



De bouwtaak van Vinci is betrokken bij grote infrastructurele projecten. Dit varieert van woningbouw en commerciële gebouwen tot complexe civieltechnische werken zoals tunnels, bruggen en stedelijke herontwikkeling.

Daarnaast heeft Vinci twee divisies die zich richten op energie-infrastructuur. *Energies* is een technisch dienstverlener die werkt aan digitale technologie, industriële automatisering en gebouwbeheersystemen.

Het onderdeel *Cobra IS* ontwikkelt energie-infrastructuur, zoals grootschalige zonne- en windenergieparken, elektriciteitsnetten, maar ook de bouw en het onderhoud van olie- en gasinstallaties. Met deze activiteiten bevindt Vinci zich relatief hoog in de waardeketen, waar specialistische kennis en schaalvoordelen moeilijk zijn te evenaren.

INVESTERINGEN INFRASTRUCTUUR

Vinci heeft een verdienmodel dat steeds meer leunt op de stabiele inkomsten uit tol- en luchthavengelden (63 procent van de operationele winst). Maar het is ook het grootste bouwbedrijf van Europa.

Overheden wereldwijd investeren in vernieuwing en uitbreiding van infrastructuur – een trend die gunstig kan uitpakken voor het bedrijf. Bij Vinci Construction kwamen vorig jaar orders binnen voor 33,7 miljard euro, een stijging van 10 procent ten opzichte van 2023. De groei komt voort uit verschillende grote contracten, vooral in de sectoren duurzame mobiliteit en milieu. Zo mag het bedrijf de nieuwe Red Line-metro in Chicago uitbreiden.

JPMorgan heeft een koop-aanbeveling staan voor Vinci, met het oog op de aantrekkelijke waardering, groeikansen voor de energiedivisie en de uitbreiding van luchthavenconcessies.

Ook analist Pierre Rousseau van Barclays denkt dat Vinci met zijn activaportefeuille een gunstige positie heeft. Mogelijke renteverlagingen kunnen nieuwe projecten aanjagen. De wereldwijde verschuiving naar duurzame energie vraagt om aanzienlijke investeringen en technische expertise; Vinci beschikt over de schaal, middelen en kennis om deze kansen te benutten.

rijk een steeds belangrijkere rol spelen.

DIVISIES

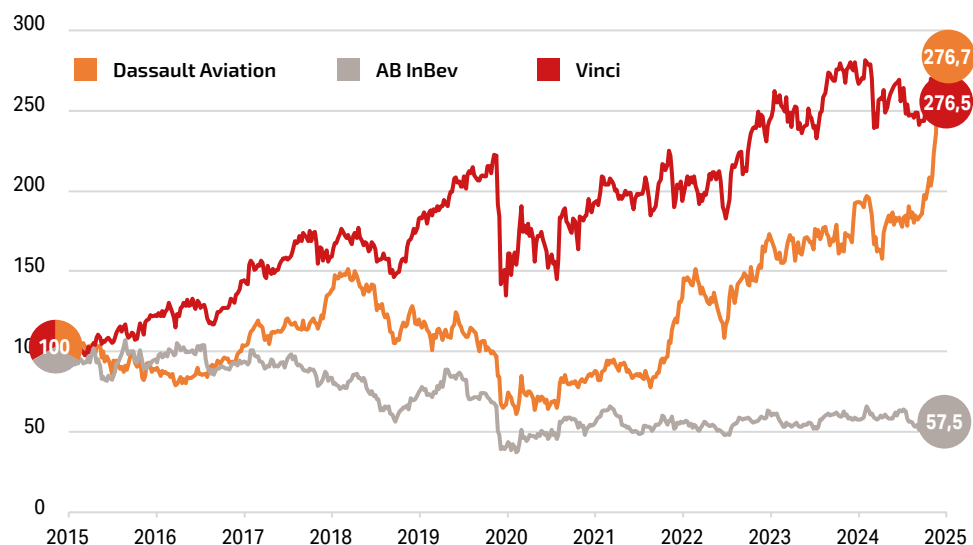
Vinci is opgesplitst in drie hoofddivisies, elk met een duidelijke focus en eigen verdienmodellen.

Concessions richt zich op het financieren en exploiteren van infrastructuurprojecten via langlopende concessiecontracten. Denk hierbij aan snelwegen, bruggen en luchthavens. De tak Vinci Autoroutes beheert een van de grootste netwerken van tolwegen in Europa. In Frankrijk alleen al gaat het om meer dan 4.400 kilometer aan snelwegen, wat het tot de absolute marktleider maakt. Vinci Airports is de grootste private luchthavenuitbater: de 72 vliegvelden verwelkomden vorig jaar 318 miljoen passagiers.

Het concessiemodel biedt stabiele, voorspelbare kasstromen over langere perioden. Dat is ook te zien aan de ebitda-marge van 67 procent. In deze markt zijn de barrières voor nieuwe toetreders hoog. Er is een enorm kapitaal gemoeid met de aanleg van een snelweg, en de kans dat benodigde vergunningen verkregen worden, is klein.

HET CONCESSIE-MODEL BIEDT STABIELE, VOORSPELBARE KASSTROMEN

RENDEMENT SINDS 2015: VINCI GROEIT GESTAAG, DASSAULT VERSNELT, AB INBEV IS BLIJVEN HANGEN



Bron: Bloomberg. Rendement incl. herbelegd dividend, april 2015 = 100.