



VINCI

RAPPORT
SUR LES COMPTES
EXERCICE 2018

A. Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Comptes consolidés

VINCI a réalisé une performance remarquable en 2018, qui traduit la solidité du modèle concessionnaire-constructeur du Groupe tant en France qu'à l'international.

Dans le contracting, l'année a été marquée par de fortes augmentations du chiffre d'affaires et des prises de commandes chez VINCI Energies et Eurovia. Ces deux pôles ont, par ailleurs, accéléré leur développement à l'international, en réalisant notamment deux importantes acquisitions aux États-Unis. De son côté, VINCI Construction, dont le carnet de commandes a également progressé, a stabilisé son niveau d'activité en mettant l'accent sur l'amélioration de sa rentabilité.

Dans les concessions, VINCI Airports affiche des trafics passagers soutenus sur la quasi-totalité de ses plates-formes. Après l'intégration des aéroports de Salvador (Brésil), de Kobe (Japon), d'Airports Worldwide et de Belgrade (Serbie), le nombre de plateformes gérées a été porté à 45. Le trafic de VINCI Autoroutes a progressé sur les 10 premiers mois de l'année, conformément aux attentes, avec un trafic poids lourds toujours tonique. Cette tendance s'est renversée à la suite des perturbations occasionnées par les événements de la fin d'année.

VINCI a continué de bénéficier de conditions de financement très favorables, et a pu ainsi, malgré des marchés plus volatils, refinancer sa dette en réduisant son coût et accroître sa liquidité.

Les comptes consolidés 2018 de VINCI font ressortir des hausses du chiffre d'affaires, de l'Ebitda¹, du résultat opérationnel et du résultat net part du Groupe.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 43,5 milliards d'euros, soit une hausse de 8,1 % par rapport à celui de 2017 (croissance organique +3,3 % ; impacts des changements de périmètre : +5,6 % ; variations de change : -0,8 %).

L'Ebitda consolidé s'élève à 6,9 milliards d'euros, en progression de 6,1 %. Il représente 15,9 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 4 997 millions d'euros, en hausse de 8,5 % par rapport à celui de 2017 (4 607 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'améliore à 11,5 % (11,4 % en 2017).

Le résultat opérationnel courant (ROC), intégrant l'impact des paiements en actions (IFRS 2), la part du Groupe dans le résultat des sociétés consolidées par mise en équivalence et les autres éléments opérationnels courants, ressort à 4 924 millions d'euros, en hausse de 7,2 % (4 592 millions d'euros en 2017).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 2 983 millions d'euros, en progression de 8,6 % par rapport à celui de 2017 (2 747 millions d'euros) et de 9,0 % hors effets fiscaux non courants en 2017 (2 737 millions d'euros). Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, ressort à 5,32 euros (4,91 euros en 2017 ; 4,89 euros hors effets fiscaux non courants).

Le cash-flow libre (après investissements de développement dans les concessions) est en forte amélioration à 3 179 millions d'euros (2 525 millions d'euros en 2017).

Les dividendes versés et les rachats d'actions, nets des augmentations de capital, représentent un montant de 1,6 milliard d'euros (1,5 milliard d'euros en 2017).

L'endettement financier net s'établit à 15,6 milliards d'euros au 31 décembre 2018, en augmentation de 1,6 milliard d'euros sur 12 mois, conséquence des investissements financiers réalisés sur la période (2,8 milliards d'euros).

À la même date, la liquidité du Groupe est de 13,6 milliards d'euros, se répartissant entre une trésorerie nette gérée de 5,6 milliards d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée, à échéance 2023, pour 8,0 milliards d'euros.

Au cours de l'exercice, le Groupe a réalisé plusieurs opérations de refinancement pour un montant total de plus de 4 milliards d'euros.

Les prises de commandes des pôles du contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) s'établissent à 38,6 milliards d'euros, en hausse de 12 % par rapport à 2017. Elles reculent de 5 % en France en raison d'une base de comparaison élevée (plusieurs contrats importants avaient été remportés en 2017 sur le Grand Paris Express) mais progressent de 32 % à l'international.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2018 est en hausse de 13 % sur l'année et s'élève à 33,1 milliards d'euros. Il s'établit, en France, à 15,1 milliards d'euros (- 3 %), et à l'international, à 18 milliards d'euros (+ 31 %). Il représente plus de 11 mois d'activité moyenne de la branche et progresse dans tous les pôles.

¹ Ebitda = Capacité d'autofinancement - Cafice

1.1 Faits marquants de la période

1.1.1 Principales variations de périmètre

Concessions

De nouvelles plates-formes aéroportuaires ont rejoint VINCI Airports en 2018 :

- Salvador au Brésil depuis le 2 janvier 2018, dans le cadre d'une concession de 30 ans. Cet aéroport a généré sur l'année un chiffre d'affaires de 47 millions d'euros pour 8 millions de passagers (+ 4,6 %) ;
- Kobe au Japon depuis le 1^{er} avril 2018. Cette concession, d'une durée de 42 ans, est gérée conjointement par VINCI Airports et son partenaire japonais Orix à hauteur de 40 % chacun ;
- Airports Worldwide, acquis en août, dont la contribution au chiffre d'affaires 2018 a représenté 33 millions d'euros. Il s'agit d'un ensemble de huit aéroports, dont deux en pleine propriété (Belfast International Airport, au Royaume-Uni et Stockholm Skavsta Airport, en Suède), deux en concession (Orlando-Sanford International Airport, aux États-Unis et Daniel Oduber Quiros International Airport, à Liberia, au Costa Rica, détenu à 45 %) et quatre contrats d'exploitation aux États-Unis. Ces plates-formes ont accueilli plus de 19 millions de passagers en 2018 ;
- Belgrade en Serbie, acquis fin décembre 2018. Le contrat de concession, d'une durée de 25 ans, porte sur le financement, l'exploitation, la maintenance, l'extension et la rénovation du terminal ainsi que du système de pistes. Principale plate-forme du pays, l'aéroport a accueilli 5,6 millions de passagers en 2018.

Enfin, VINCI Airports a signé, le 27 décembre 2018, un accord lui permettant de devenir actionnaire majoritaire de l'aéroport de Londres-Gatwick. Deuxième aéroport du Royaume-Uni et huitième en Europe, il a accueilli 45,7 millions de passagers au cours de l'exercice clos le 31 mars 2018. La transaction devrait être finalisée au cours du premier semestre 2019.

Contracting

VINCI Energies a acquis 28 sociétés en 2018, représentant un chiffre d'affaires en année pleine de l'ordre de 1 milliard d'euros. Les plus significatives sont :

- Eitech, société suédoise d'ingénierie et de travaux électriques intervenant dans l'industrie, les infrastructures et le tertiaire. Acquis en janvier 2018, la société, qui bénéficie d'un fort maillage local avec 26 sites, emploie 1 200 personnes et a contribué au chiffre d'affaires 2018 pour 219 millions d'euros ;
- PrimeLine Utility Services, groupe américain spécialisé dans les services associés aux infrastructures d'énergie, ainsi qu'aux opérateurs de télécommunication, opérant à partir de 50 sites répartis dans 25 États situés à l'est et au sud des États-Unis. Acquis en mars 2018, la société a réalisé un chiffre d'affaires en année pleine de 577 millions de dollars US et contribué pour 404 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2018 ;
- Wah Loon Engineering, société singapourienne de services d'ingénierie électrique et mécanique intégrés, spécialisée en particulier dans l'installation de data centers. Intégrée en avril 2018, sa contribution au chiffre d'affaires du Groupe est de 118 millions d'euros.

