

REPRISE DE LA CROISSANCE POUR LES MAJORS EUROPÉENS DE LA CONSTRUCTION

Étude 2017 | 6^{ème} édition



Étude | Baromètre | Avis d'experts | Note de synthèse | Newsletter

ÉDITO



OLIVIER THIREAU,
Associé Mazars,
responsable du secteur
Immobilier & BTP



MATHIEU DELAFOY
Associé Mazars,
secteur Immobilier & BTP

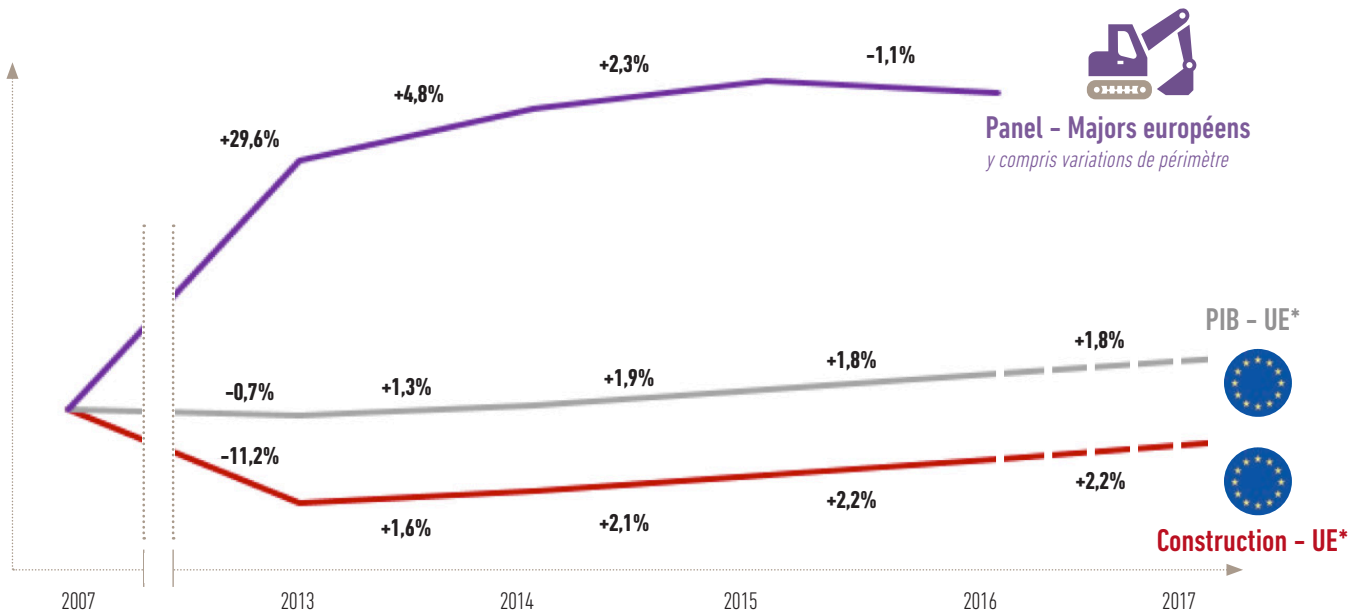
La précédente étude publiée en juin 2016 appelait à la prudence pour les majors en 2016, notamment au regard des besoins des carnets de commandes constatés fin 2015. Cette prudence s'est confirmée par une année marquée par la consolidation de l'activité des majors : tassement de l'activité et légère amélioration du taux de marge, reflet du recentrage sur les activités cœur de métier et une attention portée sur la sélectivité des affaires.

Rétablir les marges d'abord avant de développer l'activité, autant de matière pour améliorer la valorisation des majors du BTP.

Les groupes se préparent-ils ainsi à aborder une nette reprise de la croissance en 2017 ? C'est ce que peuvent laisser penser la forte croissance des carnets de commandes à fin 2016 et les très bonnes publications du premier semestre 2017 (+8%).

Deux événements politiques récents pourront par ailleurs impacter le développement des majors sur les prochaines années. À ce stade, l'impact du Brexit reste peu visible et difficilement estimable, avec une éventuelle accélération du développement de certaines villes européennes au détriment de Londres. Les annonces d'un large plan d'investissement en infrastructures faites par le président américain Donald Trump sont enfin une source d'optimisme pour l'activité des majors européens aux USA.

Quant à l'Europe, le marché de la construction se porte mieux, abordant sa 3^{ème} année de croissance consécutive, avec un optimisme renouvelé pour 2017, notamment grâce aux programmes de soutien et de rénovation d'infrastructures de plusieurs pays et à moyen terme des perspectives ouvertes par le « plan Juncker ».



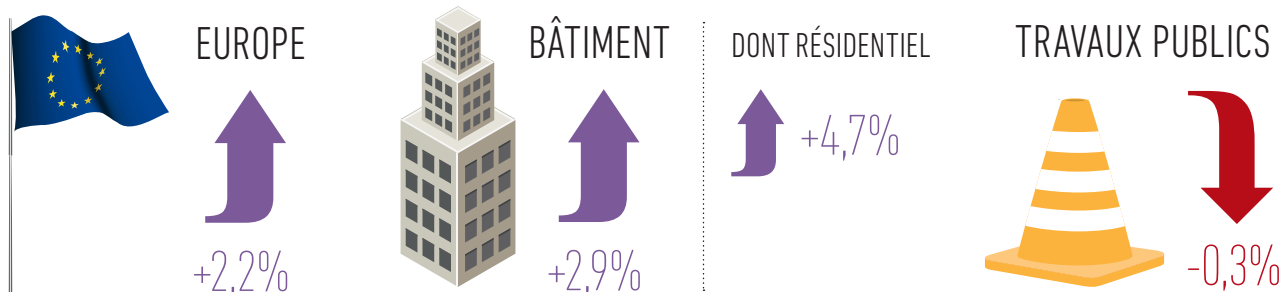
*Source : données FIEC - Fédération de l'Industrie Européenne de la Construction ; Base 100 en 2007.

Couverture : Musée Guggenheim, Bilbao, Espagne

LA CONSTRUCTION EN EUROPE

En 2016, l'activité de la construction en Europe a poursuivi sa reprise (+2,2%) engagée depuis 2014 principalement portée par la construction résidentielle (+4,7%) et la construction non-résidentielle privée (+6,6%). Cependant, les travaux publics pâtissent sur 2016 des mesures de restrictions des dépenses publiques engagées dans certains états membres de l'Union européenne qui tendent à réduire la demande de construction et d'entretien d'infrastructures publiques.

VARIATION DE LA PRODUCTION PAR SECTEUR EN 2016



Source : Données FIEC – L'activité de la construction en Europe – Edition 2016

Cette reprise de la construction en Europe cache de fortes disparités selon les pays en 2016, résultant de leurs caractéristiques structurelles et de leurs différents cycles. Alors que la France et l'Italie renouent enfin avec la croissance (respectivement +2,6% et +0,3%) certains pays enregistrent une baisse d'activité, ce qui est notamment le cas pour la Grèce et la Pologne (respectivement -2,1% et -4,1%). Les pays nordiques continuent de surperformer la moyenne européenne (Suède +10,4%, Norvège + 7,8% et la Finlande + 6%), tandis que les pays en reprise en 2015 confirment une hausse sur 2016 (Allemagne +3,1% et Espagne 3%).

Le volume de production total de la construction s'est élevé en 2016 à 1 278 Mds € en Europe, soit 8,6% du PIB européen, toujours loin du taux de 10,7% du PIB constaté avant la crise en 2007.

Le principal moteur de croissance en 2017 devrait rester le secteur de la construction résidentielle grâce au faible niveau des taux d'intérêt ainsi que les améliorations attendues sur le marché de l'emploi.

Ainsi, les prévisions de croissance de la FIEC s'établissent à 2,2% pour 2017 sur le secteur de la construction. De même, les majors communiquent sur des prévisions optimistes sur 2017 pour le développement de leur marché européen, même si des doutes persistent sur le caractère durable de cette reprise.

“ *L'investissement devrait poursuivre sa progression, mais à un rythme modéré, stimulé par des coûts de financement très faibles et le redressement de l'activité mondiale. La part des investissements dans le PIB reste toutefois inférieure à ce qu'elle était au tournant du siècle (20% en 2016, par rapport à 22% en 2000-2005). Cette faiblesse persistante de l'investissement sème le doute sur le caractère durable de la relance et le potentiel de croissance de l'économie.* ”

L'ACTIVITÉ DE LA CONSTRUCTION EN EUROPE – ÉDITION 2017 – FÉDÉRATION DE L'INDUSTRIE EUROPÉENNE DE LA CONSTRUCTION

MÉTHODOLOGIE

Panel

Le Panel, constitué de 15 groupes européens, pure players ou acteurs diversifiés de la construction, dont le chiffre d'affaires consolidé est supérieur à 5 Mds €, a évolué par rapport à la précédente étude, avec :

- l'entrée du groupe italien Salini Impregilo, spécialiste dans la construction de projets majeurs et complexes, issu du regroupement de deux groupes italiens Salini et Impregilo en 2014 ;
- la sortie du groupe allemand Bilfinger, suite à la cession de la plus grande partie de sa division Construction au groupe suisse Implemia actant ainsi le recentrage de son activité vers les services industriels.

Rang	Pays d'origine	Groupe	CA 2016 (Mds €)	Capitalisation boursière à fin 2016 (Mds €)
1	France 🇫🇷	Vinci	38,1	38,1
2	Espagne 🇪🇸	ACS	32,0	9,4
3	France 🇫🇷	Bouygues	31,8	12,1
4	Suède 🇸🇪	Skanska	15,4	9,2
5	France 🇫🇷	Eiffage	14,3	6,2
6	Autriche 🇦🇹	Strabag	12,4	3,5
7	Espagne 🇪🇸	Ferrovial	10,8	12,4
8	Royaume-Uni 🇬🇧	Balfour Beatty	8,3	2,2
9	Pays-Bas 🇳🇱	Royal BAM Group	7,0	1,2
10	Espagne 🇪🇸	Acciona	6,0	4,0
11	Espagne 🇪🇸	FCC	6,0	2,9
12	Italie 🇮🇹	Salini Impregilo	5,8	1,5
13	Suède 🇸🇪	NCC	5,6	2,5
14	Royaume-Uni 🇬🇧	Carillion	5,4	1,2
15	France 🇫🇷	SPIE	5,2	3,1

Source : Données Bloomberg

FOCUS SUR SALINI IMPREGILO, NOUVEL ENTRANT DU PANEL

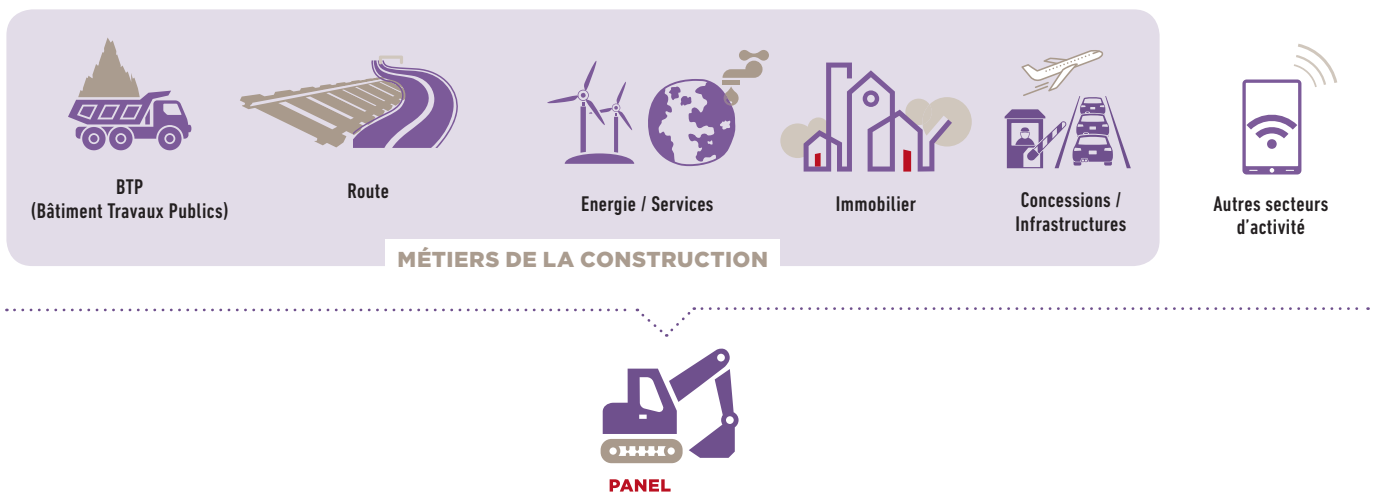


Né de la fusion de deux anciens groupes, le groupe italien est spécialisé en construction d'infrastructures et projets complexes et réalise des chantiers principalement en Europe, Afrique, Amérique du Nord et Amérique du Sud. La part d'activité de ce groupe en Italie ne représente que 7%. C'est l'entreprise italienne travaillant le plus à l'international.

