6 mars 2003

Résultats annuels 2002

Chiffres clés 2002

2002 : une excellente année

Haut niveau d'activité :	**17,6 milliards d'euros (+2%, dont Concessions et Services + 27%)**
Croissance du résultat d'exploitation : +9%	**1 067 M euros, soit 6% du CA**
Résultat net : +5,4%	**478 M euros, soit 2,7% du CA**
Cash flow disponible	
• **avant investissement des concessions(*) : +44%**	**1,1 milliard d'euros**
• **après investissement des concessions(*) : x 5**	**711 M euros**
Trésorerie nette hors concessions :	**480 M euros**

(*) avant dividendes

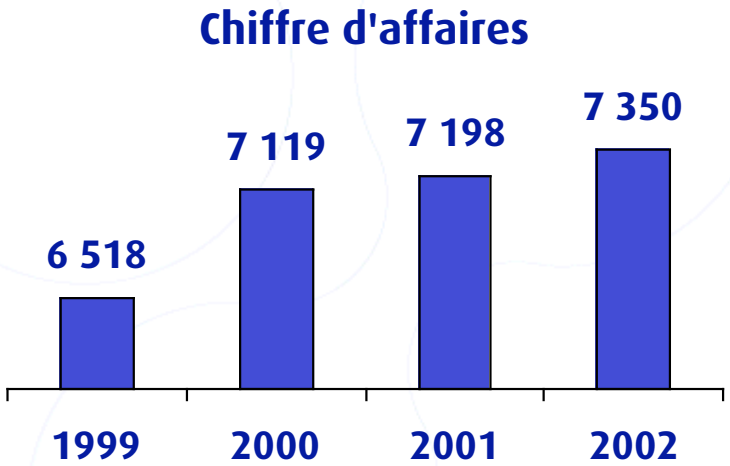
Les métiers de VINCI

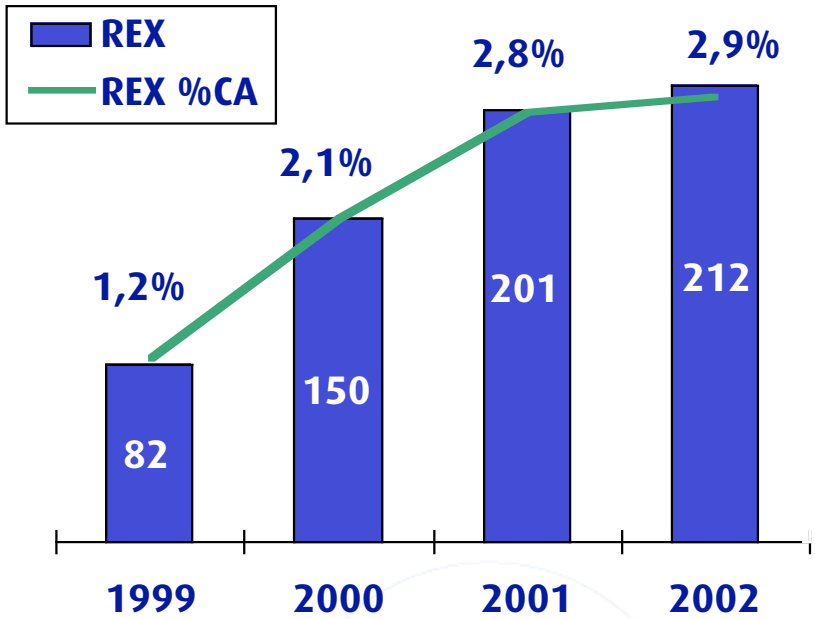
Chiffres clés 2002 :

- CA : 7,4 milliards d'euros
- Résultat d'exploitation : 212 M euros / +6 %
- Marge opérationnelle : 2,9 % du CA
- Résultat net * : 151 M euros / +5%
- Cash flow disponible ** : 356 M euros / x 3 en 2002
- Trésorerie nette au 31/12/02 : 995 M€ (vs 688 M€ en 2001)
- ROE : 34%

(*) après impôt et amortissement des survaleurs
(**) avant investissements de développement et dividendes

Priorité à la rentabilité :





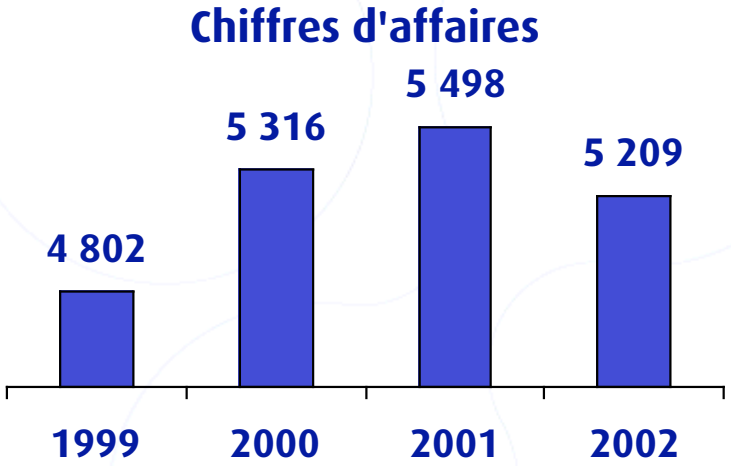
- Une sélectivité vertueuse
- Une recherche permanente d'amélioration de la productivité
- Développement de la maintenance multi-techniques et des services (chiffre d'affaires 2002 : 778 millions d'euros soit plus de 10% du CA total)

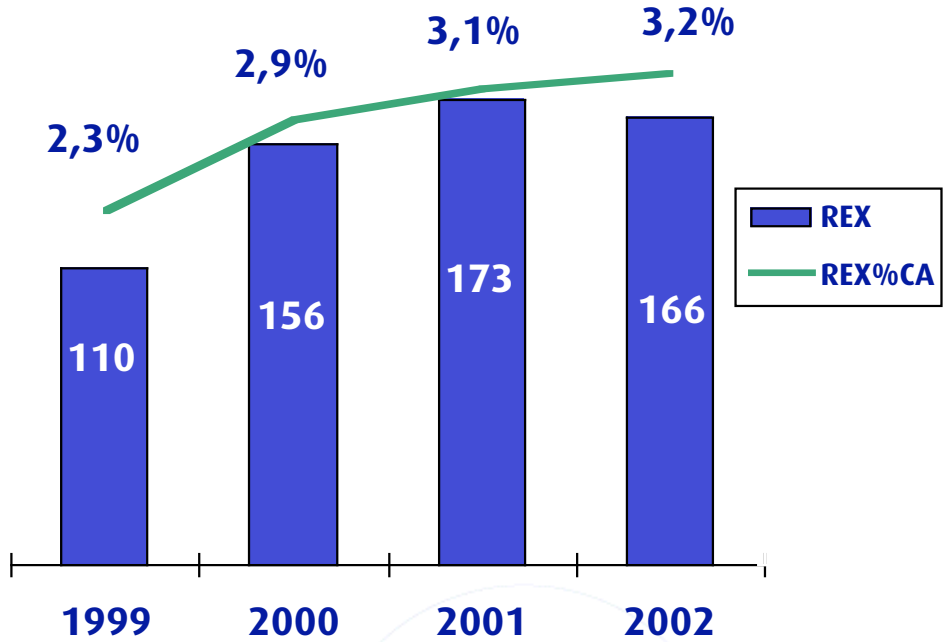
Chiffres clés 2002

- CA : 5,2 milliards d'euros
- Résultat d'exploitation : 166 M euros / - 4%
- Marge opérationnelle : 3,2 % du CA
- Résultat net * : 96 M euros / +10%
- Cash flow disponible ** : 145 M euros / x 3 en 2002
- Trésorerie nette au 31/12/02 : 198 M€ (vs 79 M€ en 2001)
- ROE : 16%

(*) après impôt et amortissement des survaleurs
(**) avant investissements de développement et dividendes

Maintien des marges en dépit de la baisse des volumes





- Rationalisation du dispositif opérationnel
- Meilleure utilisation des capacités de production
- Innovation produits
- Renforcement sur les marchés en développement

