

Nanterre, le 5 février 2026

PERFORMANCE REMARQUABLE - CASH-FLOW LIBRE RECORD

- Hausse du chiffre d'affaires : 74,6 milliards d'euros (+4 %) - amélioration des résultats opérationnels dans les trois métiers du Groupe : concessions, services à l'énergie et construction
- Progression du résultat net : 4,9 milliards d'euros (+1 % et +10 % hors surtaxe IS)
- Cash-flow libre record : 7,0 milliards d'euros
- Perspectives 2026 : nouvelles progressions attendues du chiffre d'affaires et des résultats
- Dividende proposé au titre de l'exercice 2025 : 5,00 euros par action (+0,25 euro par rapport à 2024)

Pierre Anjolras, directeur général de VINCI, a déclaré :

« VINCI a réalisé en 2025 une performance remarquable. La progression du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une nouvelle amélioration des résultats opérationnels. En dépit de l'alourdissement de la charge fiscale en France, le résultat net est supérieur à celui de 2024, le cash-flow libre atteint un niveau record de 7 milliards d'euros et l'endettement financier net a diminué de 1,3 milliard d'euros.

Dans un environnement macroéconomique et géopolitique mondial chahuté, l'organisation décentralisée et multi-locale du Groupe a, de nouveau, démontré sa pertinence.

L'intégration réussie des récentes acquisitions et la croissance soutenue des services à l'énergie et des concessions ont renforcé l'ancrage du Groupe à l'international, où il réalise près de 60 % de son chiffre d'affaires et plus de 50 % de son résultat net.

Dans les infrastructures de mobilité, VINCI a conclu avec les autorités compétentes d'importants accords renforçant la visibilité des contrats et offrant des perspectives de croissance prometteuses : en France, plan d'investissements additionnels de Cofiroute et plan d'entretien et de renouvellement assurant le bon état en fin de concession d'Escota ; au Royaume-Uni, projet de mise en exploitation de la piste Nord de l'aéroport Londres Gatwick ; au Mexique, contrat de régulation économique pour les aéroports d'OMA. Cette dynamique contractuelle s'intègre dans la stratégie de création de valeur de VINCI dans ses activités de temps long.

Par ailleurs, afin d'optimiser ses retours sur investissements et d'améliorer la lisibilité de ses activités, le Groupe engage des revues de portefeuille dans ses trois métiers pouvant conduire, selon les cas, à des augmentations de son niveau de participation dans certains actifs ou à des cessions dans d'autres.

VINCI aborde 2026 avec sérénité, discipline et audace. Animé par une vision de long terme et porté par la transition énergétique, la transformation numérique, les besoins de mobilité ainsi que par les enjeux de souveraineté, le Groupe continuera de renforcer ses positions de leader, en alliant excellence opérationnelle, création de valeur et performance globale. »

CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2025	2024	Variation 2025 / 2024
Chiffre d'affaires	74 599	71 623	+4,2 %
dont International	59 %	58 %	
Capacité d'autofinancement (EBITDA)	13 507	12 689	+6,4 %
En % du chiffre d'affaires	18,1 %	17,7 %	
Résultat net part du Groupe	4 903	4 863	+0,8 %
dont International	56 %	53 %	
Résultat net par action (en €)	8,65	8,43	+2,6 %
Résultat net part du Groupe hors surtaxe IS ¹	5 352	4 863	+10 %
Résultat net par action (en €) hors surtaxe IS ¹	9,44	8,43	+12 %
Cash-flow libre	7 010	6 808	+202
Cash-flow libre hors surtaxe IS ¹	7 435	6 808	+627

¹ « Surtaxe IS » : impacts négatifs de 449 millions d'euros sur le résultat net et de 425 millions d'euros sur le cash-flow libre de la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

Les variations présentées ci-dessous sont, sauf mention contraire, exprimées par rapport à 2024.

I. UNE PERFORMANCE ÉCONOMIQUE D'ENSEMBLE REMARQUABLE

BONNES DYNAMIQUES DANS LES SERVICES À L'ÉNERGIE ET LES CONCESSIONS

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'élève à 74,6 milliards d'euros, en hausse de +4,2 % (dont : croissance organique : +2,6 % ; impacts des changements de périmètre : +2,5 %² ; variations de change : -1,0 %³). On notera en particulier que :

- l'activité progresse de +6 % (dont +3 % à structure comparable) à l'international (59 % du total) et de +2 % en France ;
- la croissance du chiffre d'affaires des services à l'énergie (+8 %) et des concessions (+5 %) traduit la bonne dynamique de ces métiers.

La hausse du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une amélioration des résultats opérationnels de tous les métiers.

Le **Résultat Opérationnel sur Activité (ROPA)** progresse de +6,2 % à 9,6 milliards d'euros (+561 millions d'euros), soit une marge sur chiffre d'affaires de 12,8 % (12,6 % en 2024). Cette hausse est tirée par les concessions (+247 millions d'euros) et les services à l'énergie (+223 millions d'euros).

Le **Résultat net consolidé part du Groupe** s'établit à 4,9 milliards d'euros (dont 56 % à l'international contre 53 % en 2024), en légère hausse par rapport à 2024 (+0,8 %) malgré l'alourdissement significatif de la fiscalité des sociétés mis en place en France en 2025¹. La hausse du résultat net par action⁴ est plus marquée (+2,6 % à 8,65 euros), conséquence de la politique de rachat d'actions mise en œuvre par VINCI. Hors surtaxe d'impôts sur les sociétés¹, le Résultat net part du Groupe aurait atteint près de 5,4 milliards d'euros soit une hausse de +10 % (9,44⁴ euros par action soit +12 %).

CASH-FLOW LIBRE RECORD – BAISSÉ DE L'ENDETTEMENT

Le **cash-flow libre** atteint un nouveau record de 7,0 milliards d'euros (6,8 milliards d'euros en 2024) en dépit de la surcharge d'impôt sur les sociétés en France décaissée en fin d'année 2025¹. Hors cet effet, le cash-flow libre aurait atteint 7,4 milliards d'euros soit une hausse de +9 % par rapport à 2024.

Cette performance sans précédent traduit :

- une hausse de plus de 800 millions d'euros de l'EBITDA qui atteint 13,5 milliards d'euros (18,1 % du chiffre d'affaires), tirée par les concessions et les services à l'énergie ;
- une nouvelle amélioration du besoin en fonds de roulement de 2,5 milliards d'euros, fruit notamment des politiques menées dans tous les métiers - et particulièrement dans la construction - pour améliorer les process de recouvrement des créances clients ;
- une maîtrise des Capex, tout en poursuivant la montée en régime des investissements du Groupe dans les infrastructures de production et de transport d'électricité.

² Ils concernent essentiellement les acquisitions à l'international de : i/ **VINCI Concessions**. VINCI Airports a acquis une participation de 50,01 % dans l'aéroport d'Édimbourg fin juin 2024, consolidé par intégration globale dans les comptes du Groupe à compter du 30 juin 2024. Il a contribué à hauteur de 419 millions d'euros au chiffre d'affaires 2025 (et de 210 millions d'euros au chiffre d'affaires de 2024). Pour VINCI Highways, il faut noter au Brésil la reprise en mars 2025 de l'exploitation de l'autoroute BR-040 (Via Cristais) et la consolidation par intégration globale d'Entrevias depuis octobre 2025 (cf page 4 de ce communiqué) ; ii/ **VINCI Energies** : 33 acquisitions en 2025 et 34 en 2024, qui ont contribué pour plus de 600 millions d'euros à la croissance du chiffre d'affaires ; iii/ **VINCI Construction**, près de 900 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire, dont 664 millions d'euros pour FM Conway Limited (Royaume-Uni) dont l'acquisition a été finalisée fin janvier 2025. Une synthèse des acquisitions dans les services à l'énergie et la construction est disponible en Annexe F de ce communiqué.

³ En raison de l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des autres devises, dont le dollar américain.

⁴ Après prise en compte des instruments dilutifs.

L'**endettement financier net consolidé** au 31 décembre 2025 ressort à 19,1 milliards d'euros, en baisse de 1,3 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Il représente 1,4 fois l'EBITDA.

