

Roadshow

Septembre - octobre 2002

- **Un acteur majeur des concessions, de la construction et des services associés**
- Des résultats semestriels de bonne qualité, en ligne avec les objectifs fixés pour l'ensemble de l'exercice
- Objectifs 2002 confirmés

VINCI Concessions:

- **65% de Cofiroute : unique société concessionnaire privée d'autoroutes en France**
- **100% de VINCI Park, leader européen du stationnement**
- **Un portefeuille diversifié de concessions d'infrastructure**
- **Numéro 3 mondial des services aéroportuaires (WFS)**

VINCI Energies-Information:

- **Leader français de l'ingénierie et des travaux électriques**
- **Acteur majeur en Europe des technologies de l'information et de la communication (conception - installation - maintenance)**

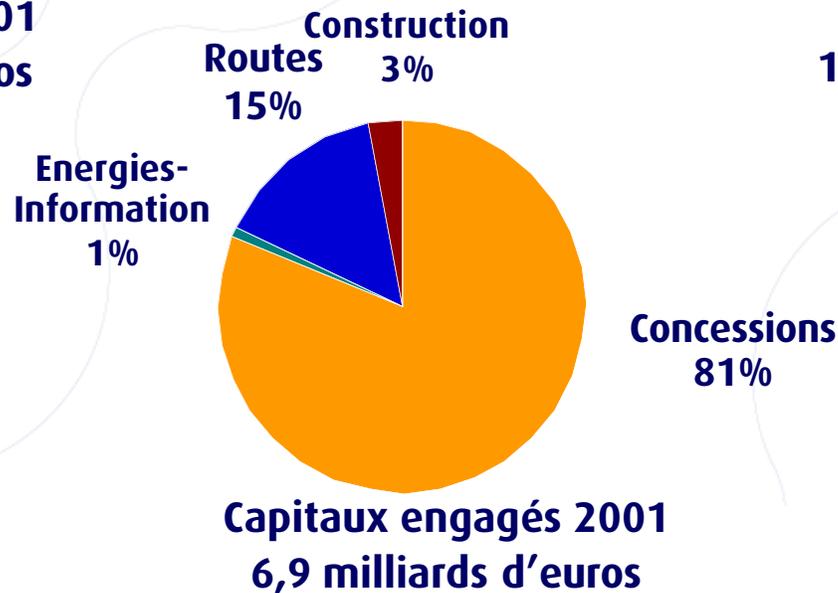
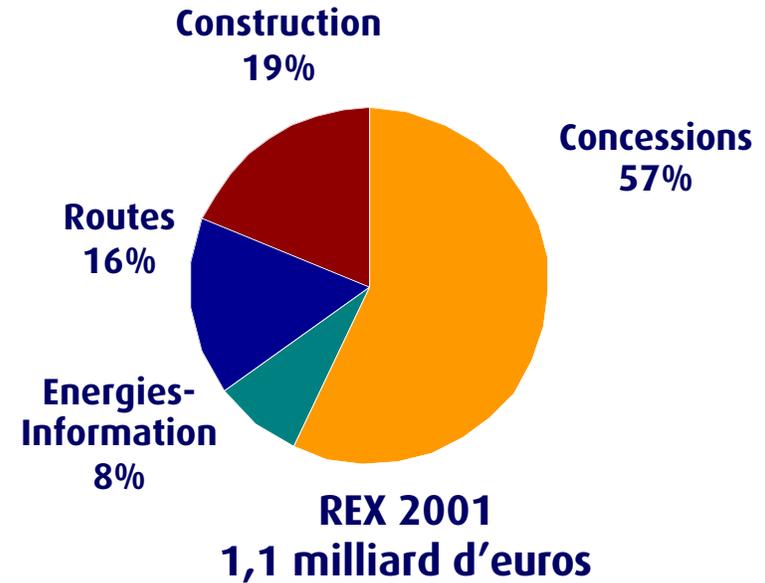
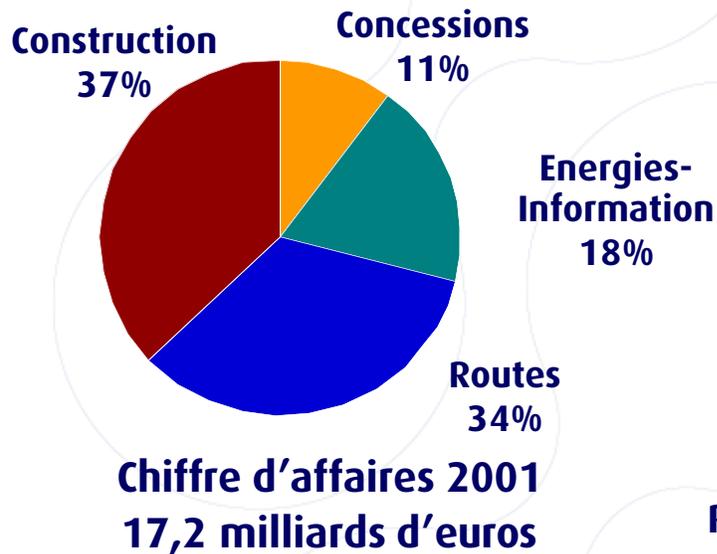
VINCI Routes:

- **Leader européen des travaux routiers et de la production de matériaux**

VINCI Construction:

- **Numéro 3 européen de la construction**
- **Des positions solides dans des secteurs à forte valeur ajoutée (conception-construction, génie civil spécialisé, gestion de projets, maintenance technique)**

