

---

# Rapport sur les comptes de l'exercice 2021

---





## A. Rapport sur les comptes de l'exercice

### 1. Comptes consolidés

*Après une année 2020 très impactée par la Covid-19, mais qui avait montré la résilience du Groupe et sa capacité d'adaptation rapide face à une situation inédite, VINCI enregistre en 2021 un fort rebond d'autant plus remarquable que le contexte sanitaire n'est pas encore stabilisé.*

*La hausse du chiffre d'affaires, qui dépasse son niveau de 2019, et le redressement des résultats s'accompagnent d'une génération de cash-flow d'un niveau record.*

*L'activité de VINCI Energies a été très tonique et sa marge opérationnelle à nouveau en progrès, illustrant la pertinence du positionnement et de l'organisation de l'entreprise, qui bénéficie de fortes tendances de fond : efficacité énergétique ; demande croissante en électricité ; révolution digitale.*

*Le regroupement au sein d'un nouveau pôle, engagé en début d'exercice, de VINCI Construction et d'Eurovia a produit ses premiers effets positifs avec une organisation structurée en 3 piliers : métiers de spécialités, grands projets et réseaux de proximité en France et à l'international. Le chiffre d'affaires et les résultats sont en hausse par rapport à 2019 et les commandes se maintiennent à un niveau élevé grâce au dynamisme des activités de fonds de commerce.*

*Les carnets de commandes, qui avaient bénéficié en 2020 de plusieurs prises de commandes exceptionnelles, se maintiennent à leur plus haut niveau historique. Le Groupe dispose ainsi d'une bonne visibilité pour continuer de faire preuve de sélectivité et d'améliorer ses marges.*

*Le fort rebond du trafic de VINCI Autoroutes, suite à la levée des mesures de restriction aux déplacements au cours du 1er semestre, constitue une autre satisfaction de l'année. Les trafics - tant des véhicules légers que des poids lourds - sont désormais supérieurs à leur niveau d'avant crise sanitaire.*

*VINCI Airports, fortement impacté sur une grande partie de l'année par les limitations aux voyages en vigueur dans de nombreux pays, a observé une amélioration continue de ses trafics depuis l'été, même si la situation demeure très contrastée selon les zones. Dans ce contexte, le pôle a bénéficié des premiers effets des plans d'économies drastiques précédemment engagés.*

*En matière de développement, 2021 aura été marquée par la finalisation de l'acquisition de Cobra IS, société regroupant les activités énergie d'ACS. Cette opération stratégique vise à la fois à bâtir un leader mondial dans l'ingénierie, les travaux et les services liés à l'énergie – domaine d'activité où le Groupe est déjà très présent - et à accélérer son entrée dans les concessions d'énergie renouvelable, un secteur porteur où Cobra IS dispose d'une expertise reconnue.*

*Par ailleurs, le portefeuille de concessions de VINCI s'est enrichi avec l'obtention de la concession pour 30 ans de l'aéroport de Manaus et de six autres aéroports en Amazonie, d'un cinquième partenariat public-privé (PPP) autoroutier en Allemagne et du premier PPP autoroutier de République tchèque.*

*Il faut également mentionner la création par VINCI, associé notamment à Air Liquide et TotalEnergies, du plus grand fonds d'investissement mondial dédié au développement des infrastructures d'hydrogène décarboné.*

*Le potentiel de développement des métiers de VINCI, au cœur des enjeux du monde de demain, n'a jamais été aussi important : transformation des villes et du cadre bâti pour un moindre impact environnemental, besoins croissants de mobilité nécessitant la décarbonation des infrastructures de transport, révolution digitale.*

*Face à l'urgence de l'action, le Groupe a accéléré son engagement environnemental, conscient de la responsabilité que lui confère sa position de leader, tout en prenant en compte les impacts sociaux et sociétaux de ses activités.*

*C'est avec enthousiasme et détermination que VINCI ouvre un nouveau chapitre de sa longue histoire, depuis « l'archipel » - son nouveau siège social à Nanterre - vitrine de ses savoir-faire.*

Xavier HUILLARD

Président-directeur général

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## Chiffres clés

(en millions d'euros)	Exercice 2021	Exercice 2020	Variation 2021/2020	Exercice 2019
<b>Chiffre d'affaires<sup>(*)</sup></b>	<b>49 396</b>	<b>43 234</b>	<b>14,3 %</b>	<b>48 053</b>
Chiffre d'affaires réalisé en France <sup>(*)</sup>	26 319	22 912	14,9 %	26 307
% du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>	53,3 %	53,0 %		54,7 %
Chiffre d'affaires réalisé à l'international <sup>(*)</sup>	23 078	20 322	13,6 %	21 746
% du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>	46,7 %	47,0 %		45,3 %
Résultat opérationnel sur activité	4 723	2 859	1 864	5 734
% du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>	9,6 %	6,6 %		11,9 %
Résultat opérationnel courant	4 464	2 511	1 953	5 704
Résultat opérationnel	4 438	2 459	1 979	5 664
Résultat net part du Groupe, hors variations non courantes de la fiscalité différée au Royaume-Uni	2 797	1 292	1 505	3 260
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 597</b>	<b>1 242</b>	<b>109,1 %</b>	<b>3 260</b>
% du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>	5,3 %	2,9 %		6,8 %
Résultat net dilué par action (en euros)	4,51	2,20	2,31	5,82
Dividende par action (en euros)	2,90 <sup>(**)</sup>	2,04	0,86	2,04
Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts	7 884	5 919	1 965	8 497
% du chiffre d'affaires <sup>(*)</sup>	16,0 %	13,7 %		17,7 %
Investissements opérationnels (nets de cessions)	(1 077)	(994)	83	(1 249)
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>6 098</b>	<b>5 075</b>	<b>1 023</b>	<b>5 266</b>
Investissements de développement (concessions et PPP)	(815)	(1 085)	270	(1 065)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>5 282</b>	<b>3 990</b>	<b>1 293</b>	<b>4 201</b>
Capitaux engagés	48 792	46 258	2 534	50 058
Capitaux propres y compris intérêts minoritaires <sup>(***)</sup>	24 771	23 173	1 598	23 191
Endettement financier net	(19 266)	(17 989)	-1 276	(21 654)

PPP : Partenariat public-privé.

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

(\*\*) Dividende proposé à l'assemblée générale du 12 avril 2022.

(\*\*\*) Après retraitement au 1er janvier 2020 suite à la décision de l'IFRS IC de mai 2021, précisant le calcul des engagements de retraite.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 49,4 milliards d'euros en 2021, en hausse à structure réelle de près de 3 % par rapport à 2019 et de 14,3 % par rapport à 2020 (+12,9 % à structure comparable).

L'EBITDA consolidé s'élève à 7,9 milliards d'euros (5,9 milliards d'euros en 2020). Proche de son niveau de 2019 (8,5 milliards d'euros), il représente 16,0 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) ressort à 4,7 milliards d'euros. Très supérieur à son niveau de 2020 (2,9 milliards d'euros), il reste en-deçà de celui de 2019 (5,7 milliards d'euros en 2019). Il représente 9,6 % du chiffre d'affaires (6,6 % en 2020 et 11,9 % en 2019).

Le résultat opérationnel courant (ROC) ressort à 4,5 milliards d'euros (2,5 milliards d'euros en 2020 et 5,7 milliards d'euros en 2019). Il comprend l'impact des paiements en actions (IFRS 2) et une contribution légèrement positive des filiales consolidées par mise en équivalence.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 2,6 milliards d'euros, affichant un rebond de 109 % par rapport à 2020 (1,2 milliards d'euros), mais un recul de 20 % par rapport à 2019 (3,3 milliards d'euros), soit un résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, de 4,51 euros (2,20 euros en 2020 et 5,82 euros en 2019). Il intègre une charge non courante au titre de la fiscalité différée en Grande-Bretagne, sans effet cash. Hors cette charge non courante, le résultat net consolidé part du Groupe ressort à 2,8 milliards d'euros en 2021 (soit une baisse par rapport à 2019 ramenée à -14 %).

Le cash-flow libre, après investissements opérationnels des pôles de métiers, atteint le niveau record de 5,3 milliards d'euros (4,2 milliards d'euros en 2019 et 4,0 milliards d'euros en 2020). Cette performance, très supérieure aux attentes, traduit notamment une nouvelle amélioration significative du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes.

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

Les dividendes versés et les rachats d'actions réalisés en 2021, nets des augmentations de capital, représentent un montant de 1,4 milliard d'euros (0,4 milliard d'euros en 2020 et 1,7 milliard d'euros en 2019).

L'endettement financier net s'établit à 19,3 milliards d'euros au 31 décembre 2021, en augmentation limitée de 1,3 milliard d'euros sur un an, malgré l'acquisition de Cobra IS. Celle-ci représente un impact net de 4,2 milliards d'euros.

VINCI conserve une liquidité très importante au 31 décembre 2021, de 17,8 milliards d'euros (18,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020), se décomposant entre une trésorerie nette gérée de près de 9,3 milliards d'euros et de lignes de crédit bancaire confirmées et non utilisées pour un total de 8,5 milliards d'euros (respectivement 10 et 8 milliards d'euros au 31 décembre 2020).