Au 31 décembre 2025, VINCI dispose d'une liquidité très importante :

- Une trésorerie nette au bilan de 15,5 milliards d'euros ;
- Une ligne de crédit bancaire confirmée non utilisée d'un montant de 6,5 milliards d'euros, dont l'échéance a été portée à janvier 2031.

La dette financière brute long terme ressort à 34,6 milliards d'euros au 31 décembre 2025. Sa maturité moyenne est de 5,5 ans (5,9 ans au 31 décembre 2024) et son coût moyen de 4,4 % (4,9 % en 2024).

Les notes de crédit attribuées au Groupe par les agences de notation ont été confirmées en 2025, attestant de leur confiance dans la qualité de sa signature⁵.

II. ÉLÉMENTS CLÉS PAR MÉTIERS

CONCESSIONS

Les concessions affichent une **hausse** de +5 % du **chiffre d'affaires (12 milliards d'euros)** et de l'EBITDA (plus de **8 milliards d'euros**), reflet de **trafics solides** tant chez VINCI Airports que chez VINCI Autoroutes et VINCI Highways.

L'intégration réussie des récents **développements** (dont l'aéroport d'Édimbourg, Northwest Parkway à Denver et autoroutes au Brésil) a également contribué à cette bonne performance.

Le **cash-flow libre** atteint **3,9 milliards d'euros**, soit une augmentation de 336 millions d'euros par rapport à 2024.

Il convient de rappeler que le Groupe est le premier gestionnaire privé d'aéroports dans le monde et également, désormais, le premier opérateur autoroutier avec 8 200 km de réseau.

• VINCI Airports

Le trafic a été dynamique dans la plupart des plateformes du réseau : 334 millions de passagers ont été accueillis dans les aéroports gérés par le Groupe en 2025⁶, soit une hausse de +5,0 % par rapport à 2024. Des progressions remarquables ont été observées dans les plateformes récemment acquises (Budapest, Édimbourg, Mexique et Cap-Vert) ainsi qu'au Japon.

Ce *momentum* positif porte le chiffre d'affaires du pôle à 4,8 milliards d'euros (+6,0 %) et l'EBITDA à 3,0 milliards d'euros (soit un taux sur chiffre d'affaires de 63,4 %). Le cash-flow libre atteint un niveau record de 1,2 milliard d'euros en hausse de près de +200 millions d'euros.

⁵ L'agence Standard & Poor's a maintenu inchangées ses notations (long-terme : A-, court-terme : A2, perspective stable) en octobre 2025, de même que Moody's (long-terme : A3, court-terme : P-2, perspective stable) en mai 2025.

⁶ Données à 100 %, incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en période pleine.

- **VINCI Autoroutes**

Le trafic de VINCI Autoroutes, bien qu'impacté en toute fin d'année par des opérations de blocage des agriculteurs, progresse de +0,9 % en 2025 (dont véhicules légers +0,9 % et poids lourds +0,7 %).

Le chiffre d'affaires est en hausse de +2,3 % à 6,7 milliards d'euros. L'EBITDA s'établit à 4,8 milliards d'euros (soit un taux sur chiffre d'affaires de 71,0 %) et le cash-flow libre à 2,6 milliards d'euros.

- **VINCI Highways**

Le chiffre d'affaires s'élève à 543 millions d'euros (+35 % à structure réelle ; +11 %⁷ à structure comparable) pour un EBITDA de 282 millions d'euros (soit un taux sur chiffre d'affaires de 51,9 %) et un cash-flow libre proche de 90 millions d'euros.

SERVICES À L'ÉNERGIE

Les services à l'énergie de VINCI bénéficient de **marchés très porteurs** : électrification des usages, développement de l'IA et des data centers, digitalisation des process industriels et de la gestion des bâtiments, enjeux de défense et de souveraineté.

Au global, le **chiffre d'affaires** est en **hausse de +8 % à 30 milliards d'euros** - dont 71 % à l'international - et la **marge opérationnelle** progresse de plus de 20 points de base à **7,6 %**.

Le **cash-flow libre** s'établit à **1,2 milliard d'euros** après prise en compte des nouveaux investissements dans la production et le transport d'électricité (1,1 milliard d'euros).

- **VINCI Energies**

Le chiffre d'affaires s'élève à 21,6 milliards d'euros, en hausse de +6,1 % à structure réelle et de +3,3 % à structure comparable (dont +7,3 % et +5,3 % respectivement au 4^e trimestre 2025, traduisant une bonne dynamique tant en France qu'à l'international). À l'international (60 % du total), le chiffre d'affaires progresse de +7,9 %. Outre les impacts de la croissance externe⁸, l'activité est restée particulièrement bien orientée en Allemagne (1^{er} marché du pôle hors France) et au Benelux. En France (40 % du total), le chiffre d'affaires progresse de +3,4 % dans un marché robuste.

Signe d'une croissance sélective et vertueuse, le ROPA s'établit à 1,6 milliard d'euros, soit une marge sur chiffre d'affaires de 7,4 % (7,2 % en 2024). La génération de cash-flow libre ressort à 1,6 milliard d'euros, proche du record atteint en 2024.

Le montant des prises de commandes sur l'année (22,3 milliards d'euros) excède l'activité de la période. Ainsi, le carnet de commandes au 31 décembre 2025 progresse de +6 % et s'élève à 17,5 milliards d'euros, soit dix mois d'activité moyenne du pôle.

- **Cobra IS**

La hausse du chiffre d'affaires de +13 % à 8,0 milliards d'euros est tirée par les grands projets *EPC*⁹ (45 % du total). La croissance de ce segment (+24 %), dans la continuité des trimestres précédents, traduit la montée en puissance d'importants chantiers stratégiques pour la transition et la souveraineté énergétiques dans de

⁷ Dont au Brésil : **i/** autoroute BR-040 (Via Cristais), chiffre d'affaires de 68 millions d'euros en 2025 ; **ii/** Entrevias, chiffre d'affaires comptabilisé depuis fin octobre de 25 millions d'euros.

⁸ Cf synthèse des acquisitions de VINCI Energies en Annexe F de ce communiqué.

⁹ *EPC: Engineering, Procurement and Construction.*

nombreux pays, comme en Allemagne, au Brésil ou en Australie¹⁰. Les activités de *flow business* (55 % du total) continuent de croître à un rythme soutenu, proche de +5 %.

Le ROPA de Cobra IS atteint 644 millions d'euros, soit une marge sur chiffre d'affaires de 8,0 % (7,8 % en 2024). Le cash-flow libre est négatif (-365 millions d'euros) : il intègre une hausse des investissements réalisés dans la production d'électricité d'origine photovoltaïque (0,9 milliard d'euros en 2025 après 0,6 milliard d'euros en 2024). Les capitaux investis par Cobra IS dans le domaine de la production d'énergie renouvelable, depuis son acquisition par VINCI fin 2021, s'établissent ainsi à 2,3 milliards d'euros au 31 décembre 2025.

Les prises de commandes se sont maintenues à un niveau élevé (8,6 milliards d'euros¹¹), supérieur à l'activité de l'année. Le carnet de commandes au 31 décembre 2025 s'élève à 18,1 milliards d'euros, en hausse de +3 % sur un an. Il représente plus de 2 ans d'activité moyenne du pôle.

- **Actifs d'infrastructures énergétiques de long terme : Zero.e (production d'énergie renouvelable et batteries) et PPP de lignes électriques**

Le Groupe a décidé de regrouper les actifs de production et de stockage d'électricité (essentiellement d'origine photovoltaïque) développés par Cobra IS dans une filiale dédiée : Zero.e. Cette décision permettra de faire mieux ressortir leurs performances, d'optimiser les modalités de financement ainsi que d'effectuer des rotations d'actifs de manière opportuniste.

À ce jour, Zero.e dispose de plus de 5,0 GW de capacité de production d'énergie renouvelable, en opération, en construction ou en *Ready-To-Build*¹².

