



Roadshow

Mars 2002

D'excellents résultats 2001 supérieurs aux prévisions



	en millions d'euros	var. 2001/2000
Chiffre d'affaires	17.172	stable <i>concessions +16%</i>
Résultat d'exploitation	1.058	+15% ^{**}
Résultat net	454	+7%
Free cash flow d'exploitation ^{**}	778	+54%
Trésorerie nette hors concessions	904	+35%

* Hors impact des harmonisations comptables consécutives à la fusion VINCI-GTM

** Avant investissements de développement des sociétés concessionnaires

L'objectif d'une progression minimale de 20% du résultat économique avant impôt a été largement dépassé



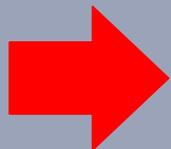
en millions d'euros	1999 pro forma	2000 pro forma	2001	Var. 01/99	Var. 01/00
Résultat économique avant impôt	467	519	696	+49%	+34%
Impôt ^{**}	(200)	(143)	(242)		
	<hr/>	<hr/>	<hr/>		
	267	376	454	+70%	+21%
Éléments non récurrents	6	47	0 ^{**}		
	<hr/>	<hr/>	<hr/>		
Résultat net publié	273	423	454	+66%	+7%

* dont 56 millions d'euros de dépréciations exceptionnelles de participations aéroportuaires (TBI / WFS)

** hors éléments non récurrents

- Nous ne vous parlerons plus de la fusion VINCI-GTM ...
- Poursuite du repositionnement stratégique du groupe / renforcement de la politique de sélectivité et de maîtrise des risques
- Reconfiguration de l'actionnariat

- Des synergies dégagées plus rapidement que prévu
 - l'objectif de 50 millions d'euros de synergies avant impôt en 2001 a été dépassé
 - réduction de 10% des investissements industriels nets
- Consolidation du modèle de management décentralisé et de l'organisation par métier
- Réorganisation juridique du groupe, en adéquation avec la structure opérationnelle



Un groupe performant, largement repositionné sur des marchés porteurs de croissance et durablement rentable

VINCI a poursuivi en 2001 son repositionnement stratégique vers les activités récurrentes, à plus forte valeur ajoutée et en croissance

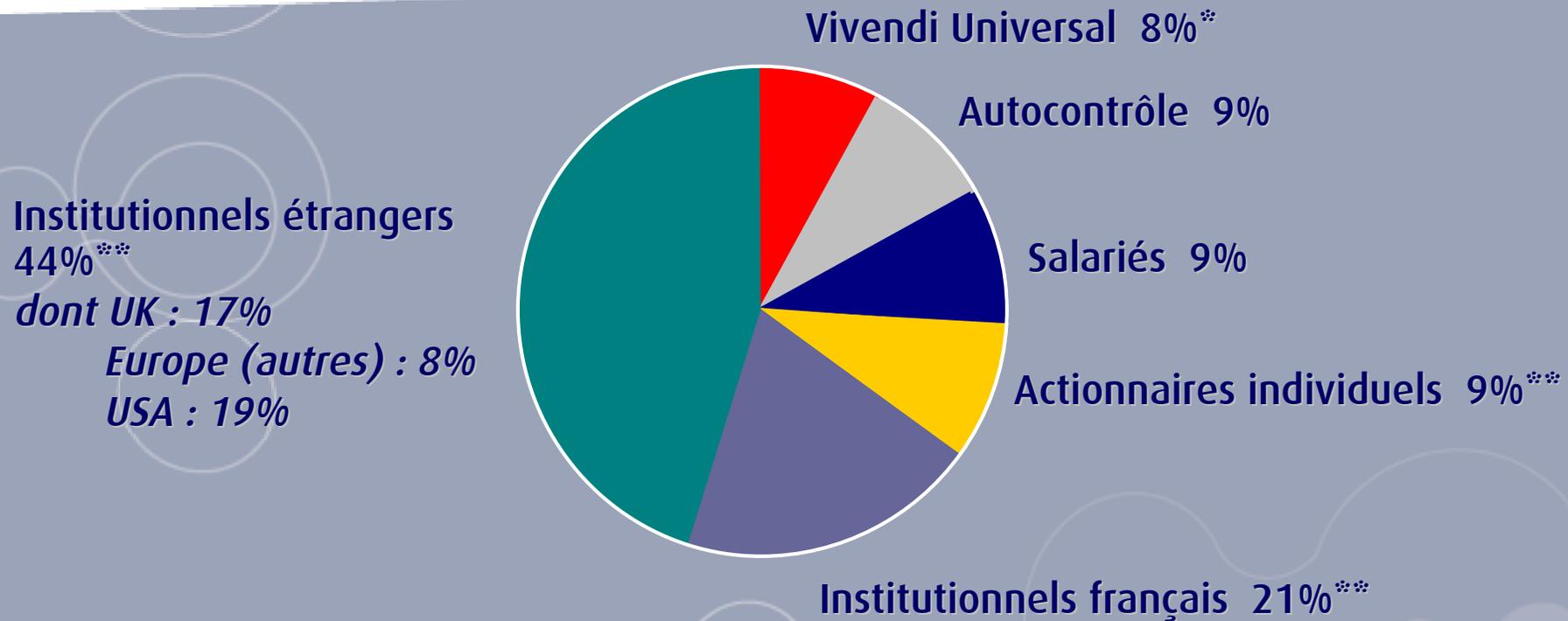


- Développement ciblé → 750 millions d'euros de CA (en année pleine)
 - Stationnement : 38.000 nouvelles places acquises en 2001 par croissance externe ou via de nouveaux contrats (22.000 en France et 16.000 en Europe)
 - Aéroportuaire : acquisition de WFS, l'un des leaders mondiaux des services aéroportuaires et prise de participation de 15% dans l'opérateur britannique TBI
 - TIC : acquisition de TMS et de 20 petites sociétés en Europe
 - Facility management : acquisition d'Energilec
- Cessions → 270 millions d'euros de CA (en année pleine)
 - Wanner (isolation nucléaire), BMI (poteaux béton), Deritend (moteurs électriques), Ingerop (ingénierie)

- Achèvement du désengagement de Vivendi Universal et de Suez
- Succès du plan d'épargne Castor et du plan d'épargne à effet de levier Castor Advantage → forte progression de l'actionnariat salarié (plus de 30.000 personnes) de 4,2% du capital à fin 2000 à 8,5% aujourd'hui
- Un groupe tourné vers l'actionnaire → augmentation du nombre d'actionnaires individuels de 50.000 à 70.000 / un actionnariat géographiquement plus diversifié (400 investisseurs et analystes rencontrés en 2001, roadshow en Asie)
- Poursuite du programme de rachat d'actions → autodétention portée à 9%