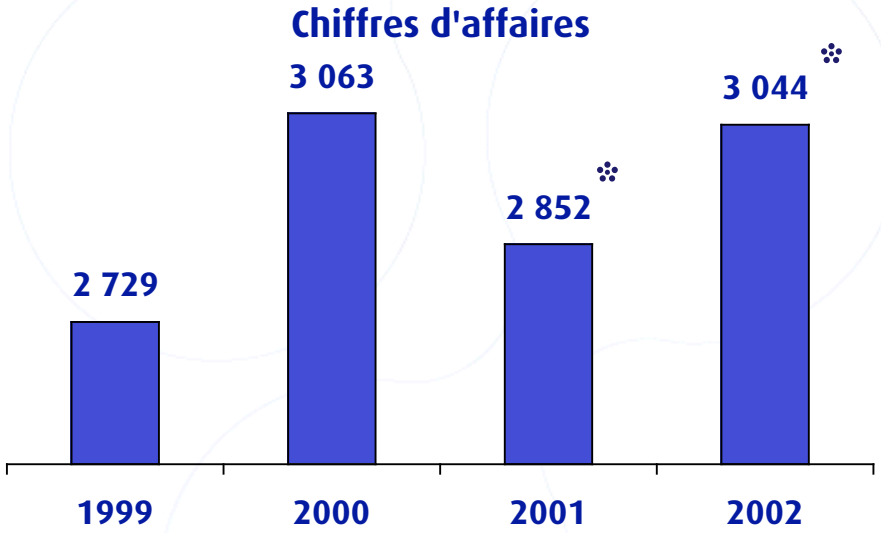
Chiffres clés 2002

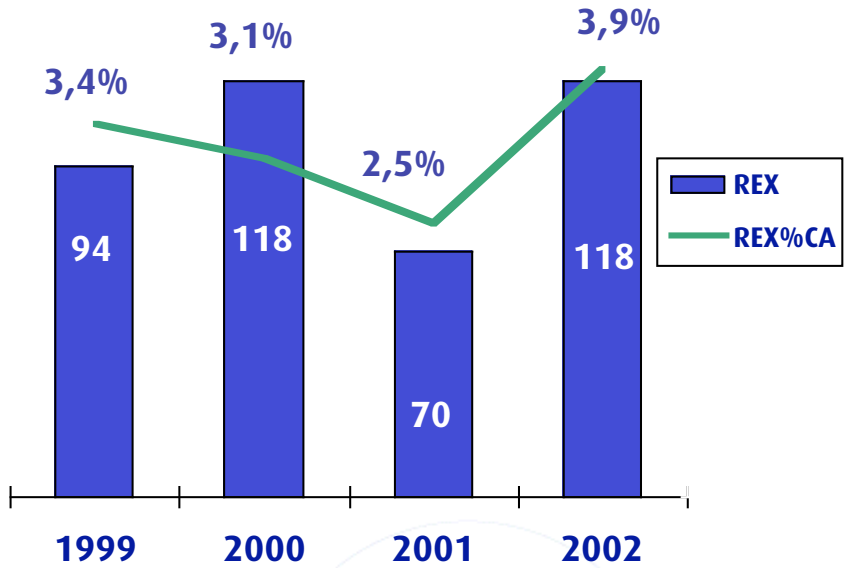
- CA : 3 milliards d'euros
- Résultat d'exploitation : 118 M euros / +68%
- Marge opérationnelle : 3,9 % du CA vs 2,5% en 2001
- Résultat net * : 75 M euros / +62%
- Cash flow disponible ** : 67 M euros / +79%
- Trésorerie nette au 31/12/02 : 391 M€ (stable par rapport à 2001)
- ROE : 34%

(*) après impôt et amortissement des survaleurs

(**) avant investissements de développement et dividendes

Redressement de la rentabilité





* *Hors VINCI Bautec (256 en 2001; 245 en 2002)*

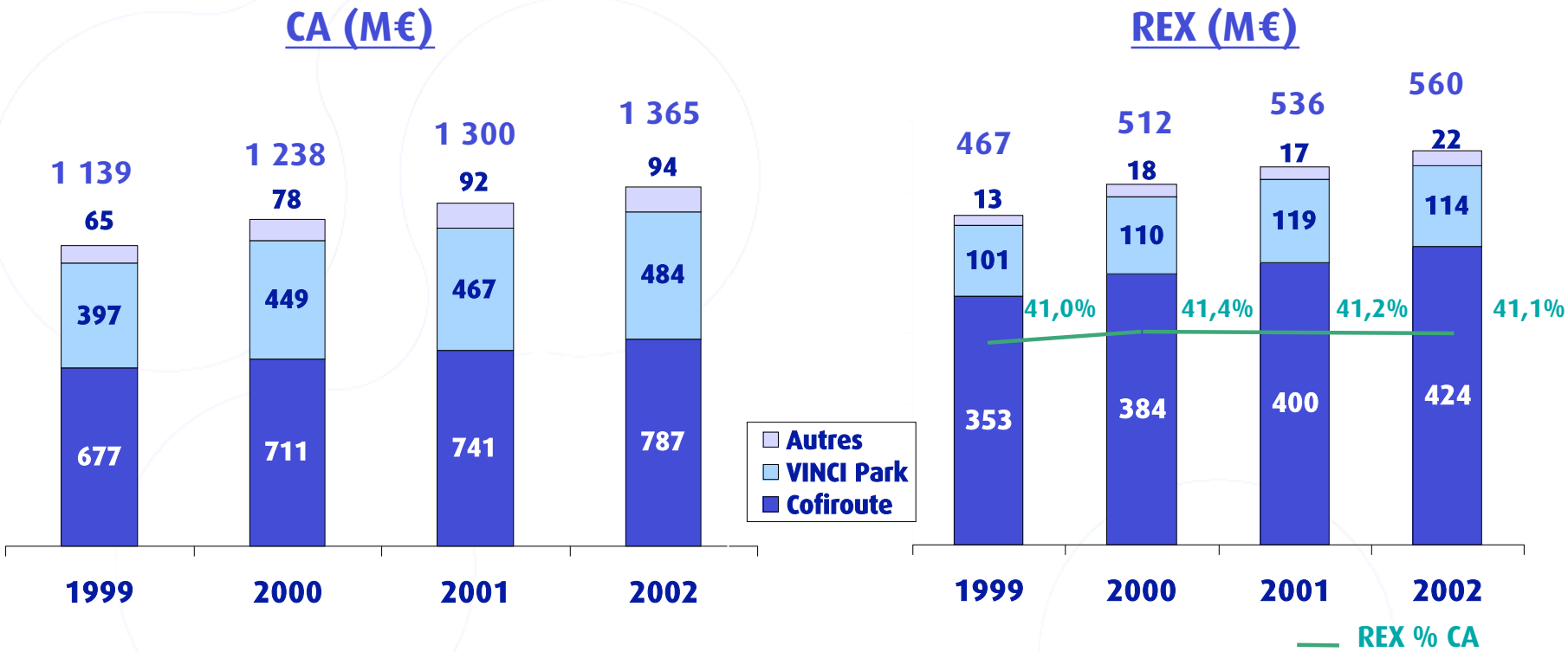
- **Assainissement des foyers de perte en Allemagne**
- **Bonne résistance en France grâce à l'ancrage local**
- **Développement prudent à l'international**

Chiffres clés 2002

- CA : 1,9 milliard d'euros / +27%
- Résultat d'exploitation : 567 M euros / +8%
- Marge opérationnelle : 31 % (41% hors services aéroportuaires)
- Résultat net * : 170 M euros / +4%
- Cash flow disponible ** : 473 M euros (560 M euros en 2001)
- Endettement net au 31/12/02 *** : 3 milliards d'euros (stable par rapport 2001)
- ROE : 10%

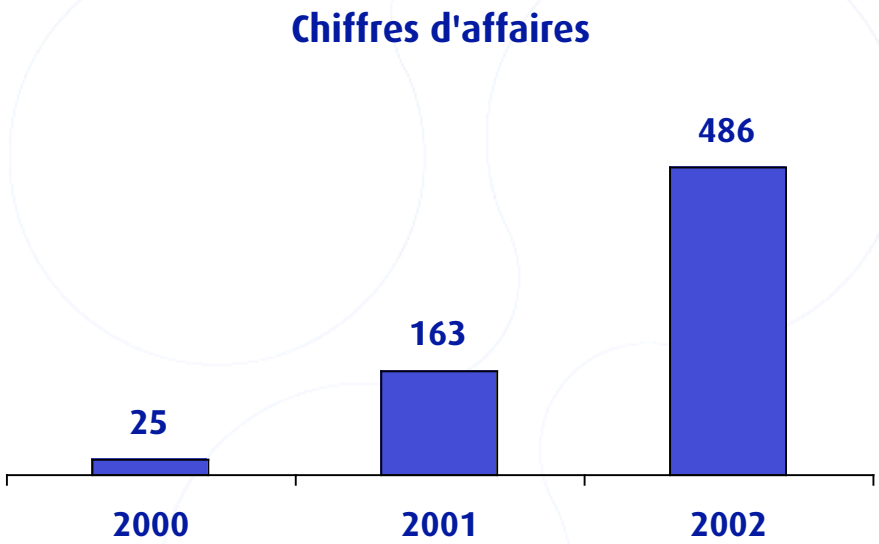
(*) après impôt et amortissement des survaleurs
(**) avant investissements de développement et dividendes
(***) hors prise de participation dans ASF

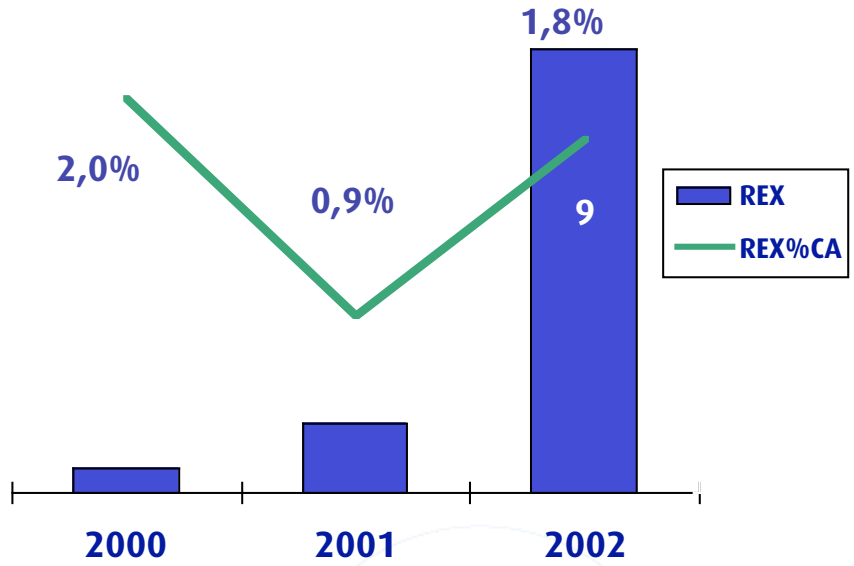
Poursuite de la croissance du CA et du REX de l'activité Concessions



- Croissance organique de Cofiroute et VINCI Park
- Montée en puissance des autres infrastructures
- Maintien d'un haut niveau de rentabilité

WFS + SEN : un acteur de premier plan





- Redressement de la performance opérationnelle de WFS (REX/CA : 3%)
- Prise de contrôle à 100% de la SEN
- Renforcement de l'activité cargo