Zero.e poursuit sa politique d'investissement sélective dans un nombre limité de pays (principalement Espagne, Portugal, Brésil, États-Unis et Australie), à travers des développements complétés par des projets de batteries¹³.

Par ailleurs, VINCI Energies et Cobra IS bénéficient d'un savoir-faire de longue date pour mener à bien d'importants projets clé en main de construction et de maintenance de lignes de transmission électrique à haute tension¹⁴.

En particulier, le portefeuille actuel de partenariats public-privé (PPP) de Cobra IS est composé :

- de trois PPP au Brésil - pour environ 1 900 km de lignes - dont deux en construction et un en opération ;
- d'un PPP en Australie - de plus de 200 km de lignes - en construction.

Cobra IS optimise régulièrement son portefeuille d'actifs dans ce domaine. Il a ainsi réalisé en mai 2025 la cession de sa participation de 50 % dans le PPP de la ligne électrique Mantiqueira Transmissora au Brésil, pour un montant d'environ 130 millions d'euros¹⁵.

¹⁰ Plateformes de conversion HVDC (*High Voltage Direct Current*) et premier terminal de regazéification de gaz naturel liquéfié en Allemagne ; projets de lignes de transmission électrique à haute tension au Brésil ; démarrage de l'important contrat de transmission électrique en Australie dans le cadre d'un partenariat public-privé de 35 ans.

¹¹ Leur baisse par rapport à 2024 (10,4 milliards d'euros) s'explique par un effet de base élevé. Le pôle avait notamment enregistré en 2024 deux commandes d'une valeur de 2,5 milliards d'euros au titre de plateformes *offshore* de conversion d'énergie électrique en mer du Nord pour un opérateur allemand.

¹² En mai 2025, deux nouvelles fermes photovoltaïques ont été mises en service au Brésil, d'une capacité totale de 0,6 GW, portant la capacité en opération du portefeuille à 1,2 GW. De plus, 3,9 GW supplémentaires sont en construction ou *Ready-To-Build* : 2,1 GW en Espagne, 0,9 GW aux États-Unis et 0,8 GW au Brésil - avec un objectif de mise en production pour ces trois pays en 2026-2027 - et 0,1 GW en Équateur, qui devrait être mise en service à horizon 2027.

¹³ BESS : *Battery Energy Storage Systems*.

¹⁴ On notera que Cobra IS est actuellement en charge de la maintenance d'environ 40 000 km de lignes électriques au Brésil.

¹⁵ Depuis 2023, Cobra IS a également cédé au Brésil 50 % du PPP Sertaneja et 50 % du PPP Chimarrao. Le montant total de ces trois cessions (Mantiqueira, Sertaneja et Chimarrao) représente près de 300 millions d'euros.

CONSTRUCTION

Dans la construction, le **chiffre d'affaires** s'est maintenu à un haut niveau (**33 milliards d'euros soit +1 %**). Il est soutenu, comme les autres métiers de VINCI, par les grandes tendances de fond que sont les transitions environnementale et numérique, la défense et la souveraineté, auxquelles s'ajoutent le besoin d'infrastructures lié à la gestion de l'eau et à la résilience climatique.

Son **taux de marge** sur chiffre d'affaires a continué de s'améliorer à **plus de 4 %**.

Le fait majeur de l'exercice est la **très forte génération de cash-flow libre**, conséquence de l'amélioration des process internes d'encaissement des créances clients.

• VINCI Construction

Le chiffre d'affaires progresse de +1,1 % à 32,1 milliards d'euros, avec des situations de marché différentes selon les pays et les secteurs d'activité.

Alors que l'activité des grands projets (11 % du chiffre d'affaires total) a baissé, conséquence notamment du phasage de l'avancement de certains grands chantiers d'infrastructures, les activités de *flow-business* se sont maintenues à un bon niveau de même que les réseaux de spécialité (Soletanche Freyssinet, dans le nucléaire notamment).

En France, l'activité progresse grâce à la bonne tenue des travaux routiers, ferroviaires et hydrauliques et aux opérations de réhabilitation dans le bâtiment. À l'international (55 % du chiffre d'affaires total), l'activité est également très dynamique en République tchèque et au Maroc, et globalement résiliente dans les autres zones géographiques. À noter que l'appréciation de l'euro par rapport à la plupart des devises a impacté négativement le chiffre d'affaires du pôle (-1,5 %).

Le ROPA atteint 1,4 milliard d'euros, soit un taux de marge sur chiffre d'affaires qui poursuit sa trajectoire d'amélioration à 4,2 % (4,1 % en 2024).

Le cash-flow libre a atteint un record à 1,4 milliard d'euros, près du double du niveau atteint en 2024. Cette performance exceptionnelle traduit un niveau d'encaissements clients particulièrement élevé en fin d'année.

Les prises de commandes de l'exercice atteignent 32,1 milliards d'euros et le carnet de commandes au 31 décembre 2025 ressort à 34,2 milliards d'euros en progression de +1 % à change constant, mais en recul de -2 % à change courant. Il représente 13 mois d'activité moyenne du pôle.

• VINCI Immobilier

Dans un marché de la promotion immobilière en France très difficile, le chiffre d'affaires s'établit à 1,1 milliard d'euros, en contraction limitée de -3 % et les réservations de logements en France s'établissent à 4 177 lots en baisse de -13 %. Par ailleurs, on note une reprise des lancements en travaux de nouveaux projets.

Grâce à ses efforts d'adaptation à la crise - qui avaient impacté son résultat en 2024 - et en faisant preuve d'une sélectivité renforcée pour le lancement de nouveaux programmes, l'entreprise dégage à nouveau une contribution bénéficiaire.

III. AUTRES FAITS MARQUANTS

ACCORDS CONCERNANT CERTAINS ACTIFS D'INFRASTRUCTURES DE MOBILITÉ

- **Londres Gatwick : approbation de la « Northern Runway »**

Le projet de transformation de la piste de roulage de l'aéroport Londres Gatwick, pour permettre une utilisation duale avec la piste principale, a été approuvé par les autorités britanniques.

Cette transformation permettra d'augmenter la capacité de l'aéroport au début de la prochaine décennie en la portant à 80 millions de passagers.

Par cette décision, le gouvernement britannique acte le rôle essentiel du trafic aérien dans le développement économique du pays et de sa capitale.

- **Nouvel aéroport de Lisbonne : lancement de la phase de *preliminary design***

À la demande des autorités portugaises fin 2024, VINCI Airports, à travers sa filiale ANA, a engagé en janvier 2025 les études préalables à la réalisation d'un nouvel aéroport à Alcochete près de Lisbonne.

Une nouvelle étape a été franchie avec la consultation des parties prenantes, l'adaptation du projet en résultant puis la réception d'une réponse favorable du concédant en 2025 concernant le lancement de la phase de design préliminaire.

- **OMA (Mexique) : signature du nouveau contrat de régulation économique**

En fin d'année 2025, OMA a reçu la validation par le concédant mexicain de son plan quinquennal 2026-2030 (« *Master Development Program* ») définissant :

- les investissements à réaliser sur la période (environ 800 millions d'euros) ;
- l'augmentation des tarifs associée (inflation de référence majorée au total de +6,9 % sur la période).

- **Aéroports du Cap-Vert : nouveaux investissements pour augmenter leur capacité**

Après avoir finalisé la première phase de modernisation et de décarbonation des aéroports de l'archipel, VINCI Airports a annoncé début 2026 le lancement d'un nouveau programme d'investissements. S'élevant à 142 millions d'euros sur trois ans, ce programme vise à accompagner la croissance du trafic aérien et soutenir le dynamisme économique et touristique du pays.

- **Escota : approbation du programme de travaux de fin de concession**

L'année 2025 a marqué l'approbation du programme de travaux d'entretien et de renouvellement d'Escota, visant à assurer le bon état des ouvrages lorsque le contrat de concession arrivera à son terme (février 2032).

- **Cofiroute : signature d'un contrat de plan**

Au terme d'un dialogue constructif avec l'État concédant, VINCI Autoroutes a conclu en janvier 2026 un nouvel avenant au contrat de concession de Cofiroute.