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



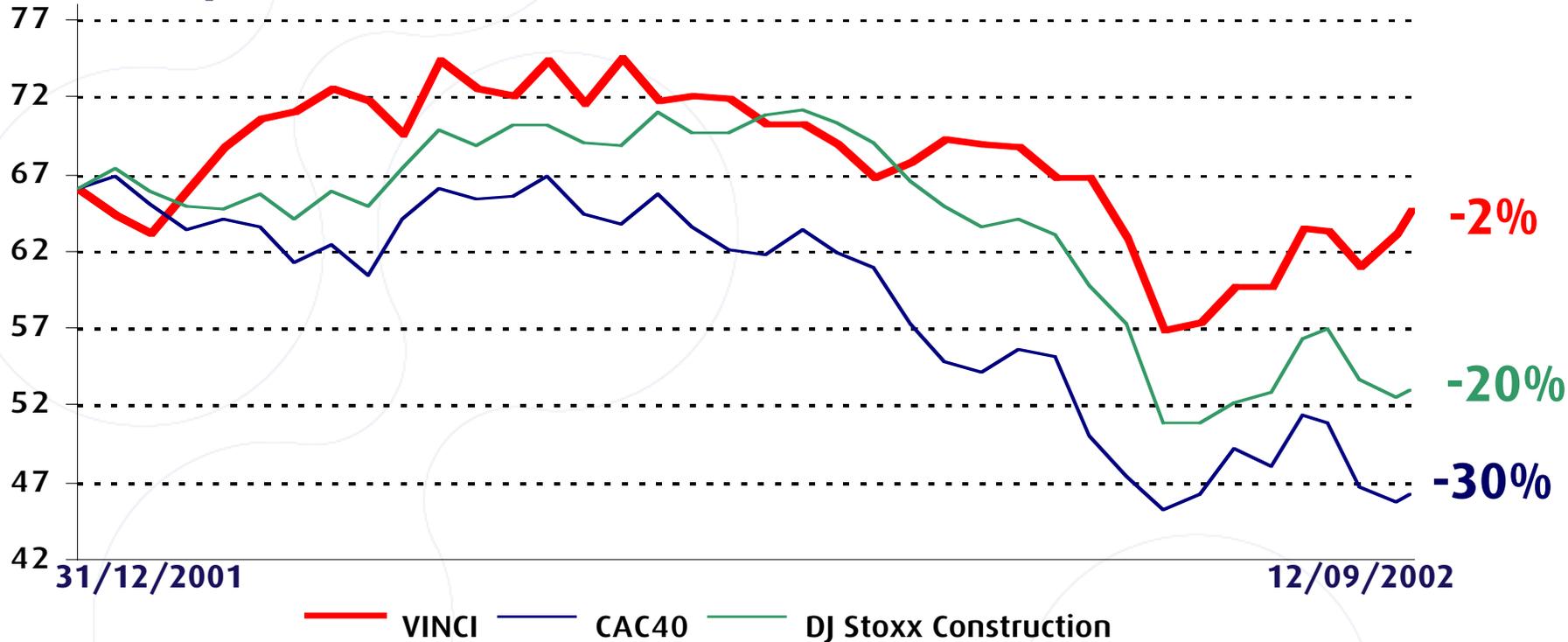
- Un acteur majeur des concessions, de la construction et des services associés
- **Des résultats semestriels de bonne qualité, en ligne avec les objectifs fixés pour l'ensemble de l'exercice**
- Objectifs 2002 confirmés

Faits marquants du 1er semestre 2002

- **Entrée dans le CAC 40**
- **Notation BBB+ par Standard & Poor's et BAA1 par Moody's**
- **Acquisition de 17% d'ASF (1 milliard d'euros)**
- **Emission d'OCEANE (500 M€ à 16 ans) et d'obligations (600 M€ à 7 ans)**
- **Achèvement de la recomposition du capital de VINCI, et actionnariat salarié porté à 9%**

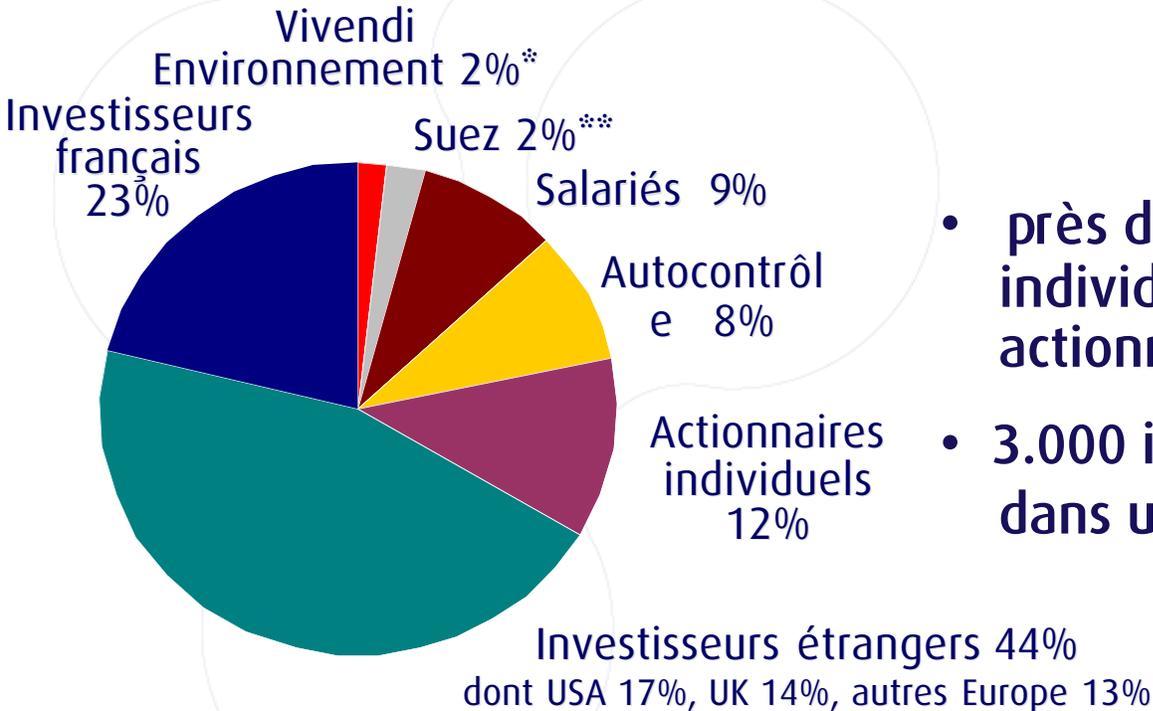
Bonne résistance de l'action VINCI dans un marché boursier sinistré