Les groupes anglais Kier et Barratt Developments ne sont pas intégrés dans le Panel car leur chiffre d'affaires, issu d'une croissance récente, ne dépasse les 5 Mds€ que depuis 2016, et leur clôture est décalée au 30 juin.

Comparaison sectorielle

Pour mener des comparaisons sectorielles compte tenu des informations disponibles, l'activité des majors européens de notre Panel est ventilée selon 6 secteurs d'activité, dont 5 sont liés aux métiers de la construction :



Tous les groupes ne distinguent pas nécessairement l'ensemble de ces activités dans leur communication financière. À titre d'exemple, la plupart des groupes intègre la Route dans leurs activités de BTP. Nous avons néanmoins isolé ce secteur en raison de la distinction faite par deux groupes (Vinci, Bouygues) et de l'importance de la Route dans l'ensemble des activités de BTP.

La répartition par activité du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle des groupes du Panel selon les différents secteurs définis ci-dessus est précisée en annexe.

Sources

Notre étude est fondée sur les documents de référence et les autres communications des groupes du Panel. Certaines informations sectorielles reposent sur les données publiées par la FIEC (Fédération de l'Industrie Européenne de la Construction), Xerfi et Bloomberg.



LES PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

2016, UNE ANNÉE DE CONSOLIDATION POUR LES MAJORS AVANT LA REPRISE POUR 2017

Tassement de l'activité mais hausse du taux de marge, marque de la consolidation du positionnement des majors, avec des cessions significatives, et un accent porté sur l'amélioration de la performance grâce à une plus grande sélectivité des affaires, notamment pour les majors français.

Optimisme pour 2017 avec un carnet de commandes en forte hausse, confirmé par les premières communications des groupes sur le 1^{er} semestre avec une hausse de l'activité de 8%.

ÉVOLUTION 2016 VS. 2015



PANEL



Activité



-1,1%

Taux de marge opérationnelle



+0,2%

Carnet de commandes



+5,9%

-1,6%

+0,8%

+2,4%

AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ DES MAJORS DE LA CONSTRUCTION EN 2016

En termes d'activité, nette **hausse du secteur Immobilier**.

Amélioration des taux de marge sur tous les secteurs, à l'exception des concessions (impact des cessions chez Balfour Beatty et Ferroviaal).

DONNÉES 2015-2016 DU PANEL PAR SECTEUR



BTP
(Bâtiment Travaux Publics)



Route



Energie / Services



Immobilier



Concessions /
Infrastructures

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ENTRE 2015 ET 2016

-0,6%

-6,0%

-2,6%

+3,4%

-3,7%

TAUX DE MARGE OPÉRATIONNELLE 2016 ET TENDANCE

2,2% ↑

3,3% ↑

5,9% ↑

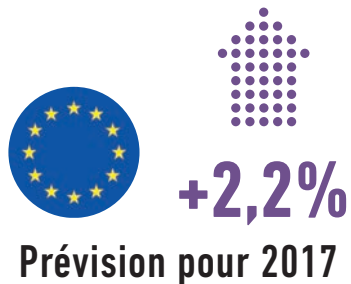
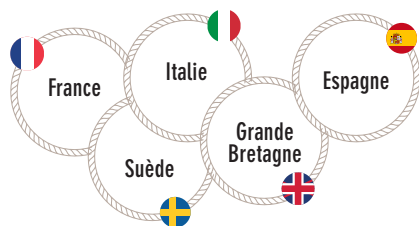
10,4% ↑

35,0%* ↓

* Les marges opérationnelles élevées des activités de concession s'analysent au regard de la spécificité de ce modèle. En effet, les actifs sont restitués au concédant en fin de concession et la marge opérationnelle dégagée doit permettre de rémunérer et rembourser la dette ainsi que les actionnaires sur une durée finie.

PERSPECTIVES FAVORABLES DE LA CONSTRUCTION EN EUROPE EN 2017

Pour la première fois depuis la crise, croissance de l'activité dans quasiment tous les pays européens en 2016.



LES PRÉSIDENTS DES MAJORS FACE AUX PRINCIPAUX ENJEUX DU SECTEUR DE LA CONSTRUCTION

Les présidents des majors du Panel ont communiqué sur certains sujets communs, reflets des enjeux des groupes de construction à moyen-terme.



DES PERSPECTIVES FAVORABLES



NOTAMMENT MARCHÉS AMÉRICAIN ET ROYAUME-UNI



INTERNATIONALISATION DES GROUPES



BREXIT : PRUDENCE



DURABILITÉ



INNOVATION DIGITALE

SOMMAIRE

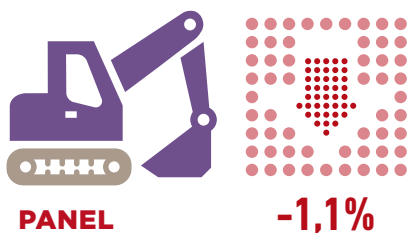
ÉDITO	02
MÉTHODOLOGIE	04
LES PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS	06
1 - 2016, UNE ANNÉE DE CONSOLIDATION AVANT LA REPRISE POUR 2017	09
ÉCLAIRAGE MAZARS : PANORAMA DES MARCHÉS EUROPÉENS	
2 - RENTABILITÉ DES MAJORS DE LA CONSTRUCTION PAR SECTEUR EN 2016	20
LES PRÉSIDENTS DES MAJORS FACE AUX PRINCIPAUX ENJEUX DU SECTEUR DE LA CONSTRUCTION	
CONCLUSION	34
ANNEXE	36
VENTILATION DES ACTIVITÉS DES 15 MAJORS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	



I. 2016, UNE ANNÉE DE CONSOLIDATION AVANT LA REPRISE POUR 2017

The Soumaya Museum, Mexico City, Mexique

1.1 UNE ANNÉE QUASIMENT STABLE EN 2016, EN ATTENDANT 2017...



Le chiffre d'affaires cumulé du Panel s'élève en 2016 à près de 204 Mds € en Europe, toutes activités confondues, représentant 21,9% du marché européen de la construction.

ACTIVITÉ

Malgré une année 2015 en légère croissance pour les majors, l'année 2016 s'est traduite par un léger ralentissement de 1,1% de l'activité des majors. Dans un contexte de reprise économique, cette baisse s'explique notamment par deux facteurs :

SÉLECTIVITÉ DES AFFAIRES

L'attention portée sur la marge plus que sur la croissance avec une plus grande sélectivité lors de la prise de commandes.

“ *Our ability to select those projects with the best profit/risk ratio is one of the key factors underpinning our 2016-2019 business plan.* ”

PIETRO SALINI, CEO OF SALINI IMPREGILO

“ *Ensuring that work we take on is of the type we want to do, in the geographies that we have chosen to concentrate. In short, this is about bidding for long-term profitable work rather than chasing revenue growth.* ”

PHILIP AIKEN AM, NON-EXECUTIVE CHAIRMAN OF BALFOUR BEATTY

RECENTRAGE SUR LE CŒUR D'ACTIVITÉ

La dynamique de recentrage des groupes sur des activités maîtrisées, qui se traduit notamment par des cessions d'activités jugées non stratégiques.

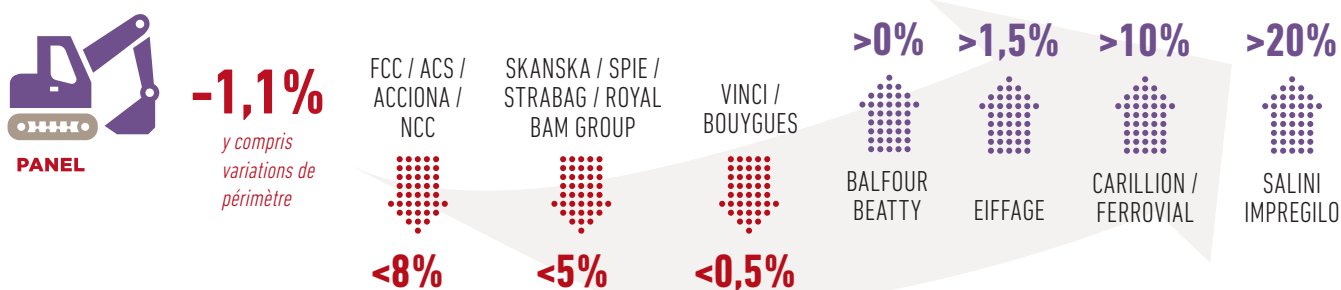
“ *Among divestments, (...) the sale of Urbaser for €1,144 million and the sale of our last remaining shares in Iberdrola for €550 million are of particular note.* ”

FLORENTINO PÉREZ, EXECUTIVE CHAIRMAN OF ACS GROUP

“ *The demerging [NCC/Bonava is] motivated by the assessment that long-term shareholder value would increase and that greater growth potential could be created as two independent companies.* ”

PETER WÅGSTRÖM, CEO OF NCC

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DES MAJORS ENTRE 2015 ET 2016



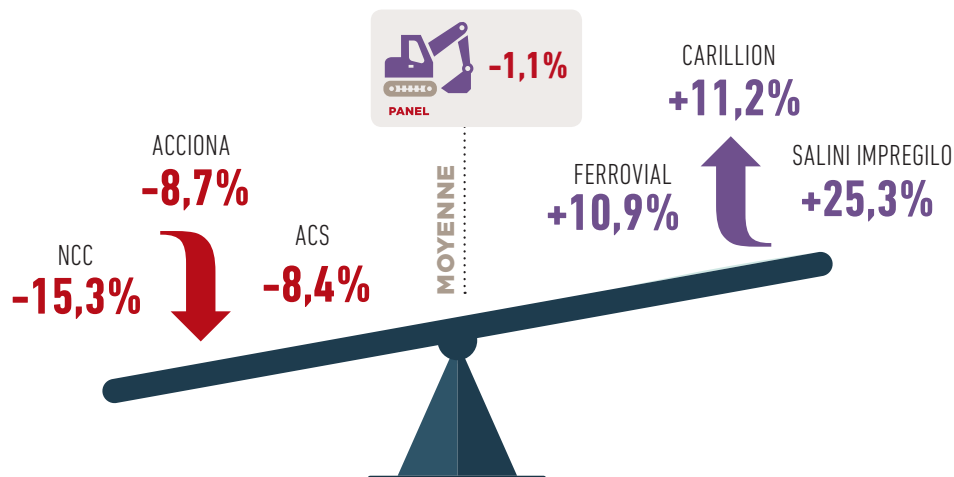
UNE ÉVOLUTION HÉTÉROGÈNE DE L'ACTIVITÉ DES GROUPES LIÉE AUX EFFETS DE PÉRIMÈTRE

Les groupes dont la baisse d'activité est supérieure à 8% sont principalement ceux ayant opéré un recentrage de leur activité avec des cessions significatives (FCC, ACS, Acciona et NCC principalement) d'activités jugées non stratégiques.