Résultats consolidés 2002

Chiffre d'affaires total : évolution positive dans un contexte économique moins favorable

en millions d'euros	2001	2002	Var.	Var. à structure comparable
Concessions & services	1.462	1.851	+26,6%	+5,0%
Energies	2.852	3.044	+6,7%	(1,1%)
Routes	5.498	5.209	(5,3%)	(5,4%)
Construction	7.199	7.350	+2,1%	+0,1%
Divers	161	100		
Total	**17.172**	**17.554**	**+2,2%**	**(1,6%)**

- **Progression modérée portée par les concessions et la croissance externe (WFS, TMS, Crispin & Borst)**
- **Maintien d'un haut niveau d'activité dans la construction**

Forte augmentation du résultat d'exploitation

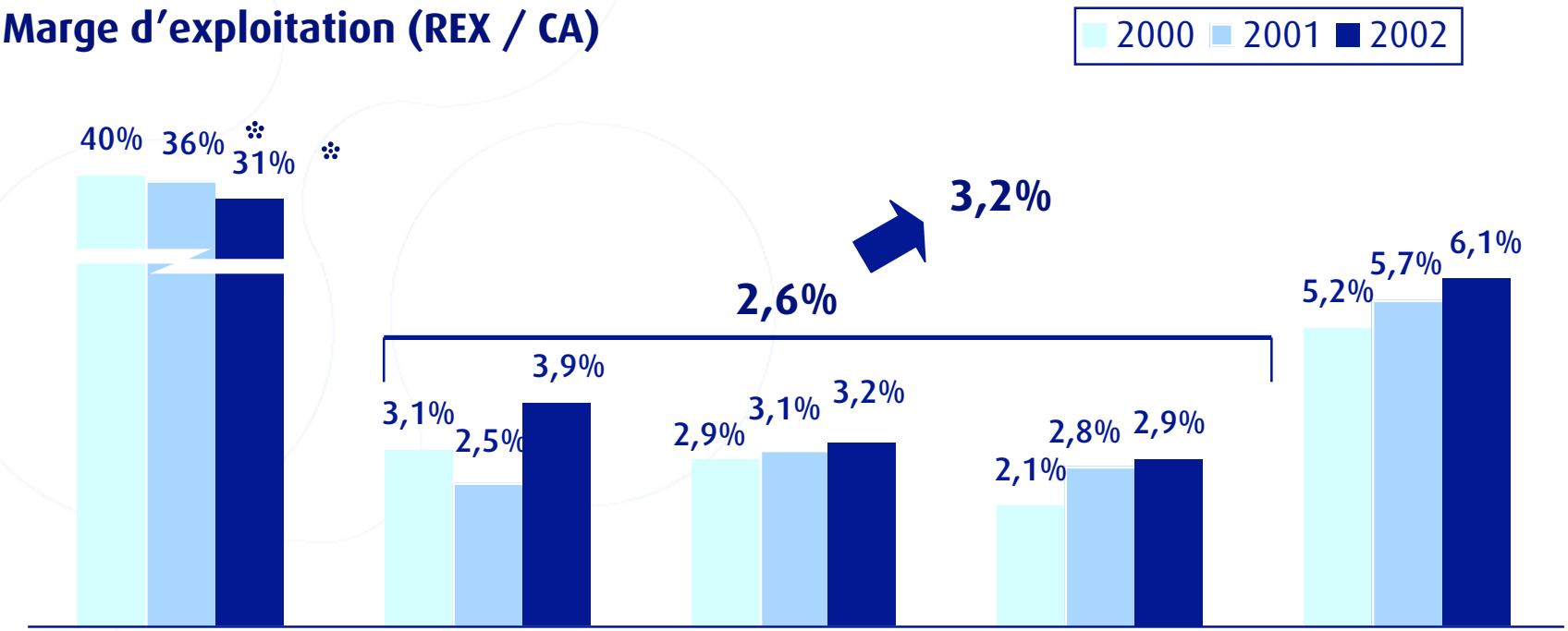
en millions d'euros	2001 pro forma	2002	Var.
Concessions & services *	525	567	+8,0%
Energies	70	118	+68,0%
Routes	173	166	(4,2%)
Construction	201	212	+5,7%
Divers	11	4	
REX *	**980**	**1.067**	**+8,9%**
% CA	***5,7%***	***6,1%***	

- **développement des concessions**
- **excellent résultat de VINCI Construction**
- **forte amélioration de VINCI Energies**
- **bonne résistance d'Eurovia**

(*) après reclassement des amortissements de caducité de Cofiroute du résultat financier en résultat d'exploitation

Poursuite de l'amélioration des marges d'exploitation

Marge d'exploitation (REX / CA)

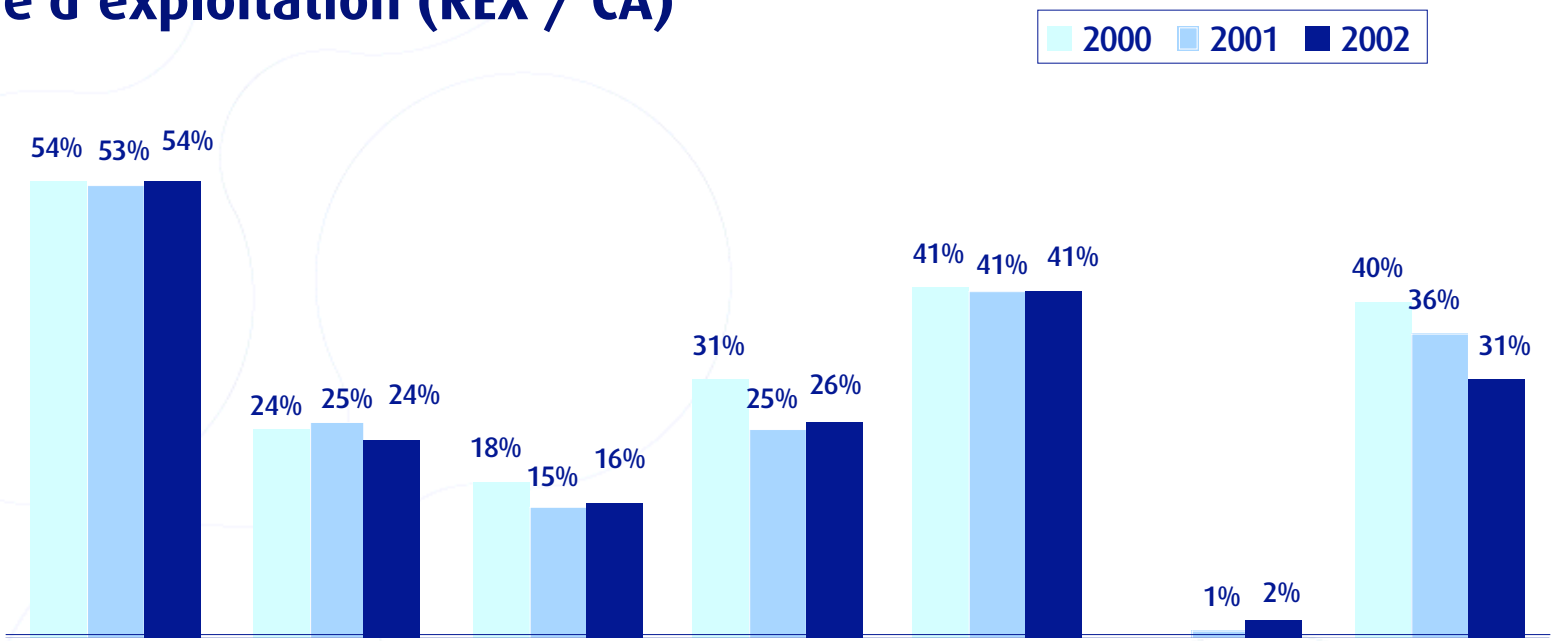


	Concessions & services	Energies	Routes	Construction	Total
CA 02 :	1.851 M€	3.044 M€	5.209 M€	7.350 M€	17.554 M€
REX 02 :	567 M€	118 M€	166 M€	212 M€	1.067 M€

(*) Hors services aéroportuaires : 41% en 2001 et 2002

L'évolution de la marge de VINCI Concessions traduit la consolidation de WFS

Marge d'exploitation (REX / CA)



	Cofiroute (100%)	Parkings	Airports Management	Infra-structures	S/T concessions	Services aéroportuaires	Total
CA 02 :	787 M€	484 M€	18 M€	76 M€	1.365 M€	486 M€	1.851 M€
REX 02 :	424 M€	114 M€	3 M€	20 M€	561 M€	9 M€	567 M€

Compte de résultat (1/2)

en millions d'euros	2001	2002	Var.
Chiffre d'affaires	17.172	17.554	+2%
Excédent brut d'exploitation	1.557	1.664	+7%
en % du CA	*9,1%*	*9,5%*	
Résultat d'exploitation	**980**	**1.067**	**+9%**
en % du CA	*5,7%*	*6,1%*	
Résultat financier	(130)	(192)	
Résultat courant	**850**	**875**	**+3%**
en % du CA	*5,0%*	*5,0%*	

Progression du résultat courant malgré la hausse des frais financiers

Résultat net en progression malgré l'accroissement de la charge d'impôt

Compte de résultat (2/2)

en millions d'euros	2001	2002	Var.
Résultat courant	**850**	**875**	**+3%**
Résultat exceptionnel	(7)	7	
Impôt	(182)	(223)	+22%
Survaleurs	(122)	(102)	
Sociétés en équivalence	2	1	
Intérêts minoritaires	(87)	(80)	
Résultat net part du groupe	**454**	**478**	**+5%**
Taux effectif d'impôt	***21,6%***	***25,3%***	