Le Groupe a réalisé plusieurs émissions obligataires et opérations de refinancement pour un montant total de 1,8 milliard d'euros. Les remboursements de dettes effectués durant la période se sont élevés à 2,2 milliards d'euros.

Les prises de commandes de VINCI Energies et de VINCI Construction s'établissent à 42,4 milliards d'euros, quasiment stables sur un an (-2 %) en dépit d'un effet de base exigeant dû aux grands projets remportés en 2020. La progression en France (+4 %) compense en partie la baisse à l'international (-7 %). En outre, compte tenu de la forte demande observée sur leurs marchés et d'un carnet de commandes historiquement élevé, ces deux pôles privilégient la sélectivité dans leurs prises d'affaires. Par pôle, les prises de commandes progressent de 12 % pour VINCI Energies et reculent de 9 % pour VINCI Construction.

Le carnet de commandes de VINCI Energies et de VINCI Construction atteint ainsi 44,5 milliards d'euros au 31 décembre 2021, en hausse de 5 % par rapport au 31 décembre 2020 (+9 % à l'international, -1 % en France). En progression tant pour VINCI Energies (+11 %) que pour VINCI Construction (+3 %), il représente treize mois d'activité moyenne (neuf mois pour VINCI Energies, quinze mois pour VINCI Construction). L'international représente 62 % du carnet à fin décembre 2021.

## 1.1 Faits marquants de la période

### 1.1.1 Principales variations de périmètre

#### Acquisition de Cobra IS

Suite à l'accord annoncé le 1<sup>er</sup> avril 2021, l'acquisition par VINCI des activités énergie d'ACS a été finalisée le 31 décembre 2021.

Cette acquisition bénéficie de forts leviers de croissance :

- Les activités et la présence géographique de Cobra IS sont complémentaires de celles de VINCI, avec une expertise reconnue de cette entreprise dans la réalisation de projets EPC clé en main (*Engineering-Procurement-Construction*) dans le secteur de l'énergie et un ancrage local fort dans la péninsule Ibérique et en Amérique latine ;
- Le modèle d'entreprise de VINCI s'enrichira de l'expertise de Cobra IS dans le développement de concessions d'énergie renouvelable. Le Groupe entend devenir ainsi un acteur significatif de ce secteur, avec de nouvelles opportunités identifiées sur le court et moyen terme représentant à terme une capacité totale d'environ 15 GW, principalement dans le photovoltaïque et l'éolien onshore, à laquelle pourraient s'ajouter des gigawatts supplémentaires dans l'éolien offshore. La solidité financière de VINCI sera un atout supplémentaire pour accélérer la croissance du nouvel ensemble dans la gestion et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable dans la durée.

VINCI et ACS ont, en outre, finalisé un accord de *joint-venture*, prévoyant la création d'une nouvelle entité qui disposera d'un droit d'acquérir, à prix de marché, les actifs d'énergie renouvelable développés, financés, construits et raccordés au réseau électrique par Cobra IS. VINCI détiendra 51 % de cette entité et la consolidera par intégration globale.

Le prix de la transaction, entièrement financée par la trésorerie disponible de VINCI, ressort à 4,9 milliards d'euros, soit une valeur d'entreprise de 4,2 milliards d'euros à laquelle s'ajoute un montant de 700 millions d'euros correspondant à la trésorerie du nouvel ensemble ainsi qu'à divers ajustements.

ACS recevra un complément de prix de 40 millions d'euros pour chaque nouveau gigawatt d'énergie renouvelable *ready-to-build* développé par Cobra IS sur une période de 8,5 ans, dans la limite d'un total de 15 GW, soit un montant additionnel maximum de 600 millions d'euros.

José Maria Castillo Lacabex, directeur général de Cobra IS, a rejoint en janvier 2022 le Comité exécutif de VINCI.

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## VINCI Immobilier

VINCI Immobilier a acquis, en janvier 2021, 50,1 % du capital d'Urbat Promotion, promoteur immobilier spécialisé dans la construction de logements à prix abordables dans le sud de la France, portant ainsi sa participation au capital de la société à 100 %. VINCI Immobilier était entré au capital d'Urbat Promotion, à hauteur de 49,9 %, en janvier 2019.

## VINCI Energies

VINCI Energies a réalisé près d'une trentaine d'acquisitions en 2021, notamment en France, en Allemagne et aux Etats-Unis, qui représentent un chiffre d'affaires en année pleine d'environ 180 millions d'euros.

Ces opérations sont mentionnées dans les notes aux comptes consolidés (note A2 - Evolution du périmètre de consolidation).

## 1.1.2 Concessions – autres faits marquants

### VINCI Autoroutes

Le contournement ouest de Strasbourg (A355), plus important projet autoroutier réalisé en France au cours des dernières années, a été mis en service en décembre 2021. VINCI Autoroutes assurera l'exploitation, l'entretien et la maintenance de cette nouvelle section de 24 km dans le cadre d'un contrat de concession courant jusqu'en 2070. Par sa conception, sa construction, et son mode d'exploitation, l'A355 constitue une réalisation sans précédent, parmi les infrastructures routières françaises, en matière de transparence écologique et d'intégration environnementale.

### VINCI Airports

VINCI Airports a remporté, en avril, à l'issue de l'appel d'offres lancé par l'ANAC (*Agência Nacional de Aviação Civil*), une concession de 30 ans à compter du 1er janvier 2022 et portant sur l'exploitation de sept aéroports de la région Nord du Brésil, dont celui de Manaus.

Portes d'entrée sur l'Amazonie et les Etats brésiliens voisins, ces aéroports ont accueilli 3,7 millions de passagers en 2021 (4,7 millions de passagers en 2019) et sont essentiels pour désenclaver cette région vaste de 3,8 millions de km<sup>2</sup>.

Le 23 juillet 2021, VINCI Airports a signé, avec le département de la Haute-Savoie, un contrat lui permettant de devenir concessionnaire de l'aéroport Annecy Mont-Blanc pour une durée de quinze ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022.

### VINCI Highways

En avril, le groupement constitué de VINCI Highways (mandataire) et Meridiam (50/50) a finalisé le montage financier du partenariat public-privé (PPP) de l'autoroute D4 en République tchèque.

En juillet, VINCI Highways a remporté le contrat de la nouvelle route B247 en Allemagne, première route fédérale à être attribuée à un opérateur privé dans le cadre d'un PPP. L'entrée dans le périmètre est effective depuis le 30 septembre 2021. Cette opération porte à 5 le nombre de sections autoroutières gagnées et gérées par VINCI en Allemagne.

### VINCI Concessions

Le 15 décembre 2021, VINCI Concessions en partenariat avec Eiffage, a déposé un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions de la Société Marseillaise du Tunnel Prado-Carénage au prix de 27 euros par action. Cette offre et le projet de note d'information qui ont été déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers restent soumis à l'examen de la part de cette autorité.

## 1.1.3 VINCI Energies – autres faits marquants

### Principaux contrats remportés en 2021

- Réalisation de 1 500 km de lignes de transport et réseaux de distribution d'électricité, et 11 postes de transformation au Bénin.
- Renouvellement du contrat de maintenance des équipements de tri colis et courrier du groupe La Poste en France, pour une durée de cinq ans.
- Conception et installation de l'architecture des infrastructures numériques de la municipalité d'Utrecht (Pays Bas), puis gestion pendant sept ans.
- Conception et développement des infrastructures IT du plus grand centre de vaccination en Italie situé à Milan.
- Lots multi-techniques dans le cadre de la construction de la plus haute tour d'Afrique (404m) à Abidjan en Côte d'Ivoire.
- Fourniture et la maintenance de solutions de mobilité sur les concessions de Rodoviária de Lisboa et Viação Alvorada. Les travaux comprennent la livraison de la billetterie à bord, du système d'aide à l'exploitation, de la vidéosurveillance, des équipements de comptage et de connectivité des passagers ainsi que des systèmes centraux.
- Signature d'un partenariat public-privé (PPP) pour la réalisation d'un nouveau bâtiment universitaire pour la faculté des sciences agricoles et alimentaires de Kiel en Allemagne.
- Construction pour EDF Renouvelables du plus grand parc flottant solaire français dans les Hautes-Alpes.
- Extension du contrat avec Northvolt pour réaliser les équipements électriques du nouveau bloc de l'usine de batteries de Skellefteå en Suède.
- Travaux d'aménagements électriques (courants forts) des Laboratoires de Biologie du CHU de Montpellier.

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## 1.1.4 VINCI Construction – autres faits marquants

### Organisation du nouveau pôle VINCI Construction

Début 2021, l'ensemble constitué par VINCI Construction et Eurovia a été placé sous l'autorité de Pierre Anjolras. Cette nouvelle organisation permet d'optimiser le fonctionnement de ses activités de cet ensemble et de développer leurs synergies en les intégrant au sein d'un pôle de management unique. Ce nouvel ensemble est désormais nommé VINCI Construction.