 Les salariés sont devenus les premiers actionnaires de VINCI

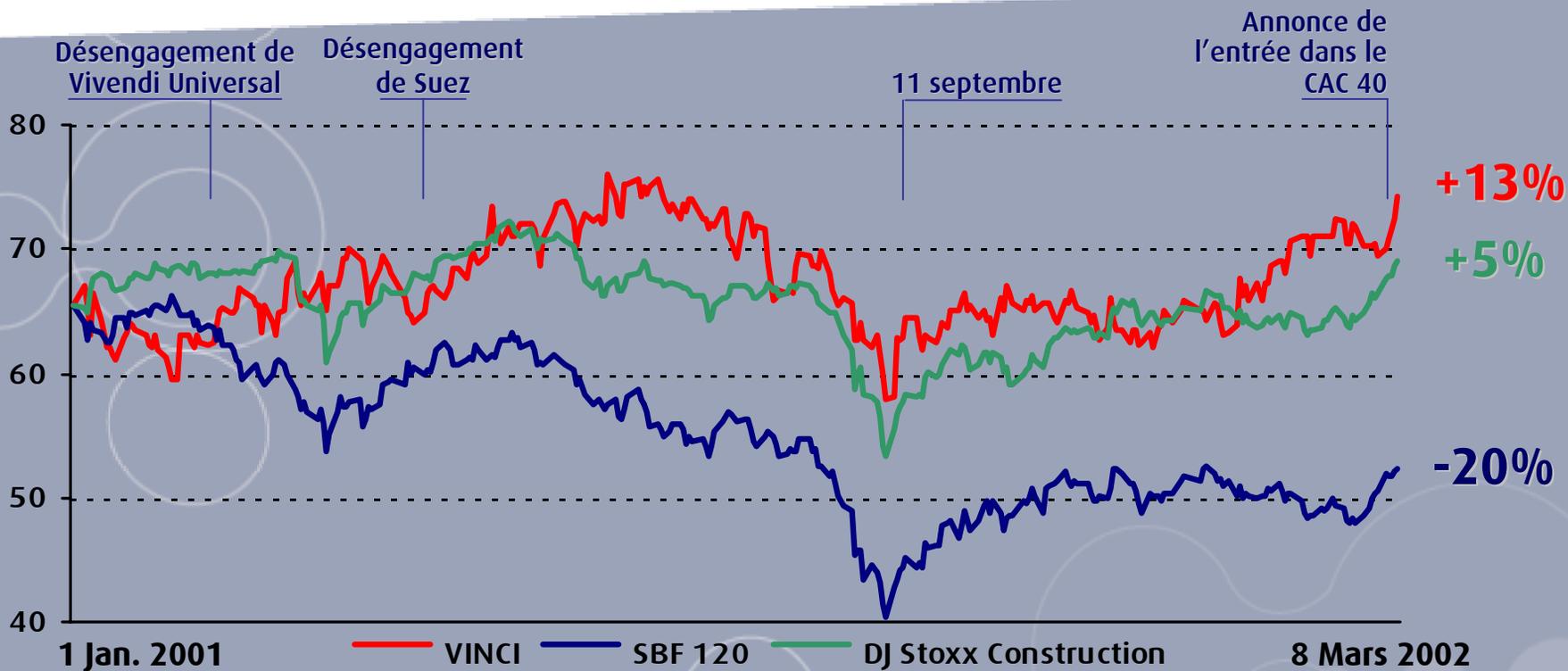
Actionnariat au 2 mars 2002 (84,5 millions d'actions)



* Vivendi Universal a émis un emprunt obligataire remboursable en actions VINCI couvrant l'intégralité de sa participation (échéance mars 2006)

** Estimations

Bonne résistance du titre VINCI dans un contexte de forte baisse des marchés boursiers



1ère capitalisation du secteur en Europe (6 milliards d'euros)

Volume de transactions multiplié par deux en 2001 (22 M euros par jour)

Adhésion à l'indice Next Prime

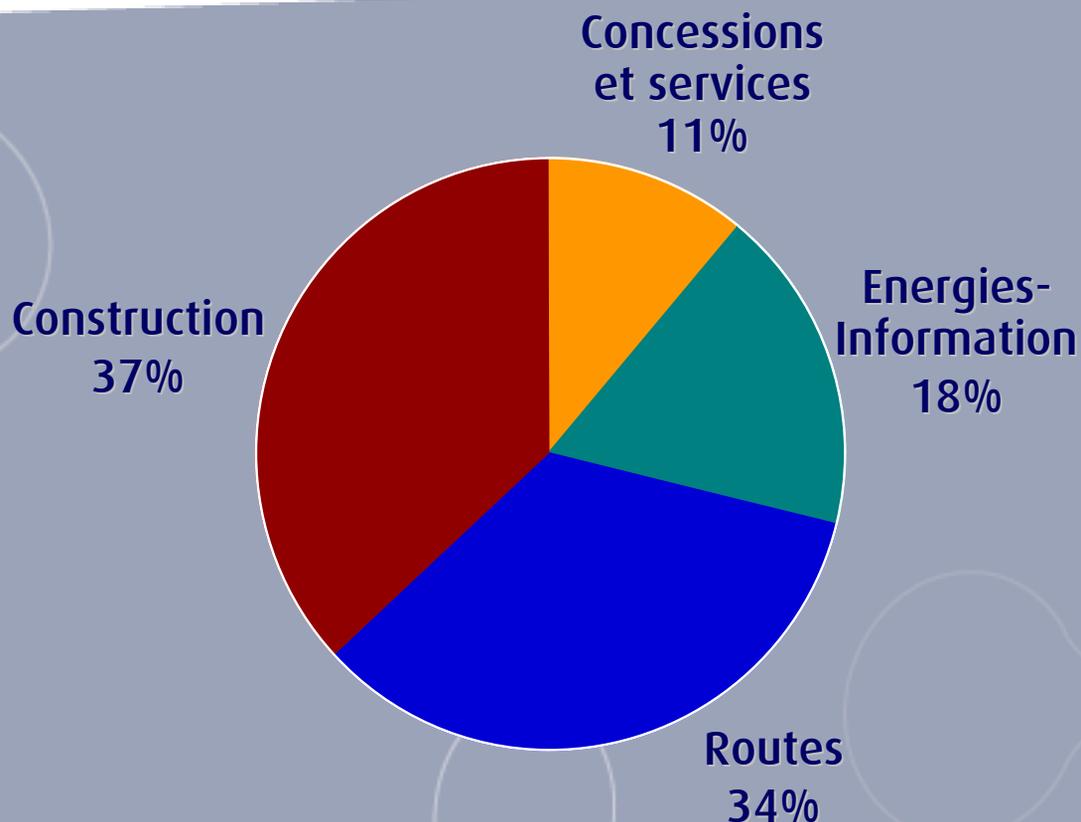


Entrée dans l'indice CAC 40 à partir du 3 avril 2002



Comptes annuels 2001

Un portefeuille d'activités équilibré privilégiant les activités récurrentes, à bonne visibilité et porteuses de croissance