Eurovia a renforcé son implantation en Amérique du nord, avec l'acquisition :

- en avril 2018, des actifs du groupe TNT, entreprise québécoise de travaux publics, qui exploite une carrière et des usines d'enrobés dans la région de Montréal. L'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires en année pleine de 170 millions de dollars canadiens (environ 110 millions d'euros) ;
- fin décembre 2018, de Lane Plants & Paving, activités industrielles et de travaux routiers de Lane Construction aux États-Unis. Avec une quarantaine d'usines d'enrobés, plusieurs exploitations de carrières et une présence dans dix États de la côte Est et au Texas, ces activités génèrent un chiffre d'affaires annuel de 600 millions de dollars (environ 500 millions d'euros), permettant à Eurovia de doubler sa taille aux États-Unis et de devenir l'un des leaders des travaux routiers sur la côte Est avec un chiffre d'affaires d'environ 1,2 milliard de dollars US.

Ces opérations sont décrites dans les notes aux comptes consolidés (note B.2. Évolution du périmètre de consolidation).

1.1.2 Succès commerciaux dans le contracting

La hausse de 12 % des prises de commandes du Groupe en 2018 se décompose en une augmentation de 20 % chez VINCI Energies, de 18 % chez Eurovia et de 2 % chez VINCI Construction. Parmi les contrats remportés par le Groupe au cours de l'exercice 2018, les plus significatifs sont les suivants.

VINCI Energies

- le renouvellement pour cinq ans du contrat de Facility Management pour la gestion des sites Thales en France ;
- un contrat de sécurisation et de fiabilisation du réseau électrique du Sénégal comprenant l'installation de cinq postes électriques très haute tension et de près de 200 km de lignes électriques très haute tension aériennes et souterraines, dans plusieurs villes du pays ;
- la restructuration, l'agrandissement et la gestion de quatre écoles en Allemagne dans le cadre d'un partenariat public-privé (PPP) ;
- les travaux d'infrastructures électriques de la ligne 15 Sud du Grand Paris Express ;
- le contrat de gestion et de maintenance des installations techniques du projet EO2 de la gare de Göteborg, en Suède ;
- un contrat de déploiement de la fibre optique jusqu'au 600 000 foyers dans des zones rurales (« Fiber To The Home ») dans 26 départements français d'ici 2022 ;
- le contrat de gestion du réseau d'éclairage public de la région de Canberra en Australie pour une durée de sept ans.

Eurovia

- l'aménagement de deux axes routiers en Caroline du Nord aux États-Unis ;
- l'extension au sud-est de l'autoroute N.C. 540 – Triangle Expressway à Raleigh, deuxième ville de la Caroline du Nord, aux États-Unis ;
- une section de 15 km de l'autoroute D35 en République tchèque, comprenant la réalisation de 22 ouvrages d'art, dont un viaduc de 451 m de long ;
- l'aménagement urbain de façade à façade des 11,5 km de la nouvelle ligne de tramway Tram 9 qui reliera, à Paris, la Porte de Choisy à Orly-Ville.

VINCI Construction

- la construction d'un gazoduc de plus de 160 km, dans la région de Vancouver, en Colombie-Britannique (Canada), dans le cadre du projet Coastal GasLink Pipeline ;
- deux contrats de construction attribués dans le cadre du futur réseau de transport du Grand Paris Express sur le prolongement de la ligne 14 Sud jusqu'à l'aéroport d'Orly :
 - le premier, portant sur la construction de la nouvelle gare Kremlin-Bicêtre Hôpital et d'un tunnel de 4,6 km ;
 - le second, remporté par Soletanche Bachy, portant sur la réalisation de la nouvelle station Maison Blanche à Paris et de sa jonction avec la station Olympiades ;
- la station de transfert d'énergie par pompage (STEP) d'Abdelmoumen, à 70 km d'Agadir au Maroc ;
- la construction de la ligne 4 du métro de Copenhague au Danemark, portant sur le creusement d'une ligne souterraine de 4,4 km et de cinq stations enterrées ;
- la construction de l'ensemble immobilier Origine à Nanterre ;
- deux projets routiers au Cameroun : l'aménagement d'un tronçon de 135 km sur la RN15, dans le centre du pays, et la construction d'une section routière de 106 km entre Olama et Bigambo ;
- le stade de Yamoussoukro, en Côte d'Ivoire.

1.1.3 Opérations de financement

Nouveaux financements

En 2018, dans un environnement de marché volatil, le Groupe (noté A- par Standard & Poor's avec perspective positive et A3 par Moody's avec perspective stable) a réalisé plusieurs opérations de refinancement de sa dette.

- ASF a ainsi émis deux emprunts obligataires en 2018 :
 - un premier, en janvier, de 1 milliard d'euros, à échéance 2030, portant un coupon de 1,375 % ;
 - un second, en juin, de 700 millions d'euros, à échéance 2028, portant un coupon de 1,375 %.
- VINCI a, de son côté :
 - obtenu, en mars 2018, auprès d'un établissement bancaire de crédit (SMBC), une ligne de crédit de 300 millions de dollars US, d'une durée de cinq ans, prorogable deux fois pour un an ;
 - placé, mi-septembre, une émission obligataire de 1,75 milliard d'euros, répartis entre une souche de 0,75 milliard d'euros à échéance septembre 2025, assortie d'un coupon de 1,0 %, et une souche de 1,0 milliard d'euros à échéance septembre 2030, assortie d'un coupon de 1,75 %. En octobre, un emprunt complémentaire de 100 millions d'euros a été souscrit aux mêmes conditions que la souche à 12 ans ;
 - et réalisé, en octobre et novembre, des placements privés, de respectivement 70 millions de dollars US à 10 ans et 120 millions d'euros à 16 ans.

Certaines filiales du Groupe ont mis en place de nouveaux financements dans de bonnes conditions.

- Arcos, société concessionnaire de l'autoroute A355 de contournement de Strasbourg par l'ouest, a finalisé, en avril 2018, le financement du projet sous la forme de crédits amortissables sur 27 ans auprès de la Banque Européenne d'Investissement et d'un pool bancaire pour un montant total de 359 millions d'euros.
- LISEA, filiale de VINCI Concessions à 33,4 %, société concessionnaire de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique reliant Tours à Bordeaux, a finalisé en décembre 2018, le refinancement de sa dette bancaire pour un montant total de 2,2 milliards d'euros. L'opération comprend un prêt bancaire d'un montant de 1,3 milliard d'euros, d'une maturité de 27 ans, et deux tranches de dette à taux fixe d'un montant total de 905 millions d'euros, de maturités respectives de 30 et 35 ans, placées auprès d'investisseurs institutionnels. L'agence Vigeo leur a attribué le label *Green Bond* reconnaissant les engagements pris par l'emprunteur en matière environnementale.
- La société concessionnaire de l'aéroport de Belgrade (VINCI Airports) a souscrit, en décembre 2018, un montant total d'emprunt de 420 millions d'euros d'une maturité maximum de 17 ans auprès de quatre institutions multilatérales – l'IFC (membre du Groupe de la Banque mondiale), la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), l'Agence française de développement via sa filiale Proparco et la DEG (groupe KfW).

En 2018, le Groupe aura mis en place plus de 4 milliards d'euros de nouveaux financements corporate, dont la maturité moyenne ressort à 10,4 ans et le taux d'intérêt moyen à l'émission à 0,70 % après couvertures.

Principaux remboursements d'emprunts

En 2018, le Groupe a remboursé plusieurs emprunts pour un montant total de près de 3 milliards d'euros, notamment :

- ASF a remboursé :
 - en mars, son dernier emprunt auprès de la Caisse nationale des autoroutes (CNA) d'un montant de 750 millions d'euros ;
 - en juin, un crédit bancaire de 100 millions d'euros ;

- en septembre, un emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros.

- Cofiroute a remboursé, en avril, un emprunt obligataire de 600 millions d'euros et, en mars, un emprunt de 75 millions d'euros auprès de la BEI.

Au 31 décembre 2018, la dette financière brute du Groupe, d'un montant total de 21 milliards d'euros, avait une maturité moyenne de 6,4 ans (5,7 ans au 31 décembre 2017). À cette même date, son taux d'intérêt moyen ressortait à 1,88 % (2,65 % au 31 décembre 2017).