### Principaux contrats remportés en 2021

- Construction du tunnel du Femern, plus long tunnel immergé routier et ferroviaire du monde, reliant le Danemark et l'Allemagne.
- Construction et maintenance de l'autoroute D4 en République Tchèque, dans la cadre du partenariat public-privé remporté par VINCI Concessions.
- Construction d'un réservoir de gaz naturel liquéfié sur l'île de Grain au Royaume-Uni.
- Rénovation d'un axe routier dans l'agglomération de Melbourne en Australie.
- Aménagement de la voie express A40 à Grande Prairie dans l'Alberta au Canada.
- Lot 2 de la liaison ferroviaire Lyon-Turin pour la réalisation de 46 km de tunnel en Savoie.
- Contrat de conception-construction pour l'extension de la station de métro Ang Mo Kio à Singapour.
- Réaménagement des infrastructures du port de Melbourne en Australie.
- Construction de la nouvelle route fédérale B247 en Allemagne, dans la cadre du PPP remporté par VINCI Concessions.
- Construction d'un collecteur d'orage à Toronto au Canada.
- Construction d'une résidence étudiante à Bristol en Grande-Bretagne.
- Réalisation du centre d'exploitation et de maintenance de la ligne 18 du Grand Paris Express en France.
- Contrat d'entretien des routes du Surrey au Royaume-Uni.
- Construction de la plateforme logistique et du siège régional de Lidl France dans le Pas-de-Calais (en groupement avec VINCI Energies).
- Travaux d'aménagement de la gare de Noisy-Champs et des ouvrages annexes des futures lignes 15 Sud et 16 du Grand Paris Express.

### Autres faits marquants

VINCI Construction France a livré, le 21 juin 2021, au groupe LVMH les bâtiments rénovés de la Samaritaine, après une réhabilitation complexe de 70 000 m<sup>2</sup> au cœur de Paris. Les travaux, démarrés en 2015, ont mobilisé jusqu'à 700 collaborateurs, dont des experts en rénovation de patrimoine classé.

VINCI Construction a signé un accord, soumis aux autorités canadiennes, pour acquérir les sociétés de construction du groupe familial Northern Group of Companies. Spécialisées dans les travaux routiers et la production d'enrobés et de granulats dans les provinces du Nouveau-Brunswick et de la Nouvelle-Écosse, ces sociétés ont réalisé en 2020 un chiffre d'affaires consolidé de 93 millions de dollars canadiens (65 millions d'euros).

## 1.1.5 Autres faits marquants

### VINCI

A partir de septembre 2021, les collaborateurs de VINCI, VINCI Autoroutes, VINCI Airports et VINCI Construction ont emménagé dans le nouveau siège social du Groupe, « l'archipel », situé à Nanterre, dans le nouveau quartier des Groues, adossé au quartier d'affaires de La Défense. « L'archipel » constitué de cinq bâtiments évoque des « îles » interdépendantes et interconnectées et illustre la multiplicité et la complémentarité des expertises de VINCI.

Au printemps 2022, cet ensemble mixte de 74 000 m<sup>2</sup>, ouvert et intégré dans la ville, rassemblera près de 4 000 collaborateurs du Groupe. Conçu par Jean-Paul Viguier et Associés (architecte mandataire) et Marc Mimram (architecte associé), les travaux ont été réalisés en moins de quatre ans et demi malgré la pandémie par les équipes de VINCI Construction, VINCI Energies et VINCI Immobilier travaillant en synergie.

## 1.1.6 Opérations de financement

### Nouveaux financements corporate

En 2021, malgré la poursuite de la crise sanitaire qui avait fortement impacté les performances du Groupe en 2020, Standard & Poor's et Moody's ont maintenu les notations long terme de VINCI : respectivement A- et A3 avec perspective stable.

Le Groupe a réalisé plusieurs opérations de financement :

- Début juillet 2021, VINCI a placé une émission obligataire de 750 millions d'euros à 10,5 ans, assortie d'un coupon de 0,5 %.
- En avril 2021, Gatwick Airport Finance plc – holding de tête de l'aéroport de Londres Gatwick, filiale à 50,01 % de VINCI Airports – a placé une émission obligataire d'un montant de 450 millions de livres sterling, à échéance 2026 et assortie d'un coupon de 4,375 %. Parallèlement, dans le cadre du refinancement d'une ligne de crédit existante, Gatwick Funding Limited, société portant les financements de l'aéroport de Londres Gatwick, a émis une obligation d'un montant de 300 millions de livres sterling, à échéance 2030 et assortie d'un coupon de 2,5 %.

Le Groupe a ainsi obtenu en 2021 un montant de 1,8 milliard de nouveaux financements, dont la maturité moyenne à l'émission ressort à 8,4 ans et le taux d'intérêt moyen à 1,97 % (après variabilisation partielle).

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## Remboursements d'emprunts

En 2021, le Groupe a remboursé un montant total de 2,2 milliards d'euros, dont un emprunt obligataire de 1,1 milliard d'euros émis par Cofiroute en 2006 et assorti d'un coupon de 5 %, ainsi que, par VINCI SA, un placement privé de 250 millions d'euros émis en 2014 et un *term loan* de 300 millions de dollars américains.

Au 31 décembre 2021, la dette financière brute long terme du Groupe, avant prise en compte de la trésorerie disponible, ressort à 28,6 milliards d'euros, logée en quasi-totalité chez VINCI Autoroutes, VINCI Airports et VINCI SA. Sa maturité moyenne est de 7,3 ans (7,7 ans au 31 décembre 2020) et son coût moyen diminue à 2,1 % (2,3 % en 2020).

## Aéroport de Londres Gatwick

Après la publication de ses résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2021, l'aéroport de Londres Gatwick, filiale de VINCI Airports à 50,01 %, avait engagé des discussions avec les prêteurs afin d'être délié temporairement du respect de ses covenants financiers et d'en amender certains termes.

Tenant compte de la situation exceptionnelle affectant le transport aérien, les prêteurs ont approuvé à une très large majorité cette demande :

- La société sera ainsi déliée de l'obligation de respect des ratios Senior ICR (ratio de couverture des frais financiers) et Senior RAR (ratio d'endettement) lors des deux prochaines périodes de test, à fin décembre 2021 et à fin juin 2022.
- La méthodologie de calcul du ratio d'endettement sera modifiée jusqu'en juin 2024 afin de corriger l'impact exceptionnel de la crise sanitaire sur l'EBITDA de l'aéroport.

Les notations de crédit appliquées à la Class A debt de Gatwick Funding Limited, société portant les financements de l'aéroport de Londres Gatwick, sont les suivantes :

- En mars 2021, Standard & Poor's a confirmé sa notation *investment grade* BBB, en lui attribuant un *Outlook negative*, retirant ainsi la surveillance *CreditWatch Negative* en place depuis mi-juillet 2020 ;
- En mars 2021, Fitch Ratings a confirmé sa notation BBB+ avec perspective négative.

## 1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2021 s'élève à 49,4 milliards d'euros, en hausse de 14,3 % à structure réelle par rapport à celui de 2020 (+12,9 % à structure comparable ; impacts des changements de périmètre : +1,2 % ; variations de change : +0,2 %). Par rapport à l'exercice 2019, la hausse du chiffre d'affaires à structure réelle est de 2,8 %.

Le chiffre d'affaires de la branche **concessions** ressort à 7,0 milliards d'euros, en hausse de près de 21 % à structure réelle (20,9 % à structure comparable) par rapport à 2020 et en baisse de 18 % par rapport à 2019.

Le chiffre d'affaires de **VINCI Energies** s'établit à 15,1 milliards d'euros, en hausse de près de 10 % par rapport à 2019 et de 10,5 % par rapport à 2020.

Le chiffre d'affaires de **VINCI Construction** s'établit à 26,3 milliards d'euros, en hausse de près de 5 % par rapport à 2019 et de 13,5 % par rapport à 2020.

**En France**, le chiffre d'affaires s'élève à 26,3 milliards d'euros, stable par rapport à 2019 et en hausse de 14,9 % à structure réelle (+13,9 % à périmètre constant) par rapport à 2020. Par pôle, cette évolution ressort à + 20,4 % dans les concessions, + 14,3 % chez VINCI Energies, + 10,2 % chez VINCI Construction, et + 35 % chez VINCI Immobilier.

**À l'international**, le chiffre d'affaires ressort à 23,1 milliards d'euros, en hausse de 13,6 % à structure réelle et de 11,6 % à structure comparable par rapport à 2020. Il tient compte d'effets positifs de périmètre (+ 1,6 %) et d'effets de change limités (+ 0,4 %). Il affiche une croissance de 6,1 % à structure réelle par rapport à 2019. La part du chiffre d'affaires réalisé à l'international s'établit à 46,7 % (47,0 % en 2020 et 45,3 % en 2019).