CA 2001 : 17,2 milliards d'euros
129.000 collaborateurs (dont 14.000 cadres)

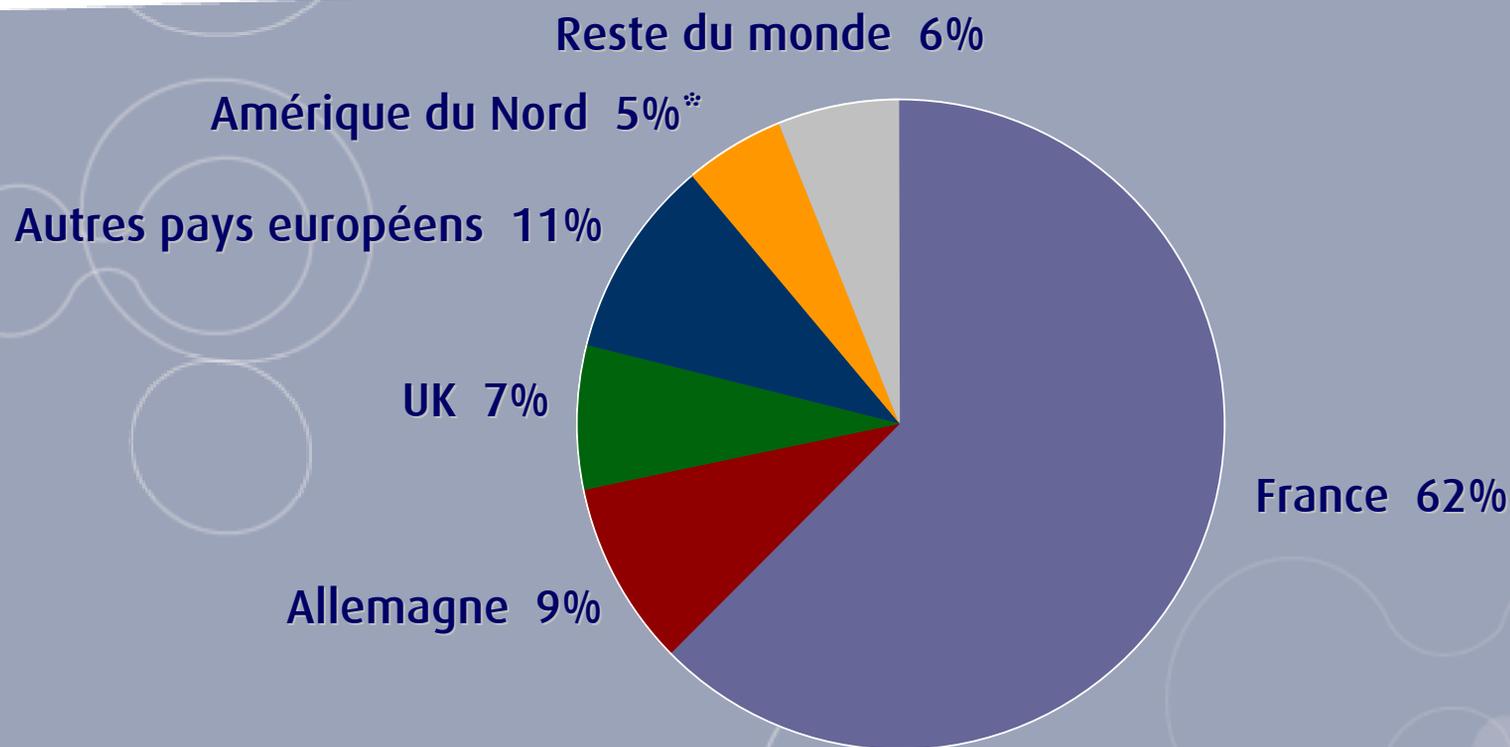
Stabilité globale du chiffre d'affaires

Croissance sélective dans les concessions et les routes



en millions d'euros	2000 proforma	2001	Var.	Var. à structure comparable
Concessions	1.263	1.462	+15,7%	+5,6%
Energies-Information	3.096	2.967	(4,2%)	(2,3%)
Routes	5.355	5.498	+2,7%	+2,9%
Construction	7.176	6.943	(3,3%)	(3,1%)
Divers	363	302		
Total	17.253	17.172	(0,5%)	(0,2%)
TVA Cofiroute	78			
Total publié	17.331			

Un groupe européen avec une présence ciblée dans le reste du monde



CA 2001 : 17,2 milliards d'euros

* 6% avec WFS en année pleine

En France : progression des concessions et des routes ; bonne résistance du pôle énergies-information



Chiffre d'affaires France

en millions d'euros	2000 proforma	2001	Var.	Var. à structure comparable
Concessions	1.116	1.209	+8,3%	+3,8%
Energies-Information	2.138	2.076	(2,9%)	(0,7%)
Routes	3.154	3.235	+2,6%	+2,5%
Construction	4.008	3.926	(2,0%)	(3,0%)
Divers	196	156		
Total	10.612	10.602	(0,1%)	+0,4%

Réduction d'activité en Allemagne ; fort développement dans les concessions et les routes à l'international