1.1.4 Impacts de la 1^{ère} application des normes IFRS 15 et IFRS 9 pour le groupe VINCI

Le Groupe applique depuis le 1^{er} janvier 2018 les normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée » : les effets cumulatifs de la première application ont été comptabilisés dans les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2018 et les données 2017, présentées à titre comparatif, n'ont pas été ajustées.

De manière générale, le Groupe n'a pas identifié de divergences significatives entre ses pratiques de comptabilisation sous les anciens référentiels comptables et les dispositions d'IFRS 15 ou d'IFRS 9. L'analyse de ces divergences et les impacts de transition de l'application de ces deux nouvelles normes sont détaillés dans les comptes consolidés du Groupe (note A.4).

Au titre de la première application d'IFRS 15, le Groupe a diminué le montant de ses capitaux propres au 1^{er} janvier 2018 de 125 millions d'euros, nets d'impôts différés. Cet ajustement est principalement issu de l'appréciation du caractère « hautement probable » des revenus variables requise par IFRS 15, alors que la précédente norme IAS 11 autorisait la comptabilisation de ces revenus dès lors qu'ils étaient considérés comme « probables ».

Les impacts de la mise en œuvre d'IFRS 9 concernent principalement les modalités de dépréciation des créances clients (passage d'un modèle de « perte avérée » à un modèle de « perte attendue ») ainsi que des précisions relatives à la comptabilité de couverture ; cela a conduit à diminuer les capitaux propres au 1^{er} janvier 2018 pour un montant inférieur à 10 millions d'euros.

1.1.5 Autres faits marquants

Ouverture de la section 2 de la voie express de Lima par Lamsac

VINCI Highways a mis en service, le 15 juin 2018, la section 2 de la voie express de Lima au Pérou après 15 mois de travaux. Cette section à péage de 9 km vient compléter les 16 km de voies existantes d'une infrastructure qui dessert les principaux pôles économiques de la capitale péruvienne.

Plan d'investissement autoroutier

Les décrets relatifs au Plan d'investissement autoroutier (PIA) ont été publiés en août et en novembre 2018. Les investissements réalisés dans le cadre de ce plan pour un montant de 385 millions d'euros seront cofinancés par VINCI Autoroutes et par les collectivités locales concernées.

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2018 s'élève à 43,5 milliards d'euros, en hausse de 8,1 % par rapport à celui de l'exercice 2017, dont une croissance organique de 3,3 %. La croissance externe représente un impact positif sur le chiffre d'affaires de 5,6 % et les variations de change un impact négatif de 0,8 %.

Le chiffre d'affaires de la branche **concessions** s'établit à 7,3 milliards d'euros, en progression de 4,6 % à structure réelle et de 3,2 % à structure comparable.

Le chiffre d'affaires de la branche **contracting** ressort à 35,8 milliards d'euros, en hausse de 9,0 % à structure réelle et de 3,4 % à structure comparable. L'année 2018 a confirmé la bonne orientation des marchés de VINCI Energies, dont la croissance organique ressort à 4,6 %, et d'Eurovia (+ 7,3 %) qui ont, par ailleurs, réalisé d'importantes acquisitions à l'international. VINCI Construction, de son côté, a stabilisé son niveau d'activité (+0,2 % à structure comparable).

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 24,8 milliards d'euros, en progression de 4,6 % à structure réelle et de 3,7 % à périmètre constant, reflet de la bonne dynamique des métiers du contracting. Le chiffre d'affaires à structure comparable des concessions progresse de 1,8 % et celui du contracting de 4,4 %. VINCI Immobilier affiche également une forte croissance organique de près de 22 %.

À l'international, le chiffre d'affaires ressort à 18,8 milliards d'euros, en hausse de 13,2 % à structure réelle et de 2,8 % à structure comparable. Les variations de périmètre ont eu un impact positif sur le chiffre d'affaires (+12,2 %), alors que les évolutions de change ont eu un impact négatif (-1,9 %), du fait de l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des devises. Il représente 43,1 % du chiffre d'affaires total (48,5 % pour la branche contracting ; 20,0 % pour la branche concessions).

Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2018/2017				
	2018	2017	Valeur	Réelle %	Comparable %
Concessions	7 261	6 945	317	+ 4,6 %	+ 3,2 %
VINCI Autoroutes	5 356	5 277	79	+ 1,5 %	+ 1,5 %
VINCI Airports	1 607	1 409	198	+ 14,0 %	+ 9,4 %
Autres concessions	298	258	40	+ 15,5 %	+ 3,9 %
Contracting	35 769	32 830	2 939	+ 9,0 %	+ 3,4 %
VINCI Energies	12 603	10 759	1 845	+ 17,1 %	+ 4,6 %
Eurovia	8 934	8 112	822	+ 10,1 %	+ 7,3 %
VINCI Construction	14 231	13 960	271	+ 1,9 %	+ 0,2 %
VINCI Immobilier	1 104	896	209	+ 23,3 %	+ 21,8 %
Eliminations intra-groupe	(616)	(423)	(192)		
Chiffre d'affaires (*)	43 519	40 248	3 272	+ 8,1 %	+ 3,3 %
CA travaux des filiales concessionnaires	823	861	(38)	(4,4 %)	(15,5 %)
Eliminations intra-groupe	(190)	(232)	42		
CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe	633	629	4	+ 0,7 %	(12,0 %)
Chiffre d'affaires total	44 152	40 876	3 276	+ 8,0 %	+ 3,1 %

(*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confiés à des entreprises extérieures au Groupe.

CONCESSIONS : 7 261 millions d'euros (+ 4,6 % à structure réelle ; + 3,2 % à structure comparable)

VINCI Autoroutes : le chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes s'établit à 5 356 millions d'euros (+ 1,5 %). Dans la continuité des tendances des trimestres précédents, le trafic a affiché un rythme de croissance robuste jusqu'à la première quinzaine de novembre. Les mouvements sociaux exceptionnels qui ont perturbé le pays en fin d'année ont conduit à une baisse du trafic (- 0,5 %) sur l'ensemble de l'exercice. Sur 12 mois, le trafic des véhicules légers recule de 0,9 % alors que celui des poids lourds progresse de 2,1 %.

VINCI Airports : le chiffre d'affaires de VINCI Airports ressort à 1 607 millions d'euros, en forte augmentation (+14,0 %). Il intègre les contributions de l'aéroport de Salvador (intégré depuis le 1^{er} janvier 2018), du portefeuille d'aéroports d'Airports Worldwide (intégré depuis fin août 2018) et de l'aéroport de Belgrade (intégré fin décembre 2018). À structure comparable, la hausse du chiffre d'affaires de VINCI Airports est de 9,4 % grâce à des trafics toujours très dynamiques sur la quasi-totalité des plates-formes. La croissance du trafic passagers se maintient à un niveau élevé au Cambodge (+ 20 %) et reste soutenue sur les plates-formes européennes avec + 9 % en France et + 7 % au Portugal. Plusieurs seuils symboliques ont été franchis : 55 millions de passagers annuels au Portugal (dont 29 millions à Lisbonne), 11 millions à Lyon – Saint-Eupéry et 10 millions au Cambodge. Le nombre total de passagers accueillis sur l'ensemble des aéroports gérés affiche une hausse de 6,8 % et dépasse les 195 millions.

Autres concessions : le chiffre d'affaires s'établit à 298 millions d'euros, en hausse de 15,5 % par rapport à 2017. Il comprend celui de Lamsac, société concessionnaire du périphérique de Lima (Pérou), filiale de VINCI Highways, pour 93 millions d'euros, qui bénéficie de la montée en puissance de la deuxième section ouverte en juin 2018. Les autres entités contributrices au chiffre d'affaires sont VINCI Stadium, MESEA, société

chargée de la maintenance et de l'exploitation de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique entre Tours et Bordeaux, et Gefyra, société concessionnaire du pont de Rion-Antirion en Grèce.