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## Chiffre d'affaires par pôle

(en millions d'euros)	2021	2020	Variation 2021/2020		2019	Variation 2021/2019
			Réelle	Comparable		
Concessions	7 046	5 839	20,7%	20,9%	8 544	(17,5%)
VINCI Autoroutes	5 550	4 613	20,3%	20,3%	5 593	(0,8%)
VINCI Airports	1 188	990	19,9%	19,8%	2 631	(54,9%)
Autres concessions	309	235	31,1%	38,1%	319	(3,2%)
VINCI Energies	15 097	13 661	10,5%	8,1%	13 749	9,8%
VINCI Construction	26 282	23 149	13,5%	13,0%	25 051	4,9%
VINCI Immobilier	1 611	1 189	35,5%	22,9%	1 320	22,1%
Eliminations intra-groupe	(639)	(605)	-	-	(610)	-
<b>Chiffre d'affaires<sup>(*)</sup></b>	<b>49 396</b>	<b>43 234</b>	<b>14,3%</b>	<b>12,9%</b>	<b>48 053</b>	<b>2,8%</b>
CA travaux des filiales concessionnaires	680	864	(21,3%)	(20,9%)	1 038	(34,4%)
Eliminations intra-groupe	(95)	(168)	-	-	(338)	-
<b>CA travaux des filiales concessionnaires - hors activité Groupe</b>	<b>586</b>	<b>696</b>	<b>(15,9%)</b>	<b>(15,4%)</b>	<b>699</b>	<b>(16,3%)</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé total</b>	<b>49 982</b>	<b>43 930</b>	<b>13,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>48 753</b>	<b>2,5%</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

## CONCESSIONS : 7,0 milliards d'euros (+ 20,7 % à structure réelle ; + 20,9 % à structure comparable)

**VINCI Autoroutes** : le chiffre d'affaires s'élevé à 5 550 millions d'euros, voisin de celui de 2019 et en hausse de 20,3 % par rapport à 2020. Sur l'ensemble de l'exercice 2021, le trafic cumulé affiche un net rebond par rapport à 2020 (+22 %) et est proche de son niveau de 2019 (-4 %). Le trafic des poids lourds, grâce à la bonne tenue de l'activité économique en France et au développement de l'e-commerce, progresse de 3 % par rapport à 2019 ; celui des véhicules légers, grâce à un fort rebond au second semestre, limite son recul (-5 % par rapport à 2019).

**VINCI Airports** : le chiffre d'affaires s'établit à 1 188 millions d'euros, en retrait de 55 % par rapport à 2019 mais en hausse de 19,9 % par rapport à 2020. Le trafic passagers de l'ensemble du réseau géré par VINCI Airports, après un premier semestre déprimé (baisse de 81 % par rapport à la période comparable de 2019) – à l'image de l'ensemble du secteur aérien mondial – a observé une inflexion positive à partir de l'été (-59 % au troisième trimestre). Celle-ci s'est confirmée en fin d'année (-46 % au quatrième trimestre par rapport à 2019, mais plus du double par rapport au quatrième trimestre 2020), dans la quasi-totalité des plateformes du réseau, malgré la recrudescence du variant Omicron. Les tendances ont toutefois été contrastées selon les zones géographiques : trafic proche voire supérieur au niveau d'avant-crise dans plusieurs plateformes américaines, en voie de normalisation dans la plupart des pays européens – notamment au Portugal, en France et en Serbie – mais encore faible en Grande-Bretagne et en Asie (Japon, Cambodge).

Sur l'ensemble de l'année, le trafic passagers des plateformes gérées a reculé de 66 % par rapport à 2019, mais il a progressé de 12 % par rapport à 2020.

**Autres concessions** : leur chiffre d'affaires s'établit à 309 millions, en baisse de 3 % par rapport à 2019, mais en hausse de 31 % par rapport à 2020. Les trafics de Limex au Pérou et de Gefyra en Grèce sont restés inférieurs à ceux de 2019 (entre - 8 % et - 12 %) et le nombre d'événements avec spectateurs est resté très contraint par les mesures sanitaires pour VINCI Stadium.

## VINCI Energies : 15,1 milliards d'euros (+ 10,5 % à structure réelle ; + 8,1 % à structure comparable)

Le chiffre d'affaires de VINCI Energies s'établit à 15 097 milliards d'euros en hausse de 9,8 % à structure réelle par rapport à 2019. En dépit de difficultés d'approvisionnement en fin d'année, la croissance a été tirée par des marchés très toniques et, dans une moindre mesure, l'impact de la croissance externe (les acquisitions réalisées en 2020 et 2021 ont représenté environ 300 millions d'euros de chiffre d'affaires additionnel sur l'exercice).

**En France** (44% du total), le chiffre d'affaires ressort à 6 698 millions d'euros, en progression de 9 % par rapport à 2019, dans un environnement économique bien orienté dans tous les métiers – notamment dans les activités tertiaires en Ile-de-France. Il est en hausse de 14,3 % par rapport à 2020 (+13,6 % à périmètre constant).

**À l'international** (56 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 8 399 millions d'euros, en hausse de 10,6 % par rapport à 2019 et de 7,7 % par rapport à 2020 (+ 4,1 % à structure comparable). Il progresse notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Afrique.

## VINCI Construction : 26,3 milliards d'euros (+ 13,5 % à structure réelle ; +13,0 % à structure comparable)

Le chiffre d'affaires de VINCI Construction s'élevé à 26 282 millions d'euros ; il progresse de +4,9 % à structure réelle par rapport à 2019.

**En France** (48,5 % du total), le chiffre d'affaires s'établit à 12 751 millions d'euros, en léger recul (- 4,4 %) par rapport à 2019 mais en hausse de 10,2 % sur un an. L'activité est restée soutenue dans les travaux publics et le génie civil – portée par les projets du Grand Paris Express – ainsi que dans les travaux routiers, ferroviaires et de terrassement. Dans le bâtiment, l'activité a été tirée par plusieurs grandes opérations en région parisienne. Par rapport à 2020, le chiffre d'affaires progresse de 10 % à structure réelle et comparable.

## Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

**A l'international** (51 % du total), le chiffre d'affaires atteint 13 531 millions d'euros, en hausse de 15,6 % par rapport à 2019. Par rapport à 2020, le chiffre d'affaires progresse de 16,8 % à structure réelle et de 15,9 % à change et périmètre comparables. Il bénéficie de la montée en puissance de plusieurs affaires significatives récentes, dont les deux lots de la ligne à grande vitesse HS2 au Royaume-Uni. L'activité a également été soutenue dans les travaux routiers, ferroviaires et de terrassement. Dans les réseaux de proximité, la croissance est soutenue en Océanie, en Afrique, en République tchèque, au Royaume-Uni et au Chili.

### VINCI Immobilier : 1,6 milliards d'euros (+35,5 % à structure réelle ; + 22,9 % à structure comparable)

Le chiffre d'affaires consolidé de VINCI Immobilier ressort à 1 611 millions d'euros, en hausse de 11 % par rapport à 2019, à périmètre comparable (hors Urvat Promotion consolidé pour la première fois en 2021). Cette bonne performance traduit un niveau de production soutenu tant dans le secteur résidentiel qu'en immobilier d'entreprise.

Le chiffre d'affaires géré - incluant la part du Groupe dans les co-promotions - s'établit à près de 2,0 milliards d'euros en 2021, en hausse de 30 % à périmètre comparable traduisant une stabilité de l'immobilier d'entreprise, une croissance de 22 % en immobilier résidentiel et un fort développement des activités de résidences gérées et de l'international.

Le nombre de logements réservés en France (y compris Urvat Promotion) s'est établi à 7 325 lots, en hausse d'environ 20 % par rapport à 2020 et de 1 % par rapport à 2019. Le nombre de logements lancés en travaux s'est élevé, quant à lui, à 6 516 lots, en croissance de 9 % par rapport à 2020.

### Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	2021	% du total	Variation 2021/2020			2019	Variation 2021/2019
			2020	Réelle %	À taux de change constant %		
<b>France</b>	<b>26 319</b>	<b>53,3%</b>	<b>22 912</b>	<b>14,9%</b>	<b>14,9%</b>	<b>26 307</b>	<b>0,0%</b>
Allemagne	3 459	7,0%	3 213	7,7%	7,7%	3 140	10,2%
Royaume-Uni	3 405	6,9%	2 589	31,5%	27,1%	3 002	13,4%
Europe centrale et orientale	2 304	4,7%	2 214	4,1%	3,7%	2 219	3,8%
Autres pays d'Europe	4 735	9,6%	4 261	11,1%	10,8%	4 745	(0,2%)
<b>Europe hors France</b>	<b>13 903</b>	<b>28,1%</b>	<b>12 277</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,2%</b>	<b>13 106</b>	<b>6,1%</b>
Amériques	5 119	10,4%	4 310	18,8%	21,1%	4 431	15,5%
<i>Dont Etats-Unis</i>	<i>2 319</i>	<i>4,7%</i>	<i>2 268</i>	<i>2,2%</i>	<i>6,5%</i>	<i>2 197</i>	<i>5,5%</i>
Afrique	1 560	3,2%	1 386	12,5%	12,8%	1 603	(2,7%)
Russie, Asie-Pacifique et Moyen-Orient	2 496	5,1%	2 350	6,2%	4,1%	2 607	(4,2%)
<b>International hors Europe</b>	<b>9 175</b>	<b>18,6%</b>	<b>8 046</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>8 640</b>	<b>6,2%</b>
<b>Total International</b>	<b>23 078</b>	<b>46,7%</b>	<b>20 322</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,1%</b>	<b>21 746</b>	<b>6,1%</b>
<b>Chiffre d'affaires (*)</b>	<b>49 396</b>		<b>43 234</b>	<b>14,3%</b>	<b>14,1%</b>	<b>48 053</b>	<b>2,8%</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

## 1.3 Résultat opérationnel sur activité/résultat opérationnel

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) s'établit à 4 723 millions d'euros. Très supérieur à son niveau de 2020 (2 859 millions d'euros), il reste inférieur à celui de 2019 (5 734 millions d'euros) en raison de la baisse de la contribution de VINCI Airports. Il représente 9,6 % du chiffre d'affaires (6,6 % en 2020 et 11,9 % en 2019).