Les plus fortes hausses d'activité constatées sont également expliquées par des effets périmètres, avec l'acquisition de Lane Construction par Salini Impregilo et Broadspectrum spécialisé en services et maintenance d'infrastructures par Ferrovial.

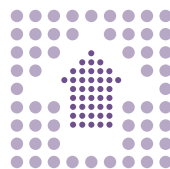
ÉVOLUTIONS MARQUANTES

ACTIVITÉ EN 2016



-8,4%

ACS connaît une diminution de 8% de son chiffre d'affaires (dont -2,7 % à périmètre constant), liée à la baisse de 4% du secteur BTP : la filiale australienne CIMIC, est affectée par l'achèvement de grands chantiers en 2015. La cession de sa filiale de gestion des déchets Urbaser a entraîné une baisse de 19% du secteur Energie / Services.



+25,3%

Salini Impregilo se démarque avec une croissance de 25%, vs. 10% l'année précédente, principalement portée par l'acquisition de la société américaine Lane Construction, spécialisée dans la construction d'infrastructure et de projets routiers. Cette acquisition a permis au groupe de s'implanter sur le marché nord-américain. Hors acquisition, le groupe enregistre une baisse d'activité de 4%, reflet d'une évolution internationale inégale (croissance au Moyen-Orient, mais ralentissement en Europe).



-8,7%

Acciona affiche une baisse de 9% portée par la chute d'activité de son secteur Energie / Services (-18%), principalement dû à la déconsolidation de son activité éolienne. Cette baisse est compensée par le secteur du BTP, qui présente une hausse de 4%, notamment grâce à sa croissance internationale.



+11,2%

Carillion poursuit sa progression en réalisant une nouvelle hausse de 11% en 2016 (après une hausse de +13% en 2015), porté par le dynamisme de son activité BTP (+21%). Sur le pôle Energie / Services, son principal secteur d'activité, le groupe continue à être l'un des leaders sur le secteur de la maintenance ferroviaire britannique.



-15,3%

NCC enregistre une baisse de 15% de son activité, impacté par le spin-off de sa filiale de promotion immobilière Bonava (branche *Housing*) en 2016. À périmètre constant, l'activité du groupe reste stable (-0,3%), démontrant un marché nordique toujours dynamique



+10,9%

Ferrovial présente une croissance de 11%, portée par son secteur Energie / Services (+24%) grâce à l'acquisition de la société australienne Broadspectrum en mai 2016, ce qui permet au groupe de se positionner en leader sur le secteur des services et de la maintenance d'infrastructures en Australie et en Nouvelle-Zélande.

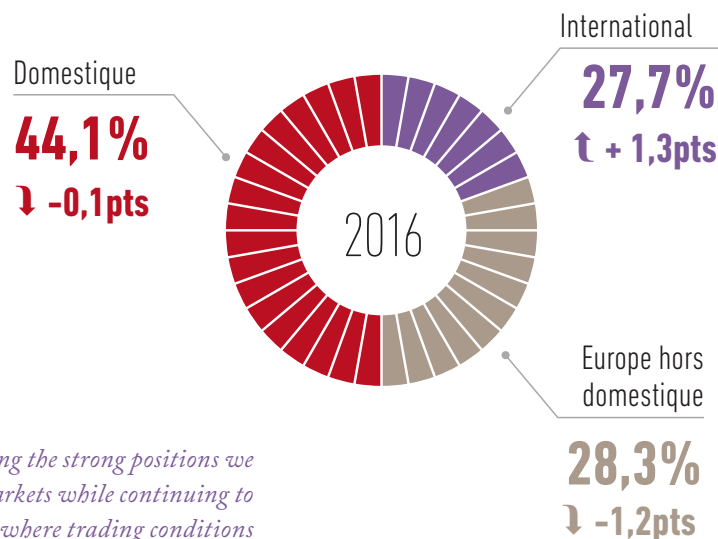
POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL DES MAJORS HORS EUROPE

Le développement de l'activité des majors européens à l'international se poursuit pour étendre leur zone d'influence et réduire leur exposition sur les marchés domestiques et européens moins dynamiques.

La part de l'activité au sein de l'Union européenne, comme sur les marchés domestiques est en recul alors que l'international a une part toujours croissante.

La croissance internationale est notamment portée par les États-Unis, dont les investissements gouvernementaux envisagés offrent de nombreuses opportunités pour les acteurs de la construction, sous réserve d'avoir atteint une taille suffisante afin d'être en capacité de répondre aux importants appels d'offres.

Le groupe Salini Impregilo illustre ce développement sur le continent nord-américain, avec l'acquisition de la société Lane Construction, lui permettant de s'inscrire comme un concurrent direct aux majors européens, mais aussi face aux groupes locaux, sur le marché Outre-Atlantique. Cette tendance se poursuit en 2017 avec l'acquisition d'un acteur majeur des travaux publics au Canada, le groupe Miller McAsphalt, par Colas, la filiale Route de Bouygues.



“ We will focus on growing the strong positions we have in a number of our key markets while continuing to reduce our exposure to markets where trading conditions are more challenging. ”

PHILIP GREEN, NON-EXECUTIVE CHAIRMAN OF CARILLION

FOCUS SUR LES MAJORS FRANÇAIS DU BTP



Parmi les leaders mondiaux du BTP à l'export, les majors français sont depuis 2013 numéros 2 à l'international, derrière les majors chinois.

Boostée par son marché national (+22%) et les forts investissements étatiques, la Chine s'est également largement positionnée sur le marché africain. Les majors français poursuivent quant à eux leur croissance à l'international, grâce à un positionnement clef en Asie et en Amérique.

FORTE HAUSSE DU CARNET DE COMMANDES À FIN 2016, FACTEUR D'OPTIMISME POUR 2017

L'évolution du carnet de commandes des majors est marquée par une augmentation de 5,9% par rapport à fin 2015, synonyme d'une reprise du secteur de la construction. Ainsi, la profondeur du carnet de commandes s'est améliorée sur l'ensemble du Panel principalement en Amérique (Nord et Sud) mais aussi en Europe avec un retour des investissements dans cette zone, confirmé par les perspectives de la FIEC.

En termes de secteur, la hausse est principalement portée sur le secteur du BTP (+12%), marquant le retour de la croissance des activités cœur de métier.



+5,9%

soit + 1 mois de profondeur*

(* hors Salini Impregilo)

“ *With respect to infrastructure, short-term forecasts also remain optimistic in line with the level of awards in recent years.* ”

JOSÉ MANUEL ENTRECANALES, CEO OF ACCIONA

“ *Les prises de commandes chez Bouygues Construction progressent de 17 % en 2016 avec la signature de plusieurs contrats majeurs... Après trois années consécutives de baisse, le carnet de commandes de Colas à fin 2016 affiche une progression de 7 % sur un an.* ”

MARTIN BOUYGUES, PDG DE BOUYGUES

Les deux principaux événements géopolitiques intervenus récemment sont sources d'incertitudes et d'opportunités pour les prochaines années :

- le Brexit, dont l'impact est aujourd'hui difficilement estimable pour l'activité au Royaume-Uni, pourrait éventuellement profiter au développement de certaines villes européennes ;
- les annonces du président américain Donald Trump avec un plan d'investissement en infrastructures, dont le besoin est estimé à 3 600 milliards de dollars d'ici à 2020 selon l'organisme ASCE (*American Society of Civil Engineers*), sources potentielles d'activité pour les majors européens.



ÉCLAIRAGES MAZARS

PANORAMA DES MARCHÉS EUROPÉENS

PANORAMA DES MARCHÉS EUROPÉENS

Pour la première fois depuis la crise, la dernière publication de la FIEC annonce **une reprise de la croissance dans quasiment tous les pays européens**. Avec des **perspectives de croissance à 2,2 % prévues pour 2017**, principalement sur le marché de la construction résidentielle et du génie civil, et portée par la reprise des investissements publics, **l'Europe se renforce**.

“ 2016 a vu une avancée majeure dans le développement stratégique de SPIE en Allemagne et en Europe Centrale, avec la signature d'un accord pour l'acquisition de SAG... ”
GAUTHIER LOUETTE, PDG DE SPIE


+2,2%
Prévision pour 2017

“ Notre priorité est de développer notre ancrage en Europe. ”
BENOIT DE RUFFRAY, PDG D'EIFPAGE

L'activité des majors en Europe reste prépondérante, avec 72% en moyenne à la fin 2016, mais les situations sont contrastées selon les marchés.

NOUS VOUS PROPOSONS UN TOUR D'HORIZON DU MARCHÉ DE LA CONSTRUCTION EUROPÉEN, AVEC LE TÉMOIGNAGE DES ÉQUIPES MAZARS DANS LES 5 PRINCIPAUX PAYS D'ORIGINE DES MAJORS.



MATHIEU DELAFOY,
ASSOCIÉ MAZARS FRANCE



ÅSA ANDERSSON ENEBERG,
ASSOCIÉE MAZARS SUÈDE



DAVID HERBINET,
ASSOCIÉ MAZARS ROYAUME-UNI



PIER PAOLO DE SANTIS,
SENIOR MANAGER MAZARS ITALIE



JOSÉ LUIS BUENO,
ASSOCIÉ MAZARS ESPAGNE

PANORAMA DES MARCHÉS EUROPÉENS



DAVID HERBINET,
ASSOCIÉ MAZARS ROYAUME-UNI

2017 : N/C
2016 : + 0,4%



“ *Après plusieurs années de fort développement, le marché anglais de la construction a connu un fort ralentissement de la croissance passant de +5,7% à fin 2015 à +0,4% en 2016. En 2016, le marché de la construction a été principalement porté par la construction non résidentielle en hausse de 13%, alors que les travaux publics montraient un net repli (-5,7%).*

La sortie de l'Union européenne à horizon mars 2019 est la principale incertitude pour le marché anglais, même si Theresa May, premier ministre, communique sur de possibles opportunités, notamment avec les marchés émergents. Pour 2017, la FIEC n'a cependant pas publié de prévisions d'activité pour le pays... ”



MATHIEU DELAFOY,
ASSOCIÉ MAZARS FRANCE

2017 : + 3,0%
2016 : + 2,4%



“ *Après sept années de baisse d'activité continue (exception faite de 2011), 2016 apparaît comme un point d'inflexion, annonçant une reprise dans tous les secteurs de la construction en France, y compris sur les travaux publics jusque-là mis à mal par la conjoncture économique. L'immobilier, favorisé par des taux d'emprunt faibles et une fiscalité favorable, semble être la pierre angulaire de cette reprise qui devrait se poursuivre au-delà de 2017.*

La politique adoptée par la nouvelle majorité gouvernementale élue en 2017 donnera la cadence du secteur sur les 5 années à venir. ”



JOSÉ LUIS BUENO,
ASSOCIÉ MAZARS ESPAGNE

2017 : + 3,2%
2016 : + 3,0%



“ *Depuis 2015, le marché de la construction en Espagne montre une belle reprise, notamment portée par une demande croissante de constructions résidentielles. En 2016, les travaux publics et les constructions de bâtiments publics ont montré un fort repli, lié à la poursuite des mesures d'austérité mises en œuvre par les pouvoirs publics.*

Bien que la croissance du PIB reste fragile en lien avec un taux d'endettement dans le pays toujours important, le marché de la construction devrait continuer à croître notamment grâce au secteur du bâtiment privé qui reste bien orienté. ”

DE LA CONSTRUCTION EN 2017

Source : L'activité de la construction en Europe – Edition 2017 - FIEC

2017 : + 4,8%
2016 : + 10,4%



ÅSA ANDERSSON ENEBERG,
ASSOCIÉE MAZARS SUÈDE

“ La croissance a encore été au rendez-vous en 2016 avec un marché en nette hausse porté par une forte dynamique des investissements dans la construction sur son marché intérieur, qui ont principalement bénéficié au secteur du bâtiment (résidentiel et non résidentiel).