Celui-ci porte notamment sur une enveloppe d'investissements d'un montant d'environ 350 millions d'euros à réaliser sur le réseau interurbain. Ils englobent principalement des projets de mobilité partagée, d'accueil de véhicules électriques, d'insertion environnementale et d'aménagement du territoire. Cet avenant intègre également la compensation¹⁶ de la hausse de la taxe d'aménagement du territoire (TAT) résultant de la loi de finances pour 2020.

Des hausses tarifaires spécifiques¹⁷ permettront de financer cet avenant.

¹⁶ Conformément à la décision rendue par la Cour administrative d'appel de Paris en mai 2025.

¹⁷ Cofiroute : passage d'une indexation annuelle des péages de 70 % de l'inflation de référence à 83 % de l'inflation de référence jusqu'à la fin de la concession et hausses additionnelles pour les véhicules légers de 0,472 % au 1^{er} février 2026 puis de 0,173 % par an de 2027 à 2030.

- **Northwest Parkway (Denver) : mise en place d'un système de modulation du péage**

VINCI Highways a mis en œuvre fin 2024, avec plus d'un an d'avance, une modulation tarifaire jour/nuit, conduisant à une hausse des recettes et a poursuivi son programme d'optimisation et de réinternalisation des coûts.

NOMINATIONS ET GOUVERNANCE

- **Comité Exécutif de VINCI**

Depuis la nomination, en mai 2025, de Pierre Anjolras comme directeur général du Groupe, plusieurs nominations au comité Exécutif de VINCI sont intervenues.

La composition de celui-ci peut être consultée sur le site Internet du Groupe ([Équipe de direction | VINCI](#)).

- **Conseil d'administration de VINCI**

Lors de la prochaine assemblée générale, les actionnaires auront à se prononcer sur le renouvellement du mandat d'administrateur de Xavier Huillard, Président du Conseil d'administration.

AMBITION ENVIRONNEMENTALE

VINCI a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie, illustrée notamment par les éléments suivants :

- Climat : les émissions de gaz à effet de serre de VINCI sur son périmètre direct ont diminué de 26 % en 2025¹⁸, en ligne avec la trajectoire de réduction de 40 % visée à horizon 2030¹⁸.
- Notation : VINCI a obtenu la note A sur le volet Climat du CDP¹⁹.

CAPITAL SOCIAL

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe a acquis 16,6 millions de titres VINCI sur le marché pour un montant de 2,0 milliards d'euros et a réalisé 0,8 milliard d'euros d'augmentations de capital portant sur 7,5 millions d'actions créées dans le cadre des plans d'actionnariat destinés aux salariés du Groupe. Sur autorisation de l'assemblée générale, le Conseil d'administration a décidé en 2025 d'annuler 7,5 millions d'actions auto-détenues.

Au 31 décembre 2025, à la suite de ces opérations, le capital de VINCI était constitué de 581,8 millions d'actions, dont 25,8 millions d'actions auto-détenues (représentant 4,4 % du capital à cette date).

Il sera proposé à la prochaine assemblée générale des actionnaires un nouveau programme de rachat d'actions.

¹⁸ Par rapport à 2018.

¹⁹ Carbon Disclosure Project.

IV. PERSPECTIVES

Les besoins d'investissements dans les infrastructures vitales (mobilité, développement urbain, électrification et digitalisation) vont s'amplifier sous l'effet des enjeux de souveraineté dans les différentes régions du monde.

Dans ce contexte, fort de ses savoir-faire et s'appuyant sur une organisation décentralisée particulièrement agile et réactive, VINCI aborde l'année avec confiance et sérénité.

Le Groupe entend continuer à faire preuve de discipline tant dans ses prises de commandes qu'en matière de croissance externe, privilégiant la progression des marges, la génération de cash-flow et la création de valeur dans la durée.

Hors évènements exceptionnels, le Groupe table à ce stade sur les évolutions suivantes en 2026 :

- **Concessions :**
 - Désormais bien établi au-dessus de son niveau pré-crise sanitaire, le trafic des aéroports du réseau devrait - au global - continuer à croître en phase avec la croissance économique mondiale, avec des situations différentes selon les zones géographiques ;
 - La progression du trafic des autoroutes françaises devrait évoluer en ligne avec l'activité économique du pays et de ses voisins, dont l'Espagne et l'Italie.
- **Services à l'énergie :**
 - Portés par les fortes dynamiques de leurs marchés, les services à l'énergie devraient connaître à nouveau une croissance de chiffre d'affaires - dans une fourchette « *mid to high single digit* » - avec une nouvelle amélioration attendue du taux de marge²⁰ qui se situe déjà aux plus hauts niveaux du secteur.
 - La capacité totale de production d'électricité renouvelable de Zero.e - en opération, en construction et en *Ready-To-Build* - pourrait être portée de 5 GW²¹ à environ 6 GW en fin d'exercice 2026.
- **Construction :**
 - Reflet de sa politique constante de sélectivité, le chiffre d'affaires - hors effet change - devrait être du même ordre que celui de 2025, avec un taux de marge²⁰ au moins équivalent.

Sur la base de ces évolutions, et à fiscalité inchangée²², VINCI afficherait en 2026 :

- Une nouvelle progression de son chiffre d'affaires, de ses résultats opérationnels et de son résultat net part du Groupe ;
- Un cash-flow libre qui, en première approche, pourrait atteindre 6 milliards d'euros²³.

²⁰ Résultat opérationnel sur activité / chiffre d'affaires.

²¹ Sur la base du portefeuille actuel de 5 GW de capacité, l'EBITDA de Zero.e devrait dépasser 400 millions d'euros d'ici 2030.

²² En retenant pour 2026 le taux d'imposition sur les sociétés en France majoré mis en place en 2025 (soit environ 36 %).

²³ En retenant l'hypothèse d'une enveloppe d'investissements de Zero.e comparable à celle de 2025 (0,9 milliard d'euros).

V. RÉMUNÉRATION DE L'ACTIONNAIRE

- **Dividende**

Compte tenu de la qualité de la performance économique réalisée et de sa confiance dans les perspectives du Groupe, le Conseil d'administration²⁴ a décidé de proposer la distribution au titre de l'exercice 2025 d'un dividende de 5,0 euros par action, en augmentation de +5,3 % par rapport à l'exercice précédent.

Un acompte de 1,05 euro ayant été versé en octobre 2025, il resterait à verser un solde de 3,95 euros, payable en numéraire le 23 avril 2026, sous réserve de l'approbation de l'assemblée générale.

Le taux de distribution (*pay out*) représenterait 58 % du résultat net part du Groupe, soit un niveau proche de l'objectif de 60 % que le Groupe se fixe à moyen terme²⁵.

Par rapport au cours de Bourse de clôture au 30 janvier 2026, le rendement ressort à 4,1 %.

- **Politique de rachat d'actions**

Au-delà de l'objectif premier visant à compenser la dilution occasionnée par les créations d'actions dans le cadre des plans d'épargne salariale, le Groupe pourra procéder à des rachats d'actions de manière opportuniste en fonction de ses marges de manœuvre financières après prise en compte de la croissance externe et en fonction des conditions de marché.

Ce faisant, VINCI veillera à conserver une structure financière solide justifiant le maintien des excellentes notations de crédit qui lui sont attribuées.

²⁴ Réuni le 5 février 2026 sous la présidence de Xavier Huillard pour arrêter les comptes de l'exercice 2025, lesquels seront soumis à la prochaine assemblée générale des actionnaires le 14 avril 2026. Les procédures d'audit ont été effectuées et le rapport d'audit relatif à la certification est en cours d'établissement.

²⁵ Cet objectif s'entend hors circonstances exceptionnelles, comme celles rencontrées lors de la crise sanitaire : le *pay out* avait été porté à plus de 90 % au titre de l'exercice 2020 et à plus de 60 % au titre de l'exercice 2021.