### Résultat opérationnel sur activité (ROPA)/résultat opérationnel

(en millions d'euros)	2021	% CA (*)	2020	% CA (*)	Variation 2021/2020	2019	% CA
Concessions	2 683	38,1%	1 586	27,2%	1 097	3 989	46,7%
VINCI Autoroutes	2 841	51,2%	1 981	42,9%	860	2 967	53,0%
VINCI Airports	(206)	(17,3%)	(369)	(37,3%)	163	1 016	38,6%
Autres concessions	48	-	(26)	-	74	6	-
VINCI Energies	985	6,5%	773	5,7%	212	827	6,0%
VINCI Construction	968	3,7%	470	2,0%	498	826	3,3%
VINCI Immobilier	70	4,4%	23	2,0%	47	80	6,0%
Holdings	15	-	5	-	10	12	-
<b>Résultat opérationnel sur activité (ROPA)</b>	<b>4 723</b>	<b>9,6%</b>	<b>2 859</b>	<b>6,6%</b>	<b>1 864</b>	<b>5 734</b>	<b>11,9%</b>
Paiement en actions (IFRS 2)	(288)	-	(239)	-	(49)	(291)	-
Résultats des sociétés mises en équivalence	12	-	(146)	-	158	212	-
Autres éléments opérationnels courants	17	-	38	-	(20)	48	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 464</b>	<b>9,0%</b>	<b>2 511</b>	<b>5,8%</b>	<b>1 953</b>	<b>5 704</b>	<b>11,9%</b>
Éléments opérationnels non courants	(26)	-	(52)	-	26	(40)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 438</b>	<b>9,0%</b>	<b>2 459</b>	<b>5,7%</b>	<b>1 979</b>	<b>5 664</b>	<b>11,8%</b>

*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 hors Groupe des filiales concessionnaires.*

La contribution de la branche **concessions** ressort à 2 683 millions d'euros en hausse de 69 % par rapport à 2020 ; elle représente 38,1 % du chiffre d'affaires.

Le ROPA de VINCI Autoroutes ressort à 2 841 millions d'euros (1 981 millions d'euros en 2020) ; il est quasiment stable par rapport à 2019. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires ressort à 51,2 % en 2021, contre 53,0 % en 2019 et 42,9 % en 2020.

Avec un résultat positif au second semestre, conséquence des plans d'économies drastiques mis en œuvre, VINCI Airports limite sa perte sur l'ensemble de l'année (- 206 millions d'euros ; contre - 369 millions d'euros en 2020 et +1 016 millions d'euros en 2019). Par ailleurs, une revue des conséquences à plus long terme de la crise sanitaire a conduit à constater des dépréciations sur certains actifs et investissements de capacité de la division. Le taux de ROPA/chiffre d'affaires passe de - 37,3 % en 2020 à - 17,3 % en 2021.

Les autres filiales concessionnaires du Groupe affichent ainsi un ROPA positif de 48 millions d'euros (-26 millions d'euros en 2020) grâce au rebond de leur activité, à l'optimisation de leurs charges opérationnelles et à l'obtention pour certaines de compensations au titre de la Covid-19.

Le ROPA de **VINCI Energies** s'établit à 985 millions d'euros et le taux de ROPA/CA à 6,5 % en 2021, supérieur de 50 points de base à son niveau de 2019 (827 millions d'euros et 6,0 % ; 773 millions d'euros et 5,7 % en 2020). La très grande majorité des activités contribue à cette excellente performance.

Le ROPA de **VINCI Construction** s'élève à 968 millions d'euros (470 millions d'euros en 2020 et 826 millions d'euros en 2019). Le taux de ROPA/chiffre d'affaires, qui était passé de 3,3 % en 2019 à 2,0 % en 2020, ressort à 3,7 % en 2021. La plupart des divisions présentent une amélioration de leur rentabilité par rapport à 2019, avec un redressement notable de VINCI Construction France.

**VINCI Immobilier** : le ROPA s'établit à 70 millions d'euros avec un taux de ROPA/chiffre d'affaires de 4,4 %, en amélioration par rapport à celui de 2020 (23 millions d'euros et 2 % du chiffre d'affaires), mais en légère baisse par rapport à celui de 2019 (80 millions d'euros, soit 6 % du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel courant, incluant la contribution des sociétés mises en équivalence, ressort à 117 millions d'euros (35 millions d'euros en 2020 ; 100 millions d'euros en 2019).

## Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

Le résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 4 464 millions d'euros contre 2 511 millions d'euros en 2020 (5 704 millions d'euros en 2019). Il prend en compte :

- la charge sur paiements en actions (avantages consentis aux salariés dans le cadre des plans d'épargne Groupe et des plans d'actions de performance) pour un montant de 288 millions d'euros (239 millions d'euros en 2020) ;
- les autres éléments opérationnels courants qui représentent un produit net de 29 millions d'euros (- 108 millions d'euros en 2020 et + 260 millions d'euros en 2019) ; ils comprennent une contribution des sociétés mises en équivalence positive de 12 millions d'euros, malgré une contribution encore négative de VINCI Airports.

### Résultat opérationnel courant par pôle

(en millions d'euros)	2021	% CA (*)	2020	% CA (*)	Variation 2021/2020	2019	% CA
Concessions	2 583	36,7%	1 459	25,0%	1 124	4 146	48,5%
VINCI Autoroutes	2 828	50,9%	1 968	42,7%	860	2 948	52,7%
VINCI Airports	(265)	(22,3%)	(597)	(60,3%)	331	1 187	45,1%
Autres concessions	21	-	87	-	(66)	11	-
VINCI Energies	882	5,8%	688	5,0%	194	729	5,3%
VINCI Construction	879	3,3%	347	1,5%	532	731	2,9%
VINCI Immobilier	117	7,2%	35	3,0%	81	100	7,6%
Holdings	3	-	(18)	-	21	(3)	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>4 464</b>	<b>9,0%</b>	<b>2 511</b>	<b>5,8%</b>	<b>1 953</b>	<b>5 704</b>	<b>11,9%</b>

(\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

Les éléments opérationnels non courants représentent une charge nette de 26 millions d'euros en 2021 (charge nette de 52 millions d'euros en 2020) et comprennent :

- des pertes de valeurs de goodwill pour - 19 millions d'euros, concernant, pour l'essentiel, VINCI Energies en Amérique du Nord ;
- les effets de périmètre pour - 7 millions d'euros, incluant les coûts d'acquisition de Cobra IS.

Le résultat opérationnel, après prise en compte des éléments opérationnels non courants, s'élève à 4 438 millions d'euros en 2021 (2 459 millions d'euros en 2020 ; 5 664 millions d'euros en 2019).

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## 1.4 Résultat net

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 2 597 millions d'euros, représentant 5,3 % du chiffre d'affaires (contre 1 242 millions d'euros en 2020 et 3 260 millions d'euros en 2019, soit 6,8 % du chiffre d'affaires). Il affiche un rebond de 109 % par rapport à 2020, mais un recul de 20 % par rapport à 2019.

Il intègre une charge non courante au titre de la fiscalité différée – déjà comptabilisée au premier semestre – à la suite du relèvement du taux de l'impôt sur les bénéfices de 19 % à 25 % au Royaume-Uni à compter de 2023. Portant essentiellement sur la contribution de l'aéroport de Londres Gatwick, cette charge représente un impact sur le résultat net de l'exercice de 200 millions d'euros, sans impact cash. Hors cet effet, le résultat net consolidé part du Groupe ressortirait à 2,8 milliards d'euros, soit une baisse par rapport à 2019 ramenée à – 14 %.

Le résultat net par action, après prise en compte des instruments dilutifs, s'élève à 4,51 euros (2,20 euros en 2020 et 5,82 euros en 2019) et à 4,86 euros, hors impact non courant de la fiscalité différée au Royaume-Uni.

### Résultat net part du Groupe par pôle

(en millions d'euros)	2021	2020	Variation 2021/2020		2019
			Valeur	%	
Concessions	1 379	740	639	86,4%	2 255
VINCI Autoroutes	1 907	1 242	665	53,5%	1 705
VINCI Airports	(485)	(523)	38	7,2%	577
Autres concessions	(43)	20	(64)	-	(27)
VINCI Energies	553	378	174	46,1%	409
VINCI Construction	571	90	481	533,5%	384
VINCI Immobilier	87	22	65	292,6%	65
Holdings	7	11	(4)	-	148
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 597</b>	<b>1 242</b>	<b>1 355</b>	<b>109,1%</b>	<b>3 260</b>
Impact non courant de la fiscalité différée au Royaume-Uni	(200)	(50)	(150)	-	-
Résultat net part du Groupe retraité de l'impact non courant de la fiscalité différée au Royaume-Uni	2 797	1 292	1 505	116,5%	3 260

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 658 millions d'euros (589 millions d'euros en 2020). Cette évolution est principalement due à l'augmentation de l'encours des dettes de l'aéroport de Londres Gatwick et à l'impact de la valorisation d'instruments dérivés souscrits avant son acquisition. Sur le reste du périmètre, malgré des conditions de placements à taux négatifs en zone euro, les opérations de refinancement effectuées en 2020 et 2021 à des conditions plus favorables que celles des dettes remboursées ont permis de réduire le coût de l'endettement financier. En 2021, le coût moyen de la dette financière brute long terme s'est élevé à 2,1 % (à comparer à 2,3 % en 2020).