VINCI a surperformé les indices



- 1ère capitalisation boursière du secteur en Europe et 33ème capitalisation boursière du CAC40 (5,5 milliards d'euros au 12/09/2002)
- Forte amélioration de la liquidité : 35 millions d'euros échangés en moyenne par jour depuis début 2002 (+56% par rapport à l'année 2001)

Structure de l'actionnariat au 31/07/02 (85,8 millions d'actions)



- près de 100.000 actionnaires individuels et 39.000 salariés actionnaires
- 3.000 investisseurs institutionnels dans une quarantaine de pays

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

** Suez a émis un emprunt obligataire remboursable en actions VINCI couvrant l'intégralité de sa participation (échéance novembre 2003)

- **Excellente performance des Concessions (Cofiroute) et de VINCI Construction**
- **Nette amélioration de GTIE**
- **Bonne résistance d'Eurovia**
- **Performance encourageante des services aéroportuaires (WFS)**
- ➔ **Progression significative de l'EBE (+19%) et du résultat d'exploitation (+10%)**

en millions d'euros	1er sem. 2001 pro forma	1er sem. 2002	Var.
Chiffre d'affaires	8.239	8.466	+3%
Excédent brut d'exploitation	608	726	+19%
% chiffre d'affaires	7,4%	8,6%	
Résultat d'exploitation	378 *	415 *	+10%
% chiffre d'affaires	4,6%	4,9%	
Résultat avant impôt, part du groupe	246	265	+8%
Résultat net	170	174	+2%

* après reclassement en résultat d'exploitation des amortissements de caducité Cofiroute

Un résultat net en augmentation malgré la hausse de la charge d'impôt, grâce à la progression du REX

Chiffre d'affaires total : évolution conforme aux prévisions

en millions d'euros	1er sem. 2001	1er sem. 2002	Var.	Var. à structure comparable
Concessions	658	882	+34,0%	+6,2%
Energies-Information	1.418	1.481	+4,4%	(3,0%)
Routes	2.534	2.382	(6,0%)	(6,2%)
Construction	3.575	3.633	+1,6%	+0,0%
Divers	54	88		
Total	8.239	8.466	+2,8%	(1,2%)

Progression modérée portée par les concessions et la croissance externe (WFS, TMS, Crispin & Borst)

- **Développement international : 3 acquisitions importantes renforçant la présence du groupe dans les activités de services à bonne visibilité et en croissance (impact CA ~ 400 M€) :**
 - **WFS : leader nord-américain des services aéroportuaires**
 - **TMS : société autrichienne spécialisée dans les systèmes de production automatisée pour l'industrie automobile**
 - **Crispin & Borst : maintenance de bâtiments en Grande-Bretagne**
- **Désengagement d'activités non stratégiques (impact CA ~ 100 M€), notamment :**
 - **Wanner : isolation**
 - **Ingerop Litwin : ingénierie pétrolière**

en millions d'euros	1er sem. 2001	1er sem. 2002	Var.	Var. à structure comparable
Concessions	575	617	+7,3%	+5,3%
Energies-Information	1.043	1.020	(2,2%)	(0,7%)
Routes	1.537	1.369	(11,0%)	(11,6%)
Construction	2.022	1.904	(5,8%)	(5,9%)
Divers	57	99		
Total	5.234	5.009	(4,3%)	(4,2%)

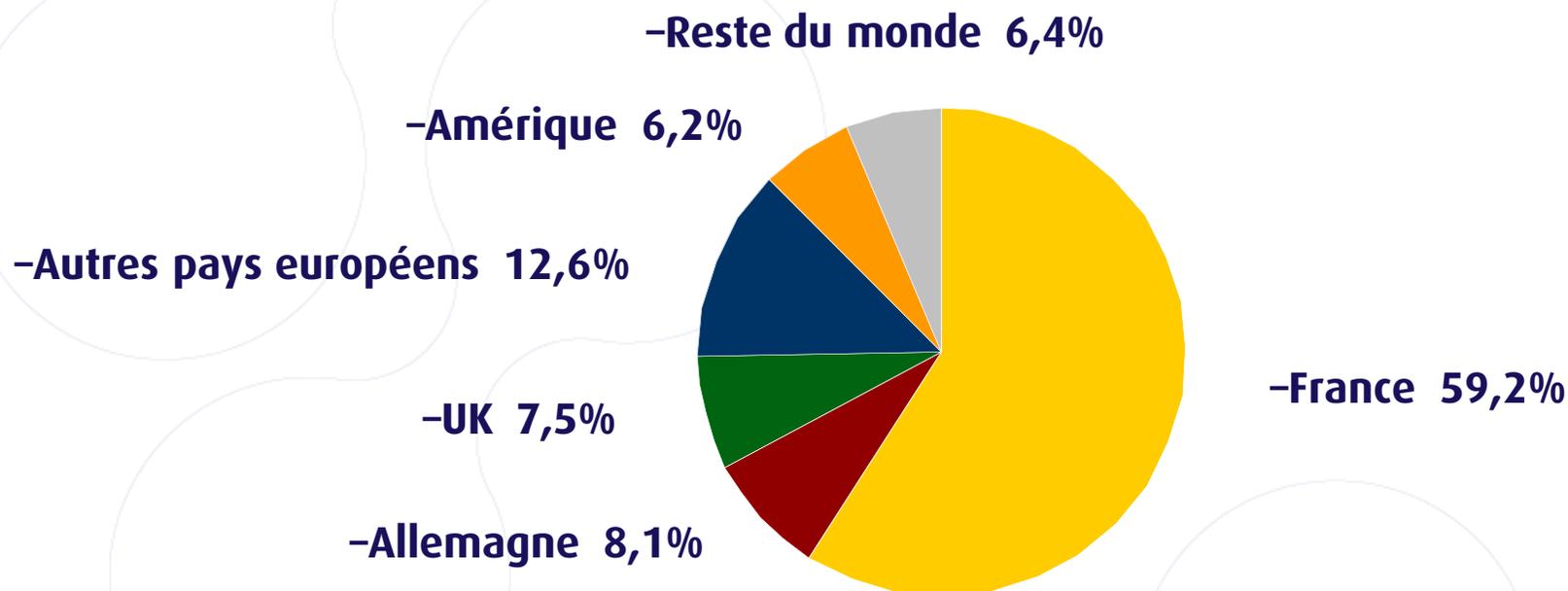
- **progression des Concessions (Cofiroute +7,7%)**
- **baisse dans les routes**
- **sélectivité renforcée dans les autres métiers**