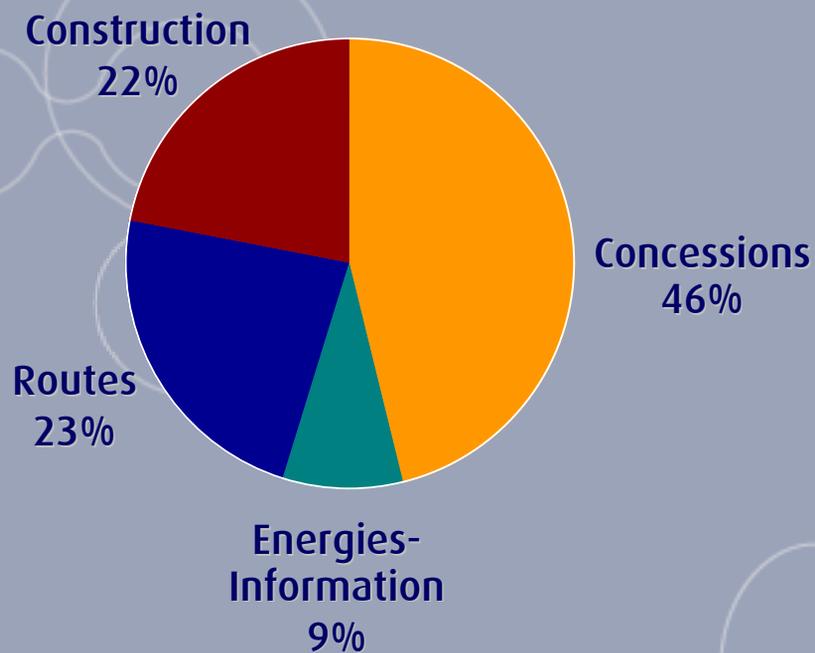
Chiffre d'affaires Etranger

en millions d'euros	2000 proforma	2001	Var.	Var. à structure comparable
Concessions	147	253	+72,1%	+20,4%
Energies-Information	959	891	(7,1%)	(5,7%) [*]
Routes	2.201	2.263	+ 2,8%	+3,4% ^{**}
Construction	3.169	3.017	(4,8%)	(3,4%)
Divers	165	147		
Total	6.641	6.571	(1,1%)	(1,2%)
<i>Allemagne</i>	<i>1.683</i>	<i>1.476</i>	<i>(12,3%)</i>	
<i>Autres pays étrangers</i>	<i>4.958</i>	<i>5.095</i>	<i>+2,8%</i>	

-^{*} +6,4% hors Allemagne

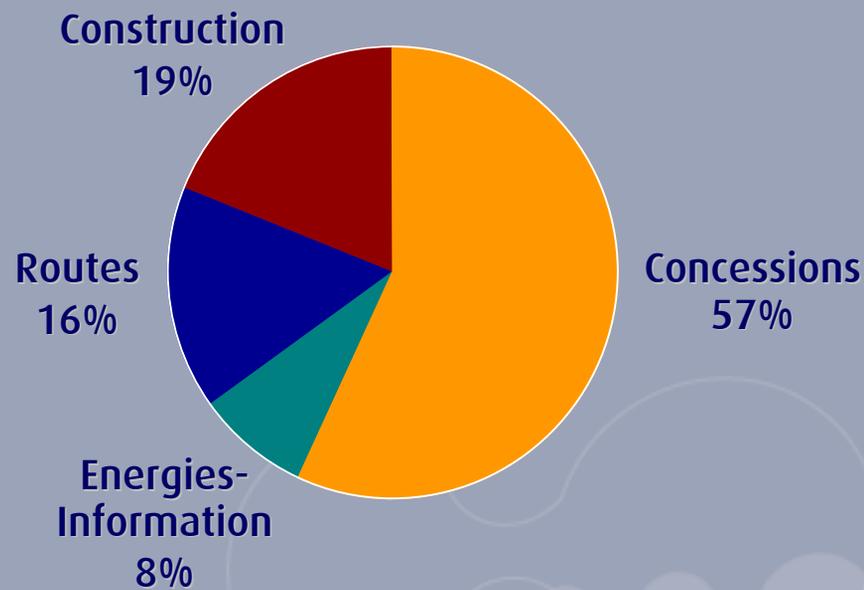
^{**} +7,8% hors Allemagne

80% de l'EBE et du REX sont générés par des activités récurrentes



EBE 2001

1.557 millions d'euros (+7%)



REX 2001

1.058 millions d'euros (+15%*)

* Hors impact des harmonisations comptables consécutives à la fusion VINCI-GTM

- Bons résultats 2001
- Hausse du trafic (à réseau constant) de 3,6%

en millions d'euros	2000	2001	Var.
Chiffre d'affaires HT	711	741	+4%
Excédent brut d'exploitation	466	512	+10%
<i>en % du CA</i>	<i>66%</i>	<i>69%</i>	
Résultat d'exploitation	449	478	+6%
<i>en % du CA</i>	<i>63%</i>	<i>65%</i>	
Résultat net	189	195	+3%
<i>en % du CA</i>	<i>27%</i>	<i>26%</i>	
Endettement financier net	1.668	1.685	+1%
<i>Gearing (EFN / fonds propres)</i>	<i>199%</i>	<i>181%</i>	

Progression de 15%* du résultat d'exploitation



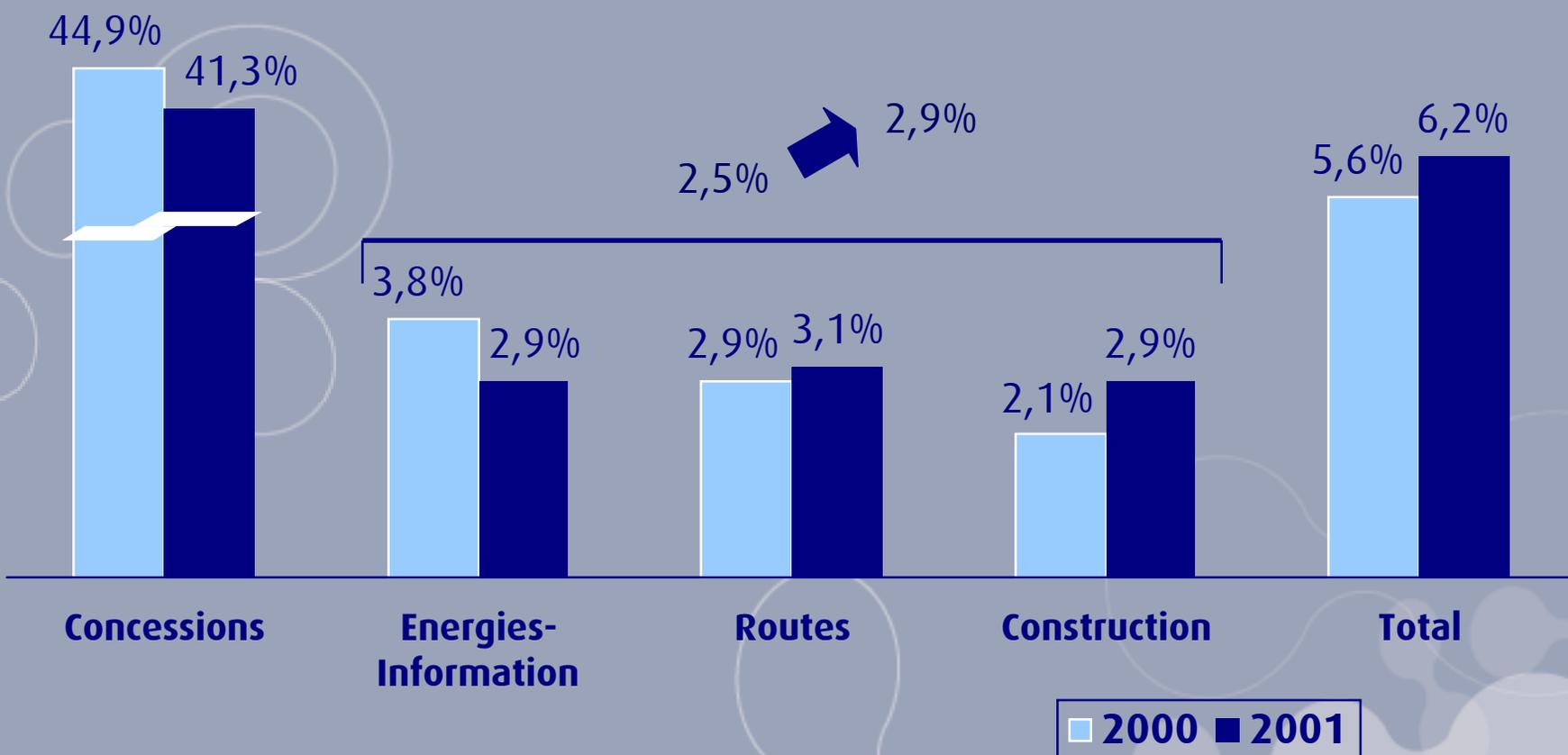
en millions d'euros	2000 proforma	2001	Var.	Var. retraité*
Concessions	568	603	+6%	+6%
Energies-Information	118	86	(27%)	(27%)
Routes	156	173	+11%	+29%
Construction	150	200	+33%	+53%
Divers	(26)	(4)		
Total	966	1.058	+10%	+15%