Les autres produits et charges financiers présentent un solde positif de 40 millions d'euros (- 47 millions d'euros en 2020) et comprennent :

- la variation de juste valeur des instruments de capitaux propres pour un montant positif de 56 millions d'euros (1 million d'euros en 2020), concernant essentiellement la revalorisation de la participation dans le Groupe ADP ;
- le coût de l'actualisation des engagements de retraite et des provisions pour remise en état des actifs incorporels concédés pour 30 millions d'euros (30 millions en 2020) ;
- un produit de 48 millions d'euros au titre des intérêts financiers capitalisés sur les investissements en cours dans les concessions, en légère hausse par rapport à 2020 (40 millions d'euros) ;
- les charges financières relatives aux contrats de locations pour 43 millions d'euros (42 millions d'euros en 2020) ;
- un résultat de change positif de 10 millions d'euros (charge nette de 15 millions d'euros en 2020).

La charge d'impôt 2021 s'élève à 1 625 millions d'euros. Elle comprend l'incidence négative pour - 388 millions d'euros de la hausse du taux d'impôt adoptée par le Royaume-Uni (de 19 % à 25 % à compter de 2023), conduisant notamment à réévaluer les impôts différés passifs liés à l'écart d'évaluation de la société détenant l'aéroport de Londres Gatwick. Cette réévaluation est sans impact cash. Hors cet effet, la charge d'impôts du Groupe s'élèverait à 1,2 milliard d'euros et le taux effectif d'impôt à 31,5 %. Par rapport à 2020, l'impact de la forte amélioration des résultats avant impôts du Groupe est en partie compensé par la baisse du taux d'impôt en France.

La quote-part de pertes attribuables aux minoritaires s'élève à 402 millions d'euros (perte de 226 millions d'euros en 2020). Elle inclut celle imputable à l'aéroport de Londres Gatwick pour 403 millions d'euros, comprenant la réévaluation des impôts différés pour 192 millions d'euros.

## 1.5 Flux de trésorerie

(en millions d'euros)	2021	2020	Variation 2021/2020	2019
<b>Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement</b>	<b>7 884</b>	<b>5 919</b>	<b>1 965</b>	<b>8 497</b>
% du CA	16,0%	13,7%	-	17,7%
Variations du besoin en fonds de roulement et des provisions courantes	1 579	2 330	(750)	428
Impôts payés	(1 213)	(1 054)	(159)	(1 547)
Intérêts financiers nets payés	(557)	(590)	34	(458)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	112	71	41	170
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>7 806</b>	<b>6 675</b>	<b>1 130</b>	<b>7 090</b>
Investissements opérationnels nets	(1 077)	(994)	(83)	(1 249)
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(631)	(607)	(24)	(575)
<b>Cash-flow opérationnel</b>	<b>6 098</b>	<b>5 075</b>	<b>1 023</b>	<b>5 266</b>
Investissements de développement dans les concessions	(815)	(1 085)	270	(1 065)
<b>Cash-flow libre</b>	<b>5 282</b>	<b>3 990</b>	<b>1 293</b>	<b>4 201</b>
dont concessions	2 660	988	1 672	2 774
dont VINCI Energies et VINCI Construction	2 433	2 524	(91)	1 443
dont immobilier et Holding	189	477	(288)	(16)
Investissements financiers nets	(4 561)	(285)	(4 276)	(8 245)
Autres	(82)	(85)	3	(90)
<b>Cash-flow disponible après financement de la croissance</b>	<b>639</b>	<b>3 619</b>	<b>(2 980)</b>	<b>(4 134)</b>
Augmentations et réductions de capital	721	648	73	933
Opérations sur actions propres	(602)	(336)	(267)	(903)
Dividendes versés	(1 558)	(721)	(837)	(1 772)
<b>Sous-total opérations en capital</b>	<b>(1 439)</b>	<b>(409)</b>	<b>(1 031)</b>	<b>(1 742)</b>
<b>Flux nets de trésorerie durant la période</b>	<b>(800)</b>	<b>3 211</b>	<b>(4 011)</b>	<b>(5 876)</b>
Autres variations	(476)	454	(931)	(224)
<b>Variation de l'endettement financier net</b>	<b>(1 276)</b>	<b>3 665</b>	<b>(4 941)</b>	<b>(6 100)</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>(19 266)</b>	<b>(17 989)</b>	<b>(1 276)</b>	<b>(21 654)</b>

### 1.5.1 Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement

L'Ebitda (\*) s'élève à 7 884 millions d'euros en 2021, proche de son niveau de 2019 (8 497 millions d'euros) et en hausse de 33% par rapport à 2020 (5 919 millions d'euros). Il représente 16,0 % du chiffre d'affaires (13,7 % en 2020 et 17,7 % en 2019).

L'Ebitda des **concessions** s'améliore de 34 % à 4 676 millions d'euros par rapport à 2020 (3 491 millions d'euros ; 5 796 millions d'euros en 2019). Il représente 66,4 % du chiffre d'affaires (59,8 % en 2020 et 67,8 % en 2019).

Celui de VINCI Autoroutes est en hausse de 27 % à 4 116 millions d'euros, proche de son niveau de 2019 (4 178 millions d'euros). Le taux d'Ebitda/chiffre d'affaires ressort à 74,2 % en 2021, contre 74,7 % en 2019.

L'Ebitda de VINCI Airports ressort à 385 millions d'euros, représentant 32,4% du chiffre d'affaires (146 millions d'euros en 2020 et 1 466 millions d'euros en 2019).

L'Ebitda de **VINCI Energies** s'élève à 1 259 millions d'euros, soit 8,3 % du chiffre d'affaires à comparer à 1 057 millions d'euros et 7,7 % du chiffre d'affaires en 2020 et à 1 065 millions d'euros et 7,7 % du chiffre d'affaires en 2019.

L'Ebitda de **VINCI Construction** s'élève à 1 647 millions d'euros, soit 6,3 % du chiffre d'affaires à comparer à 1 131 millions d'euros en 2020 (4,9 % du chiffre d'affaires) et à 1 382 millions d'euros et 5,5 % du chiffre d'affaires en 2019.

(\*) Ebitda = CAFICE (capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement)

## Ebitda (capacité d'autofinancement) par pôle

(en millions d'euros)	2021	% CA (**)	2020	% CA (**)	Variation 2021/2020	2019	% CA
Concessions	4 676	66,4%	3 491	59,8%	1 185	5 796	67,8%
VINCI Autoroutes	4 116	74,2%	3 231	70,0%	885	4 178	74,7%
VINCI Airports	385	32,4%	146	14,7%	239	1 466	55,7%
Autres concessions	175	-	114	-	61	152	-
VINCI Energies	1 259	8,3%	1 057	7,7%	203	1 065	7,7%
VINCI Construction	1 647	6,3%	1 131	4,9%	516	1 382	5,5%
VINCI Immobilier	94	5,8%	42	3,6%	51	93	7,1%
Holdings	207	-	198	-	10	161	-
<b>Ebitda</b>	<b>7 884</b>	<b>16,0%</b>	<b>5 919</b>	<b>13,7%</b>	<b>1 965</b>	<b>8 497</b>	<b>17,7%</b>

(\*\*) Hors chiffre d'affaires travaux hors Groupe des filiales concessionnaires.

### 1.5.2 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 positif de près de 1,6 milliard d'euros en 2021, après une année record en 2020 (+2,3 milliards d'euros). VINCI Energies et VINCI Construction - comme en 2020 - sont les principaux contributeurs à cette remarquable performance, conséquence d'encaissements clients d'un très bon niveau, particulièrement dans les dernières semaines de l'année, d'avances sur grands projets et d'une augmentation des provisions courantes.

Les impôts payés s'élèvent à 1 213 millions d'euros en 2021, en hausse de 159 millions d'euros (1 054 millions d'euros en 2020 et 1 547 millions d'euros en 2019).

Les intérêts financiers nets payés s'élèvent à 557 millions d'euros, en baisse de 33 millions d'euros par rapport à 2020 (590 millions d'euros).

Les flux de trésorerie liés à l'activité <sup>1</sup> ressortent ainsi à 7,8 milliards d'euros, en hausse de 17 % (soit + 1,1 milliard d'euros) par rapport à ceux de 2020 (6,7 milliards d'euros), et supérieurs de 0,7 milliard d'euros à ceux de 2019 (7,1 milliards d'euros).