Cette croissance devrait perdurer en 2017 à un rythme plus faible, avec une croissance toujours portée par la construction de logements neufs, alors que le secteur des travaux publics devrait rester stable. La diminution potentielle des investissements impactera le ralentissement de la croissance en 2017. ”



PIER PAOLO DE SANTIS,
SENIOR MANAGER
MAZARS ITALIE

“ Après huit années de baisse d'activité consécutives, 2016 est une année de transition pour le secteur de la construction italienne. Le retour des investissements a notamment permis de rénover de nombreux quartiers, relançant ainsi l'immobilier. Cette reprise reste néanmoins timide et les incertitudes qui pèsent encore sur le secteur de la construction appellent à la prudence. ”

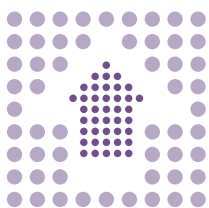


2017 : + 0,8%
2016 : + 0,3%

Restons cependant réaliste quant au potentiel de croissance de l'Europe, qui restera en deçà de certaines zones en développement plus actif, comme le rappelle Oxford Economics (Novembre 2015).

“ The European construction market will not recover to reach pre-crisis levels until 2025 (...) Growth across Western Europe's major construction markets will average only 1.6% pa, and will not exceed 2.0% in any one year to 2030 ”

1.2 LA POURSUITE DE LA HAUSSE DU TAUX DE MARGE OPERATIONNELLE



+0,2 pt
(+0,6 pt à périmètre constant)

Les majors européens ont de nouveau amélioré leur taux de marge opérationnelle courante (de 0,2 point en 2016, après 0,3 point en 2015), sous l'effet de plusieurs facteurs :

- **le recentrage sur les activités** les plus rentables, qui s'est notamment caractérisé par des cessions d'activités non stratégiques telles que la cession d'Urbaser, filiale de traitements des eaux d'ACS. Le taux de marge opérationnelle moyen à périmètre constant (hors effet de cessions/acquisitions) affiche une hausse de 0,6 point¹ sur l'exercice 2016 pour les groupes du Panel. En plus d'avoir un taux de marge opérationnelle supérieur, les activités jugées core business par les majors présentent une rentabilité en plus forte croissance.

“ *Across our portfolio, we exited some non-core activities.* ”
ROB VAN WINGERDEN, CEO OF ROYAL BAM GROUP

- **la sélectivité des chantiers et des marchés géographiques** : de nombreux groupes du Panel renforcent leurs critères de sélection des affaires et se tournent vers des zones géographiques plus prometteuses telles que les États-Unis qui bénéficient notamment du large plan d'investissement du président Trump.

“ *US. President Trump announced an ambitious investment plan that would serve well the country's infrastructure, which is in need of \$3.6 trillion by 2020, according to the ASCE.* ”

PRÉSENTATION ANALYSTES SALINI IMPREGILO AU 31 DÉCEMBRE 2016

- **la poursuite de plans d'efforts sur les coûts**, comme le plan « *Build to Last* » de Balfour Beatty. Les majors concernés ont communiqué sur leurs effets positifs qui se traduisent dans leurs comptes en 2016, mais sans valoriser l'impact de ces plans.

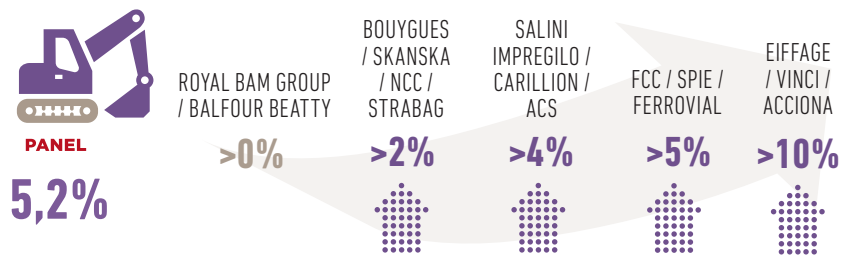
“ *The transformation of Balfour Beatty is well underway. We have returned the Group to profit and significantly exceeded our Build to Last Phase One targets. [...] As a result, we have improved not just the quality of our order book but our customer satisfaction scores.* ”

LEO QUINN, GROUP CHIEF EXECUTIVE OF BALFOUR BEATTY

TAUX DE MARGE OPÉRATIONNELLE DU PANEL EN 2016

La santé financière des majors est globalement satisfaisante puisqu'aucun d'entre eux ne présente de marge opérationnelle négative en 2016 (un seul en 2015 pour mémoire).

Le taux de marge opérationnelle moyen du Panel s'élève à 5,2 % en 2016, porté par les trois groupes Eiffage, Vinci et Acciona dont le taux de marge opérationnelle moyen s'établit à 11%, en lien avec :



- l'activité capitalistique de Concessions et Infrastructures pour Eiffage et Vinci, dont la marge opérationnelle doit permettre de rémunérer et rembourser la dette ainsi que les actionnaires sur une durée d'utilisation finie ;
- l'activité Energie / Services d'Acciona qui génère une marge opérationnelle de près de 14% (activité incluant une part de concession).

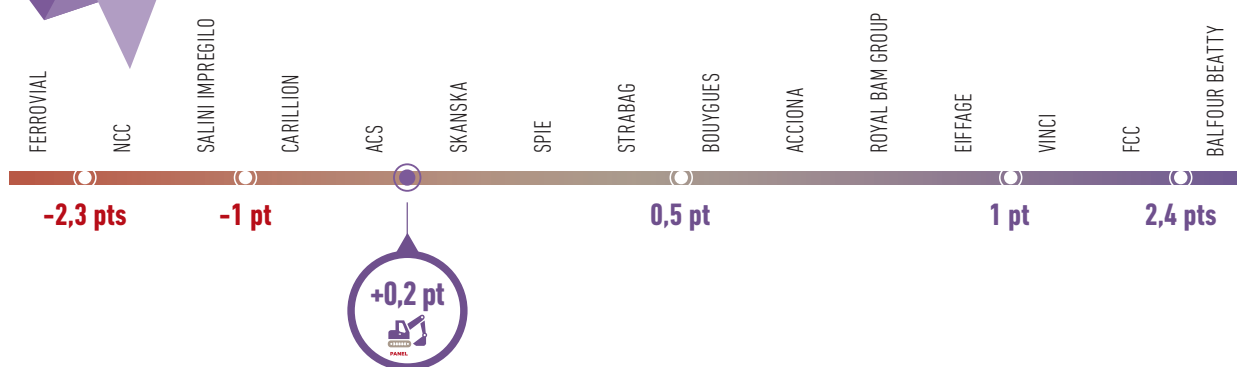
Une analyse de la rentabilité par secteur pour chacun des majors est présentée en partie 2.

1 : Taux de marge opérationnelle à périmètre constant communiqué par 12 sociétés du Panel

ÉVOLUTIONS MARQUANTES

VARIATION DU
TAUX DE MARGE
OPÉRATIONNELLE
EN 2016

En 2016, l'évolution des taux de marge opérationnelle des majors est principalement à la hausse mais comprend des variations entre -2,3 et +2,4 pts.



-1,2 pt

Salini Impregilo voit sa marge opérationnelle baisser à 4,8% en 2016. Cette variation s'explique principalement par la consolidation de la société Lane Construction acquise au cours de l'année dont le taux de marge opérationnelle s'élevait à 1,1%, impactant ainsi le résultat opérationnel de l'ensemble du groupe.



-2,1 pts

NCC enregistre une baisse de son taux de marge opérationnelle qui s'établit à 2,9% en 2016. Le groupe est marqué par la vente de sa filiale immobilière Housing qui représentait en 2015 plus de 40% du résultat opérationnel consolidé. Il retrouve un taux de marge proche des marges des groupes de BTP non diversifiés.



-2,3 pts

Ferrovial présente un taux de marge en recul qui s'établit à 5,6% en 2016. Le groupe accuse une baisse sur chacun de ses secteurs dont Energie / Services, avec une rentabilité plus faible des contrats au Royaume-Uni et le lancement d'un plan de restructuration sur cette division. Ses autres secteurs subissent les impacts des cessions, notamment l'activité Concessions, ainsi que la finalisation de grands projets de construction en cours d'année.



+2,4 pts

Balfour Beatty retrouve un taux de marge positif en 2016 qui reste cependant faible (0,2%, vs. -2,3% en 2015). Cette hausse est principalement liée à la contribution du programme « *Build to Last* », mis en place début 2015, et dont la première phase s'est terminée fin 2016. La seconde phase du programme vise un taux de marge opérationnelle de l'activité du BTP aux États-Unis comprise entre 1 et 2%, et entre 3 et 5% pour l'activité Energie / Services.



+1,3 pt

FCC améliore son taux de marge opérationnelle qui atteint 7,3% en 2016. À l'exception du secteur BTP, le groupe améliore sa marge opérationnelle sur l'ensemble de ses secteurs d'activité, notamment dans l'activité Energie / Services dont le taux de marge opérationnelle augmente de 1,4 pt en 2016.



+1,3 pt

Vinci poursuit l'amélioration de sa marge opérationnelle, qui atteint 10,8% en 2016, avec une amélioration de la marge opérationnelle de la construction, et une progression de la marge des activités de concessions grâce au dynamisme du trafic routier et aux acquisitions aéroportuaires.



II. RENTABILITÉ DES MAJORS DE LA CONSTRUCTION PAR SECTEUR EN 2016

Dôme du Reichstag, Berlin, Allemagne

PERFORMANCE DES MAJORS PAR SECTEUR EN 2016

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

ÉVOLUTION DU TAUX DE MARGE OP.