Agenda	
6 février 2026	Présentation des résultats annuels 2025 - Conférence journalistes : 08h30 - Conférence analystes : 10h00 Accès à la conférence téléphonique analystes : En français : +33 1 70 37 71 66 (Code : VINCI French) En anglais : +44 33 0551 0200 ou +1 786 697 3501 (Code : VINCI English) Accès au webcast en direct sur notre site Internet ou sur le lien suivant : https://vinci.engagestream.companywebcast.com/2026-02-06-resultatsannuels25fr
18 février 2026	Trafics de VINCI Autoroutes et VINCI Airports en janvier 2026 (après bourse)
17 mars 2026	Trafics de VINCI Autoroutes et VINCI Airports en février 2026 (après bourse)
14 avril 2026	Assemblée générale des actionnaires
16 avril 2026	Trafics de VINCI Airports du 1 ^{er} trimestre 2026 (après bourse)
23 avril 2026	Information trimestrielle au 31 mars 2026 (après bourse)

Ce communiqué de presse, la présentation des résultats annuels ainsi que les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 seront disponibles sur le site Internet de VINCI : www.vinci.com.

Par ailleurs, les résultats annuels 2025 de l'aéroport Londres Gatwick seront publiés mi-mars 2026 et les documents accessibles sur le site Internet de la société :
<https://www.gatwickairport.com/company/about-us/investors.html>

À propos de VINCI

VINCI est un leader mondial des concessions, des services à l'énergie et de la construction, employant 294 000 collaborateurs dans plus de 120 pays. Sa mission est de concevoir, financer, construire et gérer des infrastructures et des équipements qui contribuent à l'amélioration de la vie quotidienne et à la mobilité de chacun. Parce que sa vision de la réussite est globale, VINCI s'engage sur la performance environnementale, sociale et sociétale de ses activités. Parce que ses réalisations sont d'utilité publique, VINCI considère l'écoute et le dialogue avec l'ensemble des parties prenantes de ses projets comme une condition nécessaire à l'exercice de ses métiers. L'ambition de VINCI est ainsi de créer de la valeur à long terme pour ses clients, ses actionnaires, ses salariés, ses partenaires et pour la société en général. www.vinci.com

CONTACT

RELATIONS INVESTISSEURS

Grégoire THIBAUT
 Tél.: +33 1 57 98 63 84
gregoire.thibault@vinci.com

Marie RICHARD
 Tél.: +33 1 57 98 66 53
marie.richard@vinci.com

CONTACT PRESSE

Service de presse VINCI
 Tél.: +33 1 57 98 62 88
media.relations@vinci.com

ANNEXES

ANNEXE A : ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Compte de résultat

En millions d'euros	2025	2024	Variation 2025 / 2024
Chiffre d'affaires hors CA travaux des concessionnaires	74 599	71 623	+4,2 %
CA travaux des concessionnaires ¹	772	837	
Chiffre d'affaires total	75 372	72 459	+4,0 %
Résultat opérationnel sur activité	9 558	8 997	+6,2 %
<i>En % du chiffre d'affaires ²</i>	<i>12,8 %</i>	<i>12,6 %</i>	
Paievements en actions (IFRS 2)	(567)	(462)	
Résultat des sociétés mises en équivalence et autres éléments courants	410	316	
Résultat opérationnel courant	9 401	8 850	+6,2 %
Éléments opérationnels non courants	(37)	(68)	
Résultat opérationnel	9 364	8 783	+6,6 %
Coût de l'endettement financier net	(1 247)	(1 191)	
Autres produits et charges financiers	(181)	(217)	
Impôts sur les bénéfices	(2 661)	(2 102)	
Intérêts minoritaires	(372)	(410)	
Résultat net part du Groupe	4 903	4 863	+0,8 %
dont International	56 %	53 %	
Résultat net par action (en euros) ³	8,65	8,43	+2,6 %
<i>Hors impact de l'alourdissement de la fiscalité des sociétés en France en 2025⁴</i>			
Résultat net part du Groupe	5 352	4 863	+10 %
Résultat net par action (en euros) ³	9,44	8,43	+12 %
Dividende par action (en euros)	5,00	4,75	+5,3 %

¹ En application de l'IFRIC 12 (traitement comptable des concessions).

² % calculé sur le chiffre d'affaires hors CA travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

³ Après prise en compte des instruments dilutifs.

⁴ Impact négatif de 449 millions d'euros au titre la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

Bilan simplifié

En millions d'euros	2025	2024
Actifs non courants - Concessions	48 842	50 182
Actifs non courants - Energie, Construction et autres métiers	28 967	26 516
BFR, provisions et autres dettes et créances courantes	(19 653)	(17 296)
Capitaux engagés	58 156	59 401
Capitaux propres - part du Groupe	(30 752)	(29 947)
Intérêts minoritaires	(3 576)	(4 085)
Capitaux propres	(34 328)	(34 032)
Dettes de location	(2 849)	(2 587)
Provisions non courantes et autres passifs long terme	(1 905)	(2 367)
Ressources permanentes	(39 081)	(38 986)
Dettes financières brutes long terme	(34 551)	(33 496)
Trésorerie nette	15 475	13 081
Endettement financier net	(19 075)	(20 415)

Tableau des flux de trésorerie

En millions d'euros	2025	2024
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement (EBITDA)	13 507	12 689
Variations du BFR liées à l'activité et des provisions courantes	2 496	2 311
Impôts payés	(3 005) ¹	(2 220)
Intérêts financiers nets payés	(1 318)	(1 177)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	282	117
Autres variations	(76)	(6)
Flux de trésorerie liés à l'activité	11 886	11 714
Investissements opérationnels (nets des cessions) ²	(2 832)	(2 708)
Remboursement des dettes de location & charges financières associées	(871)	(745)
<i>Sous-total</i>	<i>(3 703)</i>	<i>(3 453)</i>
Cash-flow opérationnel	8 183	8 261
Investissements de développement (concessions et PPP)	(1 173)	(1 453)
Cash-flow libre	7 010	6 808
Investissements financiers nets ³	(1 865)	(7 025)
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	40	41
Flux nets avant opérations sur le capital	5 185	(176)
Augmentations de capital et autres opérations	764	590
Rachats d'actions	(2 002)	(1 912)
Dividendes payés ⁴	(3 469)	(3 472)
Opérations sur le capital	(4 708)	(4 793)
Flux nets de trésorerie de la période	477	(4 969)
Autres variations	862	681
Variation de l'endettement financier net	1 340	(4 289)
Endettement financier net début de période	(20 415)	(16 126)
Endettement financier net fin de période	(19 075)	(20 415)

¹ Impact négatif de 425 millions d'euros au titre la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

² Dont investissements réalisés par : i/ l'aéroport Londres Gatwick (226 millions d'euros en 2025 et 175 millions d'euros en 2024) ; ii/ Cobra IS dans les projets de production d'énergie renouvelable (0,9 milliard d'euros en 2025 et 0,6 milliard d'euros en 2024).

³ Dont cessions pour un montant de près de 300 millions en 2025 et d'environ 120 millions d'euros en 2024. En 2025, on notera les cessions : des participations de Cobra IS dans Mantiqueira (PPP de ligne électrique au Brésil) et dans la ferme éolienne *offshore* de Morecambe (Grande-Bretagne) ; de plusieurs actifs de VINCI Concessions (dont la quasi-totalité de ses participations en Russie) ; d'activités périphériques de VINCI Energies.

⁴ Dont dividendes payés aux actionnaires minoritaires des filiales du Groupe consolidées par intégration globale (principalement aéroports Londres Gatwick, Édimbourg et OMA) : 805 millions d'euros en 2025 et 902 millions d'euros en 2024.