Après prise en compte des investissements opérationnels pour un montant, net de cessions, de 1 077 millions d'euros en hausse de 8 % par rapport à 2020 (994 millions d'euros) et des remboursements de dettes de location pour 631 millions d'euros (607 millions d'euros en 2020), le cash-flow opérationnel <sup>1</sup> s'établit à 6,1 milliards d'euros (5,1 milliards d'euros en 2020 et 5,3 milliards d'euros en 2019).

Les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé se sont élevés à 815 millions d'euros (1 085 millions d'euros en 2020 et 1 065 millions d'euros en 2019). Ils comprennent 677 millions d'euros investis par VINCI Autoroutes (731 millions d'euros en 2020) et 163 millions d'euros par VINCI Airports (310 millions d'euros en 2020), notamment sur l'aéroport de Belgrade.

Le **cash-flow libre** <sup>1</sup> fait ressortir un flux net positif de 5,3 milliards d'euros (contre un flux net de 4,0 milliards d'euros en 2020 et de 4,2 milliards d'euros en 2019). VINCI Autoroutes a dégagé un cash-flow libre de 2,6 milliards d'euros. Les contributions de VINCI Energies et de VINCI Construction sont stables sur l'année et se maintiennent à un niveau élevé (1,2 milliard d'euros pour chacun des pôles). VINCI Airports, malgré la forte baisse de ses recettes par rapport à 2019, est parvenu à générer un cash-flow libre proche de l'équilibre (-0,2 milliard d'euros) en réduisant drastiquement ses coûts et grâce à des reports d'investissements.

Les investissements financiers, nets des cessions, et les autres flux d'investissements se sont élevés à plus de 4,6 milliards d'euros. L'acquisition de Cobra IS en fin d'année a représenté un décaissement de 4,9 milliards d'euros. Compte tenu de la reprise de l'excédent financier net de la société (0,7 milliard d'euros), l'acquisition représente un impact net de 4,2 milliards d'euros sur l'endettement financier du Groupe. Les autres opérations ont concerné la prise de contrôle d'Urbat Promotion par VINCI Immobilier et une trentaine d'acquisitions réalisées par VINCI Energies. En 2020, les investissements financiers s'étaient élevés à 0,4 milliard d'euros et concernaient essentiellement des acquisitions réalisées par VINCI Construction et VINCI Energies en Europe et en Amérique du Nord.

Les dividendes versés au cours de l'exercice représentent 1 558 millions d'euros (721 millions d'euros en 2020 dont 422 millions payés en actions et 1 772 millions d'euros en 2019), dont 1 528 millions d'euros distribués par VINCI SA, correspondant au dividende 2020 (2,04 euros par action) et à l'acompte sur dividende 2021 (0,65 euro par action). Le solde correspond aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les filiales non entièrement détenues par le Groupe.

Les augmentations de capital de VINCI SA au titre des plans d'épargne Groupe se sont élevées à 739 millions d'euros en 2021 (9,8 millions d'actions). VINCI a, par ailleurs, acquis sur le marché, au cours du dernier trimestre 2021, 6,7 millions d'actions pour un montant total de 602 millions d'euros à un prix moyen de 89,36 euros par action.

<sup>1</sup> Voir glossaire

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

Ainsi, l'ensemble de ces opérations sur le capital représentent un flux net positif de 137 millions en 2021 (flux net positif de 333 millions d'euros en 2020).

L'ensemble de ces flux, couplés à une incidence négative des variations de change, a entraîné une hausse de l'endettement financier net sur l'exercice de près de 1,3 milliard d'euros, le portant ainsi à 19,3 milliards d'euros au 31 décembre 2021.

## 1.6 Bilan et endettement financier net

Les actifs non courants consolidés s'élèvent à 60,4 milliards d'euros au 31 décembre 2021 (55,1 milliards d'euros au 31 décembre 2020). Par pôle, ils se répartissent ainsi : 40,4 milliards d'euros pour la branche concessions (40,9 milliards d'euros à fin 2020), près de 7,5 milliards d'euros pour VINCI Energies (7,2 milliards d'euros au 31 décembre 2020) et 6,3 milliards d'euros pour VINCI Construction (6,1 milliards d'euros au 31 décembre 2020). L'augmentation de la période résulte principalement de l'acquisition de Cobra IS qui y contribue pour 5,1 milliards d'euros, incluant un goodwill provisoire de 4,5 milliards d'euros.

Après prise en compte d'un excédent net de fonds de roulement, principalement localisé dans les pôles VINCI Energies, VINCI Construction et Cobra IS, de 11,6 milliards d'euros, en augmentation de 2,8 milliards d'euros sur douze mois, les capitaux engagés s'élèvent à 48,8 milliards d'euros au 31 décembre 2021 (46,3 milliards d'euros à fin 2020).

Les capitaux engagés de la branche concessions représentent 38,6 milliards d'euros, soit 79 % du total (85 % au 31 décembre 2020) se répartissant entre VINCI Autoroutes (19,7 milliards d'euros) et VINCI Airports (16,4 milliards d'euros). VINCI Energies représente 7,8 % des capitaux engagés au 31 décembre 2021, soit 3,8 milliards d'euros (9 % au 31 décembre 2020). Ceux de Cobra IS s'élèvent à 4,0 milliards d'euros au 31 décembre 2021, soit 8,2 % du total. Les capitaux engagés de VINCI Construction s'élèvent à 0,7 milliard d'euros au 31 décembre 2021 et ceux de VINCI Immobilier à 1,0 milliard d'euros (respectivement 1,3 et 1,0 milliard d'euros au 31 décembre 2020).

Les capitaux propres consolidés du Groupe s'établissent à 24,8 milliards d'euros au 31 décembre 2021, en hausse de 1,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2020. Ils comprennent les intérêts minoritaires pour 1,9 milliard d'euros, dont 1,3 milliard d'euros concernent l'aéroport de Londres Gatwick (1,5 milliards d'euros au 31 décembre 2020).

Le nombre d'actions composant le capital, y compris les actions autodétenues, s'élève à 592 362 376 au 31 décembre 2021 (588 519 218 au 31 décembre 2020). L'autodétention représente 4,18 % du capital au 31 décembre 2021 (4,50 % au 31 décembre 2020).

VINCI a procédé fin décembre 2021 à une réduction du capital social par voie d'annulation de 6 millions d'actions auto-détenues.

L'endettement financier net consolidé s'élève à 19,3 milliards d'euros au 31 décembre 2021 (18,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020). Il se décompose entre des dettes financières brutes à long terme de près de 28,6 milliards d'euros (28,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020) et une trésorerie nette gérée de 9,3 milliards d'euros (10,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020).

L'endettement net de la branche concessions s'établit à près de 32,7 milliards d'euros, stable par rapport au 31 décembre 2020. VINCI Energies et VINCI Construction affichent un excédent financier net de 3,8 milliards d'euros (contre un excédent net de près de 2,0 milliards d'euros fin 2020). Les holdings et autres activités présentent un excédent financier net de 9,0 milliards d'euros, en baisse de 3,8 milliards d'euros sur 12 mois, du fait de l'acquisition de Cobra IS. Cet excédent comprend à hauteur de 12,3 milliards d'euros le solde net entre les prêts consentis aux filiales du Groupe et les placements réalisés par celles-ci en interne.

Le ratio endettement financier net/fonds propres s'établit à 0,8 au 31 décembre 2021 (0,8 au 31 décembre 2020). L'endettement financier net rapporté à l'Ebitda s'établit à 2,4 à fin décembre 2021 (3,0 au 31 décembre 2020).

La liquidité du Groupe au 31 décembre 2021 ressort à 17,8 milliards d'euros (18,0 milliards d'euros au 31 décembre 2020). Elle se répartit entre une trésorerie nette gérée de 9,3 milliards d'euros et 8,5 milliards d'euros de lignes de crédit bancaire confirmées et non utilisées, dont l'une chez VINCI SA, de 8,0 milliards d'euros dont l'échéance a été prorogée jusqu'en novembre 2025 pour sa plus grande partie (7,7 milliards d'euros) et le solde chez Cobra IS pour un montant total de 0,7 milliard d'euros dont 0,2 milliard d'euros sont utilisés. Par ailleurs, l'aéroport de Londres Gatwick dispose d'une ligne de crédit revolver de 300 millions de livres sterling, à échéance juin 2025, entièrement tirée au 31 décembre 2021.

### Excédent (endettement) financier net (EFN)

(en millions d'euros)	31/12/2021	dont EFN externe	EFN total/Ebitda	31/12/2020	dont EFN externe	EFN total/Ebitda	Variation 2021/2020
Concessions	(32 693)	(19 664)	x 7,0	(32 718)	(20 409)	x 9,4	25
VINCI Autoroutes	(18 008)	(13 296)	x 4,4	(18 318)	(14 484)	x 5,7	310
VINCI Airports	(11 723)	(5 860)	x 30,5	(11 053)	(5 264)	x 75,8	(670)
Autres Concessions	(2 962)	(508)		(3 347)	(661)		385
VINCI Energies	447	538		(256)	405		702
Cobra IS	676	676		-	-		676
VINCI Construction	3 334	1 670		2 211	1 760		1 123
Holdings	8 971	(2 485)		12 774	255		(3 803)
<b>Total</b>	<b>(19 266)</b>	<b>(19 266)</b>	<b>x 2,4</b>	<b>(17 989)</b>	<b>(17 989)</b>	<b>x 3,0</b>	<b>(1 276)</b>

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## 1.7 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, après retraitement des impacts non courants ;
- le ROCE, retour sur capitaux engagés (ou « Return on Capital Employed ») est le NOPAT 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 ressort pour le Groupe à 12,4 % en 2021 (6,0 % en 2020).