Tableau des flux de trésorerie : forte génération de cash flow

en millions d'euros	2001	2002	Var.
Autofinancement	**1.096**	**1.219**	**+11%**
Variation du BFR	155	353	
Investissements industriels nets	(473)	(454)	
Cash flow disponible avant dévpt. concessions	**778**	**1.118**	**+44%**
Investissements des concessions d'infrastructures	(637)	(407)	
S/T cash flow disponible après dév. concessions	**141**	**711**	**x 5**
Investissements financiers nets de cessions	(202)	(1.162)	
Rachats d'actions	(82)	(26)	
Dividendes distribués	(165)	(182)	
Autres éléments financiers	213	91	
Flux de l'exercice	**(95)**	**(568)**	

- forte progression de l'autofinancement
- bonne maîtrise des investissements industriels
- investissement stratégique dans ASF (1.045 M€) / développement sélectif dans les autres métiers

Bilan : une situation financière solide

en millions d'euros		31.12.2001	31.12.2002	*Dont concessions*
RESSOURCES :		**8.235**	**9.334**	***6.927***
Fonds propres		2.373	2.597	*2.688* ⁂
Intérêts minoritaires		511	512	*372*
	(A)	*2.884*	*3.109*	*3.060*
Subventions et divers LT		476	532	*513*
Provisions		2.134	2.120	*112*
BFR		669	1.080	*269*
Endettement financier net				
Endettement hors autocontrôle		*2.428*	*2.681*	*2.973*
Autocontrôle		*(356)*	*(188)*	
	(B)	2.072	2.493	*2.973*
		8.235	**9.334**	***6.927*** ⁂
EMPLOIS : immobilisations		*(900)*	*(922)*	*(544)*
(dont survaleurs)		*72%*	*80%*	
Gearing B/A				

⁂ dont ASF : 1.045 M€

90% des capitaux engagés dans les concessions

Analyse des capitaux engagés par métier

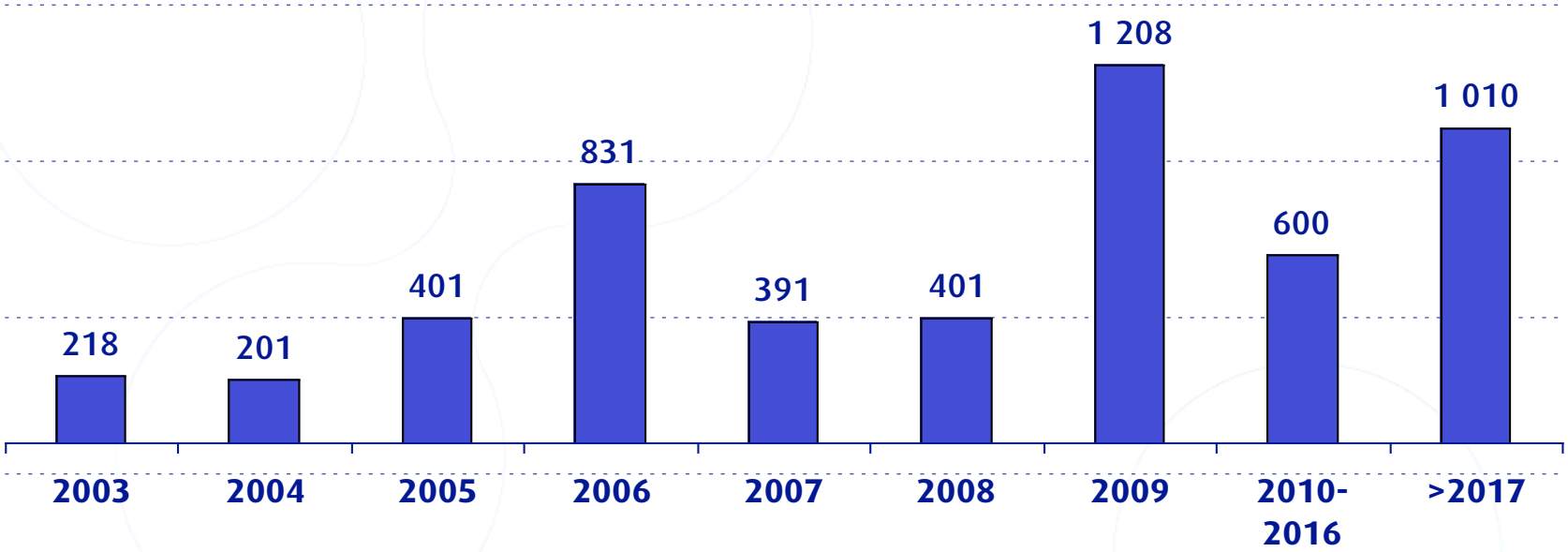
En millions d'euros	Construction, Routes, Energies	Cofiroute (100%)	VINCI Park	Autres concessions & services *	Total VINCI
Fonds propres	1.277	639	719	1.330	**2.597**
Intérêts minoritaires	140	335	1	36	**512**
	1.417	974	720	1.366	**3.109**
Provisions & divers LT	905	114	151	520	**2.141**
Endettement financier net	(1.584)	1.636	518	819	**2.493**
Capitaux engagés	738	2.724	1.389	2.705	**7.743**
en % du total	10%	35%	18%	35%	**100%**
ROE	*25%*	*22%*	*7%*	*ns*	***18%***

* dont. ASF : 1.045 millions d'euros

Endettement par maturité : une dette bien répartie dans la durée / des liquidités très substantielles

- Endettement financier net (*) 2.681 dont
  - excédent - 1 an (2.580)
  - dette + 1 an 5.261

- Dette brute long terme par maturité (5.261 M€ au 31/12/02) :



- Lignes de crédit confirmées non utilisées : 1,4 Mds€ au 31/12/02
- Notation : BBB+/A2 (S&P) et BAA1/P2 (Moody's) avec perspective stable

(*) hors autocontrôle

La totalité de l'endettement de VINCI porté par les concessions

Analyse de l'endettement financier net par métier

En millions d'euros	31.12.01	31.12.02	Var.
Construction*, Routes, Energies	1.171	1.584	+413
Concessions & services (hors ASF)	(2.907) **	(2.973) **	(66)
Holdings & divers (y.c. ASF)	(692)	(1.292)	(600)
Endettement financier net avant autocontrôle	**(2.428)**	**(2.681)**	**(253)**
Autocontrôle	356	188	(168)
Endettement financier net après autocontrôle	**(2.072)**	**(2.493)**	**(421)**
(*) dont PFI	*(69)*	*(61)*	*+8*
(**) dont OCEANES / bonds	*(654)*	*(2.004)*	*(500)*

- Stabilité de l'endettement des concessions
- forte amélioration de la trésorerie des autres métiers et des holdings (hors ASF) : +858 M€
- investissement stratégique dans ASF (1.045 M€)

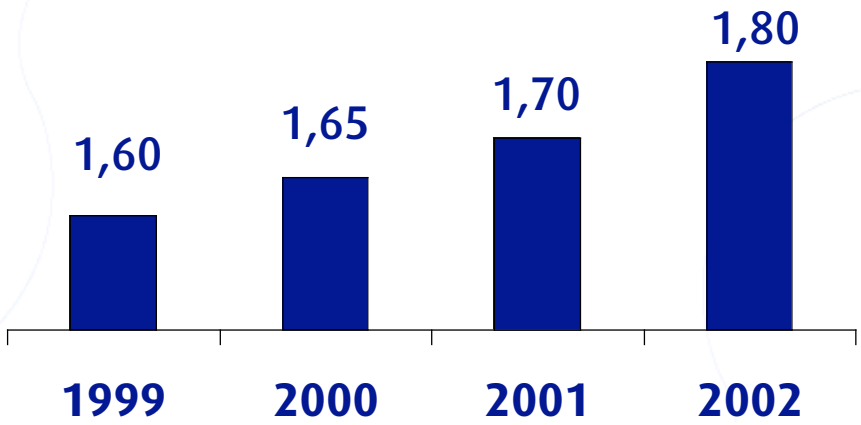
75% de l'endettement des concessions est sans recours

Analyse de l'endettement des Concessions & Services

en millions d'euros	31.12.01	31.12.02
Cofiroute	1.685	1.636
VINCI Park	507	518
VINCI Airports	275	302
Concessions d'infrastructure & divers	440	517
Total concessions	**2.907**	**2.973**
dont financement de projets et sans recours contre VINCI	***77%***	***74%***

Un dividende en progression

- 1,80 euros par action (2,70 euros y compris avoir fiscal), en progression de 5,9% sur 2001
- Montant global distribué (142 millions d'euros*) en progression de 8% par rapport à l'année dernière
- Rendement global de l'ordre de 5% par rapport au cours du 28 février 2003 (55,05 €)
- Mise en paiement du dividende le 27 juin 2003
- Progression régulière du dividende par action



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

Perspectives 2003

Prises de commandes

en millions d'euros	31.12.2002	31.12.2001	Var. / 12.2001
Energies	2.985	2.955	+1%
Routes	5.481	5.555	(1%)
Construction	7.708	7.508	+3%
Total	**16.174**	**16.018**	**+1%**
Rappel activité des métiers correspondant (*)	*15.597*	*15.549*	
Taux de renouvellement de l'activité	*104%*	*103%*	

(*) hors concessions

Renouvellement très satisfaisant du carnet en volume et en qualité

Carnet de commandes

en millions d'euros	31.12.2002	En nombre de mois d'activité	Var. / 12.2001
Energies	1.206	5,0	+3%
Routes	3.100	7,0	+9%
Construction	7.291	11,7	+7%
Total	**11.597**	**8,9**	**+7%**

Maintien du carnet de commandes à un niveau élevé

Stratégie : Construction

- Consolidation du modèle de management
- Poursuite de la politique de sélectivité
- Tirer parti des projets de partenariats publics-privés (PPP) et du potentiel de croissance des services (facility management)

  => Pérenniser le bon niveau des performances actuelles avec un objectif à terme de profitabilité de 5% avant impôts
- 2003 :
  - chiffre d'affaires : pas d'objectif de croissance globale, mais poursuite du développement des services et des travaux récurrents
  - Résultat d'exploitation : amélioration des entités les moins performantes
- Carnet au 31/12/02 : 7,3 Mds€, +7% (11,7 mois d'activité)