Bâtiment Travaux Publics

53%*



Route

10%*



Energie / Services

24%*



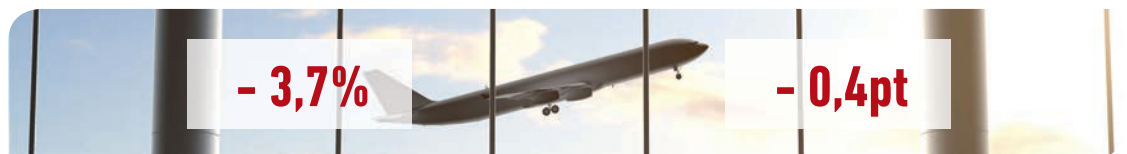
Immobilier

3%*



Concessions /
Infrastructures

6%*



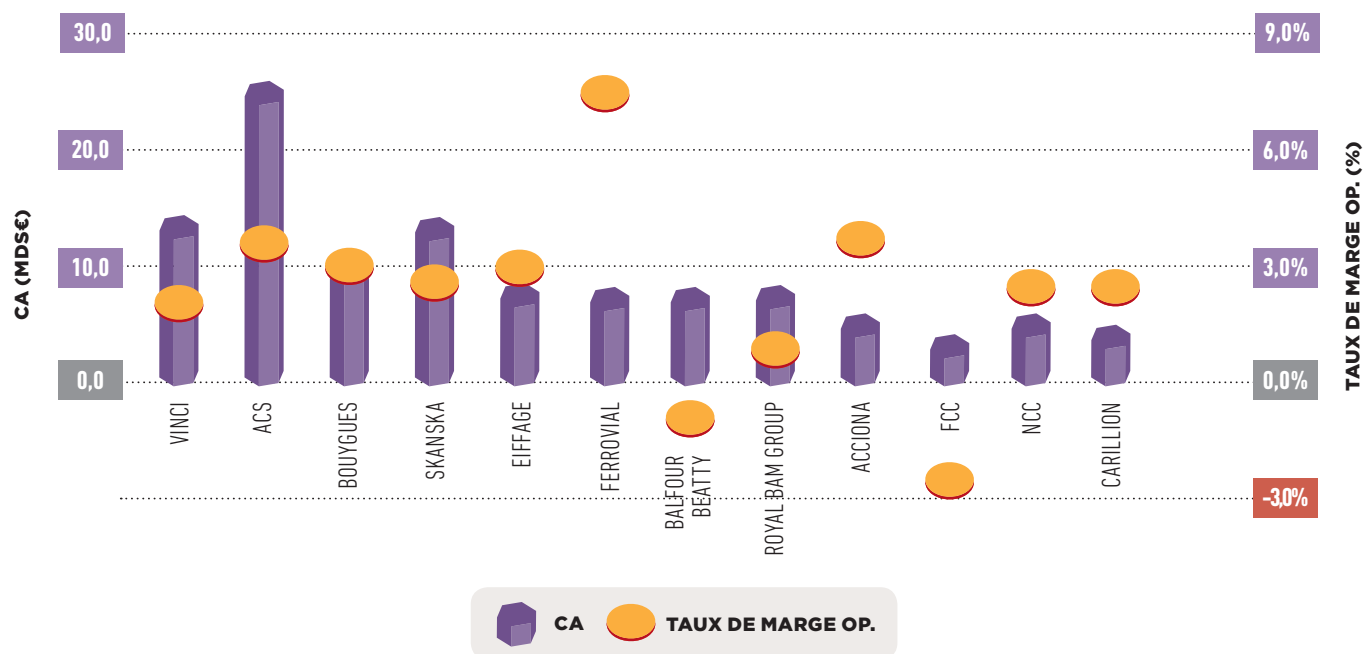
(*) : Poids des secteurs dans l'activité totale du Panel. En 2016 les autres secteurs d'activité hors métiers de la construction représentent 4% de l'activité du Panel.



Données clés 2015-2016 :

CA : **-0,6%** | Marge Op. : **+0,1pt** | Taux moyen de Marge Op. : **2,2%**

LE SECTEUR BTP COMPREND LES ACTIVITÉS DE CONCEPTION ET DE CONSTRUCTION DE BÂTIMENTS PRIVÉS, PUBLICS OU INDUSTRIELS, AINSI QUE L'ACTIVITÉ DE TRAVAUX PUBLICS, À L'EXCEPTION DE L'ACTIVITÉ ROUTE POUR BOUYGUES ET VINCI.

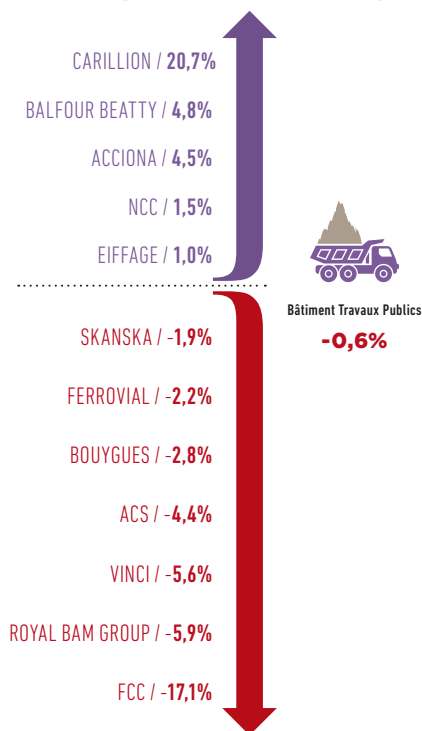


Le taux de marge élevé de l'activité BTP de **Ferrovial** s'explique par l'intégration de marchés de Concessions/Infrastructures.

Le faible taux de marge de l'activité BTR de **FCC** s'explique par l'effet conjugué de pertes reconnues sur certains projets à l'international et par la baisse de l'investissement en infrastructures en Espagne.

Toujours leader du Panel, le groupe espagnol **ACS** affiche néanmoins une baisse de 4% de son activité, impacté par une baisse notamment en Asie Pacifique (-19%) et en Espagne (-13%). L'Amérique du Nord, son principal marché, reste dynamique avec une hausse de 9%.

VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES



- **Carillion** enregistre une progression de son activité de 21%, notamment portée par la contribution des nombreux contrats remportés sur les 18 derniers mois au Royaume-Uni, notamment dans les domaines privés (programmes résidentiels et commerciaux) et auprès du ministère de la Défense. Le groupe connaît cependant une baisse de 15% de son carnet de commandes, principalement en raison du Brexit qui se traduit par un ralentissement dans l'attribution de projets, ainsi qu'aux variations importantes liées à la stratégie du groupe, axée sur les projets de grande ampleur.

- **Balfour Beatty** a progressé de 5%, principalement porté par ses activités de construction et d'infrastructures aux États-Unis. En Asie, le groupe profite également de projets de construction résidentiels à Hong-Kong et Singapour. Son carnet de commandes enregistre une hausse de 22%. L'année 2016 a marqué l'obtention de nombreux contrats de construction de grande ampleur aux États-Unis, dont plusieurs projets de construction d'immeubles à Dallas, Washington et San Francisco.

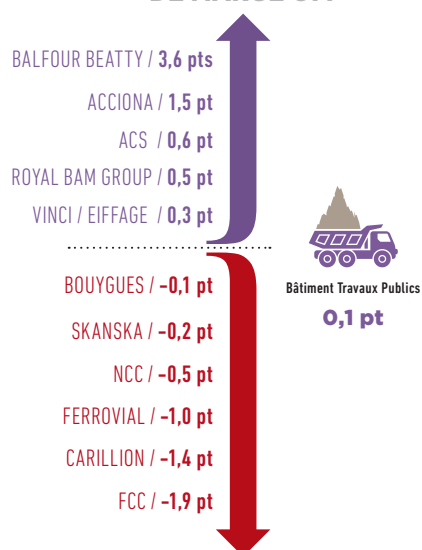
- **Acciona** enregistre une hausse de 4%, principalement portée par sa croissance internationale en Amérique Latine, Europe et Asie-Pacifique, qui permet de compenser un marché espagnol restreint. Son carnet de commandes progresse de 21% grâce à l'obtention de contrats tels que la construction du métro de Quito et l'agrandissement du métro de Dubai.

- L'activité BTP de **Vinci** est en recul de 6%, reflet de la baisse des investissements dans les pays africains mais également au sein du marché français, dont la demande en génie civil s'est contractée. La baisse observée est par ailleurs impactée par la finalisation des travaux de la LGV SEA en 2016.

- **Royal BAM Group** affiche une baisse de 6%, principalement affecté par l'impact du taux de change de la livre sterling. Le groupe accuse par ailleurs un recul de son activité Civil Engineering, impactée par une réduction d'activité à l'international, notamment en Belgique.

- **FCC** enregistre une baisse de 17%, imputable en grande partie au marché domestique espagnol, affecté par la poursuite des réductions d'investissements dans les programmes d'infrastructures. À l'international, la hausse de son activité au Moyen Orient et en Afrique du Nord n'a pas compensé la baisse constatée en Amérique Latine. Son carnet de commandes affiche une baisse de 28%, principalement à l'international avec la livraison de grands projets en Afrique du Nord.

VARIATION DU TAUX DE MARGE OP.

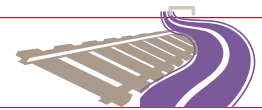


- **Balfour Beatty** affiche une amélioration de 3,6 points, démontrant l'efficacité de son plan stratégique « *Build to last* » et notamment au Royaume-Uni où le groupe a amélioré sa rentabilité opérationnelle suite à une plus grande sélectivité des affaires.

- **Acciona** enregistre une hausse de 1,5 point principalement grâce à l'augmentation de son activité à l'international, où les marges se sont améliorées.

- **Carillion** enregistre une baisse de 1,4 point, principalement en lien avec son pôle Construction au Moyen-Orient. La marge opérationnelle en 2015 avait bénéficié d'un plan de réorganisation des installations à Oman dont les effets positifs ne se sont pas reconduits en 2016.

- **FCC** est en recul de 1,9 point, essentiellement impacté par le déclin des investissements du marché espagnol, et par les pertes réalisées sur certains projets à l'international.

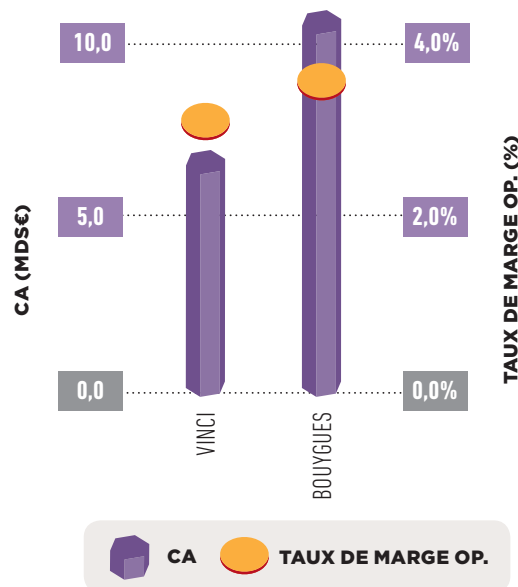


Données clés 2015-2016 :

CA : **-6,0%** | Marge Op. : **+0,5pt** | Taux moyen de Marge Op. : **3,3%**

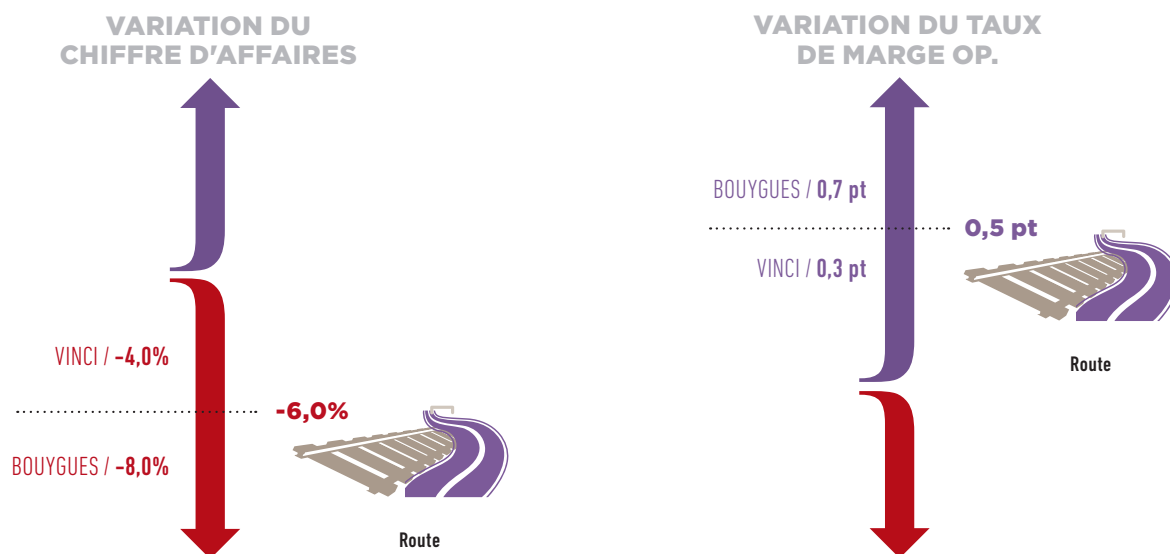
CE SECTEUR COMPREND LES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION ET D'ENTRETIEN D'INFRASTRUCTURES ROUTIÈRES, FERROVIAIRES ET D'AMÉNAGEMENTS URBAINS.