* Hors impact des harmonisations comptables consécutives à la fusion VINCI-GTM

Nouvelle amélioration de la marge opérationnelle



Marge opérationnelle (REX / CA)



Compte de résultat (1/2)



en millions d'euros	2000 proforma	2001	Var.
Chiffre d'affaires	17.253	17.172	(0,5%)
Excédent brut d'exploitation	1.460	1.557	+7%
<i>en % du CA</i>	<i>8,5%</i>	<i>9,1%</i>	
Résultat d'exploitation	966	1.058	+15% [*]
<i>en % du CA</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,2%</i>	
Résultat financier	(177)	(208)	
Résultat courant	789	850	+8%

* après neutralisation des harmonisations comptables consécutives à la fusion VINCI-GTM

Augmentation des charges financières suite aux nouveaux développements dans les concessions (aéroportuaire, Cofiroute)



en millions d'euros	2000 proforma	2001
Frais financiers nets	(138)	(153)
Amortissements de caducité (Cofiroute)	(65)	(79)
Autres éléments financiers (dividendes, provisions, change)	26	24
Résultat financier	(177)	(208)

Un résultat exceptionnel proche de l'équilibre



en millions d'euros	2000 proforma	2001
Plus values de cession	157 *	57
Charges de restructuration	(92)	(18)
Autres éléments exceptionnels	(147)	(46)
Résultat exceptionnel	(82)	(7)

* dont plus value de cession ETPM : 94 millions d'euros

Hausse du taux effectif d'impôt inférieure aux prévisions



en millions d'euros	2000 proforma	2001
Impôt courant	(136) [*]	(177)
Produit exceptionnel d'impôt différé	50	20
Impôt différé	(23)	(25)
Total impôt	(109)	(182)
<i>Taux effectif d'impôt</i>	15%	22%
<i>Taux effectif d'impôt hors produit exceptionnel d'impôt différé</i>	23%	24%

* dont impôt relatif à la plus value de cession ETPM : 21 millions d'euros

Amortissements de survaleur impactés, comme en 2000, par des dépréciations exceptionnelles



en millions d'euros	2000 proforma	2001
Amortissements exceptionnels	(44) [*]	(69) ^{**}
Amortissements courants	(51)	(53)
Total amortissements de survaleur	(95)	(122)

* essentiellement Teerbau (routes en Allemagne), TFM et Bells (stationnement en Grande-Bretagne)

** essentiellement WFS (services aéroportuaires aux USA) et Bells (arrêt d'activité)

Compte de résultat (2/2)



en millions d'euros	2000 proforma	2001	Var.
Résultat courant	789	850	+8%
Résultat exceptionnel	(82)	(7)	
Impôt	(109)	(182)	
Survaleurs	(95)	(122)	
Sociétés en équivalence	5	2	
Intérêts minoritaires	(85)	(87)	
Résultat net part du groupe	423	454	+7%
Résultat par action (en euros)	5,42	5,65	+4%

Un free cash flow en très forte augmentation



en millions d'euros	2000 pro forma	2001	Var.
Autofinancement	1.079	1.096	
Variation du BFR	(50)	155	
	1.029	1.251	+22%
Investissements industriels nets	(525)	(473)	-10%
Free Cash Flow	504	778	+54%
Investissements du domaine concédé	(536)	(637)	
Acquisitions	(292)	(419)	
Cessions	462	217	
Rachats d'actions	(145)	(82)	
Dividendes distribués	(103)	(165)	
Autres éléments financiers	31	213	
Flux de l'exercice	(79)	(95)	

Solidité du bilan renforcée ; amélioration de l'excédent net de trésorerie hors concessions



en millions d'euros	31.12.2000	31.12.2001
Actif immobilisé	7.459	8.237
<i>dont survaleurs & incorporels</i>	942	1.198
Fonds propres	1.834	2.374
Intérêts minoritaires	482	511
	<u>2.316</u>	<u>2.885</u>
Subventions et divers LT	471	476
Engagements de retraite	429	473
Provisions pour risques	1.930	1.662
BFR	458	669
Endettement financier net		
<i>Concessions & PFI</i>	2.523	2.976
<i>Autres métiers</i>	<u>(668)</u>	<u>(904)</u>
	<u>1.855</u>	<u>2.072</u>
Ressources financières	7.459	8.237
<i>Gearing : EFN / (fonds propres+IM)</i>	80%	72%

Endettement financier net des concessions



en millions d'euros

31.12.2000

31.12.2001

Cofiroute

1.668

1.685

Vinci Park

506

507

Vinci Airports

12

275

Autres concessions

290

440

PFI

47

69

Total Concessions & PFI

2.523

2.976

dont dette sans recours

80%

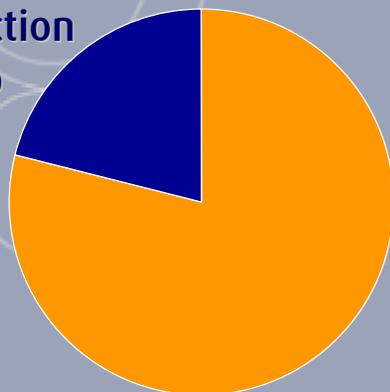
77%

en millions d'euros

<u>Variations des provisions au passif du bilan</u>	- 224	
(provisions pour risques / provisions pour engagements de retraite)		
• <i>Variations de périmètre (sociétés cédées)</i>	- 32	
• <i>Reclassement de provisions en BFR</i>	- 76	
• <i>Consommation de provisions pour restructuration</i>	- 54	} Variation économique +116
• <i>Reprises de provisions sur litiges anciens et divers</i>	- 62	
<u>Variations des provisions à l'actif du bilan</u>	+98	- 98
(dépréciation des participations aéroportuaires TBI et WFS et divers)		
 Impact sur le résultat net 2001		+17