en millions d'euros	1er sem. 2001	1er sem. 2002	Var.	Var. à structure comparable
Concessions	84	265 [*]	ns	+13,8%
Energies-Information	375	461	+22,8%	(9,1%)
Routes	997	1.013	+1,7%	+2,2%
Construction	1.553	1.729	+11,4%	+7,8%
Divers	(4)	(11)		
Total	3.005	3.457	+15,0%	+4,0%
dont - hors Allemagne	2.321	2.772	+19,4%	
- Allemagne	684	685	+0,1%	

- **forte croissance des concessions et de la construction**
- **stabilité en Allemagne**

(*) dont WFS 180 M€ à l'international

Chiffre d'affaires par zone géographique : accroissement de la part à l'international



Chiffre d'affaires 1er semestre 2002
8,5 milliards euros
dont 41% à l'international (38% pour l'année 2001)

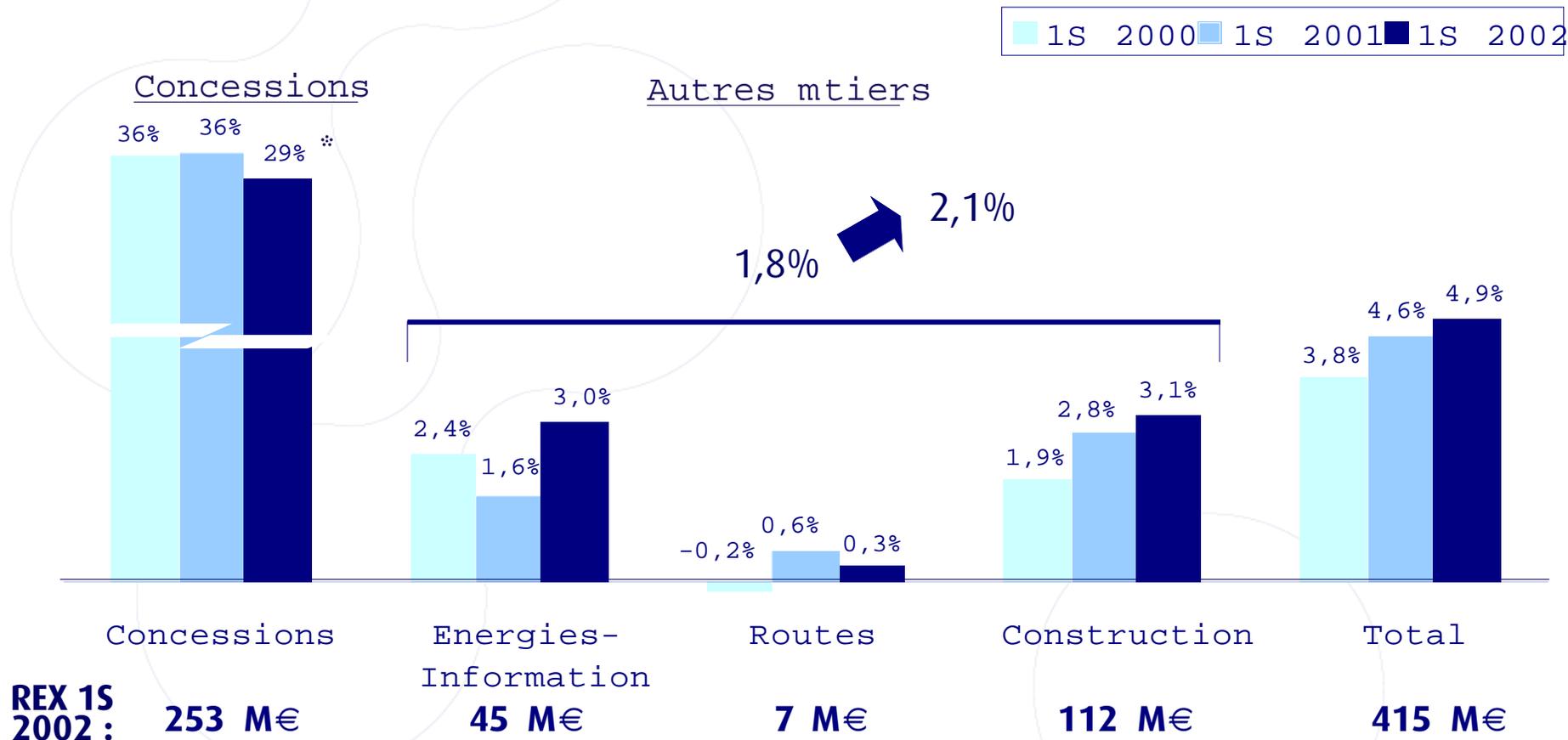
Nouvelle augmentation du résultat d'exploitation

en millions d'euros	1er sem. 2001 pro forma	1er sem. 2002	Var.
Concessions	273	295	+ 8%
Energies-Information	22	45	+100%
Routes	15	7	ns
Construction	100	112	+12%
Divers	5	(1)	
Sous-total	415	458	+10%
Amortissements de caducité Cofiroute	(37)	(43)	
REX après amort. caducité	378	415	+10%

- développement des concessions
- redressement du pôle Energies-Information
- bonne résistance d'Eurovia
- excellent résultat de VINCI Construction