CONTRACTING : 35 769 millions d'euros (+ 9,0 % à structure réelle ; + 3,4 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires est en progression de 5,6 % à 18 431 millions d'euros (+ 4,4 % à périmètre constant).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 17 338 millions d'euros, en hausse de 12,8 % à structure réelle, bénéficiant de l'impact positif des opérations de croissance externe (+ 12,4 %). Les variations de change ont un impact négatif de 1,9 % et la croissance organique ressort à 2,3 %.

VINCI Energies : 12 603 millions d'euros (+ 17,1 % à structure réelle ; + 4,6 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires progresse de 4,5 % à structure réelle par rapport à 2017, à 5 753 millions d'euros, et de 3,7 % à périmètre comparable. L'ensemble des domaines d'activité affiche une croissance solide, et plus particulièrement les secteurs des infrastructures, des technologies de l'information et des télécommunications (ICT) et de l'immobilier tertiaire.

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 6 851 millions d'euros, représentant plus de 54 % du chiffre d'affaires total du pôle. La croissance à structure réelle (+ 30 %) résulte de l'intégration des acquisitions réalisées fin 2017 et en 2018 en Europe (notamment Horlemann en Allemagne, Eitech et Infratek en Scandinavie), aux États-Unis (Primeline Utility Services) et à Singapour (Wah Loon Engineering). À structure comparable (+ 5,4 %), l'activité a été dynamique dans la plupart des implantations de VINCI Energies. En Europe, la croissance a été forte en Allemagne, en Suisse, aux Pays-Bas, en Espagne, au Portugal, en Norvège et en République tchèque. L'activité a progressé également en Suède, en Belgique et en Autriche ; mais elle s'est contractée au Royaume-Uni. Hors d'Europe, l'activité est soutenue au Brésil, en Afrique de l'ouest et au Maroc.

Eurovia : 8 934 millions d'euros (+ 10,1 % à structure réelle ; + 7,3 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 5 027 millions d'euros, en hausse de 9,5 % à structure réelle et de 8,5 % à périmètre constant. Cette croissance constatée sur l'ensemble des régions traduit la reprise de l'activité dans les travaux routiers et d'aménagements urbains. De leur côté, les activités de travaux ferroviaires ont été négativement impactées par les mouvements de grèves de la SNCF du 2^e trimestre et le phasage des grands projets.

À l'international, le chiffre d'affaires s'élève à 3 907 millions d'euros, en progression de 11,0 % à structure réelle, sous l'effet des acquisitions réalisées au Québec et en Europe (en Estonie et au Royaume-Uni). La croissance organique (+ 5,8 %) traduit des situations contrastées selon les pays. En Europe, les marchés ont été porteurs en Allemagne, dans les pays baltes et en Europe centrale, plus particulièrement en République tchèque et en Pologne. L'activité a baissé au Royaume-Uni, en Slovaquie et en Roumanie. Hors d'Europe, le chiffre d'affaires a progressé au Canada et au Chili mais a diminué aux États-Unis suite à l'achèvement de plusieurs grands projets en Floride.

VINCI Construction : 14 231 millions d'euros (+ 1,9 % à structure réelle ; + 0,2 % à structure comparable)

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 7 651 millions d'euros, en progression de 3,9 % à structure réelle et de 2,5 % à périmètre constant. Cette évolution confirme la bonne tenue du marché du bâtiment et des travaux publics, particulièrement en région parisienne, avec la montée en puissance des chantiers du futur réseau de transport du Grand Paris Express. En province, les situations ont été plus contrastées : croissance dans la région Sud-Est mais reculs dans les autres régions. L'activité a progressé dans les Dom-Tom, en particulier en Guyane et sur l'île de La Réunion.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 6 580 millions d'euros, en léger recul de 0,2 % à structure réelle. Les variations de périmètre, provenant notamment de l'intégration en année pleine de Seymour Whyte en Australie et de ConeTec au Canada, ont eu un impact positif de 4,6 %, compensant les effets négatifs de change (- 2,6 %). À structure comparable, l'activité est en recul de 2,2 %, en particulier dans les métiers liés à l'Oil & Gas. La division des Grands Projets commence un nouveau cycle après l'achèvement de plusieurs projets significatifs. L'activité est restée stable au Royaume-Uni. Les métiers de spécialité de Soletanche Freyssinet affichent un léger recul, notamment au Moyen-Orient et en Amérique centrale et du sud mais affichent une hausse en Asie. Chez VINCI Construction International Network, le chiffre d'affaires progresse en Europe centrale, notamment en Pologne, en Australie (grâce à la contribution de la filiale Seymour Whyte) et a amorcé une reprise en Afrique.

VINCI Immobilier : 1 104 millions d'euros (+ 23,3 % à structure réelle ; + 21,8 % à structure comparable)

VINCI Immobilier affiche une forte croissance de son chiffre d'affaires consolidé grâce à une production soutenue en immobilier résidentiel et à la conclusion de plusieurs projets en immobilier d'entreprise, tant en région parisienne qu'en province. Sur le marché de l'immobilier résidentiel en France, s'agissant des réservations, le nombre de lots vendus a légèrement fléchi (6 333 appartements, soit - 2 %) mais leur montant a continué de progresser (1 275 millions d'euros en part totale, soit + 12 %). Le chiffre d'affaires géré, incluant la part du Groupe dans les co-promotions, s'établit à 1 320 millions d'euros, en hausse de 18,3 % : il progresse de 4,3 % en immobilier résidentiel et de 86 % en immobilier d'entreprise.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	Variation 2018/2017					
	2018	% du total	2017	Valeur	Réelle %	À taux de change constant %
France	24 768	56,9 %	23 680	1 089	+ 4,6 %	+ 4,6 %
Allemagne	3 002	6,9 %	2 726	275	+ 10,1 %	+ 10,1 %
Royaume-Uni	2 222	5,1 %	2 269	(47)	(2,1 %)	(1,2 %)
Europe centrale et orientale	2 202	5,1 %	1 849	353	+ 19,1 %	+ 18,3 %
Autres pays d'Europe	4 297	9,9 %	3 333	964	+ 28,9 %	+ 30,4 %
Europe hors France	11 723	26,9 %	10 178	1 545	+ 15,2 %	+ 15,7 %
Amériques	3 138	7,2 %	2 671	467	+ 17,5 %	+ 23,5 %
Afrique	1 342	3,1 %	1 345	(4)	(0,3 %)	+ 1,1 %
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 548	5,9 %	2 373	175	+ 7,4 %	+ 12,5 %
International hors Europe	7 028	16,1 %	6 390	638	+ 10,0 %	+ 14,6 %
Total International	18 751	43,1 %	16 568	2 183	+ 13,2 %	+ 15,3 %
Chiffre d'affaires	43 519	100,0 %	40 248	3 272	+ 8,1 %	+ 8,9 %

1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 4 997 millions d'euros, en hausse de 8,5 % par rapport à 2017 (4 607 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires s'établit à 11,5 % (11,4 % en 2017).

Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	Variation 2018/2017					
	2018	% CA (*)	2017	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	3 429	47,2 %	3 251	46,8 %	178	+ 5,5 %
VINCI Autoroutes	2 686	50,2 %	2 685	50,9 %	1	+ 0,0 %
VINCI Airports	689	42,9 %	563	39,9 %	126	+ 22,5 %
Autres concessions	54	-	3	-	51	-
Contracting	1 472	4,1 %	1 260	3,8 %	212	+ 16,8 %
VINCI Energies	727	5,8 %	615	5,7 %	112	+ 18,2 %
Eurovia	345	3,9 %	301	3,7 %	44	+ 14,8 %
VINCI Construction	400	2,8 %	344	2,5 %	56	+ 16,2 %
VINCI Immobilier	80	7,2 %	72	8,0 %	8	+ 11,0 %
Holdings	15	-	24	-	(9)	-
Résultat opérationnel sur activité (ROPA)	4 997	11,5 %	4 607	11,4 %	390	+ 8,5 %
Paiement en actions (IFRS 2)	(206)	-	(163)	-	(43)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	88	-	146	-	(59)	-
Autres éléments opérationnels courants	45	-	-	-	45	-
Résultat opérationnel courant	4 924	11,3 %	4 592	11,4 %	332	+ 7,2 %
Éléments opérationnels non courants	(4)	-	(41)	-	37	-
Résultat opérationnel	4 920	11,3 %	4 550	11,3 %	370	+ 8,1 %

N.B : le ROPA se définit comme le résultat opérationnel avant prise en compte des charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), de la quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence et des autres éléments opérationnels courants et non courants.

() Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confiés à des entreprises extérieures au Groupe.*

La contribution de la branche **concessions** a progressé de 5,5 % à 3 429 millions d'euros et représente 47,2 % du chiffre d'affaires.

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 2 686 millions d'euros, stable par rapport à 2017. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de 50,9 % en 2017 à 50,2 % en 2018, baisse imputable d'une part, aux mouvements sociaux de fin d'année et d'autre part, à la hausse des dotations aux amortissements résultant des mises en service réalisées en 2017 et 2018.

Le ROPA de VINCI Airports s'élève à 689 millions d'euros (soit 42,9 % du chiffre d'affaires), en hausse de 22,5 % par rapport à 2017 (563 millions d'euros, soit 39,9 % du chiffre d'affaires). Cette croissance traduit, outre l'intégration de l'aéroport Salvador au Brésil, l'amélioration continue des résultats des plates-formes aéroportuaires gérées par le Groupe, au Portugal, au Cambodge et en France. Le portefeuille d'aéroports d'Airports Worldwide et l'aéroport de Belgrade n'ont qu'une incidence limitée en 2018.

Les autres concessions affichent un ROPA positif de 54 millions d'euros (3 millions d'euros en 2017), bénéficiant de l'intégration de Gefyra, de la progression des résultats de Lamsac et du règlement favorable d'un litige ancien chez VINCI Stadium.

La contribution de la branche **contracting** s'établit à 1 472 millions d'euros, en hausse de 16,8 % par rapport à 2017 (1 260 millions d'euros). Le ROPA 2018 représente 4,1 % du chiffre d'affaires (3,8 % en 2017), tous les pôles améliorant leurs marges, et cela, en intégrant les primes exceptionnelles pour le pouvoir d'achat décidées en fin d'année en France.

Le ROPA de VINCI Energies s'établit à 727 millions d'euros, en hausse de 18,2 % par rapport à 2017 (615 millions d'euros). La progression du taux de ROPA/chiffre d'affaires, qui passe de 5,7 % en 2017 à 5,8 % en 2018, traduit de solides performances de l'ensemble des divisions, tant en France qu'à l'international, ainsi que la capacité du pôle à améliorer sa rentabilité, malgré les coûts d'intégration des acquisitions récentes.

Le ROPA d'Eurovia s'élève à 345 millions d'euros, en hausse de 14,8 % par rapport à 2017 (301 millions d'euros). Son taux de ROPA/CA s'améliore de 20 points de base à 3,9 % en 2018. Les marges s'améliorent en France (à l'exception des activités de travaux ferroviaires), en Allemagne et en République tchèque, ainsi qu'en Amérique du Nord.

Le ROPA de VINCI Construction s'élève à 400 millions d'euros, en hausse de 16,2 % par rapport à 2017 (344 millions d'euros). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires progresse de 30 points de base à 2,8 % en 2018. VINCI Construction a amélioré sa rentabilité en France et le Royaume-Uni a retrouvé un résultat positif. Chez VINCI Construction International Network, on constate une amélioration des résultats en Afrique et en Océanie, notamment chez HEB en Nouvelle-Zélande, et une légère érosion des marges en Europe centrale et dans les Dom-Tom. La situation d'Entrepose reste tendue compte tenu de son exposition aux marchés du pétrole et du gaz toujours difficiles. La division des Grands Projets et Soletanche Freyssinet affichent des taux de ROPA/CA supérieurs à 4 %.

VINCI Immobilier : le ROPA s'établit à 80 millions d'euros, en progression de 11 % par rapport à 2017 (72 millions). Le résultat opérationnel courant, incluant la contribution des sociétés mises en équivalence, est en hausse de 13,4 % à 101 millions d'euros (89 millions d'euros en 2017).

Le résultat opérationnel courant (ROC) ressort à 4 924 millions d'euros, en hausse de 7,2 % (4 592 millions en 2017). Il prend en compte :

- la charge sur paiements en actions (avantages accordés aux salariés dans le cadre des plans d'épargne Groupe et des plans d'actions de performance) pour un montant de 206 millions d'euros (163 millions d'euros en 2017) ;
- les autres éléments opérationnels courants, qui s'élèvent à 133 millions (147 millions d'euros en 2017). Ils comprennent l'impact négatif de l'évolution des taux d'indexation des provisions pour grosses réparations chez VINCI Autoroutes, un effet positif de l'intégration de Gefyra, ainsi que la part du Groupe dans les résultats des sociétés mises en équivalence.

Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2018		2017		Variation 2018/2017	
	2018	% CA (*)	2017	% CA (*)	Valeur	%
Cessions	3 456	47,6 %	3 270	47,1 %	186	+ 5,7 %
VINCI Autoroutes	2 635	49,2 %	2 676	50,7 %	(41)	(1,5 %)
VINCI Airports	806	50,2 %	589	41,8 %	217	+ 36,9 %
Autres cessions	15	-	6	-	9	-
Contracting	1 351	3,8 %	1 208	3,7 %	143	+ 11,8 %
VINCI Energies	664	5,3 %	566	5,3 %	98	+ 17,4 %
Eurovia	329	3,7 %	287	3,5 %	42	+ 14,6 %
VINCI Construction	359	2,5 %	356	2,5 %	3	+ 0,8 %
VINCI Immobilier	101	9,2 %	89	10,0 %	12	+ 13,4 %
Holdings	15	-	23	-	(9)	-
Résultat opérationnel courant	4 924	11,3 %	4 592	11,4 %	332	+ 7,2 %

(*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confiés à des entreprises extérieures au Groupe.

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge nette de 4 millions d'euros en 2018 (contre une charge nette de 41 millions d'euros en 2017) et comprennent :

- les effets de périmètre pour + 7 millions d'euros (charge nette de 12 millions d'euros en 2017), comprenant des frais d'acquisition de nouvelles filiales chez VINCI Energies et Eurovia et l'impact positif de la mise à la juste valeur de Gefyra, consécutif au changement de mode de consolidation de la société ;
- des pertes de valeurs de goodwill pour - 11 millions d'euros (- 4 millions d'euros en 2017) ;
- en 2017, les autres éléments opérationnels non courants (- 25 millions d'euros) concernaient des charges de restructuration chez VINCI Construction.

Le **résultat opérationnel**, après prise en compte des éléments opérationnels courants et non courants, s'élève à 4 920 millions d'euros en 2018, en hausse de 8,1 % par rapport à celui de 2017 (4 550 millions d'euros).

1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe de l'exercice 2018 s'établit à 2 983 millions d'euros (soit 6,9 % du chiffre d'affaires), en hausse de 8,6 % (+ 235 millions d'euros) par rapport à 2017 (2 747 millions d'euros et 6,8 % du chiffre d'affaires) et de 9,0 % par rapport au résultat 2017 retraité des effets fiscaux non courants (2 737 millions d'euros).