Capitaux engagés*

Energies-
Information,
Routes,
Construction
22%



Concessions
78%

6,5 milliards d'euros

ROCE**
2001

ROE
2001

Concessions

7,8%

10,3%

Autres métiers

25,7%

36,6%

Total groupe

11,7%

19,1%

WACC

7,9%

* moyenne 2000-2001

** résultat opérationnel après impôt / capitaux engagés moyens

- 1,70 euros par action (2,55 euros y compris avoir fiscal)
- Montant global distribué (131 millions d'euros*) en progression de 10% par rapport à l'année dernière
- Rendement global de 3,4% par rapport au cours du 8 mars 2002 (74,25 euros)
- Mise en paiement du dividende le 27 juin 2002

* compte tenu des actions d'autocontrôle n'ayant pas droit au dividende



Perspectives 2002

CONCESSIONS

- **Cofiroute**
 - Nouvelle croissance du trafic et du chiffre d'affaires
 - Poursuite de l'amélioration de la rentabilité
 - Développement international
 - Finalisation des négociations TVA / contrat de plan
- **VINCI Park**
 - Développement du stationnement privé
 - Croissance en Europe (acquisitions, nouveaux contrats)
 - Développement de nouveaux services
 - Renforcement de la marque et application de la charte qualité

CONCESSIONS

- **VINCI Airports**
 - **Services aéroportuaires**
 - Amélioration de la rentabilité de WFS
 - Une base de développement solide sur des métiers à fort potentiel (cargo, maintenance technique) → renforcement du dispositif par des acquisitions ciblées
 - **Concessions aéroportuaires**
 - TBI : "wait and see"
 - De nouvelles opportunités de développement liées à la privatisation de plusieurs aéroports, notamment en Europe
- **Infrastructures**
 - Développement sélectif
 - Amélioration de l'existant

ENERGIES-INFORMATION

- Accélération du développement dans les technologies de l'information et de la communication par croissance interne et externe
- Densification du réseau d'implantations par des acquisitions ciblées en Europe
- Renforcement de l'offre auprès des clients industriels / Lancement de GTIE Automotive
- Réduction volontaire de l'activité dans la thermique en Allemagne

ROUTES

- Stabilisation du marché français à un niveau élevé (+20% sur 2000-2001) → des structures préparées à un tassement éventuel de l'activité
- Confirmation du redressement réussi de Teerbau
- Consolidation du leadership dans la production de matériaux
- Croissance dans les métiers de l'environnement
- Accélération du développement international, notamment en Europe et en Amérique du Nord

CONSTRUCTION

- Poursuite de la politique de sélectivité et de maîtrise des risques
 - Poursuite du repositionnement
 - segments de marché à forte valeur ajoutée
 - activités récurrentes (facility management)
 - services
 - opérations de gré à gré, PFI, partenariats avec des clients privés
- Consolidation des marges à un haut niveau, pour un retour sur capitaux engagés élevé

Carnet de commandes au 31 décembre 2001

en millions d'euros	31.12.2001	En nombre de mois d'activité	Var. / 31.12.2000
Energies-Information	1.045	4,0	(8%)
Routes	2.835	6,2	+2%
Construction	<u>6.475</u>	<u>11,2</u>	<u>+2%</u>
Total	10.355	8,3	+1%

- **Chiffre d'affaires**
 - maintien de la sélectivité
 - croissance interne et externe dans les métiers prioritaires
 - concessions et services (Cofiroute, aéroportuaire, stationnement)
 - pôle Energies-Information
 - routes à l'international et capacités de production industrielle de matériaux
 - services associés à la construction
- Poursuivre l'amélioration de la rentabilité opérationnelle, avec une part croissante d'activités récurrentes

- **Résultat net 2002**

- malgré une conjoncture plus difficile
- malgré une augmentation de la charge d'impôt, désormais normative

 **l'objectif est de faire au moins aussi bien qu'en 2001**

VINCI

- un groupe solide : une stratégie claire
- un groupe sérieux : des engagements tenus
- un groupe ambitieux : qui poursuit son développement



Annexes

Un portefeuille de concessions sans équivalent



Stationnement

1960



730 000
places

Autoroutes

1970



1 300 km
Cofiroute
3 autoroutes
à l'étranger

Ouvrages

1980



7 ponts et tunnels
Stade de France

1990

Aéroports

2000



26 aéroports

Un développement parallèle à l'évolution des
modes de transport

Un portefeuille de concessions sans équivalent



			Durée résiduelle (années)	% détention
AUTOROUTES				
Cofiroute	Réseau interurbain (894 km)	France	28	65%
Cofiroute	A86 ouest (tunnels 17 km)	France	70	65%
Fredericton-Moncton	200 km	Canada	31	12%
Chillan-Collipulli	160 km	Chili	19	83%
Bangkok	20 km	Thaïlande	19	5%
PONTS & TUNNELS				
Rion-Antirion	Pont Péloponnèse - continent	Grèce	38	53%
Confederation	Pont Ile Prince Edward - continent	Canada	30	50%
Tage	2 ponts sur le Tage à Lisbonne	Portugal	28	25%
Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	France	23	31%
Severn	2 ponts sur la Severn	Royaume-Uni	12	35%
STADE				
Stade de France	80 000 places	France	23	67%

Un portefeuille de concessions sans équivalent



			Durée résiduelle (années)	% détention
STATIONNEMENT				
VINCI Park	730 000 places	France & étranger	~30	100%
AEROPORTS				
Mexique Centre et Nord	13 aéroports - 10 millions PAX/an	Mexique	48	37% (1)
Mexique Sud	9 aéroports - 12 millions PAX/an	Mexique	47	25% (1)
Cambodge	2 aéroports - 1 million PAX/an	Cambodge	18	70%
Pékin	22 millions PAX/an	Chine	48	10% (2)
Liège	0.2 million PAX/an	Belgique	38	25% (2)
WFS	Services aéroportuaires	Etats-Unis	n.s.	100%
SEN	Services aéroportuaires	France	n.s.	50%
PRIVATE FINANCE INITIATIVE				
Newport	Autoroute (9 km)	Royaume-Uni	40	50%
Dorset	1 préfecture et 4 postes de police	Royaume-Uni	30	100%
Cardiff	Aménagement de Bute Avenue	Royaume-Uni	25	50%
Stafford	2 écoles	Royaume-Uni	25	50%