Stratégie : Routes

- Développement de la maintenance / PPP
- Renforcement sur les marchés nord-américains et de l'Europe de l'est
- Améliorer l'autonomie d'approvisionnement
- Enrichissement de l'offre produit
- Renforcement des synergies transnationales
- 2003 :
  - CA : France : stabilité ou légère contraction
    International : progression
  - REX : France : maintien des marges à un niveau élevé
    International : progression du résultat
- Carnet au 31/12/02 : 3,1 Mds€, +9% (7 mois d'activité)

Stratégie : Energies

- Développement d'offres globales grâce aux effets de réseaux et à une organisation régionale plus réactive
- Accroître la composante services / maintenance
- Poursuite du développement européen
- 2003 :
  - CA : Progression en France et à l'international
  - REX : France : maintien des marges à un niveau élevé
    International : progression du résultat
- Carnet au 31/12/02 : 1,2 Md€, +3% (5 mois d'activité)

Stratégie : Concessions et services

- Année de consolidation des acquisitions et développements récents (ASF, WFS, Toll Collect, Dartford, nouveaux parkings)
- Poursuite du renouvellement du portefeuille par des développements sélectifs et ciblés géographiquement
- Développement progressif des synergies entre les différentes composantes du pôle
- Maîtrise de la croissance de l'endettement
- 2003 : Progression du CA et du résultat d'exploitation

Concessions et services : perspectives 2003 par métier

- **Cofiroute : croissance du trafic et du revenu, engagement des travaux de sections nouvelles, avancée régulière des travaux du tunnel VL de l'A86, mise en place Toll Collect**

- **VINCI Park : renouvellement du nombre de places gérées, généralisation des nouveaux services, réduction des coûts**

- **VINCI Infrastructures : montée en puissance des concessions récentes (Canada, Chili), année clé pour la préparation de l'ouverture de Rion-Antirion**

- **VINCI Airports : consolidation des partenariats concessionnaires existants, ouverture du marché français, confirmation du redressement des services**

Perspectives 2003

- **Un carnet de commandes très élevé et de très bonne qualité**

- **Chiffre d'affaires :**
  - progression globale modérée
  - accroissement de la composante services dans tous les métiers
  - croissance organique des concessions

Perspectives 2003

- Un groupe sain
- Un groupe réactif
- Des fondamentaux solides

➢ 2003 ne sera pas une mauvaise année

Annexes

Annexes

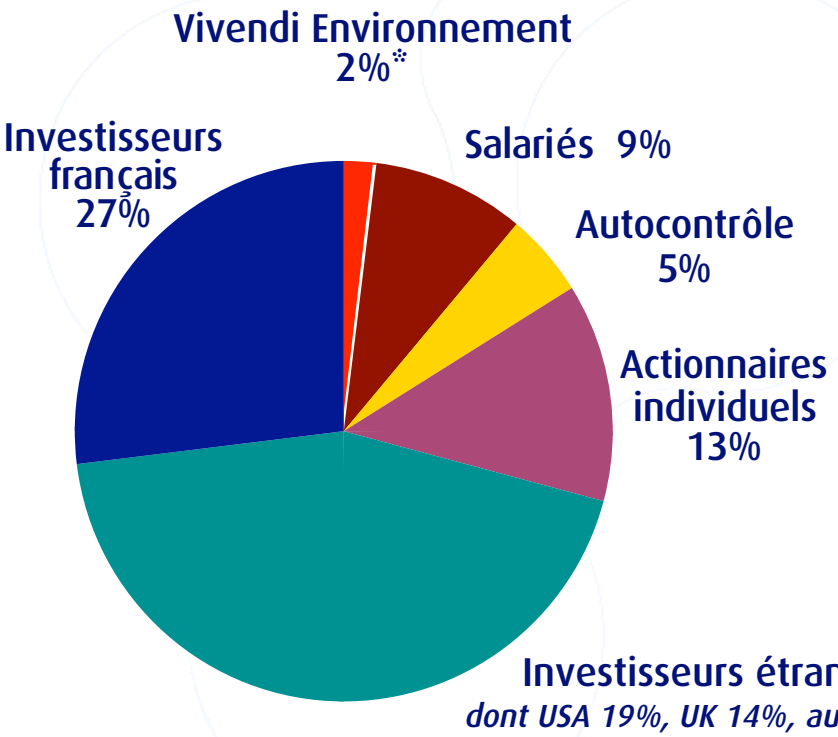
	N°
• Généralités	
– événements 2002, actionnariat, cours de l'action	43 to 45
– stratégie de VINCI	46 to 51
– photos	52 to 57
• Détails des comptes	
– mix métiers	58
– CA France / étranger	59-60
– autres éléments du compte de résultat	61 to 66
– provisions	67
• Details of concessions	
– organigramme de VINCI Concessions	68
– CA des concessions	69
– portefeuille des concessions	70-71
– chiffres clés Cofiroute & ASF	72-73
– carte des autoroutes en France	74

Une année 2002 riche en événements

- Entrée dans le CAC 40
- Notation BBB+ par Standard & Poor's et BAA1 par Moody's
- Acquisition de 17% d'ASF (1.045 millions d'euros)
- Emission d'OCEANE (500 M€ à 16 ans) et d'obligations (850 M€ à 7 ans)
- Achèvement de la recomposition du capital de VINCI, actionnariat salarié porté à 9%
- Création de VINCI Concessions

Un groupe indépendant
Un actionnariat diversifié

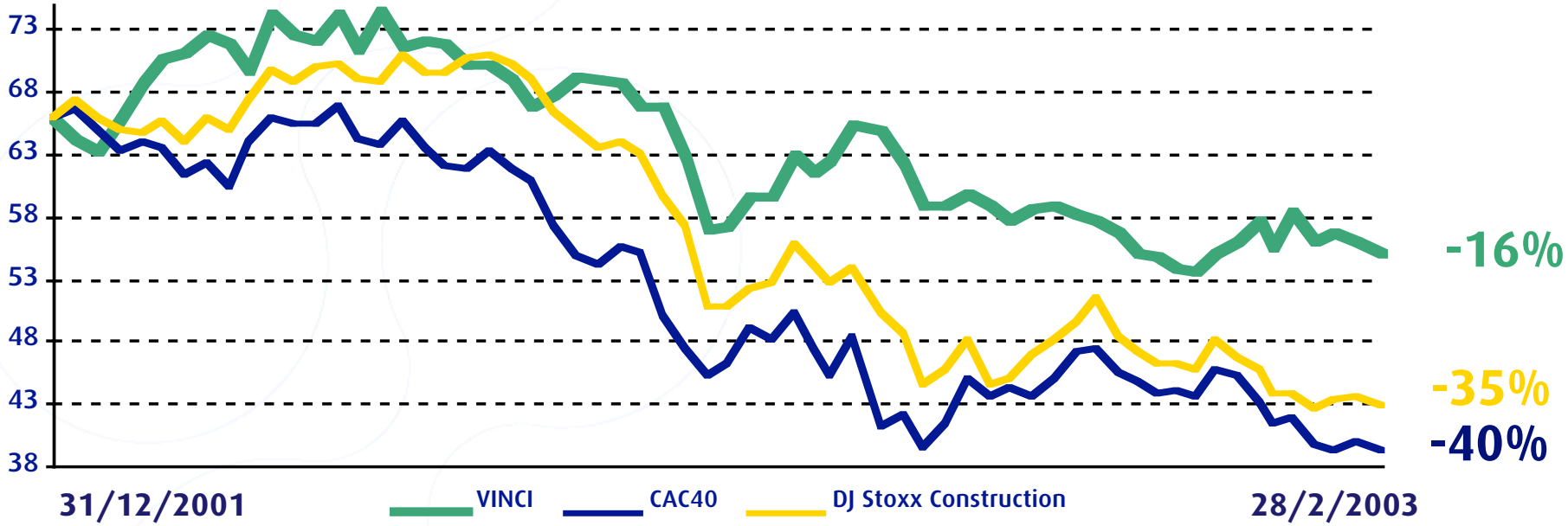
Structure de l'actionnariat au 31/01/03 (82,9 millions d'actions)



- près de 120.000 actionnaires individuels et 40.000 salariés actionnaires
- des investisseurs institutionnels dans 40 pays
- sortie de Suez

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

Bonne résistance du titre VINCI dans un marché boursier sinistré



- Surperformance par rapport au CAC40 (+40%) et à l'indice DJ Stoxx Construction (+29%)
- 1ère capitalisation boursière du secteur en Europe et 35ième capitalisation boursière du CAC40 (4,6 milliards d'euros au 28/2/2003)
- Forte augmentation de la liquidité : 30 millions d'euros échangés en moyenne par jour en 2002 (+34% par rapport à 2001)

Une stratégie de rentabilité durable

- Une organisation managériale tournée vers la recherche de la valeur ajoutée
- Une gestion dynamique du portefeuille d'activités
- Développement des synergies entre les métiers
- Une internationalisation ciblée

Une organisation managériale tournée vers la recherche de la valeur ajoutée

- Une organisation managériale décentralisée et responsabilisante …
  - Autonomie
  - Intéressement aux résultats, pas au chiffre d'affaires
- Un grand nombre de centres de profits à échelle humaine (>2 500) …
- … pour des entrepreneurs focalisés sur :
  - La maîtrise des risques
  - La priorité aux marges sur les volumes