ANNEXE B : DÉTAILS SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Chiffre d'affaires consolidé* par pôle

En millions d'euros	2025	2024	Variation 2025 / 2024	
			Réelle	Comparable
Concessions	12 219	11 651	+4,9 %	+3,9 %
dont : VINCI Airports	4 796	4 526	+6,0 %	+5,8 %
VINCI Autoroutes	6 733	6 585	+2,3 %	+2,3 %
VINCI Highways	543	403	+35 %	+11 %
Services à l'énergie	29 612	27 478	+7,8 %	+5,8 %
VINCI Energies	21 608	20 373	+6,1 %	+3,3 %
Cobra IS	8 004	7 105	+13 %	+13 %
Construction	33 241	32 927	+1,0 %	-0,4 %
VINCI Construction	32 137	31 784	+1,1 %	-0,3 %
VINCI Immobilier	1 105	1 143	-3,3 %	-3,4 %
Eliminations et retraitements	(473)	(433)		
Chiffre d'affaires*	74 599	71 623	+4,2 %	+2,6 %
dont :				
France	30 787	30 197	+2,0 %	+1,7 %
Europe hors France	28 511	26 137	+9,1 %	+3,7 %
International hors Europe	15 302	15 288	+0,1 %	+2,7 %

Chiffre d'affaires consolidé* du 4^e trimestre

En millions d'euros	4 ^e trimestre		Variation 2025 / 2024	
	2025	2024	Réelle	Comparable
Concessions	2 840	2 751	+3,2 %	+1,5 %
dont : VINCI Airports	1 086	1 047	+3,7 %	+3,3 %
VINCI Autoroutes	1 567	1 556	+0,7 %	+0,7 %
VINCI Highways	165	108	+53 %	+13 %
Services à l'énergie	8 887	8 048	+10 %	+9,2 %
VINCI Energies	6 270	5 843	+7,3 %	+5,3 %
Cobra IS	2 617	2 205	+19 %	+19 %
Construction	8 762	8 640	+1,4 %	+1,0 %
VINCI Construction	8 387	8 239	+1,8 %	+1,4 %
VINCI Immobilier	375	401	-6,5 %	-6,6 %
Eliminations et retraitements	(142)	(122)		
Chiffre d'affaires*	20 346	19 318	+5,3 %	+4,4 %
dont :				
France	7 891	7 660	+3,0 %	+1,9 %
Europe hors France	8 058	7 120	+13 %	+6,1 %
International hors Europe	4 397	4 539	-3,1 %	

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

Chiffre d'affaires* consolidé - répartition France / International par pôle

	Variation 2025 / 2024			
En millions d'euros	2025	2024	Réelle	Comparable
FRANCE				
Concessions	7 132	7 046	+1,2 %	+2,0 %
dont : VINCI Airports	265	329	-20 % ¹	-4,0 %
VINCI Autoroutes	6 733	6 585	+2,3 %	+2,3 %
Services à l'énergie	8 708	8 410	+3,5 %	+3,1 %
VINCI Energies	8 645	8 358	+3,4 %	+3,0 %
Cobra IS	63	52	+23 %	+24 %
Construction	15 362	15 095	+1,8 %	+1,2 %
VINCI Construction	14 320	14 005	+2,3 %	+1,6 %
VINCI Immobilier	1 041	1 090	-4,5 %	-4,5 %
Eliminations et retraitements	(414)	(354)		
Total France	30 787	30 197	+2,0 %	+1,7 %
% du chiffre d'affaires total	41 %	42 %		
INTERNATIONAL				
Concessions	5 088	4 605	+10 %	+6,8 %
dont : VINCI Airports	4 531	4 196	+8,0 %	+6,4 %
VINCI Highways	543	403	+35 %	+11 %
Services à l'énergie	20 904	19 069	+9,6 %	+6,9 %
VINCI Energies	12 963	12 015	+7,9 %	+3,5 %
Cobra IS	7 941	7 054	+13 %	+13 %
Construction	17 879	17 831	+0,3 %	-1,7 %
VINCI Construction	17 816	17 779	+0,2 %	-1,8 %
VINCI Immobilier	63	52	+21 %	+19 %
Eliminations et retraitements	(59)	(79)		
Total International	43 813	41 426	+5,8 %	+3,3 %
% du chiffre d'affaires total	59 %	58 %		

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

¹ Il convient de rappeler que SCAGO - société concessionnaire des aéroports de Nantes Atlantique et de Saint-Nazaire Montoir - a été mise en équivalence en 2024. Son chiffre d'affaires consolidé au titre de 2024 s'était élevé à 54 millions d'euros.

ANNEXE C : AUTRES DÉTAILS PAR PÔLE

EBITDA par pôle

En millions d'euros	2025	% CA*	2024	% CA*	Variation 2025 / 2024
Concessions	8 169	66,9 %	7 773	66,7 %	+5,1 %
dont : VINCI Airports	3 042	63,4 %	2 883	63,7 %	+5,5 %
VINCI Autoroutes	4 784	71,0 %	4 662	70,8 %	+2,6 %
VINCI Highways	282	51,9 %	196	48,6 %	+44 %
Services à l'énergie	2 805	9,5 %	2 496	9,1 %	+12 %
VINCI Energies	2 019	9,3 %	1 794	8,8 %	+13 %
Cobra IS	786	9,8 %	702	9,9 %	+12 %
Construction	2 194	6,6 %	1 988	6,0 %	+10 %
VINCI Construction	2 133	6,6 %	1 985	6,2 %	+7,4 %
VINCI Immobilier	61	5,5 %	2	0,2 %	ns
Holdings	339		432		
EBITDA	13 507	18,1 %	12 689	17,7 %	+6,4 %

Résultat opérationnel sur activité par pôle

En millions d'euros	2025	% CA*	2024	% CA*	Variation 2025 / 2024
Concessions	5 935	48,6 %	5 688	48,8 %	+4,3 %
dont : VINCI Airports	2 459	51,3 %	2 334	51,6 %	+5,4 %
VINCI Autoroutes	3 311	49,2 %	3 265	49,6 %	+1,4 %
VINCI Highways	161	29,8 %	101	25,1 %	+59 %
Services à l'énergie	2 250	7,6 %	2 027	7,4 %	+11 %
VINCI Energies	1 606	7,4 %	1 474	7,2 %	+9,0 %
Cobra IS	644	8,0 %	553	7,8 %	+16 %
Construction	1 356	4,1 %	1 247	3,8 %	+8,8 %
VINCI Construction	1 353	4,2 %	1 304	4,1 %	+3,7 %
VINCI Immobilier	3	0,3 %	(57)	(5,0 %)	ns
Holdings	16		35		
Résultat opérationnel sur activité total	9 558	12,8 %	8 997	12,6 %	+6,2 %

*Hors chiffre d'affaires travaux de construction des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe (voir glossaire).

Résultat net part du Groupe par pôle (RNPG)

En millions d'euros	2025	2024	Variation 2025 / 2024
Concessions	2 951	2 726	+225
dont : VINCI Airports	1 140	947	+193
VINCI Autoroutes	1 760 ¹	1 833	-73 ¹
VINCI Highways	79	43	+37
Services à l'énergie	1 253	1 159	+94
VINCI Energies	920	862	+58
Cobra IS	333	297	+36
Construction	827	792	+35
VINCI Construction	817	861	-45
VINCI Immobilier	10	(69)	+79
Holdings	(128) ¹	187	-314 ¹
Résultat net part du Groupe	4 903	4 863	+40
dont :			
France	44 %	47 %	
International	56 %	53 %	
Résultat net part du Groupe hors surtaxe IS¹	5 352	4 863	+489

Cash-flow libre par pôle (FCF)

En millions d'euros	2025	2024	Variation 2025 / 2024
Concessions	3 890	3 554	+336
dont : VINCI Airports	1 245	1 052	+194
VINCI Autoroutes	2 639	2 507	+132
VINCI Highways	86	21	+65
Services à l'énergie	1 204	1 575	-371
VINCI Energies	1 568	1 623	-54
Cobra IS ²	(365)	(48)	-317
Construction	1 710	821	+889
VINCI Construction	1 397	762	+635
VINCI Immobilier	313	58	+255
Holdings	206	859	-652
Cash-flow libre du Groupe	7 010	6 808	+202
Cash-flow libre du Groupe hors surtaxe IS¹	7 435	6 808	+627

¹ « Surtaxe IS » : impacts négatifs de 449 millions d'euros (261 millions d'euros pour VINCI Autoroutes et 188 millions d'euros pour VINCI SA) sur le résultat net et de 425 millions d'euros (255 millions d'euros pour VINCI Autoroutes et 170 millions d'euros pour VINCI SA) sur le cash-flow libre de la contribution exceptionnelle en 2025 sur les bénéfices des grandes entreprises en France.