Poursuite de l'amélioration de la marge opérationnelle

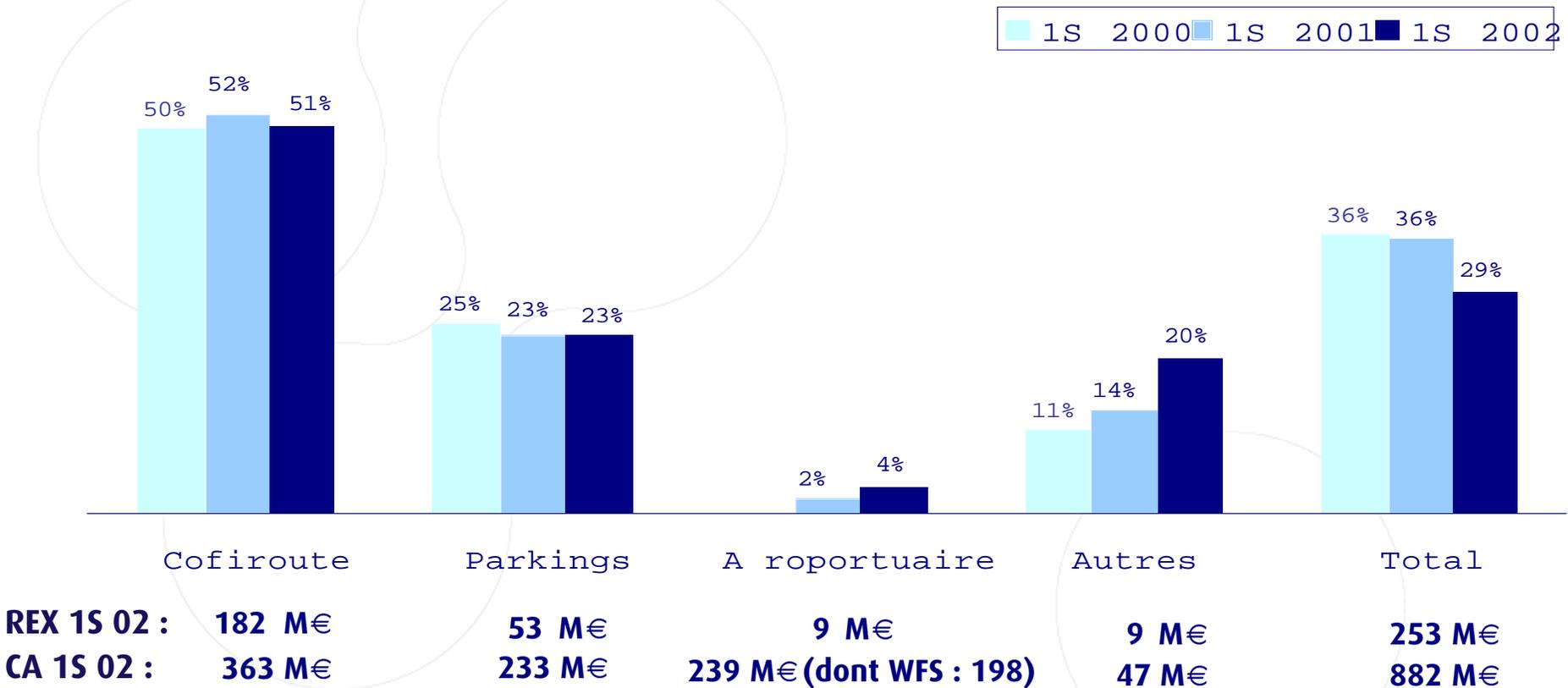
Marge opérationnelle (REX / CA)



(*) 36% hors WFS, consolidé en 2002

L'évolution de la marge de VINCI Concessions traduit un changement de mix-métiers (consolidation de WFS dans l'aéroportuaire en 2002)

Marge opérationnelle (REX / CA)



en millions d'euros	1er sem. 2001	1er sem. 2002	Var.
Chiffre d'affaires	8.239	8.466	+3%
Excédent brut d'exploitation	608	726	+19%
en % du CA	7,4%	8,6%	
Résultat d'exploitation	378	415	+10%
en % du CA	4,6%	4,9%	
Résultat financier	(53)	(84)	
Résultat courant	325	332	+2%
en % du CA	3,9%	3,9%	

L'accroissement du REX permet de compenser intégralement 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	1er sem. 2001	1er sem. 2002	Var.
Résultat courant	325	332	+2%
Résultat exceptionnel	(2)	19	
Impôt	(94)	(111)	+18%
Survaleurs	(30)	(32)	
Sociétés en équivalence	4	2	
Intérêts minoritaires	(30)	(36)	
Résultat net	170	174	+2%
Taux effectif d'impôt	29%	32%	

Tableau des flux de trésorerie

en millions d'euros	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Autofinancement	385	528
Variation du BFR	(324)	(324)
Investissements industriels nets	(206)	(204)
Free Cash Flow	(145)	-
Investissements des concessions d'infrastructures	(348)	(221)
Investissements financiers nets de cessions	116	(1.118)
Rachats d'actions	(64)	(25)
Dividendes distribués	(136)	(147)
Autres éléments financiers	88	88
Flux de l'exercice	(489)	(1.347)

- forte progression de l'autofinancement (+37%)
- maîtrise des investissements industriels
- investissement stratégique dans ASF (1 Md€)

Un bilan solide, un endettement hors concessions modéré malgré l'investissement dans ASF

en millions d'euros	30.06.2001	31.12.2001	30.06.2002	Dont concessions
PASSIF :	7.640	8.235	9.326	5.741
Fonds propres	1.989	2.373	2.488	1.605
Intérêts minoritaires	495	511	505	360
	<u>2.484</u>	<u>2.884</u>	<u>2.993</u>	<u>1.965</u>
Subventions et divers LT	488	476	484	468
Engagements de retraite	426	472	482	6
Provisions	1.834	1.662	1.643	113
BFR	54	669	401	266
Endettement financier net				
PFI / Concessions (hors ASF)	2.546	2.976	2.984	2.923
Autres métiers & holding	(192)	(904)	339	
	<u>2.354</u>	<u>2.072</u>	<u>3.323</u>	<u>2.923</u>
ACTIF : immobilisations	7.640	8.235	9.326	5.741
(dont survaleurs)	(799)	(900)	(916)	(507)