Après une baisse de 3% en 2015, le panel de la **Route** accuse à nouveau une baisse de son activité de 6% en 2016, en raison de la diminution des investissements publics en Europe et au Canada et à la poursuite de la baisse des prix des produits pétroliers. En 2016, les entreprises du panel de la Route ont consenti des efforts visant à améliorer leur taux de marge opérationnelle dans un contexte de baisse de l'activité.



Sortie de la division Roads de NCC

Suite à la restructuration engagée par le groupe NCC, la division Roads ne figure plus dans le panel des acteurs de l'activité Route. En effet, le groupe a regroupé ses activités de contracting dans trois divisions (Building, Infrastructure et Industry), et ne distingue plus la partie Route de son activité de BTP.



- L'activité de **Bouygues (Colas)** se trouve affectée par une baisse de 8%, homogène au sein de ses différentes zones géographiques, à l'exception de son activité routière en France métropolitaine, stable par rapport à 2015. Le groupe a subi les conséquences du ralentissement des investissements, notamment au Royaume-Uni, en Europe Centrale, au Canada et dans les départements d'outre-mer.
- **Vinci (Eurovia)** enregistre également un repli de son activité de 4%, principalement lié à l'achèvement des travaux de la ligne à grande vitesse (LGV) SEA, et comme Bouygues, au repli des investissements de la zone Europe Centrale.

Le marché routier français, encore incertain en 2015, s'est stabilisé en 2016, malgré une poursuite de la réduction des dotations de l'État aux collectivités locales.

- Le taux de marge opérationnelle de **Bouygues** progresse de 0,7 point notamment grâce à une amélioration de la rentabilité de son activité de production et de vente de produits raffinés, ainsi qu'aux conséquences des plans d'adaptation adoptés à l'international et en métropole.
- **Vinci** enregistre une hausse de 0,3 point, portée par son plan d'entreprise « *Entreprendre Ensemble* » lancé en 2015 qui vise à améliorer les résultats opérationnels réalisés sur l'ensemble de ses marchés.

Le carnet de commandes de **Vinci** présente une amélioration de 3,7%, notamment portée par les commandes de rénovation de lignes ferroviaires dans le cadre de contrats pluriannuels contractés auprès de SNCF Réseau.

Bouygues affiche une hausse de 0,7% de son carnet de commandes, essentiellement grâce aux commandes acquises en France, compensant la baisse des commandes à l'étranger.

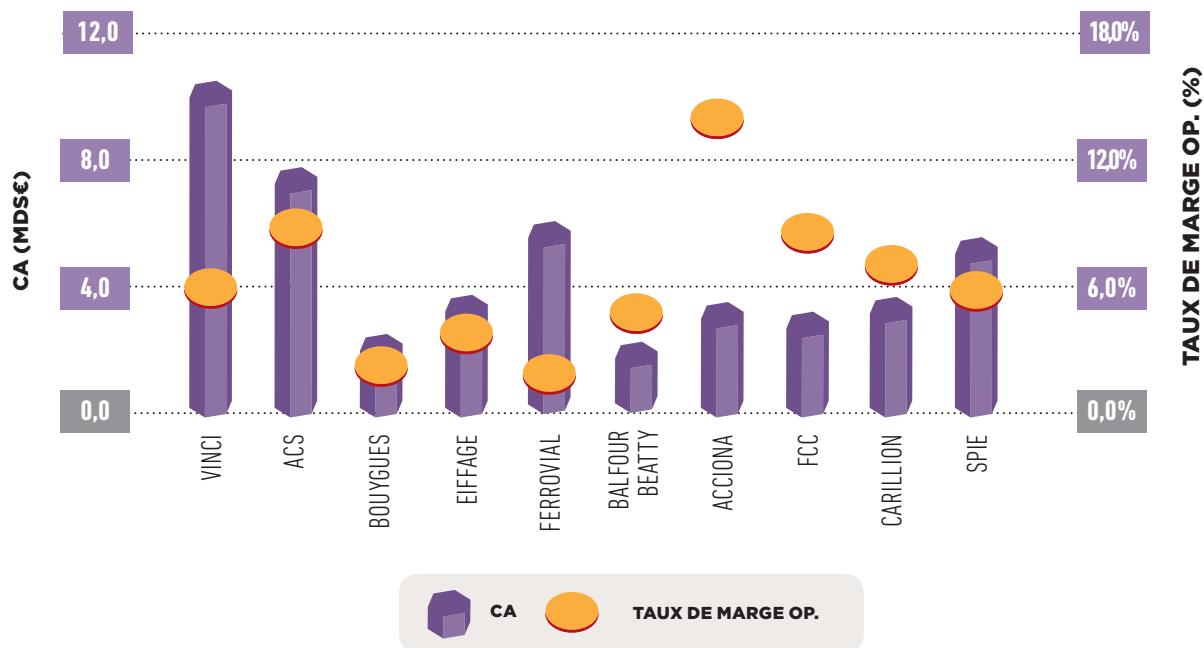


Données clés 2015-2016 :

CA : **-2,6%** | Marge Op. : **+0,2pt** | Taux moyen de Marge Op. : **5,9%**

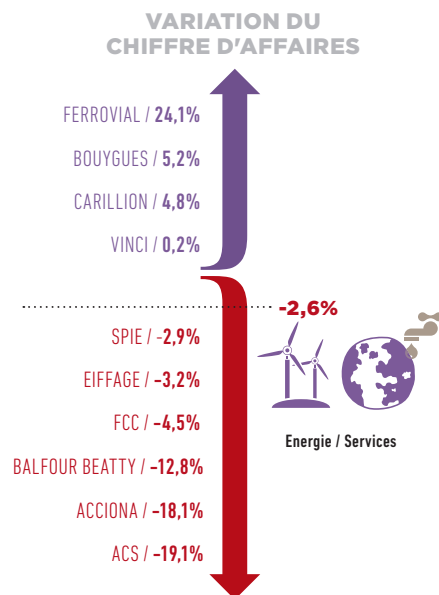
CE SECTEUR COMPREND LES ACTIVITÉS RELATIVES À L'ÉNERGIE, LES RÉSEAUX, LES SERVICES À LA CONSTRUCTION ET À L'INDUSTRIE, L'ENVIRONNEMENT ET L'EAU.

Le secteur a été marqué par d'importantes opérations d'acquisitions et de cessions. À périmètre constant, à titre d'exemple, la baisse d'activité est de 3% pour **ACS** et de 5% pour **Ferrovial** (vs. -19% et +24%).

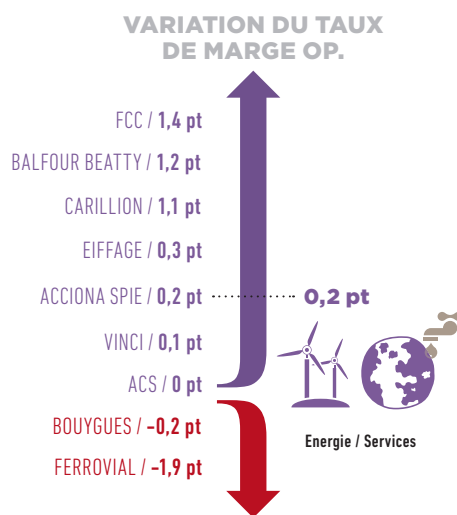


Le taux de marge élevé d'**Acciona** par rapport aux autres acteurs s'explique principalement par les marges importantes dégagées sur ses activités de génération d'énergie et de concessions de traitement et gestion de l'eau (qui contribuent respectivement à 40% et 22% de l'activité Energies / Services).

Vinci conforte sa place de leader dans ce secteur avec une activité dépassant les 10 Mds €, qui se stabilise après une nette croissance en 2015. La diversification de ses expositions géographiques et de ses métiers lui permettent de résister dans un environnement économique contracté.



- L'activité de **Ferrovial** enregistre une hausse de 24%, portée par l'acquisition en mai 2016 de Broadspectrum, société spécialisée dans le service et la maintenance d'infrastructures, leader sur ces activités en Australie et Nouvelle-Zélande. Cette acquisition permet également au groupe d'intégrer ce marché aux États-Unis et au Canada. Le carnet de commandes de *Ferrovial Services* augmente de 7%, notamment du fait de l'acquisition de Broadspectrum. À périmètre constant, le carnet de commandes connaît une baisse de 11%, impacté par la diminution des offres publiques en lien avec la baisse des contrats longue durée au Royaume-Uni et en Espagne.
- **Bouygues** affiche une hausse de 5% portée par le développement en Europe, en Afrique et en Amérique du Nord. En France, l'activité a progressé grâce au déploiement des réseaux de très haut débit dans les collectivités et de fibre optique jusqu'au foyer et à la réalisation de grands chantiers de génie électrique et thermique.
- **Balfour Beatty** affiche une baisse de 13%, impactée notamment par une période creuse dans la cyclicité de ses contrats pluriannuels, par les restructurations menées sur sa branche énergétique, ainsi que par la fin de grands contrats sur sa branche transport.
- **Acciona** accuse un recul de 18 % de son activité, principalement du fait de la déconsolidation de la société AWP, société spécialisée dans l'activité éolienne, dont la détention par Acciona est devenue minoritaire.
- **ACS** a mené en 2016 la restructuration de son secteur *Environnement*, désormais renommé *Services*. Son activité enregistre une baisse du 19%, principalement suite à la vente de sa société de gestion de déchets Urbaser. À périmètre constant, l'activité Energie / Services diminue de 3%.



- **FCC** enregistre une hausse de 1,4 point de sa rentabilité opérationnelle, engendrée principalement par le début de l'exploitation de la centrale d'incinération de déchets Buckinghamshire et par le désengagement progressif du groupe de l'activité moins rentable d'ensevelissement des déchets au Royaume-Uni.
- Malgré une baisse de son activité, **Balfour Beatty** tire profit de son plan stratégique « *Build to Last* » mis en place début 2015. La performance opérationnelle s'améliore de 1,2 point pour atteindre 3,1%. Le groupe vise une rentabilité opérationnelle de 5% d'ici 2018.
- **Carillion** affiche une hausse de 1,1 point, qui s'explique par la signature d'un accord avec un sous-traitant en charge des activités de back-office, mettant à disposition une partie de la plateforme informatique du groupe dans les territoires où Carillion n'opère pas.
- La performance opérationnelle de **Ferrovial** accuse un recul de 1,9 point sur 2016, impactée notamment par les restrictions budgétaires au Royaume-Uni (marge opérationnelle réduite sur cette zone). Pour faire face à ce contexte, le groupe a mis en place un plan de restructuration au cours de l'année 2016.