² Intégrant les investissements de Zero.e dans la production d'énergie renouvelable (0,9 milliard en 2025 et 0,6 milliard d'euros en 2024).

Endettement financier net (EFN) par pôle au 31 décembre

En millions d'euros	2025	Dont EFN externe	2024	Dont EFN externe
Concessions	(29 124)	(21 412)	(31 739)	(20 888)
VINCI Airports	(10 542)	(9 056)	(11 558)	(8 744)
VINCI Autoroutes	(15 001)	(11 057)	(16 159)	(11 296)
VINCI Highways	(2 315)	(1 259)	(2 032)	(849)
Autres concessions*	(1 265)	(40)	(1 991)	2
Services à l'énergie	1 718	909	1 308	1 396
VINCI Energies	1 366	557	761	848
Cobra IS	352	352	547	547
Construction	3 801	2 569	3 418	2 197
VINCI Construction	4 176	2 488	4 116	2 134
VINCI Immobilier	(375)	81	(698)	63
Holdings	4 530	(1 141)	6 599	(3 120)
Endettement financier net	(19 075)	(19 075)	(20 415)	(20 415)

* VINCI Concessions Holding, VINCI Railways, VINCI Stadium.

ANNEXE D : INDICATEURS VINCI AIRPORTS ET VINCI AUTOROUTES

Trafic passagers de VINCI Airports*

En milliers de passagers	4 ^e trimestre		Cumul au 31 décembre	
	2025	Variation 2025/2024	2025	Variation 2025/2024
Portugal (ANA)	16 483	+4,7 %	72 474	+4,7 %
<i>dont Lisbonne</i>	8 669	+3,4 %	36 126	+2,9 %
Royaume-Uni	15 094	+0,3 %	66 431	+1,0 %
<i>dont Londres Gatwick</i>	9 531	-2,5 %	42 771	-1,1 %
<i>dont Édimbourg</i>	4 026	+8,4 %	16 979	+7,5 %
Mexique	7 594	+6,9 %	28 936	+8,9 %
<i>dont Monterrey</i>	4 150	+9,6 %	15 760	+16 %
France	2 688	-0,1 %	11 664	+2,0 %
<i>dont ADL (Lyon)</i>	2 532	+0,3 %	10 723	+2,3 %
Cambodge	1 429	+7,6 %	5 509	+14 %
États-Unis	1 865	-7,6 %	7 221	-4,9 %
Brésil	3 433	+6,1 %	13 129	+8,7 %
Serbie	2 112	+8,6 %	8 911	+6,5 %
République dominicaine	1 564	+0,4 %	6 260	-8,6 %
Cap-Vert	938	+15 %	3 482	+16 %
Total filiales consolidées par IG**	53 200	+3,3 %	224 017	+3,8 %
Japon (40 %)	13 817	+4,3 %	54 322	+10 %
Chili (40 %)	6 594	-4,7 %	26 512	+1,0 %
Hongrie (20 %)	5 001	+11 %	19 584	+12 %
Costa Rica (45 %)	431	+8,8 %	1 974	+3,3 %
AGO (85 %)	1 601	-1,0 %	7 200	+2,6 %
Rennes-Dinard (49 %)	133	-3,4 %	514	+0,3 %
Total filiales consolidées par ME**	27 577	+2,8 %	110 106	+7,3 %
Total passagers gérés VINCI Airports	80 777	+3,2 %	334 123	+5,0 %

* Données à 100 %, hors considération des % de détention, incluant le trafic de l'ensemble des aéroports gérés en période pleine.

** IG : intégration globale ; ME : mise en équivalence.

Trafic de VINCI Autoroutes

En millions de km parcourus	4 ^e trimestre		Cumul au 31 décembre	
	2025	Variation 2025 / 2024	2025	Variation 2025 / 2024
VINCI Autoroutes	12 340	-0,9 %	54 533	+0,9 %
Véhicules légers	10 464	-1,2 %	47 032	+0,9 %
Poids lourds	1 877	+0,5 %	7 501	+0,7 %
<i>dont :</i>				
ASF	7 679	-1,4 %	34 235	+0,9 %
Véhicules légers	6 439	-1,7 %	29 273	+0,9 %
Poids lourds	1 240	+0,2 %	4 963	+0,8 %
Escota	1 800	+0,8 %	7 803	+1,1 %
Véhicules légers	1 617	+0,7 %	7 065	+1,1 %
Poids lourds	183	+1,9 %	738	+1,2 %
Cofiroute (réseau interurbain*)	2 742	-0,8 %	11 986	+0,7 %
Véhicules légers	2 315	-1,0 %	10 288	+0,8 %
Poids lourds	428	+0,6 %	1 698	+0,3 %

* Hors Duplex A86.

Évolution du chiffre d'affaires de VINCI Autoroutes en 2025

	VINCI Autoroutes	Dont :		
		ASF	Escota	Cofiroute
Recettes de péage (en m€)	6 575	3 837	945	1 659
Variation 2025/2024	+2,3 %	+2,5 %	+2,3 %	+1,7 %
Chiffre d'affaires (en m€)	6 733	3 929	961	1 684
Variation 2025/2024	+2,3 %	+2,5 %	+2,2 %	+1,7 %

ANNEXE E : PRISES DE COMMANDES ET CARNET DE COMMANDES

Prises de commandes

En milliards d'euros			Variation
	2025	2024	2025 / 2024
VINCI Energies	22,3	22,1	+1 %
Cobra IS	8,6	10,4	-17 %
VINCI Construction	32,1	33,7	-5 %
Total	63,0	66,3	-5 %
dont :			
France	22,2	23,3	-5 %
International	40,8	42,9	-5 %
Europe hors France	25,7	28,7	-11 %
Reste du monde	15,1	14,2	+7 %

Carnet de commandes

En milliards d'euros	Au 31 décembre		Variation
	2025	2024	2025 / 2024
VINCI Energies	17,5	16,5	+6 %
Cobra IS	18,1	17,6	+3 %
VINCI Construction	34,2	35,0	-2 %
Total	69,8	69,1	+1 %
dont :			
France	19,9	20,7	-4 %
International	49,9	48,3	+3 %
Europe hors France	33,3	32,3	+3 %
Reste du monde	16,6	16,1	+3 %

ANNEXE F : SYNTHÈSE DES ACQUISITIONS DANS LES SERVICES À L'ÉNERGIE ET LA CONSTRUCTION

	2025		2024	
	Nombre d'acquisitions	CA année pleine (en millions d'euros)	Nombre d'acquisitions	CA année pleine (en millions d'euros)
VINCI Energies	33	694¹	34	740¹
<i>Dont % à l'international</i>		<i>87 %</i>		<i>92 %</i>
Infrastructures	6	136	4	25
Industrie	12	173	15	381
Building solutions	13	339	7	26
ICT	2	46	8	307
Cobra IS²	2	54	6	86
<i>Dont % à l'international</i>		<i>100 %</i>		<i>100 %</i>
VINCI Construction	16	1 022	7	341
<i>Dont % à l'international</i>		<i>94 %</i>		<i>76 %</i>
Réseaux de spécialité	2	84	3	150
Réseaux de proximité	14	938 ³	4	191

¹ Dont en Allemagne environ 420 millions d'euros en 2025 et 260 millions d'euros en 2024.

² Acquisitions liées aux activités *contracting* du pôle.

³ Dont environ 700 millions d'euros liés à FM Conway Limited (Royaume-Uni).

GLOSSAIRE

Cafice – Capacité d'autofinancement avant coût de financement et impôts (Ebitda) : la Cafice correspond au résultat opérationnel courant corrigé des dotations aux amortissements, des variations de provisions non courantes et des dépréciations d'actifs non courants, des résultats sur cessions d'actifs ; elle comprend également les charges de restructuration incluses dans les éléments opérationnels non courants.

Carnet de commandes :

- Pour VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction, il représente le volume d'affaires restant à réaliser pour les chantiers dont le contrat est entré en vigueur (notamment, après l'obtention des ordres de service ou la levée des conditions suspensives) et est financé.
- Pour VINCI Immobilier : il 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 (CPI) dont l'ordre de service a été donné par le maître d'ouvrage.