(1) participation de Vinci dans le « partenaire stratégique » qui détient 15% des aéroports

(2) participation détenue par ADP Management (34% VINCI, 66% ADP)

- **Durée résiduelle élevée**

- Cofiroute 28/70 ans
- Stade de France 23 ans
- Stationnement env. 30 ans
- Ponts/tunnels env. 40 ans
- Aéroports > 40 ans



**Très bonne visibilité
à long terme**

- **Participations majoritaires**

- Stationnement 100%
- Cofiroute 65%
- Autoroute au Chili 83%
- Pont de Rion-Antirion 53%



**Contrôle opérationnel
et financier**

- **Un portefeuille équilibré entre des concessions matures, génératrices de cash-flows et des projets plus récents qui montent en puissance**

- Cofiroute en service depuis 32 ans
- Chili en service depuis 1 an



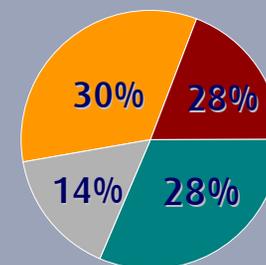
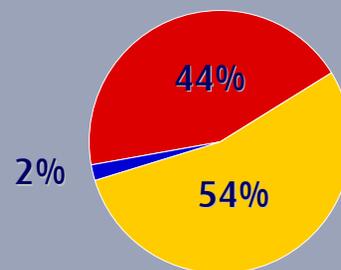
**Croissance et solidité
des résultats**

- **Unique société concessionnaire privée d'autoroutes en France**
 - 894 km en service
 - 232 km en construction (dont tunnels de l'A86 ouest: 17 km)
- **Très bonne visibilité à long-terme**
 - expiration de la concession principale en 2030
 - concession de 70 ans pour l'A86 ouest
- **Un contrat de concession solide**
 - augmentations de tarif liées à l'inflation
 - protection contre les changements d'impôts et de taxes
 - équilibre financier garanti



- **Leader européen du stationnement**
- **Forte visibilité**
durée résiduelle moyenne des contrats: 30 ans
- **Gestion dynamique du portefeuille** → l'arrivée à terme de certains contrats est plus que compensée par la montée en puissance des contrats récents et les acquisitions (solde net de 30 000 nouvelles places en 2001)

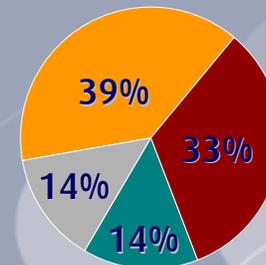
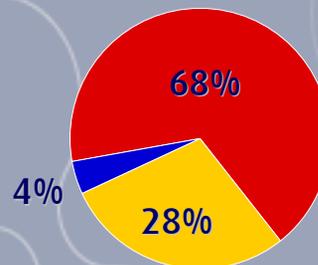
730 000 places



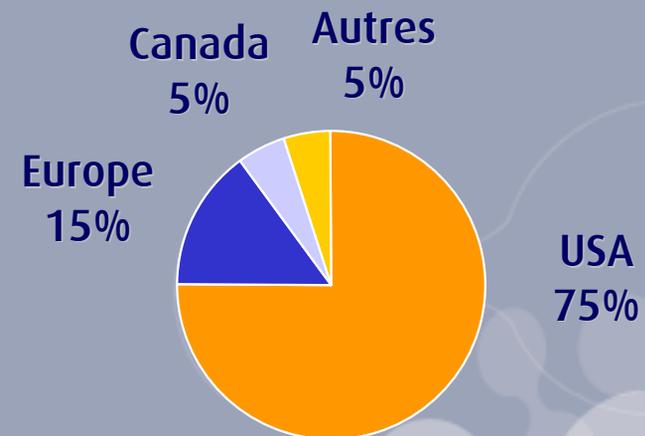
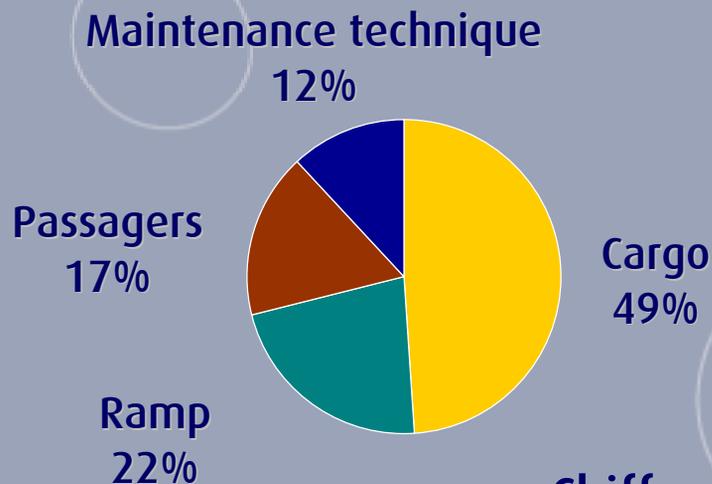
- Concessions
- Contrats de service
- Pleine propriété

- Paris/région parisienne
- Province
- UK
- Autres pays

CA 2001: 467 M euros (EBE: 39% du CA ; Rex: 25% du CA)

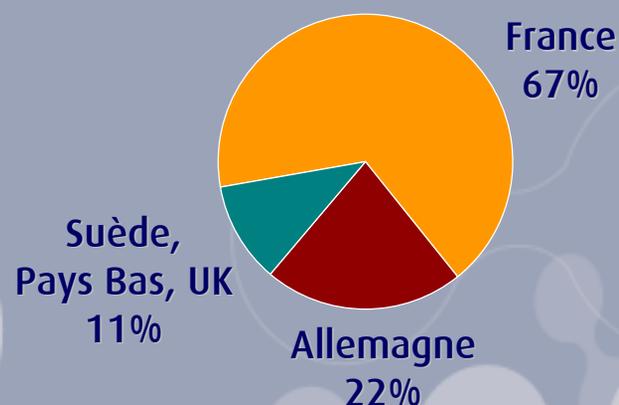
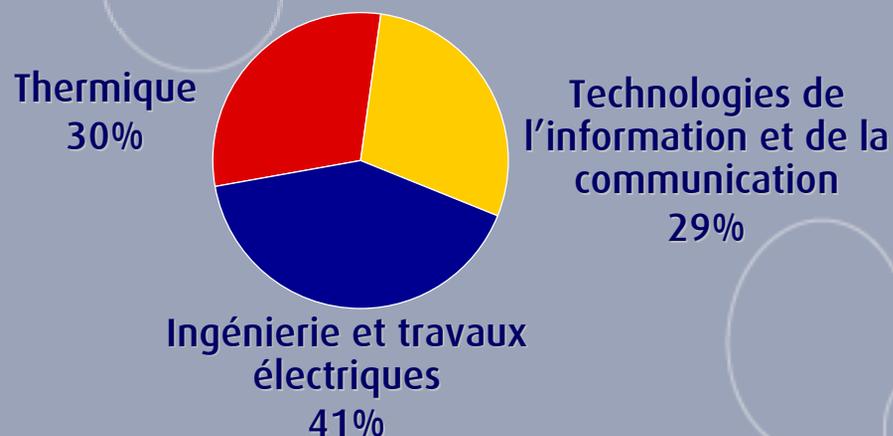