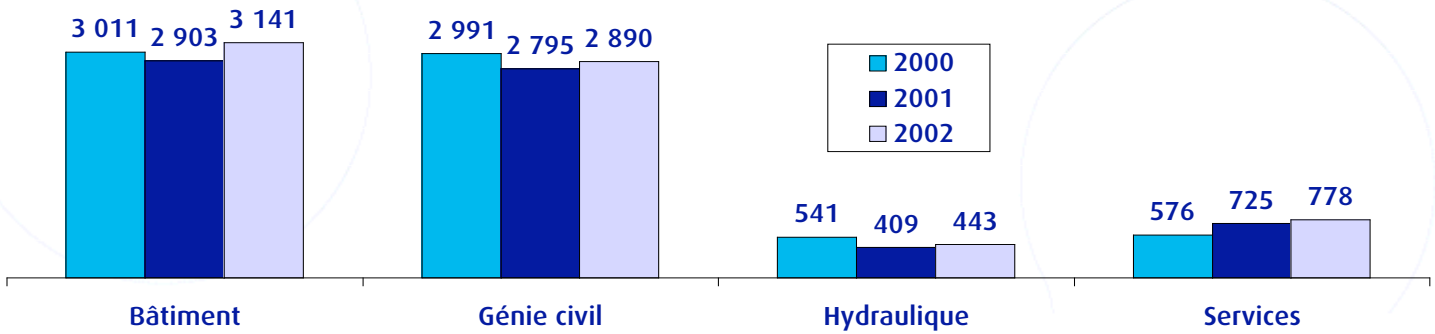
Une gestion dynamique du portefeuille

- **Accroître la valeur ajoutée**
- **Adaptation aux évolutions du marché et aux besoins des clients = diversification métiers/ pays/ clients**

  ==> Exemple de la route :

- **Développement de l'offre de services dans l'ensemble des métiers = augmentation du poids des contrats pluri-annuels**

  ==> Exemple de la construction :



→ Une sensibilité aux cycles réduite

Une gestion dynamique du portefeuille : principales acquisitions et cessions sur la période 2000 - 2002

- Désengagement d'activités non stratégiques
- Développements ciblés à l'étranger dans des activités en croissance à revenus récurrents

Cessions	Activité	CA (M€)	Acquisitions *	Activité	CA (M€)
Wanner	Isolation	65	WFS	Services Aéroportuaires	392
BMI	BTP	47	TMS	Process industriels	229
Ingerop/Litwin	Ingénierie	114	Crispin & Borst	Maintenance de bâtiment	115
Deritend	Moteurs	18	BSSI	Maintenance de bâtiment	77
Allemagne	Bâtiment	24	Emil Lundgren	Travaux électriques	50
			Spark Iberica	Travaux électriques	42
			Gestiparc et divers parkings	Stationnement	31
			CSK	Routes	21
		268			957

* hors GTM 4 Mds€

Développement des synergies

Un potentiel important de synergies reste à développer entre les différents métiers du Groupe

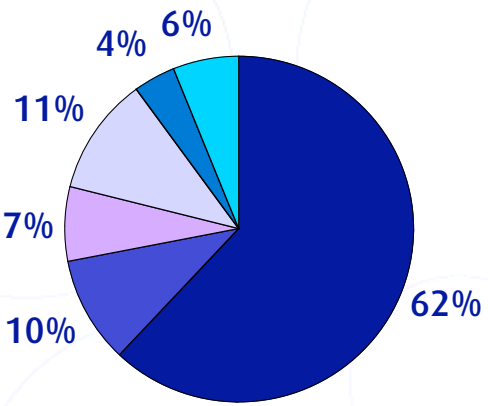
- **Fonctionnement en réseau :**
  - **2 500 filiales dans 80 pays partageant leurs « best pratices »**
  - ➢ **Une meilleure connaissance marché/pays au bénéfice de l'ensemble des entités**

- **Avantage compétitif d'un groupe solide et international :**
  - **Notoriété**
  - **Flexibilité financière**
  - **Complémentarité des métiers**
  - ➢ **Pour proposer aux clients une offre globale : conception/ construction/financement/exploitation**

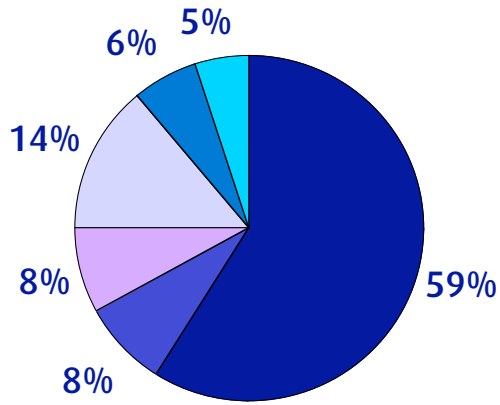
Une internationalisation ciblée

- Consolidation des positions et déploiement des compétences
- Implantation sur des marchés à fort potentiel de développement
- Rationalisation de l'activité sur les marchés difficiles

2000



2002



CA 2000 : 17,3 Mds€
dont international : 38%

CA 2002 : 17,6 Mds€
dont international : 41%

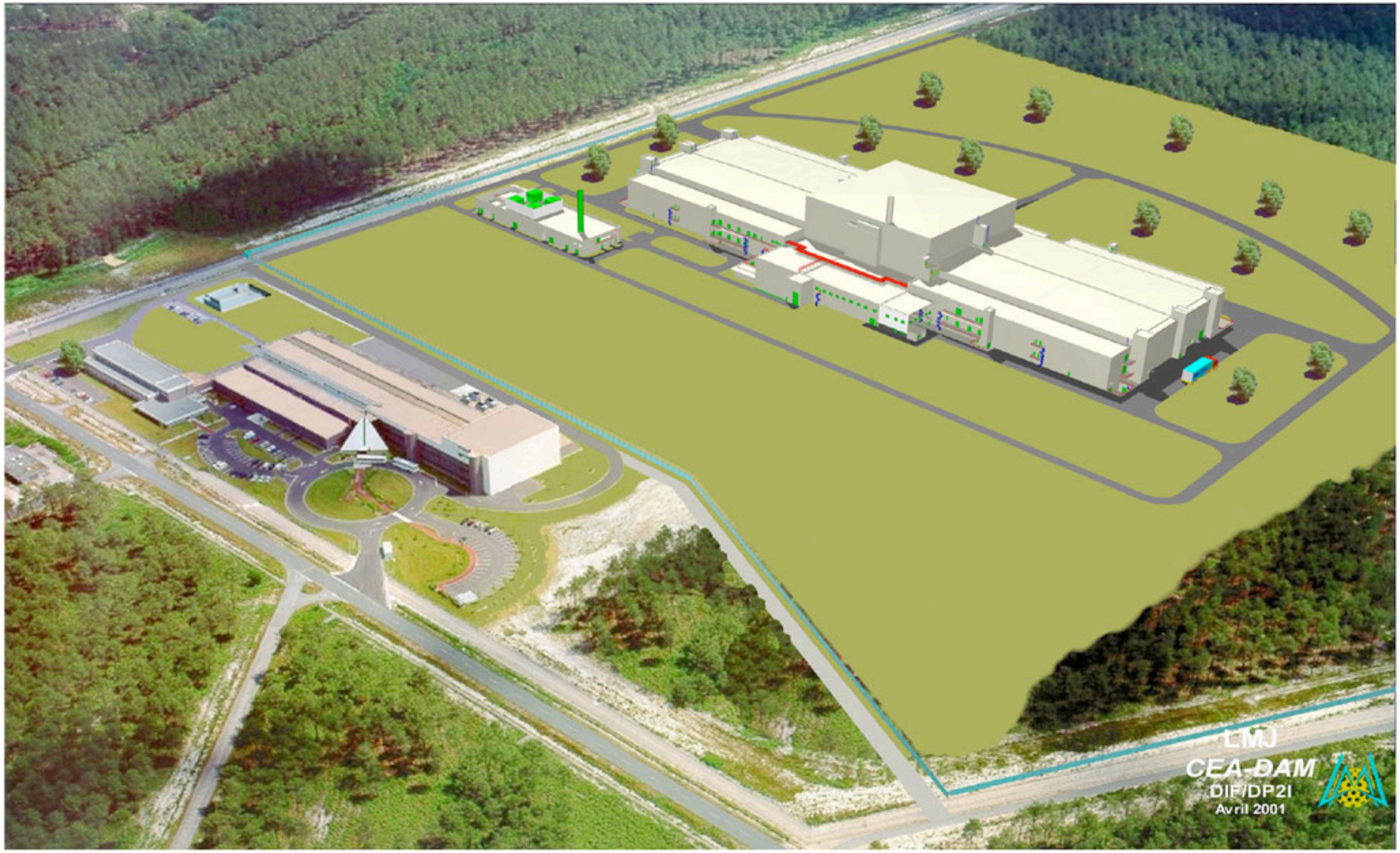
- ➢ Une stratégie de développement pérenne par implantations locales en Europe
- ➢ Grands projets : uniquement à forte technicité sur des marchés solvables

Pont de Rion Antirion

Terminal 2E de Roissy

Autoroute D8 en République tchèque

VINCI Energies remporte le contrat LMJ

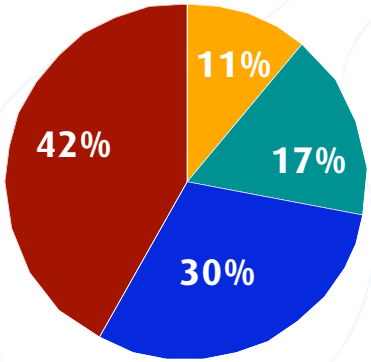


Cofiroute remporte le contrat Toll Collect en Allemagne

Contrat d'exploitation de la traversée de la Tamise

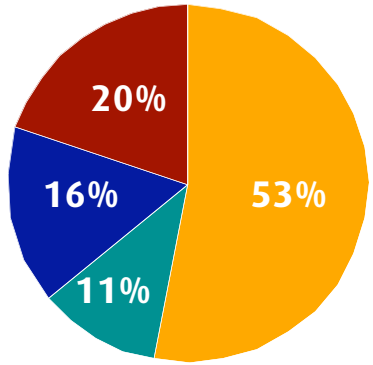
Un portefeuille d'activités bien équilibré