- Un acteur majeur des concessions, de la construction et des services associés
- Des résultats semestriels de bonne qualité, en ligne avec les objectifs fixés pour l'ensemble de l'exercice
- Objectifs 2002 confirmés

Prises de commandes

en millions d'euros	31.07.2002	31.07.2001	Var. / 07.2001
Energies-Information	1.859	1.737	+7%
Routes	3.255	3.147	+3%
Construction	4.343	4.297	+1%
Total	9.457	9.181	+3%
Rappel activité des métiers correspondant (*)	8.861	8.895	
Taux de renouvellement de l'activité	107%	103%	

(*) hors concessions

Renouvellement satisfaisant du carnet en volume et en qualité

Carnet de commandes

en millions d'euros	31.07.2002	En nombre de mois d'activité	Var. / 12.2001	Var. / 07.2001
Energies-Information	1.314	5,4	+9%	+5%
Routes	3.158	7,3	+11%	+13%
Construction	6.989	11,4	+4%	+3%
Total	11.461	8,9	+6%	+6%

Maintien du carnet de commandes à un niveau élevé

ENERGIES-INFORMATION : une excellente performance d'ensemble dans un marché moins dynamique

- Une contribution toujours élevée des métiers traditionnels**
- Amélioration des résultats des entreprises allemandes**
- Intégration de TMS**
- Densification du réseau d'implantations par des acquisitions de taille moyenne en Europe**

ROUTES : des résultats préservés malgré une conjoncture peu favorable

- Bonne résistance des implantations régionales en France**
- Maintien de la sélectivité en Allemagne**
- Développement prudent du réseau européen et américain**
- Accroissement des capacités de production de granulats en fonction des opportunités**

CONSTRUCTION : haut niveau de performances sur un marché stable

- En France, activité soutenue dans le bâtiment ; amélioration des prises d'affaires dans les travaux publics**
- Activité internationale toujours dynamique (UK, Afrique francophone)**
- Strict contrôle des risques dans les grands projets**
- Développement du facility management (France, UK, Allemagne, USA)**

CONCESSIONS: un axe de croissance prioritaire (1/2)

ASF

- **Un rapprochement stratégique**
- **Un projet gagnant sur le plan industriel et financier**

Cofiroute

- **Croissance du chiffre d'affaires et du résultat net**
- **Projet « Toll Collect » en Allemagne**

VINCI Park

- **Une activité plus dynamique en France au second semestre**
- **Nouveaux développements à l'international**
- **Solde net de 6.000 nouvelles places acquises à fin juillet 2002 ***

* malgré 10.000 places cédées à la demande des autorités de la concurrence

CONCESSIONS : un axe de croissance prioritaire (2/2)

VINCI Airports

- **Services d'assistance aéroportuaires (WFS)**
 - Confirmation de l'amélioration des résultats
 - Une politique prudente de développement

- **Concessions aéroportuaires**
 - Priorité à la gestion des concessions existantes et au développement des synergies avec le reste du groupe
 - Valorisation de l'investissement dans TBI

Infrastructures

- Extrême prudence dans l'étude de nouveaux projets
- Optimisation de l'exploitation des ouvrages en service

- **Progression modérée du chiffre d'affaires**
 - croissance organique concentrée sur les concessions et les services
 - en dehors d'ASF, croissance externe limitée
 - sélectivité et contrôle des risques renforcés
- **Poursuite de l'amélioration du REX**

- **Résultat net 2002 au moins égal à celui de 2001 malgré :**
 - **une augmentation des frais financiers,**
 - **une charge d'impôt désormais normative,**
 - **une conjoncture moins favorable**

VINCI

- **Une stratégie constante**
- **Des activités à bonne visibilité**
- **Des résultats inscrits dans la durée**
- **Des perspectives claires**

Annexes

- **Présentation du groupe :** n° 36 à 46
- **Comptes 2001 :** n° 47 à 51
- **Détail des comptes du 1er semestre 2002 :**
 - **chiffre d'affaires des concessions :** n° 52
 - **EBE par pôle :** n° 53
 - **résultat avant impôt par pôle :** n° 54
 - **Endettement des concessions :** n° 55
- **Sogea : perspectives 2002** n° 56

Stationnement Autoroutes



728 000 places

Cofiroute (896 km)
17% d ASF (2 794 km)
3 autoroutes
1 tranger (380 km)

Ouvrages



7 ponts et tunnels
Stade de France

A roports



26 aroports en concession
Services aeroportuair
dans plus de 100 a roports

Durées résiduelles élevées

- Cofiroute 28 ans (A86 : 70 ans)
- Stade de France 23 ans
- Stationnement 30 ans en moyenne
- Ponts/tunnels 30 ans en moyenne
- Aéroports > 40 ans



Tr s bonne visibilité
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 anciennes, génératrices de cash-flows et des projets plus récents qui montent en puissance

- Cofiroute en service depuis 32 ans
- Pont sur le Tage en service depuis 4 ans



Solidité croissante
des résultats

			Durée résiduelle (années)	% d'attention
AUTOROUTES				
Cofiroute	Réseau interurbain (896 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 Ploponse - continent	Grèce	37	53%
Confederation	Pont Ile Prince Edward - continent	Canada	30	50%
Tage	2 ponts sur le Tage	Portugal	28	25%
Prado-Carnage	Tunnel Marseille	France	23	31%
Severn	2 ponts sur la Severn	Royaume-Uni	12	35%
STADE				
Stade de France	80 000 places	France	23	66%

			Durée résiduelle (années)	% d'entretien	
STATIONNEMENT					
VINCI Park	728 000 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%	
Pkin	24 millions PAX/an	Chine	48	10%	(2)
Lige	0.2 million PAX/an	Belgique	38	25%	(2)
WFS	Services aeroportuaires	Etats-Unis	n.s.	100%	
SEN	Services aeroportuaires	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 coles	Royaume-Uni	25	50%	