Les impacts fiscaux non courants ayant impacté le résultat net part du Groupe de 2017 (+ 10 millions d'euros) résultaient des mesures fiscales suivantes adoptées en France par la loi de finances 2017 rectificative et celle de 2018 : contribution exceptionnelle de 30 % d'impôt sur les sociétés ayant un chiffre d'affaires supérieur à 3 milliards d'euros (- 292 millions d'euros), remboursement de la contribution de 3 % sur les dividendes versés (+164 millions d'euros) et abaissement progressif du taux de l'impôt sur les bénéfices en France de 33,33 % à 25 % en 2022 conduisant à une réévaluation des impôts différés du Groupe (+ 138 millions d'euros).

Le résultat net par action (après prise en compte des instruments dilutifs) s'élève à 5,32 euros, en hausse de 8,4 % par rapport à 2017 (4,91 euros par action) et de 8,8 % hors effets fiscaux non courants en 2017 (4,89 euros par action).

Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2018/2017			
	2018	2017	Valeur	%
Concessions	1 923	1 689	234	+ 13,9 %
VINCI Autoroutes	1 468	1 325	143	+ 10,8 %
VINCI Airports	465	345	120	+ 34,8 %
Autres concessions et holdings	(10)	19	(29)	-
Contracting	849	793	56	+ 7,0 %
VINCI Energies	398	361	37	+ 10,2 %
Eurovia	220	216	4	+ 2,0 %
VINCI Construction	231	216	14	+ 6,7 %
VINCI Immobilier	68	61	7	+ 11,5 %
Holdings	143	205	(61)	-
Résultat net part du Groupe	2 983	2 747	235	+ 8,6 %
Dont effets fiscaux non courants	-	10	(10)	-
Résultat net part du Groupe, hors effets fiscaux non courants	2 983	2 737	246	+ 9,0 %

Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 462 millions d'euros (481 millions d'euros en 2017). La diminution du coût de la dette brute long terme du Groupe, suite aux refinancements réalisés en 2017 et en 2018 à des taux inférieurs à ceux des dettes remboursées, a compensé l'impact de la hausse de l'encours moyen résultant du financement des opérations de croissance externe. En 2018, le coût moyen de la dette financière brute long terme ressort à 2,25 % (2,68 % en 2017).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde positif de 17 millions d'euros (40 millions d'euros en 2017). Ils comprennent :

- le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour 31 millions d'euros (35 millions en 2017) ;
- un produit de 56 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions, en diminution par rapport à 2017 (86 millions d'euros) à la suite de la mise en service de la section 2 de Lamsac mi-juin 2018 ;
- un résultat de change négatif de 9 millions d'euros (- 11 millions d'euros en 2017).

La charge d'impôt de l'exercice s'élève à 1 418 millions d'euros, à comparer à une charge de 1 315 millions en 2017 (hors effets fiscaux non courants, dont l'impact était positif à hauteur de 44 millions d'euros). Son augmentation traduit la progression des résultats en France et à l'international. Le taux effectif d'impôt ressort à 32,3 %, à comparer à 33,2 % en 2017 (hors effets fiscaux non courants).

La quote-part de résultat attribuable aux minoritaires (74 millions d'euros contre 90 millions d'euros en 2017) représente essentiellement les parts non détenues par le Groupe dans les résultats des aéroports de Cambodia Airports et d'Aéroports de Lyon, ainsi que de filiales d'Eurovia et de VINCI Energies.

1.5 Capacité d'autofinancement

L'Ebitda s'élève à 6 898 millions d'euros en 2018, en hausse de 6,1 % par rapport à 2017 (6 500 millions d'euros). La marge d'Ebitda/chiffre d'affaires s'établit à 15,9 %, contre 16,2 % en 2017 ; cette évolution traduit un tassement de la marge de VINCI Autoroutes, mais de bonnes performances de VINCI Airports et des pôles du contracting intégrant l'impact de la hausse de l'abondement accordé aux salariés dans le cadre des plans d'épargne salariale du Groupe en France depuis le 1^{er} janvier 2018.

L'Ebitda des **concessions** est en progression de 5,4 % à 4 963 millions d'euros (4 710 millions d'euros en 2017). Il représente 68,4 % du chiffre d'affaires (67,8 % en 2017) et 72 % de l'Ebitda total du Groupe.

L'Ebitda de VINCI Autoroutes progresse de 1,2 % à 3 895 millions d'euros (3 850 millions d'euros en 2017). La diminution de 30 points de base du taux d'Ebitda/chiffre d'affaires en 2018 qui s'établit à 72,7 % (73,0 % en 2017) est principalement imputable aux événements exceptionnels de la fin de l'année.

L'Ebitda de VINCI Airports en hausse de 16,5 %, s'établit à 941 millions d'euros (808 millions d'euros en 2017). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires augmente de 130 points de base à 58,6 %.

L'Ebitda de la branche **contracting** augmente de 11,4 % à 1 815 millions d'euros (1 629 millions d'euros en 2017). Il représente 5,1 % du chiffre d'affaires de la branche (5,0 % en 2017).

Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	Variation 2018/2017					
	2018	% CA (*)	2017	% CA (*)	Valeur	%
Concessions	4 963	68,4 %	4 710	67,8 %	254	+ 5,4 %
VINCI Autoroutes	3 895	72,7 %	3 850	73,0 %	45	+ 1,2 %
VINCI Airports	941	58,6 %	808	57,3 %	133	+ 16,5 %
Autres concessions	127	-	51	-	76	-
Contracting	1 815	5,1 %	1 629	5,0 %	186	+ 11,4 %
VINCI Energies	749	5,9 %	627	5,8 %	122	+ 19,4 %
Eurovia	513	5,7 %	455	5,6 %	58	+ 12,8 %
VINCI Construction	553	3,9 %	547	3,9 %	6	+ 1,1 %
VINCI Immobilier	79	7,1 %	71	8,0 %	8	+ 10,7 %
Holdings	41	-	91	-	(50)	-
Total	6 898	15,9 %	6 500	16,2 %	398	+ 6,1 %

(*) Hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confiés à des entreprises extérieures au Groupe.

1.6 Autres flux de trésorerie

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes a généré un flux de trésorerie négatif de 266 millions d'euros en 2018, comparable à celui de 2017 (- 286 millions d'euros). Ce flux net se décompose en une amélioration dans les concessions et chez VINCI Energies, et une dégradation chez VINCI Construction (phasage des grands projets et consommation de provisions courantes) et chez VINCI Immobilier (acquisition de nouveaux fonciers).

Les impôts payés diminuent de 425 millions d'euros à 1 222 millions d'euros (1 647 millions d'euros en 2017). Ils comprennent un encaissement net de 103 millions d'euros relatif aux effets fiscaux non courants, à comparer à un décaissement net de 200 millions d'euros en 2017 (acompte versé en décembre au titre de la contribution exceptionnelle à l'impôt sur les sociétés et remboursement partiel de la taxe de 3 % sur les dividendes distribués).

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 444 millions d'euros (470 millions d'euros en 2017), évolution globalement en ligne avec celle du coût de l'endettement financier net.

Les dividendes versés par les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 176 millions d'euros en 2018 (contre 184 millions d'euros en 2017).

Les **flux de trésorerie liés à l'activité**² ressortent ainsi à 5 142 millions d'euros, en hausse de 20 % (+ 862 millions d'euros) par rapport à ceux de 2017 (4 280 millions d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 986 millions d'euros en hausse de 32 % par rapport à 2017 (745 millions d'euros), le **cash-flow opérationnel**³ s'établit à 4 156 millions d'euros, en augmentation de 621 millions d'euros (+ 17,6 %) par rapport à 2017 (3 535 millions d'euros).

² Flux de trésorerie liés à l'activité : capacité d'autofinancement après intérêts financiers et impôts payés, variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.

³ Cash-flow opérationnel : flux de trésorerie liés à l'activité diminués des investissements opérationnels nets (hors investissements de développement dans les concessions et PPP)

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé se sont élevés à 977 millions d'euros en 2018 (1 010 millions d'euros en 2017, dont 177 millions d'euros investis par Lamsac au Pérou). Ils comprennent 673 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes (702 millions d'euros en 2017) et 274 millions d'euros investis par VINCI Airports, principalement au Brésil, au Portugal, en Serbie et au Cambodge (169 millions d'euros en 2017).