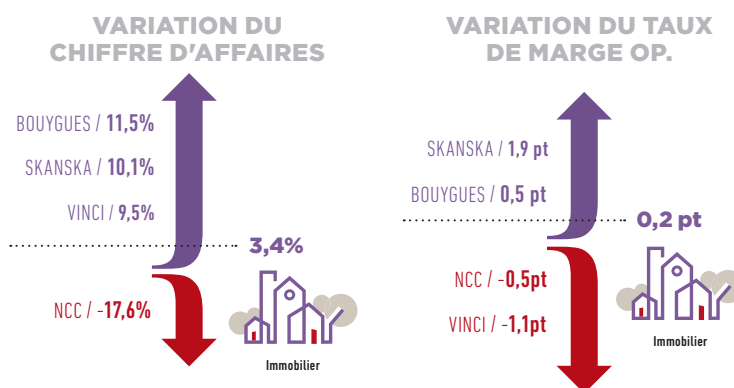
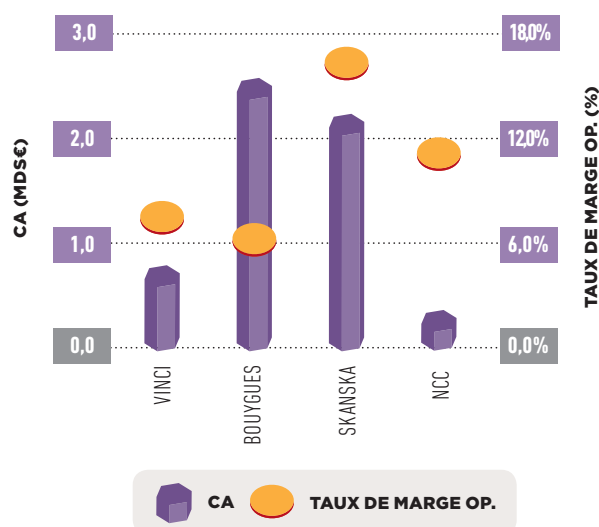
Données clés 2015-2016 :

CA : **+3,4%** | Marge Op. : **+0,2pt** | Taux moyen de Marge Op. : **10,4%**

CETTE ACTIVITÉ COMPREND PRINCIPALEMENT LES ACTIVITÉS DE PROMOTION RÉSIDENIELLE ET COMMERCIALE.

L'activité immobilière chez les majors européens continue de croître, avec une hausse du chiffre d'affaires moyen de 3,4%, profitant de la reprise des investissements dans le logement résidentiel en France, et d'un contexte toujours favorable dans les pays nordiques.

- L'activité de **Bouygues** augmente de 11%, principalement portée par l'activité d'immobilier résidentiel en France, qui continue de profiter des mesures gouvernementales (dispositif Pinel, prêt à taux zéro) et des taux d'emprunts historiquement bas, mais également grâce à l'immobilier d'entreprise, tiré par une conjoncture favorable surtout en Ile-de-France.
- **Vinci** progresse de 9% profitant comme Bouygues d'un contexte de reprise sur le logement résidentiel. Le groupe accuse cependant un recul de marge opérationnelle de 1,1 point, 2015 ayant été impacté favorablement par le règlement d'un litige. Hors cet impact, la marge opérationnelle aurait été en amélioration de 0,6 point.
- **Skanska** enregistre une hausse d'activité de 10%, dans le cadre d'un développement axé sur le plan international, tout en s'appuyant sur un marché suédois solide. La marge opérationnelle de cette activité progresse de 1,9 point, portée essentiellement par l'amélioration du taux de marge réalisé sur son marché domestique.
- À l'inverse de ses concurrents, **NCC** se démarque avec une baisse d'activité de 18% et de taux de marge de 0,5 point principalement liée à la diminution du volume de projets. Le groupe se renforce néanmoins sur son marché local.



CONCESSIONS / INFRASTRUCTURES



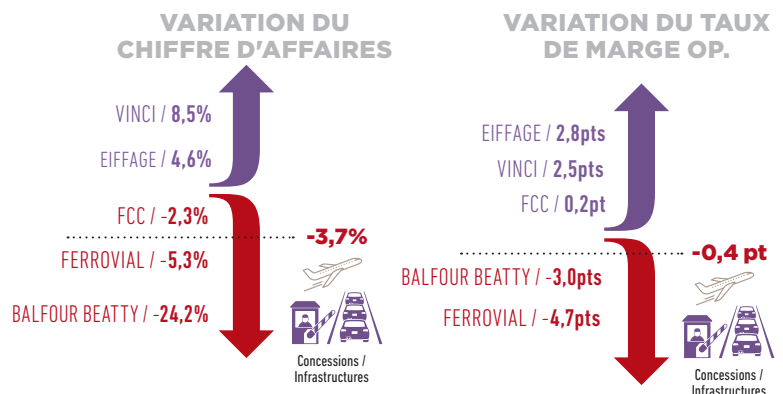
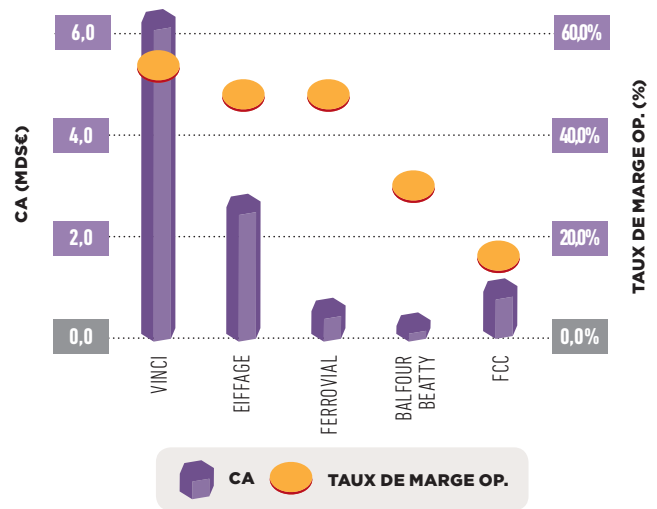
Données clés 2015-2016 :

CA : **-3,7%** | Marge Op. : **-0,4pt** | Taux moyen de Marge Op. : **35,0%**

CE SECTEUR COMPREND LES ACTIVITÉS DE CONCESSIONS ET DE PPP (PARTENARIAT PUBLIC PRIVÉ) POUR L'EXPLOITATION D'INFRASTRUCTURES.

Vinci maintient sa position de leader sur ce secteur et présente une activité supérieure à 6 Mds€. Le groupe se démarque en tant que premier opérateur de concessions autoroutières en Europe et un des premiers opérateurs aéroportuaires mondiaux. Une hausse du trafic sous l'effet de la reprise économique et les nouveaux développements à l'international ont contribué à ces bons résultats.

- **Vinci** affiche la plus forte croissance d'activité du secteur avec +9%, ainsi qu'une amélioration de son taux de marge opérationnelle de 2,5 points. Son pôle *Autoroutes* bénéficie d'une reprise du trafic en France et en Espagne et son pôle *Airports* se renforce suite à la consolidation des sociétés Aerodom et Aéroports de Lyon, ainsi qu'à la hausse du nombre de passagers annuels.
- La cession d'une partie de ses concessions (Chicago Skyway et Irish toll roads notamment) impacte l'activité et le taux de marge opérationnelle de **Ferrovial**, en recul respectivement de 5% et 4,7 points. À périmètre constant, l'activité du groupe est en hausse (+24,8%), portée par la croissance du trafic routier.
- **Balfour Beatty** se démarque avec un chiffre d'affaires en baisse de 24% et un taux de marge opérationnelle en baisse de 3 points, principalement due à la vente d'actifs et au retrait du groupe du marché australien.



LES MARGES OPÉRATIONNELLES ÉLEVÉES DES ACTIVITÉS DE CONCESSION S'ANALYSENT AU REGARD DE LA SPÉCIFICITÉ DE CE MODÈLE. EN EFFET, LES ACTIFS SONT RESTITUÉS AU CONCÉDANT EN FIN DE CONCESSION ET LA MARGE OPÉRATIONNELLE DÉGAGÉE DOIT PERMETTRE DE RÉMUNÉRER ET REMBOURSER LA DETTE AINSI QUE LES ACTIONNAIRES SUR UNE DURÉE FINIE.

A man in a dark suit stands on a glass balcony of a modern building, looking out over a city skyline. The balcony has a glass railing and a white handrail. The city below is filled with various skyscrapers and buildings under a clear sky. A large, semi-transparent white graphic element, resembling a stylized 'C' or a speech bubble, is overlaid on the left side of the image.

LES PRÉSIDENTS DES MAJORS FACE AUX PRINCIPAUX ENJEUX DU SECTEUR DE LA CONSTRUCTION

Source : Messages des Présidents des majors de la construction présentés dans les documents de référence publiés au 31 décembre 2016



DES PERSPECTIVES FAVORABLES

Un **carnet de commandes** en hausse pour la grande partie du Panel...

“ *Le carnet de commandes des activités de construction (...) en hausse de 6% sur un an.* ”

MARTIN BOUYGUES, PDG DE BOUYGUES

“ *We have a growing order book.* ”

PHILIP AIKEN AM, NON-EXECUTIVE CHAIRMAN OF BALFOUR BEATTY

... qui permet d'espérer un exercice **2017 dynamique...**

“ *La bonne tenue de nos carnets de commandes et la dynamique de notre modèle nous permettent d'envisager un exercice 2017 en légère progression par rapport à 2016.* ”

XAVIER HUILLARD, PDG DE VINCI

“ *The order backlog of € 14.8 billion (+13 %) allows us to expect a more dynamic 2017.* ”

THOMAS BIRTEL, CEO OF STRABAG



NOTAMMENT MARCHÉS AMÉRICAIN ET ROYAUME-UNI

Malgré les changements politiques qui ont touché le Royaume-Uni et les États-Unis, ces deux marchés restent une **source d'opportunité** pour les groupes du panel, notamment via les plans d'investissements prévus sur ces deux zones : l'*Autumn Statement* au Royaume-Uni et le plan d'investissement annoncé par le président Trump aux États-Unis.

“ *The UK Government has reaffirmed its commitment to HS2* and new nuclear power stations in addition to a general increase in infrastructure spending announced in the Autumn Statement.* ”

PHILIP AIKEN AM, NON-EXECUTIVE CHAIRMAN OF BALFOUR BEATTY

“ *The construction market is increasingly seen as an economic driver and investments in infrastructure viewed as a boost to economic recovery (...) The US new administration has announced a USD1 trillion investment plan...* ”

PIETRO SALINI, CEO OF SALINI IMPREGILO

* HS2 : High Speed 2, projet de ligne à grande vitesse entre Londres et les Midlands



INTERNATIONALISATION DES GROUPES

D'une manière générale, les groupes ont œuvré au **recentrage de leurs activités et à une plus grande sélectivité pour profiter des opportunités de croissance à l'international** :

- Renforcement du **positionnement en Europe** et maintien **de l'ouverture sur les marchés étrangers ciblés** pour les majors français.

“ *The Central and Eastern European market also gives us grounds to be optimistic – not just for each respective construction segment, but also with regard to our own position in these markets.* ”

THOMAS BIRTEL, CEO OF STRABAG

- Capitalisation sur les opportunités de croissance des **marchés clés** (Royaume-Uni, États-Unis, Australie et Canada) pour une grande partie des majors étrangers.

“ *The objectives of growth and increase in productivity highlight the need to promote public and private investment in infrastructures, especially in United States, Canada, United Kingdom and Australia.* ”

RAFAEL DEL PINO, CEO OF FERROVIAL

“ *À l'international, le groupe poursuit son développement ciblé.* ”

MARTIN BOUYGUES, PDG DE BOUYGUES

“ *By focusing on our selected markets, we have been winning new business on improved terms.* ”

PHILIP AIKEN AM, NON-EXECUTIVE CHAIRMAN OF BALFOUR BEATTY



BREXIT : PRUDENCE

Les effets du **Brexit** ne se font pas encore pleinement ressentir, mais une réflexion sur les **risques potentiels** a été menée afin d'en anticiper toute conséquence chez les groupes anglais.