(1) participation de VINCI dans le "partenaire stratégique" qui tient 15% des aéroports

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

VINCI Concessions: autoroutes

Cofiroute (65,3%)

- Unique société concessionnaire privée d'autoroutes en France
 - 896 km en service
 - 200 km en construction (dont tunnels de l'A86 Ouest: 17km)
- 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 de réglementation fiscale
 - équilibre financier garanti
- Perspectives
 - croissance du chiffre d'affaires (+8% H1 2002)
 - poursuite de l'amélioration de la rentabilité
 - projet « Toll Collect » en Allemagne



Autoroutes du Sud de la France (ASF)

- Première société concessionnaire d'autoroutes en France avec 2 794 km en service (+ 318 km en construction)
- Acquisition par VINCI de 17% d'ASF en avril 2002 à la suite de la privatisation partielle d'ASF
- Objectif : créer un champion français des autoroutes en concession
 → un rapprochement ASF/Cofiroute donnerait naissance au leader européen du secteur avec près de 3 700 km en service et 2,7 milliards d'euros de chiffre d'affaires

En M	2001		S1 2002
	Cofiroute	ASF	Cofiroute
Chiffre d'affaires	741	1.930	363
EBE	512	1.151	242
% du CA	69%	60%	66%
Résultat net	195	218	88
% du CA	26%	11%	24%

Leader européen du stationnement

Bonne visibilité

- durée résiduelle moyenne des contrats: 30 ans

Gestion dynamique du portefeuille

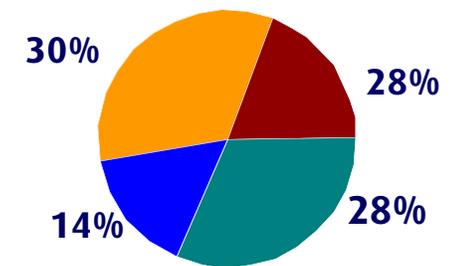
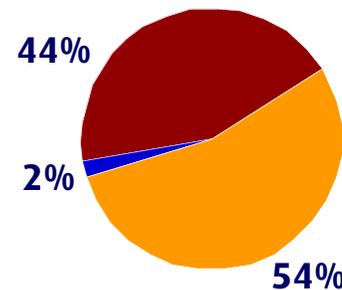
- l'arrivée à terme de certains contrats est plus que compensée par l'obtention de nouveaux contrats et les acquisitions (solde net de 30 000 nouvelles places en 2001 et de 6 000 nouvelles places à fin juillet 2002)

Perspectives:

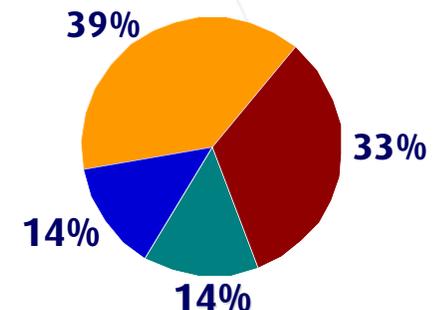
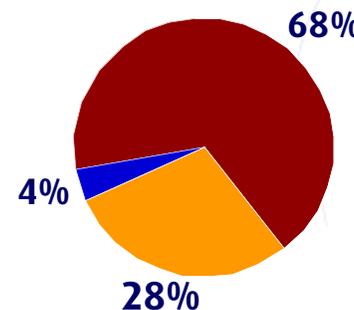
- Développement en Europe (acquisitions, nouveaux contrats)
- Offre de nouveaux services
- Renforcement de la marque et application de la charte qualité



728 000 places



CA 2001: 466 M€ (EBE: 39% du CA; REX: 25% du CA)



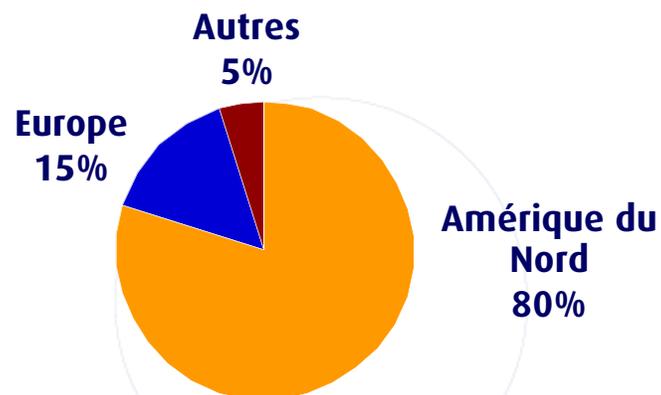
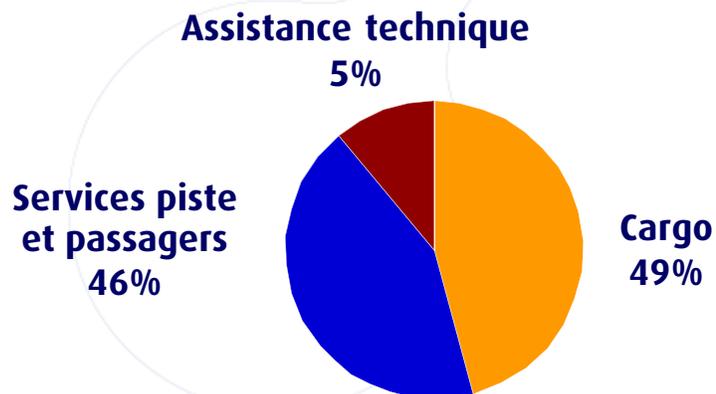
Leader aux Etats-Unis et numéro trois mondial des services aéroportuaires

Plus de 300 clients (compagnies aériennes, sociétés de fret, aéroports)

Présence dans plus de 100 aéroports dans le monde

Perspectives:

- Retour à un résultat positif
- Une base de développement solide sur des métiers à fort potentiel de croissance (cargo, maintenance technique)