Le **cash-flow libre**, avant investissements financiers, s'élève ainsi à 3 179 millions d'euros (2 525 millions d'euros en 2017), dont 2 465 millions d'euros générés par les concessions (1 968 millions d'euros en 2017) et 455 millions d'euros générés par le contracting (374 millions d'euros en 2017). Hors effets fiscaux non courants, il s'établirait à 3 076 millions d'euros, à comparer à 2 725 millions d'euros en 2017.

Les investissements financiers⁴, nets des cessions, se sont élevés à 2,8 milliards d'euros en 2018. Ils comprennent les investissements réalisés par VINCI Airports (1,0 milliard d'euros) pour la reprise de l'aéroport de Belgrade en Serbie et du portefeuille d'aéroports d'Airports Worldwide, les acquisitions de VINCI Energies (0,9 milliard d'euros), concernant principalement PrimeLine Utility Services aux États-Unis, Eitech en Suède et Wah Loon Engineering à Singapour et celles réalisées par Eurovia (0,7 milliard d'euros), dont la division Lane Plants & Paving aux États-Unis et le groupe TNT au Canada.

En 2017, ces investissements financiers s'étaient élevés à 1,3 milliard d'euros. Ils comprenaient notamment les acquisitions réalisées par la branche contracting (0,6 milliard d'euros, principalement par VINCI Energies), celle de l'aéroport de Salvador au Brésil par VINCI Airports (0,2 milliard d'euros) et l'investissement dans Lisea, concessionnaire de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique (0,3 milliard d'euros).

Les augmentations de capital se sont élevées à 469 millions d'euros en 2018 - pour un total de 6,3 millions d'actions créées - dont 448 millions d'euros au titre des plans d'épargne Groupe et 20 millions d'euros au titre des levées d'options de souscription.

Afin d'éliminer la dilution générée par ces opérations, VINCI a acquis sur le marché, dans le cadre de son programme de rachat d'actions, 7,7 millions d'actions pour un montant total de 637 millions d'euros à un prix moyen de 83,11 euros par action. Les actions auto-détenues représentent 7,2 % du capital au 31 décembre 2018 (6,1 % au 31 décembre 2017).

Les dividendes versés en 2018 représentent 1 443 millions d'euros (1 248 millions d'euros en 2017), dont 1 391 millions d'euros distribués par VINCI SA, comprenant le solde du dividende 2017 pour 974 millions d'euros (soit 1,76 euro par action) et un acompte sur le dividende de l'exercice 2018, versé en novembre 2018, de 416 millions d'euros (0,75 euro par action). Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par le Groupe.

L'ensemble de ces flux a entraîné une augmentation de l'endettement financier net sur l'exercice de 1 553 millions d'euros, le portant ainsi à 15 554 millions d'euros au 31 décembre 2018.

1.7 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 44,5 milliards d'euros au 31 décembre 2018 (41,2 milliards d'euros au 31 décembre 2017) dont 32,8 milliards d'euros pour la branche concessions (31,1 milliards d'euros au 31 décembre 2017) et 11,3 milliards d'euros pour la branche contracting (9,6 milliards d'euros au 31 décembre 2017).

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans la branche contracting, de 6,2 milliards d'euros, en augmentation de 0,1 milliard d'euros sur 12 mois, les capitaux engagés s'élèvent à 38,3 milliards d'euros au 31 décembre 2018 (35,1 milliards d'euros à fin 2017).

Les capitaux engagés dans la branche concessions représentent 31,1 milliards d'euros, soit 81 % du total (84 % au 31 décembre 2017).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 19,8 milliards d'euros au 31 décembre 2018, en augmentation de 1,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2017 (18,4 milliards d'euros). Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 0,6 milliard d'euros.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 15,6 milliards d'euros au 31 décembre 2018 (14,0 milliards d'euros au 31 décembre 2017). Il se décompose en des dettes financières brutes à long terme de 21,2 milliards d'euros (18,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017) et une trésorerie nette gérée de 5,6 milliards d'euros (4,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017).

L'endettement net de la branche concessions, y compris leurs holdings, s'établit à 27,0 milliards d'euros, en légère diminution de 0,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2017 (27,1 milliards d'euros). De son côté, la branche contracting affiche un endettement net de 0,9 milliard d'euros, à comparer à un excédent net de trésorerie de 0,5 milliard d'euros au 31 décembre 2017. Les holdings présentent un excédent financier net de 12,9 milliards d'euros, en baisse de 0,2 milliard d'euros sur 12 mois. Cet excédent est constitué à hauteur de 13,8 milliards d'euros du solde net entre les prêts consentis aux filiales du Groupe et les placements réalisés par celles-ci auprès des holdings.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,8 au 31 décembre 2018 (comme au 31 décembre 2017). L'endettement financier rapporté à l'Ebitda s'établit à 2,3 à fin 2018 (contre 2,2 au 31 décembre 2017).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2018 ressort à 13,6 milliards d'euros (10,8 milliards d'euros au 31 décembre 2017). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 5,6 milliards d'euros et une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée, portée de 6,0 à 8,0 milliards d'euros en 2018 à échéance 2023, avec 2 extensions d'un an possibles.

⁴ Y compris l'endettement net des sociétés acquises

Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2018	dont EFN externe	31/12/2017	dont EFN externe	Variation 2018/2017
Concessions	(27 029)	(16 000)	(27 145)	(15 890)	116
VINCI Autoroutes	(20 345)	(14 659)	(20 954)	(15 088)	609
VINCI Airports	(4 951)	(759)	(4 048)	(472)	(902)
Autres Concessions	(1 734)	(582)	(2 143)	(330)	409
Contracting	(908)	1 380	477	1 281	(1 385)
VINCI Energies	(1 330)	256	(700)	132	(630)
Eurovia	(331)	(67)	229	40	(560)
VINCI Construction	752	1 191	948	1 110	(195)
VINCI Immobilier et holdings	12 382	(934)	12 667	609	(285)
Total	(15 554)	(15 554)	(14 001)	(14 001)	(1 553)

1.8 Rentabilité des capitaux investis

Définitions :

- le ROE, retour sur capitaux propres (ou « Return on Equity ») est le résultat net part du Groupe de l'année N rapporté aux capitaux propres (hors intérêts minoritaires) au 31/12/N-1 ;
- le NOPAT (« Net Operating Profit After Tax ») correspond au résultat opérationnel courant diminué d'un impôt théorique calculé sur la base du taux effectif de la période, hors contribution de 3 % sur les dividendes distribués et hors effets fiscaux non courants ;
- le ROCE, retour sur capitaux engagés (ou « Return on Capital Employed ») est le NOPAT, hors éléments non courants, rapporté à la moyenne des capitaux engagés, déterminés à la date d'ouverture et de clôture de l'exercice de référence.

Retour sur capitaux propres (ROE)

Le ROE du Groupe ressort à 16,7 % en 2018 (16,6 % en 2017).

(en millions d'euros)	2018	2017
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	17 812	16 465
Résultat net part du Groupe de l'année (*)	2 983	2 737
ROE	16,7 %	16,6 %

(*) Hors effets fiscaux non courants en 2017

Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 9,3 % en 2018, stable par rapport à 2017.

(en millions d'euros)	2018	2017
Capitaux engagés au 31/12/N-1	35 075	33 583
Capitaux engagés au 31/12/N	38 270	35 075
Moyenne des capitaux engagés	36 672	34 329
Résultat opérationnel courant	4 924	4 592
Impôt théorique (*)	(1 501)	(1 398)
NOPAT	3 423	3 193
ROCE	9,3 %	9,3 %

(*) Sur la base du taux effectif de la période, hors contribution de 3 % sur les dividendes distribués et hors effets fiscaux non courants en 2017

2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 16 millions d'euros en 2018 (12 millions d'euros en 2017), essentiellement constitué de prestations facturées par le holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 1 275 millions d'euros en 2018 (469 millions d'euros en 2017). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant total de 1 043 millions d'euros (141 millions d'euros en 2017).