“ *Carillion conducted an extensive review to identify the potential impacts of Brexit and to develop an action plan that would enable us to monitor potential risks and put us in the best possible position to manage them.* ”

PHILIP GREEN, NON-EXECUTIVE CHAIRMAN OF CARILLION



DURABILITÉ

À l'unanimité, les groupes du Panel mettent en avant des pratiques qui allient **développement durable, sécurité des salariés et responsabilité sociétale.**

“ *We are launching [a plan] that establishes (...) commitments assumed vis-à-vis occupational safety, integrity and innovation, environmental impact and social action.* ”

FLORENTINO PÉREZ, EXECUTIVE CHAIRMAN OF ACS GROUP

“ *For us sustainability is strategic and forms the basis of our business (...) This is why we have structured the [annual] report around the six strategic fields of Economic Responsibility, Ecological Responsibility, Corporate Citizenship, People & Workplace, Business Compliance and Corporate Governance...* ”

THOMAS BRITEL, CEO OF STRABAG



INNOVATION DIGITALE

L'**innovation digitale** est également au cœur de l'offre client et de la refonte des processus. Ces projets sont menés dans une grande partie en partenariat avec des **startups**.

“ *L'ensemble du Groupe est très impliqué pour faire des grandes transitions digitales et écologiques un levier de performance.* ”

BENOÎT DE RUFFRAY, PDG D'EIFPAGE

“ *We are executing our digital strategy by launching a start-up to develop a scalable digital construction platform and using digitalisation to enhance our primary processes.* ”

ROB VAN WINGERDEN, CEO OF ROYAL BAM

CONCLUSION



GRANDES TENDANCES D'ÉVOLUTION ENTRE 2015 ET 2016

		2015	2016	2017
SECTEUR DE LA CONSTRUCTION EN EUROPE		+2,1%	+2,2%	+2,2%
 <p>PANEL DES MAJORS</p>	CHIFFRE D'AFFAIRES*	+2,3%	-1,1%	
	TAUX DE MARGE OP.*	+0,4 pt	+0,2 pt	
	CARNET DE COMMANDES*	-2,6%	+5,9%	

* Données du Panel retraitées avec l'entrée de Salini Impregilo et la sortie de Bilfinger

Malgré les nombreuses incertitudes économiques et politiques en Europe et dans le monde, la FIEC anticipe une croissance de 2,2% en 2017, similaire à celle de 2016, pour l'activité de la construction en Europe, présentant notamment un certain rééquilibrage de l'activité au profit des travaux publics.

Le carnet de commandes des majors est en forte hausse de 6% à fin 2016, signe de la reprise à venir sur l'année 2017, marquée par une hausse des contrats signés dans le secteur BTP, principalement sur les marchés à l'international, notamment en Amérique du Nord et du Sud et en Asie-Pacifique, alors que les groupes communiquent parfois sur un recul de leur carnet de commandes sur leurs marchés domestiques.

Ce message de croissance des carnets de commandes se reflète déjà dans les comptes publiés par les majors sur le premier semestre 2017, avec une hausse moyenne de l'activité de 8%, dont 12% dans le secteur BTP.

De belles perspectives qui laissent présager un retour de la croissance en 2017 ainsi que des indicateurs bien orientés pour les années suivantes. Alors que la reprise économique mondiale devrait porter le secteur européen de la construction, les majors européens devraient également tirer profit des opportunités des plans d'investissements (Juncker en Europe, annonces du président américain Trump aux États-Unis), de la révolution digitale ainsi que de la transition énergétique.




ANNEXE

VENTILATION DES ACTIVITÉS DES 15 MAJORS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ EN 2016

L'affectation des activités des majors de notre Panel entre les six secteurs que nous avons définis pour notre étude, à savoir **BTP, Route, Energie / Services, Immobilier, Concessions / Infrastructures et Autres**, est établie en fonction de la communication des groupes dans leurs publications et sur leur site internet.

ACTIVITÉS GROUPES				
		BTP (Bâtiment Travaux Publics)	Route	Energie / Services
TAUX DE MARGE MOYEN*		2,2%	3,3%	5,9%
VINCI	Activités	Vinci Construction	Eurovia	Vinci Energies
	CA Taux de marge	13,7 2,4%	7,6 3,2%	10,2 5,7%
ACS	Activités	Construction		Services / Industrial Services
	CA Taux de marge	24,2 3,4%		7,8 8,0%
BOUYGUES	Activités	Bouygues Construction : pôle BTP	Colas	Bouygues Construction : pôle Energie et Services
	CA Taux de marge	9,7 2,8%	11,0 3,4%	2,3 2,4%
SKANSKA	Activités	Construction		
	CA Taux de marge	14,6 2,5%		
EIFFAGE	Activités	Construction / Infrastructures		Energie
	CA Taux de marge	8,2 2,9%		3,5 4,0%
STRABAG	CA Taux de marge			
FERROVIAL	Activités	Construction		Services
	CA Taux de marge	4,2 7,5%		6,1 1,6%
BALFOUR BEATTY	Activités	Construction Services		Support Services
	CA Taux de marge	6,7 -0,9%		1,3 3,1%
ROYAL BAM GROUP	Activités	Construction and Property / Civil Engineering		
	CA Taux de marge	7,0 0,6%		
ACCIONA	Activités	Construction		Energy / Water / Services
	CA Taux de marge	2,3 3,4%		3,2 13,7%
FCC	Activités	Construction		Environmental Services
	CA Taux de marge	1,7 -2,9%		2,7 8,1%
SALINI IMPREGILO	CA Taux de marge			
NCC	Activités	Building / Infrastructure / Industry		
	CA Taux de marge	5,6 2,2%		
CARILLION	Activités	Middle East Construction Services / Construction Services		Support Services
	CA Taux de marge	2,4 2,1%		3,0 6,5%
SPIE	Activités			France / Germany and Central Europe / North-Western Europe / Oil & Gas and Nuclear
	CA Taux de marge			5,1 6,2%

* Moyenne non pondérée
Les données sont présentées en Milliards d'Euros

 Immobilier	 Concessions / Infrastructures	 Autres secteurs d'activité	INTERCOMPAGNIES ET DIVERS RETRAITEMENTS	TOTAL
10,4%	35%	N/A		
Vinci Immobilier	Vinci Autoroutes / Vinci Airports / Autres Concessions			
0,8 6,8%	6,3 46,9%		-0,5	38,1 10,9%
				32,0 3,9%
Bouygues Immobilier		TF1 / Bouygues Telecom		
2,6 6,5%		6,8 4,1%	-0,6	31,8 3,5%
Commercial Property Dev. / Residential Dev.		Infrastructure Development		
2,5 16,7%			-1,7	15,4 5,0%
	Concessions			
	2,9 43,2%		-0,3	14,3 1,2%
Informations géographiques				12,4 3,4%
	Toll Roads	Airports		
	0,5 44,0%			10,8 5,6%
	Infrastructure Inv.			
	0,3 26,4%			8,3 0,2%
		PPP		
		0,2 0,0%	-0,2	7,0 0,5%
		Other activities		
		0,7 12,8%	-0,1	6,0 16,5%
	Water	Cement		
	1,0 14,3%	0,5 12,5%		6,0 1,6%
Informations géographiques				5,8 4,8%
Property Development				
0,3 11,6%			-0,4	5,6 2,7%
		PPP Projets		
			1,0	6,4 6,8%
				5,2 6,2%

> DES ÉQUIPES SPÉCIALISÉES DÉVELOPPENT UNE APPROCHE SUR-MESURE POUR LES GROUPES DE BTP

Mazars accompagne depuis plusieurs années les acteurs du secteur Construction & Ingénierie en audit, conseil, services comptables et fiscalité. Afin de répondre au mieux à vos attentes, Mazars a constitué un pôle de compétences constitué d'experts pluridisciplinaires qui disposent d'une parfaite connaissance de vos enjeux et de votre environnement économique aussi bien en France qu'à l'international.

La forte implication de nos spécialistes auprès des acteurs du secteur permet la mise à jour permanente des compétences et des connaissances sur la gouvernance, les outils utilisés et les montages financiers régulièrement proposés aux entreprises de BTP.

NOS PUBLICATIONS

> ÉTUDES BTP



> AVIS D'EXPERT



> IFRS 15



> IFRS 16



> L'ESSENTIEL



> RETROUVEZ TOUTE L'ACTUALITÉ DU SECTEUR IMMOBILIER & BTP DE MAZARS SUR NOTRE SITE : WWW.MAZARS.FR - RUBRIQUE IMMOBILIER & BTP



Avec la contribution de : Rebecca Michelin, Jérémy Leguy, Emilie Doto
Remerciements aux relecteurs : Alain Muzet et Charles-Edouard de Boissy

Les renseignements fournis dans le présent document sont donnés à titre d'information uniquement
Mazars ne saurait assumer une quelconque responsabilité au titre de ces derniers et/ou de leur utilisation.
Propriété de Mazars - Tous droits réservés. Septembre 2017

MAZARS EST UNE ORGANISATION INTERNATIONALE, INTÉGRÉE ET INDÉPENDANTE, SPÉCIALISÉE DANS L'AUDIT, LE CONSEIL AINSI QUE LES SERVICES COMPTABLES, FISCAUX ET JURIDIQUES. AU 1^{ER} JANVIER 2017, MAZARS EST PRÉSENT DANS LES 79 PAYS QUI FORMENT SON PARTNERSHIP INTERNATIONAL INTÉGRÉ. MAZARS FÈDÈRE LES EXPERTISES DE 18 000 FEMMES ET HOMMES. EMMENÉS PAR 950 ASSOCIÉS, ILS SERVENT LEURS CLIENTS À TOUTES LES ÉTAPES DE LEUR DÉVELOPPEMENT : DE LA PME AUX GRANDS GROUPES INTERNATIONAUX EN PASSANT PAR LES ENTREPRISES INTERMÉDIAIRES, LES START-UPS ET LES ORGANISMES PUBLICS

CONTACTS EUROPE

France

Olivier Thireau

Responsable du secteur Immobilier & BTP

Tél. : +33 1 49 97 63 82

E-mail : olivier.thireau@mazars.fr

Allemagne

Stefan Kirchmann

Tél. : +49 69 96765 1208

E-mail : stefan.kirchmann@mazars.de

Autriche

Peter Ernst

Tél. : +43 1 3671667 12

E-mail : peter.ernst@mazars.at

Belgique

Anton Nuttens

Tél. : +32 3 230 31 55

E-mail : anton.nuttens@mazars.be

Espagne

José Luis Bueno

Tél. : +34 915 624 030

E-mail : joseluis.bueno@mazars.es

Hongrie

Philippe Michalak

Tél. : +36 1 885 0201

E-mail : philippe.michalak@mazars.hu

Italie

Pier Paolo de Santis

Tél. : +39 33 57 37 15 70

pierpaolo.desantis@mazars.it

Luxembourg

Pierre Friderich

Tél. : +352 27 114-301

E-mail: pierre.friderich@mazars.lu

Pays-Bas

Leander Kuster

Tél. : +31 88 2772200

E-mail : leander.kuster@mazars.nl

Pologne

Michel Kiviakowski

Tél. : +48 22 345 52 00

E-mail : m.kiviakowski@mazars.pl

République Tchèque

Milan Prokopius

Tél. : +420 224 835 730

E-mail : milan.prokopius@mazars.cz

Roumanie

René Schöb

Tél. : +40 21 528 5757

E-mail : rene.schoeb@mazars.ro

Royaume-Uni

David Herbinet

Tél. : +44 20 70 63 44 19

david.herbinet@mazars.co.uk

Slovaquie

Mickael Compagnon

Tél. : +421 2 59 20 4700

E-mail : mickael.compagnon@mazars.sk

Suède

Åsa Andersson Eneberg

Tél. : +46 707 33 35 82

Email: asa.andersson@mazars.se

Suisse

Jean-Philippe Keil

Tél. : +41 44 384 84 30

E-mail : jean-philippe.keil@mazars.ch

Ukraine

Grégoire Dattée

Tél. : +38 044 390 71 07

E-mail : gregoire.dattee@mazars.ua

Photo © Thinkstock

www.mazars.fr
[@MazarsFrance](https://www.linkedin.com/company/Mazars)