Des activités complémentaires offrant une forte résistance aux cycles, une bonne visibilité et des perspectives de croissance

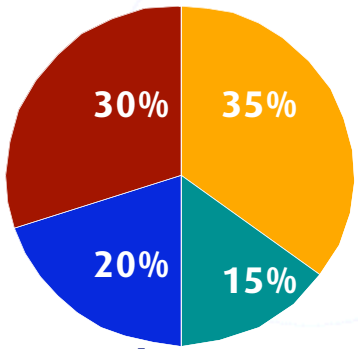


Chiffre d'affaires 2002
17.6 milliards d'euros

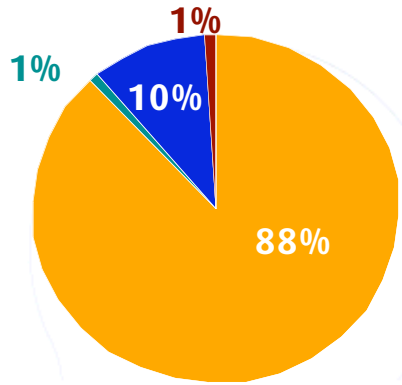
Concessions
Energies
Routes
Construction



REX 2002
1.1 milliard d'euros



Résultat net 2002
478 millions d'euros



Capitaux employés 2002
7.7 milliards d'euros

Chiffre d'affaires France (58,8% du total) : contraction limitée traduisant la bonne résistance du Groupe

en millions d'euros	2001	2002	Var.	Var. à structure comparable
Concessions & services	1.209	1.317	+8,9%	+4,7%
Energies	2.071	2.095	+1,2%	+1,2%
Routes	3.235	2.949	(8,8%)	(9,1%)
Construction	3.931	3.837	(2,4%)	(2,7%)
Divers	156	120		
Total	**10.602**	**10.318**	**(2,7%)**	**(3,2%)**

- Progression du pôle Concessions et services (Cofiroute +6,2%)
- Baisse dans les routes supérieure au marché (sélectivité, synergies)
- Bonne résistance de la Construction et de l'Energies

Chiffre d'affaires international (41,2% du total) : augmentation de l'activité portée par la construction et la croissance externe

en millions d'euros	2001	2002	Var.	Var. à structure comparable
Concessions & services	253	534 (*)	ns	+5,5%
Energies	781	949	+21,4%	(6,5%)
Routes	2.263	2.260	(0,2%)	(0,1%)
Construction	3.268	3.513	+7,5%	+3,4%
Divers	5	(20)		
Total	**6.570**	**7.236**	**+10,1%**	**+1,0%**
dont - hors Allemagne	*5.094*	*5.729*	*+12,5%*	*+0,7%*
- Allemagne	*1.476*	*1.507*	*+2,1%*	*+2,1%*

- **Forte croissance des concessions et de la construction**
- **Progression du « facility management » en Allemagne et aux Etats-Unis**

(*) dont WFS 354 M€

Amélioration de l'excédent brut d'exploitation

en millions d'euros	2001 pro forma	2002	Var.
Concessions & services	720	777	+8,0%
Energies	138	175	+26,7%
Routes	368	322	(12,6%)
Construction	340	395	+16,1%
Divers	(9)	(5)	
EBE	**1.557**	**1.664**	**+6,9%**
% CA	***9,1%***	***9,5%***	

- Forte progression dans les métiers des concessions, des Energies et de la Construction
- Repli dans la route en ligne avec l'activité

Augmentation conforme aux prévisions des frais financiers

en millions d'euros	2001	2002
Résultat financier		
Frais financiers nets	(153)	(188)
Résultat de change, dividendes et divers	23	(4)
	(130)	**(192)**

La hausse des frais financiers est la conséquence des développements menés en 2001 et 2002 (ASF et aéroportuaire)

Un résultat exceptionnel positif

en millions d'euros	2001	2002
Résultat exceptionnel		
Plus values de cession	57 (1)	24
Charges de restructuration	(18)	(65)
Autres éléments exceptionnels	(46) (2) (3)	48 (3)
	(7)	**7**

(1) dont plus value siège social : 28 millions euros

(2) dont dépréciation TBI 34 M€

(3) dont produit d'intégration fiscale sur exercices antérieurs en Angleterre : 26 M€ en 2001 et 35 M€ en 2002

Amortissements de survaleurs

en millions d'euros	2001	2002
Amortissements de survaleurs		
Amortissements courants	(53)	(65)
Amortissements exceptionnels	(69) [1]	(37)
	(122)	**(102)**

(1) dont WFS (45 M€)

Progression du résultat avant impôt
Hausse du taux effectif d'impôt

en millions d'euros

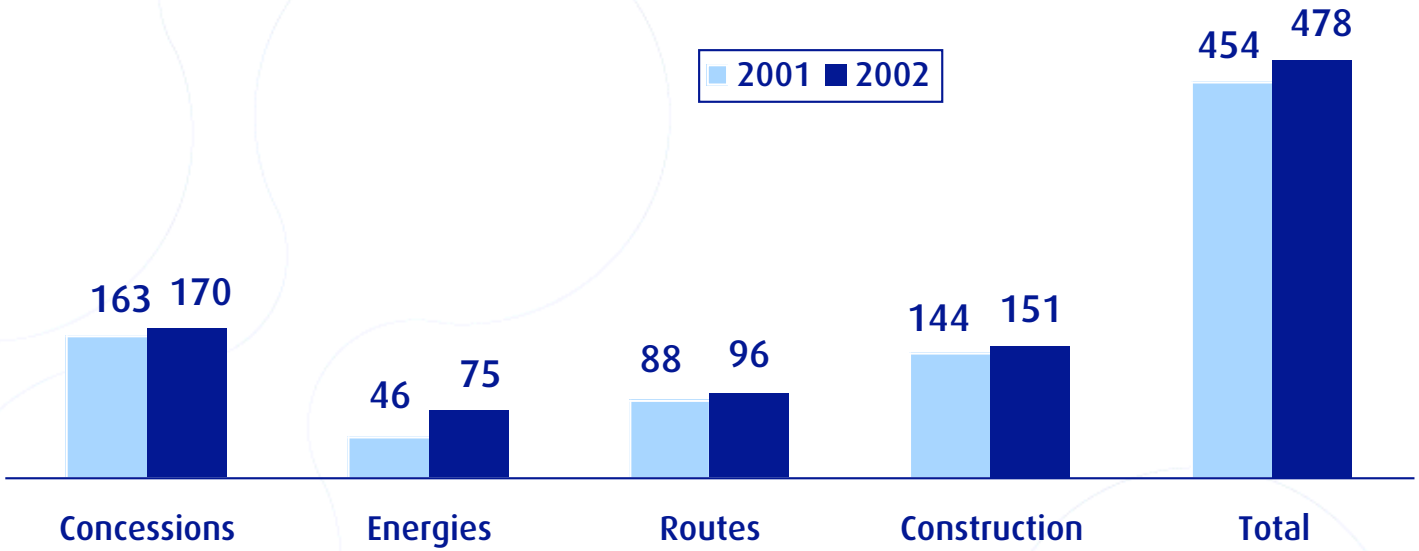
	2001	2002	Var.
Résultat net	**454**	**478**	**+5%**
Impôt	182	223	+22%
Quote-part d'impôt revenant aux minoritaires (*)	(44)	(45)	
Résultat avant impôt part du groupe	**592**	**656**	**+11%**
Taux effectif d' impôt	*21,6%*	*25,3%*	

(*) Cofiroute et CFE

Résultat net en progression dans tous les pôles

Résultat net par pôle

en millions d'euros



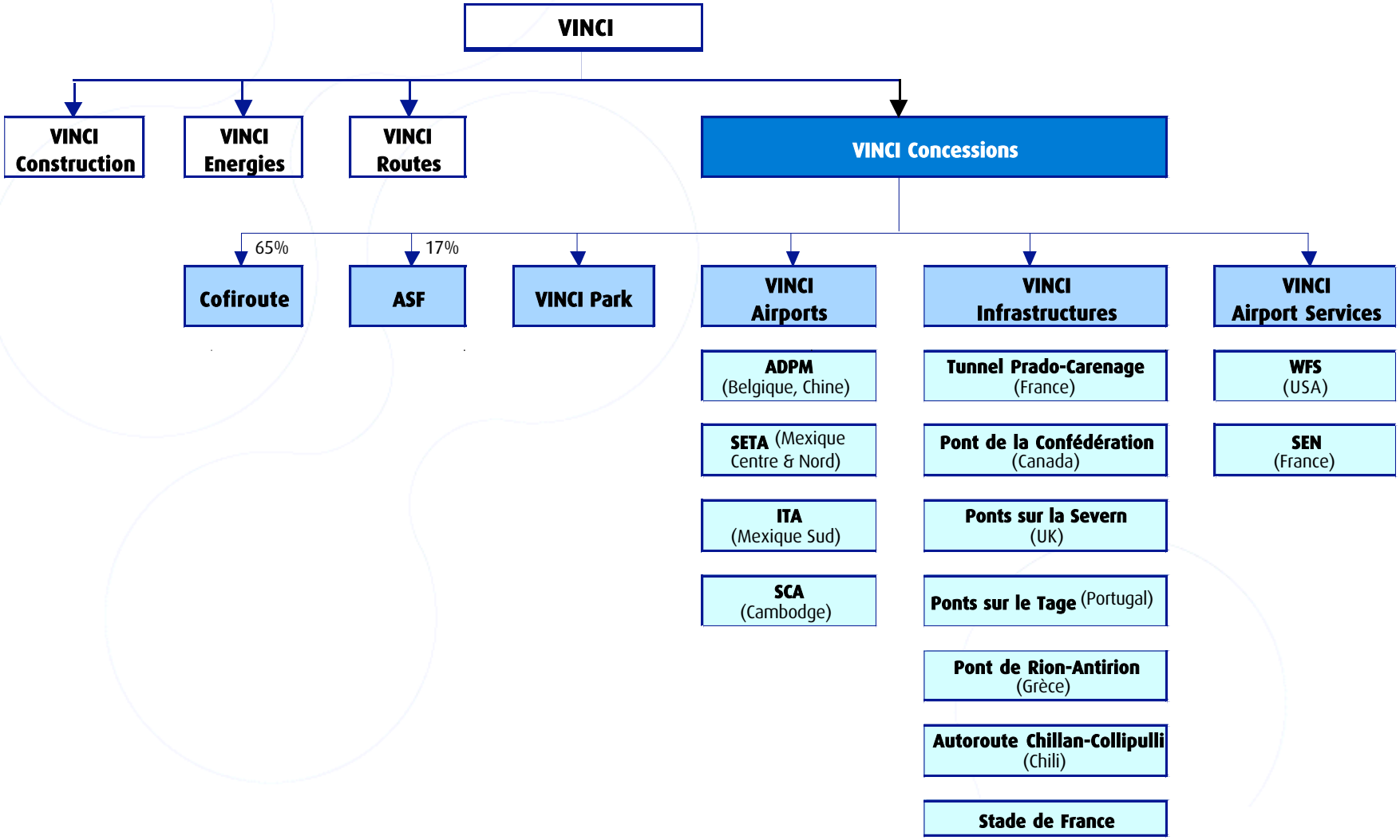
	Concessions	Energies	Routes	Construction	Total
En % CA	9,2%	2,5%	1,8%	2,1%	2,7%