Retraité des effets non courants sur la fiscalité différée du relèvement du taux d'impôts au Royaume-Uni, le ROE de l'exercice ressort à 13,3 % en 2021 (6,3 % en 2020).

(en millions d'euros)	2021	2020
Capitaux propres hors intérêts minoritaires au 31/12/N-1	21 011	20 586
Résultat net part du Groupe de l'année	2 597	1 242
<b>ROE</b>	<b>12,4%</b>	<b>6,0%</b>

### Retour sur capitaux engagés (ROCE)

Le ROCE s'élève à 6,7 % en 2021 (3,3 % en 2020).

(en millions d'euros)	2021	2020
Capitaux engagés au 31/12/N-1	46 258	50 058
Capitaux engagés au 31/12/N <sup>(*)</sup>	44 803	46 258
<b>Moyenne des capitaux engagés</b>	<b>45 530</b>	<b>48 158</b>
Résultat opérationnel courant	4 464	2 511
Impôt théorique <sup>(**)</sup>	(1 399)	(942)
<b>NOPAT</b>	<b>3 065</b>	<b>1 569</b>
<b>ROCE</b>	<b>6,7%</b>	<b>3,3%</b>

(\*) Hors capitaux engagés de Cobra IS au 31 décembre 2021

(\*\*) Sur la base du taux effectif de la période

L'impact de la crise sanitaire sur les performances de VINCI Airports a été particulièrement sensible. Hors VINCI Airports, le ROE et le ROCE se seraient établis à respectivement 16,7 % et 11,5 % (10,3 % et 6,9 % en 2020).

## 2. Comptes sociaux

Les comptes sociaux de VINCI SA font apparaître un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros en 2021 (15 millions d'euros en 2020), essentiellement constitué de prestations facturées par la holding aux filiales.

Le résultat net de la société mère s'élève à 2 580 millions d'euros en 2021 (235 millions d'euros en 2020). Il comprend les dividendes reçus des filiales du Groupe pour un montant de 2 621 millions d'euros (30 millions d'euros en 2020).

Les dépenses visées par l'article 39.4 du Code général des impôts se sont élevées à 98 631 euros en 2021.

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 G de l'annexe aux comptes sociaux.

## 3. Dividendes

Le Conseil d'administration de VINCI du 3 février 2022 a décidé de proposer à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 12 avril 2022 la distribution, entièrement en numéraire, d'un dividende de 2,90 euros par action au titre de l'exercice 2021 (2,04 euros par action distribués au titre de l'exercice 2020).

Compte tenu de l'acompte de 0,65 euro par action payé en novembre 2021, il resterait à verser un solde de 2,25 euros par action en numéraire le 28 avril 2022 (date de détachement du coupon : 26 avril 2022).

Exercice	2018			2019			2020		
	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total	Acompte	Solde	Total
Nature									
Montant par action	0,75 €	1,92 €	2,67 €	0,79 €	1,25 €	2,04 €	-	2,04 €	2,04 €
Nombre d'actions rémunérées	555 586 616	554 464 831		556 865 474	554 379 328		-	566 990 176	
Somme globale répartie	417	1 065		440	693		-	1 157	

(en millions d'euros)

NB : les dividendes distribués au titre des exercices 2018, 2019 et 2020 sont éligibles à l'abattement de 40% pour les personnes physiques.

## B. Évènements postérieurs à la clôture, tendances et perspectives

### 1. Évènements significatifs postérieurs à la clôture

#### Programme de rachats d'actions

Dans le cadre de la mise en œuvre de son programme de rachat d'actions, VINCI a signé une convention d'achat d'actions avec un prestataire de service d'investissement le 4 janvier 2022. Selon les termes de cette convention, courant du 5 janvier au 29 mars 2022 au plus tard, VINCI donne mandat au prestataire d'acquérir pour son compte des actions VINCI dans la limite d'un montant de 600 millions d'euros. Le prix d'achat des actions ne pourra pas excéder la limite fixée par l'assemblée générale mixte de VINCI du 8 avril 2021.

### 2. Informations sur les tendances

#### 2.1 Réalisations 2021

À l'occasion de la publication en octobre 2021 de son information trimestrielle, VINCI avait précisé les tendances pour l'ensemble de l'exercice.

« Les tendances pour l'ensemble de l'année 2021 présentées à l'occasion de la publication des comptes semestriels au 30 juin 2021 sont confirmées et précisées :

- VINCI Energies, qui évolue sur une dynamique de marchés très porteurs, anticipe une croissance de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle par rapport à 2019.
- VINCI Construction, dont le carnet se maintient à un très haut niveau, confirme son redressement et prévoit d'enregistrer une hausse de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle par rapport à 2019.
- VINCI Autoroutes, compte tenu de la bonne tendance du trafic observée ces dernières semaines dans la continuité du 3<sup>e</sup> trimestre, table désormais sur un chiffre d'affaires proche de celui de 2019.
- VINCI Airports, qui observe un redressement progressif de son trafic après un début d'année difficile, table sur un trafic passagers en 2021 très proche de celui de 2020.

Sur la base des éléments ci-dessus, les résultats 2021 de VINCI devraient être en nette amélioration par rapport à 2020, tout en restant inférieurs à leur niveau de 2019.

VINCI dispose de solides atouts pour retrouver rapidement une trajectoire de croissance pérenne, ses métiers des services à l'énergie, de la construction et de la mobilité plaçant le Groupe au cœur de la croissance verte. »

Ces tendances se sont confirmées ou ont été dépassées.

# Rapport de gestion du conseil d'administration – sections A&B

## 2.2 Carnet de commandes

Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes de VINCI Energies et de VINCI Construction atteint 44,5 milliards d'euros, en hausse de 5 % par rapport au 31 décembre 2020 (+9 % à l'international, -1 % en France). En progression dans les deux pôles de travaux, il représente treize mois d'activité moyenne et 61 % du carnet est exécutable en 2022. L'international représente 62 % du carnet à fin décembre 2021 (60 % en 2020).

Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes de VINCI Energies s'établit à 11,0 milliards d'euros, en hausse de 11 % sur l'exercice (France : + 10 % ; international : + 12 %). Il représente près de neuf mois d'activité moyenne du pôle.

Celui de VINCI Construction est en progression de 3 % par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2021 à 33,4 milliards d'euros (France : - 5 % ; international : + 8 %). Il représente plus de quinze mois d'activité moyenne du pôle.

Le carnet de commandes de Cobra IS s'élève à 8,3 milliards d'euros, représentant environ 18 mois d'activité moyenne projetée.

### Carnet de commandes (\*)

(en milliards d'euros)	31/12/2021	dont France	dont International	31/12/2020	dont France	dont International
VINCI Energies	11,0	5,0	6,0	9,9	4,5	5,4
Cobra	8,3	-	8,3	-	-	-
VINCI Construction	33,4	11,7	21,7	32,5	12,3	20,1
VINCI Immobilier	1,3	1,3	-	1,1	1,1	-

(\*) Données non auditées.

## 2.3 Tendances 2022

Malgré un environnement sanitaire non encore stabilisé et des tensions économiques et géopolitiques persistantes, VINCI aborde l'année 2022 avec confiance.

Hors événements exceptionnels, le Groupe table pour ses différents pôles en 2022 sur les tendances suivantes :

- VINCI Energies, évoluant sur des marchés toujours bien orientés, devrait afficher une nouvelle croissance de son activité et conforter son très bon niveau de performance opérationnelle.
- Cobra IS, fort de la bonne dynamique de ses activités de fonds de commerce - en Espagne particulièrement - et de la montée en puissance de projets EPC (Engineering, Procurement, Construction), renforcera sa sélectivité dans la prise d'affaires. Dans le respect de la priorité donnée aux marges sur les volumes, le pôle table sur un chiffre d'affaires d'environ 5,5 milliards d'euros en 2022 et sur une marge opérationnelle au niveau des meilleurs acteurs de la profession.
- VINCI Construction, fort d'un carnet de commandes robuste, devrait maintenir un haut niveau d'activité, tout en se montrant sélectif dans sa prise d'affaires, et ainsi continuer à améliorer sa marge opérationnelle.
- VINCI Autoroutes, dans la continuité de la bonne tendance observée ces derniers mois, table sur un trafic annuel supérieur à celui de 2019.
- VINCI Airports, hors nouvelle dégradation du contexte sanitaire, table sur une poursuite du redressement du trafic, lequel, dans un scénario central, pourrait s'établir à environ 60 % de son niveau de 2019, ce qui permettrait de retrouver un résultat net proche de l'équilibre.

Sur la base des éléments ci-dessus, VINCI table sur un résultat net 2022 supérieur à son niveau de 2019.





1973 boulevard de la Défense  
CS 10268  
92757 Nanterre Cedex - France  
Tél. : +33 1 57 98 61 00  
[www.vinci.com](http://www.vinci.com)