- Leader aux Etats-Unis et numéro trois mondial des services aéroportuaires
- Plus de 300 clients (compagnies aériennes, sociétés de fret, aéroports)
- Présente dans plus de 100 aéroports dans le monde



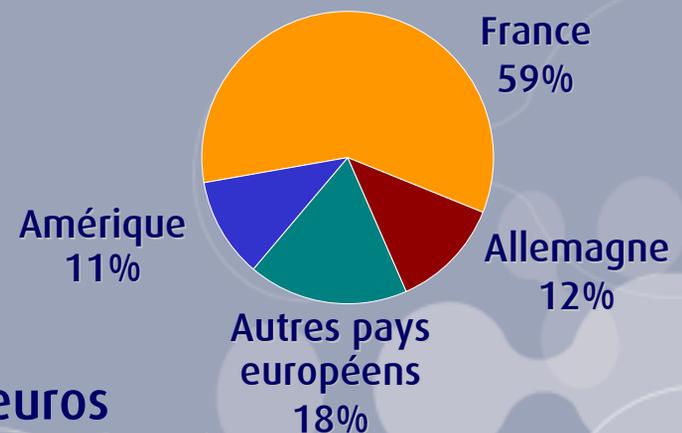
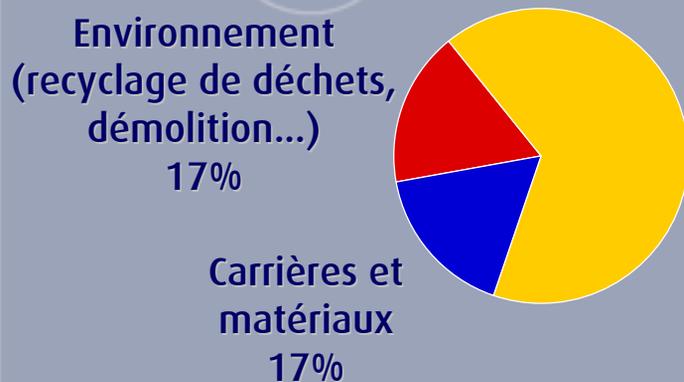
Chiffre d'affaires 2001:
400 millions d'euros

- Leader français de l'ingénierie et des travaux électriques
- Fortes positions dans les services liés aux nouvelles technologies de l'information et de la communication (infrastructures de télécommunications, automatismes industriels, systèmes de communication d'entreprise)
- Un réseau européen de 800 entreprises



CA 2001: 3 mds euros
(EBE: 4,9% du CA ; Rex: 2,9% du CA)

- Leader européen des travaux routiers et de la production industrielle de matériaux
- Acteur majeur dans les domaines de la démolition et du recyclage de déchets
- Un réseau dense en Europe (Allemagne, Royaume-Uni, Espagne, Belgique, Europe Centrale)
- Des implantations significatives en Amérique du Nord



CA 2001: 5,5 mds euros
(EBE: 6,7% du CA ; Rex: 3,1% du CA)

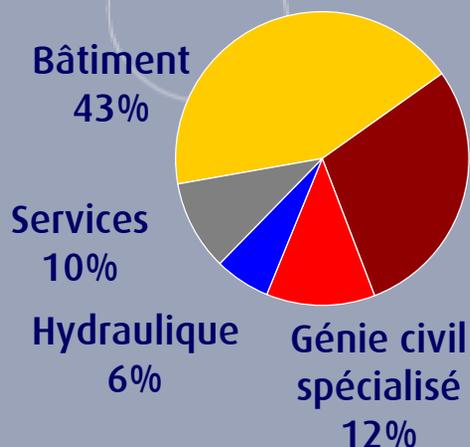
Actifs industriels

- 207 carrières → 48 millions de tonnes d'agrégats en 2001 (n°2 en France avec une part de marché de 10%) / réserves évaluées à 1,5 milliards de tonnes
- 400 postes d'enrobages → 23 millions de tonnes d'enrobés en 2001 (n°2 in France avec une part de marché de 30%)
- 95 usines de liants → 0,5 million de tonnes de liants en 2001 (n°2 en France avec une part de marché de 20%)
- 90 unités de recyclage → 3 millions de tonnes de déchets recyclés en 2001

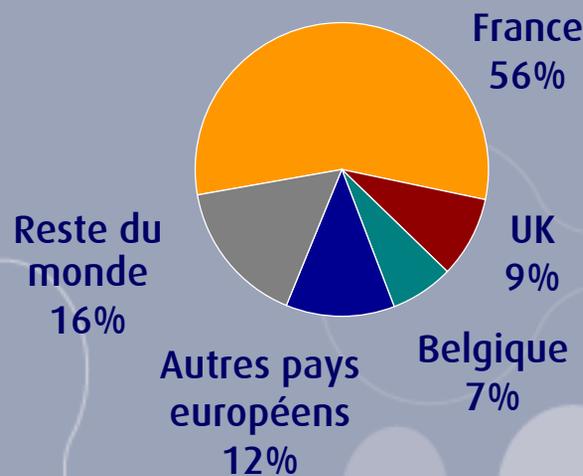


barrières à l'entrée importantes
avantage concurrentiel décisif
maîtrise des approvisionnements

- Une échelle très large de compétences
- Un réseau extrêmement dense d'entrepreneurs locaux
- Une expertise forte dans la conception-construction
- Des positions solides dans des secteurs à forte valeur ajoutée (génie civil spécialisé, gestion de projets, maintenance)



Génie civil
29%



CA 2001: 6,9 mds euros
(EBE: 4,9% du CA ; Rex: 2,9% du CA)

Résultat économique avant impôt



en millions d'euros	1999 pro forma	2000 pro forma	2001
Résultat net publié	273	423	454
Dont éléments non récurrents	6	47	0
– plus values de cessions	26	152	17
– produit exceptionnel d'impôt différé	26	50	20
– fusion *	-	(47)	(4)
– changement de nom	-	(10)	-
– dépréciations exceptionnelles de survaleurs et provisions pour risques divers	(46)	(98)	(33)
	267	376	454
Dont impôt	(200)	(143)	(242)
Résultat économique avant impôt	467	519	696

* charges de restructuration, frais OPE / fusion, harmonisations comptables