Evolution des provisions : impact limité sur le résultat

en millions d'euros	31.12.01	Dotations / (reprises)	Autres var. sans impact résultat ***	31.12.02
Provisions pour risques :				
Provisions d'exploitation	1.180 *	(29)	17	1.168
Provisions pour restructuration	81	(12)	3	72
Autres provisions passif	401	(2)	(11)	388
	1.662	(43)	9	1.628
Provisions retraite	472	10	10	492
Total provisions passif	**2.134**	**(33)**	**19**	**2.120**
Dépréciations d'actif **		**22**		
Solde net : impact positif mais peu significatif sur le résultat		**(11)**		

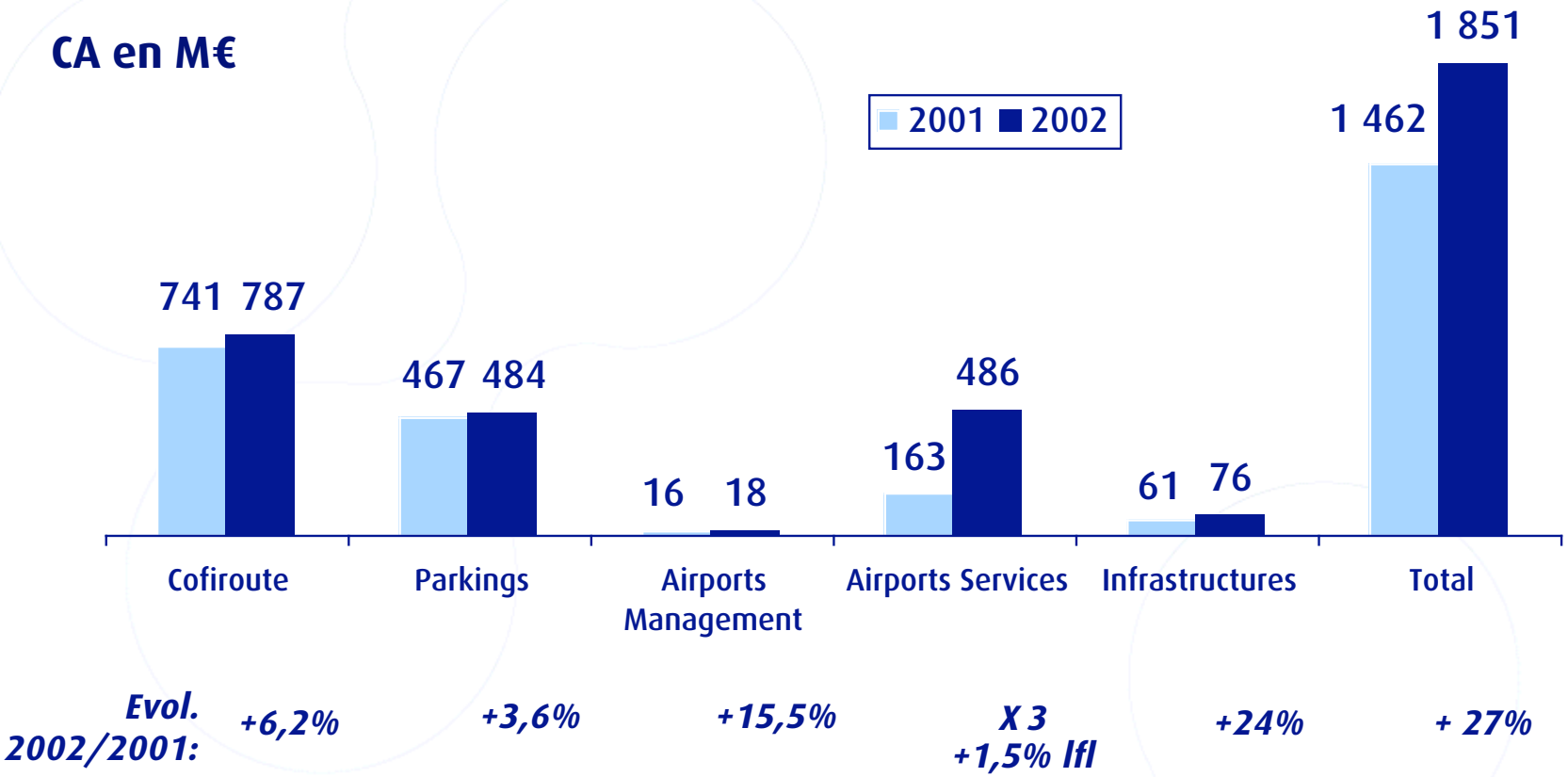
(*) après reclassement des amortissements de caducité de Cofiroute en diminution de l'actif immobilisé : 1.063 M€
(**) amortissements et dépréciations exceptionnelles, dépréciation des actifs long terme
(***) y compris variations de périmètre

Une organisation par métier simple et lisible



Concessions & Services : une activité en développement

Evolution du chiffre d'affaires des concessions



VINCI Infrastructures : un portefeuille diversifié

			Durée résiduelle (années)	% détention
ROUTES ET AUTOROUTES				
Fredericton-Moncton	200 km	Canada	26	12%
Chillan-Collipulli	160 km	Chili	18	83%
Don Muang	20 km	Thaïlande	12	5%
Newport (*)	10 km	Pays de Galles	38	50%
PONTS & TUNNELS				
Rion-Antirion (*)	Pont Péloponnèse - continent	Grèce	37	53%
Confederation	Pont Ile Prince Edward - continent	Canada	30	50%
Tage	2 ponts sur le Tage à Lisbonne	Portugal	28	31%
Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	France	23	31%
Severn	2 ponts sur la Severn	Royaume-Uni	14	35%
STADE				
Stade de France	80 000 places	France	22	67%

(*) En construction

Concessions aéroportuaires : une activité en cours de consolidation

AEROPORTS		Durée résiduelle (années)	% détention	
Mexique Centre et Nord	13 aéroports - 10 millions PAX/an	47	37%	(1)
Mexique Sud	9 aéroports - 12 millions PAX/an	46	25%	(1)
Cambodge	2 aéroports - 1 million PAX/an	23	70%	
Partenariat ADPM	Liège, Pékin, 4 aéroports africains		34%	(2)
TBI (UK, Irlande, Suède, USA, Bolivie)	6 aéroports - 14 millions PAX/an		15%	(2)

Un investissement global d'environ 230 millions d'euros

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

(2) participation dans ADP Management, partenaire stratégique des aéroports de Liège & Pékin

Cofiroute : des performances brillantes

	1999	2000	2001	2002
Trafic : km parcourus (milliards)	7.9	8.0	8.4	8.7
CA	677	711	741	787
% évolution	*+6.9%*	*+5.0%*	*+4.2%*	*+6.2%*
REX	353	384	400	424
%CA	*52%*	*54%*	*54%*	*54%*
RN	175	189	195	216
Endettement	1 580	1 668	1 685	1 636
Gearing	*213%*	*199%*	*184%*	*160%*
Investissements	279	317	317	237
dont A86	*210 **	*88*	*93*	*69*

** Cumul à fin 1999*

- **Croissance soutenue du chiffre d'affaires**
- **Résultat en progression**
- **Poursuite des investissements**

ASF : forte croissance du chiffre d'affaires et du résultat net

	2001 pro forma*	2002
Trafic : km parcourus (milliards)	28,2	30,0
CA	1 930	2 104
% évolution	*2,3%*	*9,0%*
REX	792	888
%CA	*41%*	*42%*
RN	243	266
Endettement	8 349	7 731
Gearing	*419%*	*248%*
Investissements	946	779

*après retraitement des amortissements de caducité conformément au changement de méthode adopté en 2002

Le paysage autoroutier français : 4 intervenants majeurs

Cofiroute
réseau : 1 126 km
CA : 787 M€

SANEF+SAPN
réseau : 1 744 km
CA : 927 M€

SAPRR+AREA
réseau : 2 244 km
CA : 1 341 M€

ASF+Escota
réseau : 3 112 km
CA : 2 104 M€

Notes :
- réseau concédé total (i.e. incluant les sections en construction)
- CA 2002, sauf pour SANEF et SAPRR (2001)

6 mars 2003

Résultats annuels 2002