Cash-flow opérationnel : le cash-flow opérationnel permet de mesurer les flux de trésorerie dégagés par l'activité courante du Groupe. Il est constitué de la Cafice, de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et des provisions courantes, des intérêts financiers et des impôts payés, des dividendes reçus des sociétés mises en équivalence, des investissements opérationnels nets de cession et des remboursements de dettes de location et charges financières associées. Le cash-flow opérationnel ne comprend pas les investissements de développement dans les concessions et les partenariats public-privé (PPP).

Cash-flow libre : le cash-flow libre est composé du cash-flow opérationnel et des investissements de développement dans les concessions et les PPP.

Chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe : cet indicateur correspond à la prestation de construction remplie par les sociétés concessionnaires en tant que maître d'ouvrage pour le compte des concédants. La contrepartie de ces travaux est comptabilisée en actif incorporel ou en créance financière selon le modèle comptable appliqué au contrat de concession, conformément aux dispositions de l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services ». Il s'entend après éliminations des prestations réalisées par les pôles VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction.

Coût de l'endettement financier net : le coût de l'endettement financier net comprend l'ensemble des charges et des produits financiers relatifs à l'endettement financier net, tel que défini ci-dessous. Il inclut ainsi les charges d'intérêts et le résultat des produits dérivés de taux affectés à la dette brute, ainsi que les produits financiers des placements et des équivalents de trésorerie. La réconciliation de cet indicateur avec le compte de résultat est détaillée dans l'Annexe aux comptes consolidés du Groupe.

Éléments opérationnels non courants : les charges et produits non courants comprennent principalement les pertes de valeur des goodwill, les charges de restructuration, ainsi que des produits et charges relatifs aux variations de périmètre (plus ou moins-values de cession de titres, impacts des changements de contrôle).

Evolution du chiffre d'affaires à structure comparable : il s'agit de mesurer la variation du chiffre d'affaires à périmètre et change constants.

- Périmètre constant : l'effet périmètre est neutralisé avec la méthodologie suivante :
 - Le chiffre d'affaires de l'année N est retraité des sociétés entrantes au cours de l'année N.
 - Le chiffre d'affaires de l'année N-1 est calculé en intégrant le chiffre d'affaires en année pleine des sociétés entrantes en N-1, et en excluant les contributions des sociétés sortantes de l'année N et N-1.
- Change constant : l'effet change est neutralisé en appliquant les taux de change utilisé en N au chiffre d'affaires en devises de l'année N-1.

Excédent/Endettement financier net : cet indicateur correspond à la différence entre les actifs financiers et les dettes financières. Selon que ce solde soit débiteur ou créditeur, il s'agit respectivement d'un excédent financier net ou d'un endettement financier net. Les dettes financières comprennent les emprunts obligataires et les autres emprunts et dettes financières contractés auprès d'établissements financiers (y compris dérivés et autres instruments de

couverture passifs). Les actifs financiers comprennent les disponibilités et équivalents de trésorerie, ainsi que les instruments dérivés actifs.

En application de la norme IFRS 16, le Groupe comptabilise en actifs non courants des droits d'usage relatifs aux biens pris en location, en contrepartie d'un passif correspondant à la valeur actualisée des loyers restant à payer. Ce passif n'est pas inclus dans l'Excédent/endettement financier net, tel que défini par le Groupe, il est présenté en lecture directe dans le bilan.

Partenariats public-privé - Contrats de concessions et Contrats de partenariat : les partenariats public-privé sont des formes de contrats publics de longue durée par lesquels une autorité publique fait appel à un partenaire privé pour concevoir, financer, construire, exploiter et entretenir un équipement ou une infrastructure publique et/ou gérer un service.

En France, on distingue les contrats de concessions (concessions de travaux ou concessions de services) et les contrats de partenariat.

A l'international, on rencontre, sous des appellations différentes, des catégories de contrats publics qui correspondent sensiblement aux caractéristiques respectives des contrats de concession ou des contrats de partenariat.

Dans un contrat de concession, le concessionnaire perçoit un péage (ou autre forme de rémunération) directement de la part de l'utilisateur de l'infrastructure ou du service, selon des conditions définies dans le contrat avec l'autorité publique concédante ; le concessionnaire supporte donc un risque de fréquentation ou « risque trafic », lié à l'utilisation de l'infrastructure.

Dans un contrat de partenariat, le partenaire privé est rémunéré par l'autorité publique, au moyen d'un loyer lié à des objectifs de performance, indépendamment du niveau de fréquentation de l'infrastructure par les usagers. Il en résulte que le partenaire privé ne supporte pas de risque de fréquentation.

Prises de commandes :

- Pour VINCI Energies, Cobra IS et VINCI Construction, une prise de commande est reconnue dès lors que le contrat est non seulement signé mais aussi entré en vigueur (par exemple, après obtention de l'ordre de service ou levée de l'ensemble des conditions suspensives) et que le financement du projet est mis en place. Le montant enregistré en prise de commande correspond au chiffre d'affaires contractualisé.
- Pour VINCI Immobilier : une prise de commande correspond à la valeur des biens immobiliers vendus en l'état futur d'achèvement ou vendus après achèvement conformément à un acte définitif notarié ou au chiffre d'affaires des contrats de promotion immobilière dont l'ordre de service a été donné par le maître d'ouvrage.

Pour les opérations immobilières réalisées en co-promotion :

- Si VINCI Immobilier détient le contrôle exclusif de la société support du programme, celle-ci est comptabilisée par intégration globale. Dans ce cas, 100 % de la valeur du contrat est incluse dans le montant de la prise de commandes ;
- Si la société support du programme est co-contrôlée, elle est consolidée par mise en équivalence sans prise en compte du montant de la prise de commande de la société co-contrôlée.

ROPA - Résultat opérationnel sur activité (Ebit) : cet indicateur est présenté en lecture directe dans le compte de résultat.

Le résultat opérationnel sur activité correspond à la mesure de la performance opérationnelle des filiales du Groupe consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Il exclut les charges associées aux paiements en actions (IFRS 2), les autres éléments opérationnels courants (incluant la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence) ainsi que les éléments opérationnels non courants.

ROC - Résultat opérationnel courant : cet indicateur est présenté en lecture directe dans le compte de résultat. Le résultat opérationnel courant est destiné à présenter la performance opérationnelle du Groupe hors incidence des opérations et événements non courants de la période. Il est obtenu en ajoutant au résultat opérationnel sur activité (ROPA) les charges IFRS 2 associées aux paiements en actions (plans d'épargne Groupe, actions de performance), la quote-part du groupe dans les résultats des filiales consolidées par mise en équivalence et les autres produits et charges opérationnels courants, ceux-ci incluant notamment les produits et charges courants relatifs aux sociétés

prises en équivalence ou aux sociétés non consolidées (produits financiers sur les prêts et avances actionnaires accordés par le Groupe à certaines de ses filiales, dividendes reçus des sociétés non consolidées notamment).

RO - Résultat opérationnel : cet indicateur est présenté en lecture directe dans le compte de résultat.

Le résultat opérationnel est obtenu en ajoutant au résultat opérationnel courant (ROC) les charges et produits non courants (voir ci-dessus).

Taux d'Ebitda/CA, ou de ROPA/CA, ou de ROC/CA : ratio rapportant l'Ebitda, le ROPA, ou le ROC au chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires travaux des filiales concessionnaires confié à des entreprises extérieures au Groupe.

Trafic autoroutier chez VINCI Autoroutes : il représente le nombre de kilomètres parcourus sur le réseau autoroutier géré par VINCI Autoroutes sur une période définie, par les véhicules légers (VL) et les poids lourds (PL).

Trafic passager (PAX) chez VINCI Airports : il représente le nombre de passagers ayant effectué un vol commercial à partir ou vers une plateforme aéroportuaire de VINCI Airports sur une période définie, indicateur pertinent pour estimer les revenus d'un aéroport, tant aéronautiques que non-aéronautiques.