Par ailleurs, les dépenses visées par l'article 39-4 du Code général des impôts se sont élevées à 68 272 euros en 2018.

Les informations relatives aux délais de paiement des fournisseurs dans le cadre de la loi de modernisation de l'économie et de l'article L. 441-6-1 du Code de commerce sont décrites à la note B.9 de l'« Annexe aux comptes sociaux ».

3. Dividendes

Le Conseil d'administration de VINCI a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2019 la distribution d'un dividende de 2,67 euros par action au titre de l'exercice 2018, en hausse de 9,0 % (2,45 euros par action en 2017).

Compte tenu de l'acompte de 0,75 euro par action payé en novembre 2018, il resterait à verser un solde de 1,92 euro par action en numéraire le 25 avril 2019 (date de détachement du coupon : 23 avril 2019).

Exercice	2015			2016			2017		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Nature									
Montant par action	0,57 €	1,27 €	1,84 €	0,63 €	1,47 €	2,10 €	0,69 €	1,76 €	2,45 €
Nombre d'actions rémunérées	555 134 112	552 837 088		555 300 376	553 209 901		556 515 560	553 373 249	
Somme globale répartie <i>(en millions d'euros)</i>	316	702		350	813		384	974	
Abattement fiscal applicable aux personnes physiques	40 %	40 %		40 %	40 %		40 %	40 %	

B. Événements postérieurs à la clôture, tendances et perspectives

1. Événements significatifs postérieurs à la clôture

Extension de l'aéroport de Lisbonne et ouverture d'un nouvel aéroport civil à Montijo (Portugal)

VINCI Airports a conclu, le 8 janvier 2019, un accord avec le gouvernement portugais portant sur l'augmentation de la capacité aéroportuaire de Lisbonne. Dans le cadre de cet accord, ANA s'engage à investir, d'ici 2028, 650 millions d'euros pour la première phase de l'extension de l'aéroport de Lisbonne existant et 500 millions d'euros pour la réalisation d'un nouvel aéroport civil à Montijo.

Opérations de financement

VINCI a placé, le 11 janvier 2019, dans le cadre de son programme EMTN, une émission obligataire à échéance janvier 2029, d'un montant total de 950 millions d'euros, assortie d'un coupon de 1,625 % l'an.

Acquisition de URBAT Promotion

VINCI Immobilier a finalisé en janvier 2019 l'acquisition de 49,9 % des parts de la société URBAT Promotion, spécialisée dans la construction de logements dans le sud de la France.

2. Informations sur les tendances

2.1 Réalisations 2018

À l'occasion de la publication en octobre 2018 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice :

« Le Groupe aborde la fin de l'année avec sérénité. Les bonnes performances réalisées à fin septembre 2018 confortent les tendances annoncées précédemment.

Sur l'ensemble de l'année, VINCI prévoit des hausses de son chiffre d'affaires, de son résultat opérationnel et de son résultat net.

- *Dans les concessions, la croissance du trafic de VINCI Autoroutes devrait être du même ordre de grandeur qu'en 2017, sous réserve que les prix des carburants ne subissent pas de nouvelles augmentations. Les trafics de VINCI Airports devraient continuer à croître en 2018, mais à un rythme moins soutenu qu'en 2017, du fait d'une base de comparaison élevée.*
- *Dans le contracting, la croissance de l'activité devrait se poursuivre dans l'ensemble des métiers, tirée par la bonne conjoncture en France et le développement à l'international, le taux de ROPA/CA de la branche devant continuer à s'améliorer. »*

Ces objectifs ont été globalement atteints ou dépassés selon les cas, grâce notamment à une activité plus soutenue que prévu au dernier trimestre, notamment dans les métiers du contracting et à l'exception cependant du pôle VINCI Autoroutes, pénalisé par les perturbations générées sur ses réseaux par les mouvements sociaux exceptionnels de fin d'année en France.

2.2 Carnet de commandes de la branche contracting et de VINCI Immobilier

Au 31 décembre 2018, le carnet de commandes total des pôles du contracting (VINCI Energies, Eurovia, VINCI Construction) ressort à 33,1 milliards d'euros, en hausse de 13 % sur 12 mois (29,3 milliards d'euros au 31 décembre 2017). Représentant 11 mois d'activité moyenne, le carnet est exécutable pour plus des deux tiers en 2019.

Il s'établit à 15,1 milliards d'euros en France (- 3 %) et à 18 milliards d'euros à l'international (+ 31 %), qui représente 54 % du total (47 % en 2017).

Le carnet de commandes de VINCI Energies s'établit à 8,4 milliards d'euros au 31 décembre 2018, en hausse de 24 % sur l'exercice (stable en France ; international : + 54 %). Il représente 8,0 mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes d'Eurovia s'élève à 7,0 milliards d'euros, en progression de 23 % sur 12 mois (France : + 3,4 % ; international : + 40 %). Il représente 9,4 mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de VINCI Construction au 31 décembre 2018 est en hausse de 5,0 % par rapport au 1^{er} janvier 2018 à 17,7 milliards d'euros (France : - 5,8 % ; international : + 18,2 %). Il représente 14,9 mois d'activité moyenne du pôle.

Au 31 décembre 2018, le carnet de commandes de VINCI Immobilier⁵ s'élève à 0,8 milliard d'euros, dont 0,3 milliard d'euros en immobilier d'entreprise et 0,5 milliard d'euros en immobilier résidentiel. Il est en baisse de 16 % par rapport au 31 décembre 2017 (1,0 milliard d'euros).

⁵ Le carnet de commandes de VINCI Immobilier correspond au chiffre d'affaires à l'avancement restant à réaliser à une date donnée au titre des ventes de biens immobiliers constatées par un acte notarié ou au titre des contrats de promotion immobilière dont l'ordre de service a été donné par le maître d'ouvrage. En application d'IFRS 11, VINCI exclut le carnet de commandes des sociétés en co-promotion, en cas de contrôle conjoint.

Carnet de commandes

<i>(en milliards d'euros)</i>	31/12/2018	dont France	dont International	31/12/2017	dont France	dont International
VINCI Energies	8,4	3,7	4,6	6,7	3,7	3,0
Eurovia	7,0	2,6	4,4	5,7	2,5	3,1
VINCI Construction	17,7	8,7	9,0	16,9	9,2	7,6
Contracting	33,1	15,1	18,0	29,3	15,5	13,8
VINCI Immobilier	0,8	0,8	-	1,0	1,0	-

2.3 Tendances 2019

Pour 2019, VINCI anticipe de nouvelles progressions de son chiffre d'affaires et de son résultat.

- Dans les **concessions** :
 - sur les plateformes de **VINCI Airports**, le trafic, à périmètre constant, devrait continuer de progresser, à un niveau toutefois moindre qu'en 2018, en raison d'un effet de base élevé. Par ailleurs, l'aéroport de Londres-Gatwick devrait être intégré au cours du 2^e trimestre ;
 - l'évolution du trafic sur les réseaux de **VINCI Autoroutes** devrait suivre celle de l'activité économique en France, hors événements exceptionnels.
- Dans le **contracting**, le bon niveau des carnets de commandes permet d'envisager une évolution positive, à structure comparable, du chiffre d'affaires dans l'ensemble des pôles. Celui-ci bénéficiera, de plus, de l'intégration en année pleine des récentes acquisitions réalisées principalement à l'international. La priorité restera donnée à la poursuite de l'amélioration de la marge.



1, cours Ferdinand-de-Lesseps, 92851
Rueil-Malmaison Cedex - France
Tél. : +33 1 47 16 35 00
Fax : +33 1 47 51 91 02
<http://www.vinci.com>