Chiffre d'affaires 2001: 384 M€
(objectif de REX 2002: env. 4% du CA)

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 (conception - installation - maintenance)

Une clientèle diversifiée (industrie 46%; secteur public 33%; tertiaire 21%)

Activité réalisée au travers d'un grand nombre de petits contrats (taille moyenne 20 000 €), dont environ 30% de contrats de service récurrents



**Chiffre d'affaire 2001: 2,9 Md€
(EBE: 4,9% du CA; REX: 2,9% du CA)**

VINCI Routes

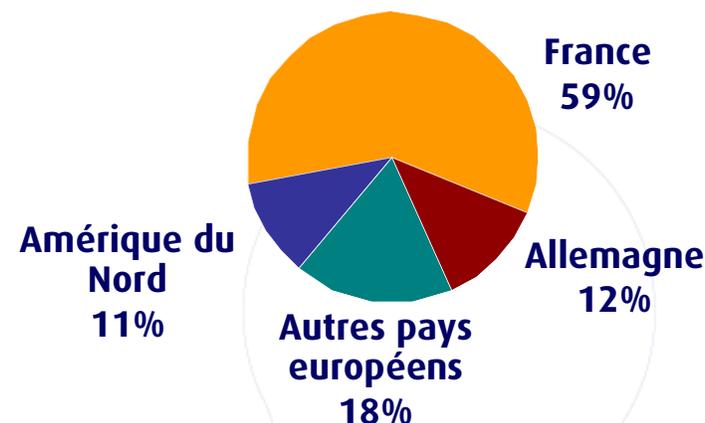
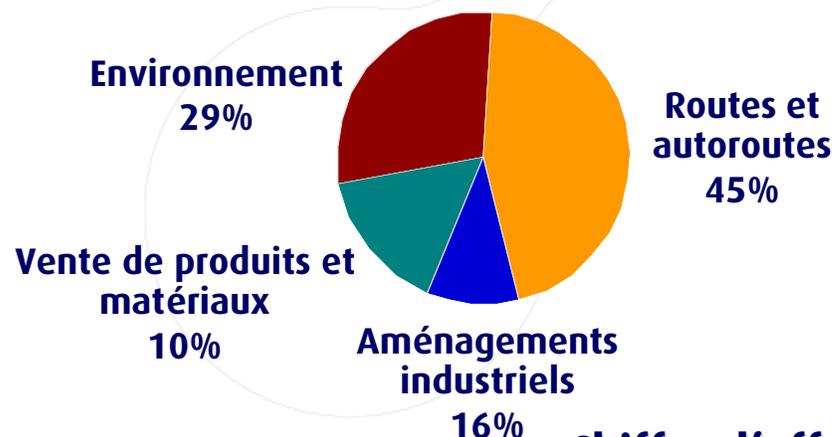
Leader européen des travaux routiers et de la production industrielle de matériaux (200 carrières, 400 postes d'enrobage, 95 usines de liants)

Acteur majeur dans les domaines de la démolition et du recyclage de déchets (90 unités de recyclage)

Un réseau dense en Europe

Des implantations significatives en Amérique du Nord

Environ 70% du CA généré dans des activités de maintenance, au travers d'un grand nombre de petits contrats (taille moyenne 120 000 €)



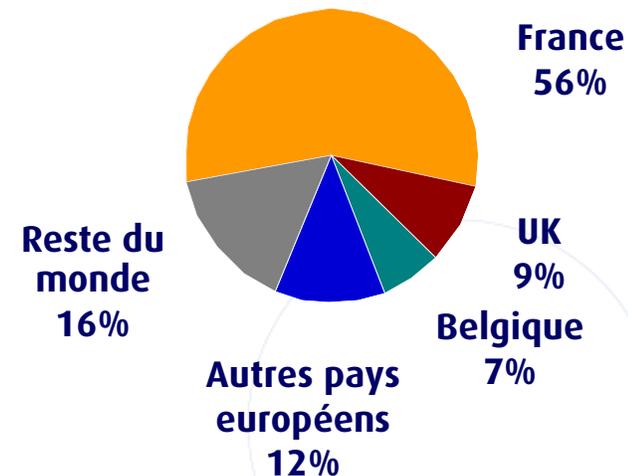
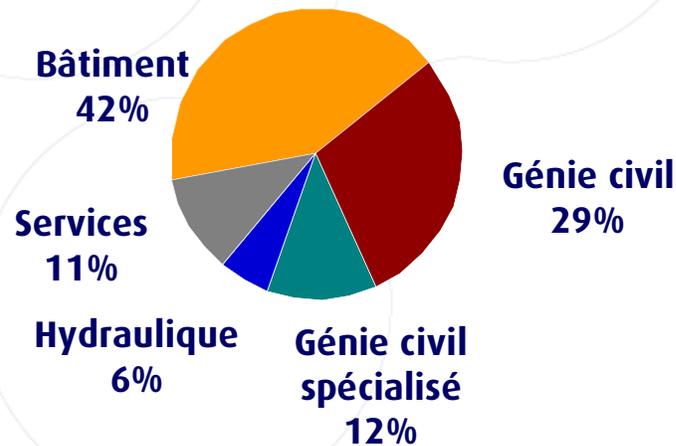
Chiffre d'affaires 2001: 5,5 Md€
 (EBE: 6,7% du CA; REX: 3,1% du CA)

Une échelle très large de compétences

Un réseau européen décentralisé d'entreprises locales

Une expertise forte dans la conception-construction

Des positions solides dans des secteurs à forte valeur ajoutée (génie civil spécialisé, gestion de projets, maintenance technique)



Chiffre d'affaires 2001: 6,8 Md€
(EBE: 4,9% du CA; REX: 2,9% du CA)

Performances 2001 : un excellent cru

En millions d'euros **var. 2001/2000**

Chiffre d'affaires

17.172

stable
concessions +16%

Résultat d'exploitation *

980

+15%**

Résultat net part du groupe

454

+7%

Free cash flow d'exploitation***

778

+54%

**Excédent financier net,
hors concessions**

904

+35%

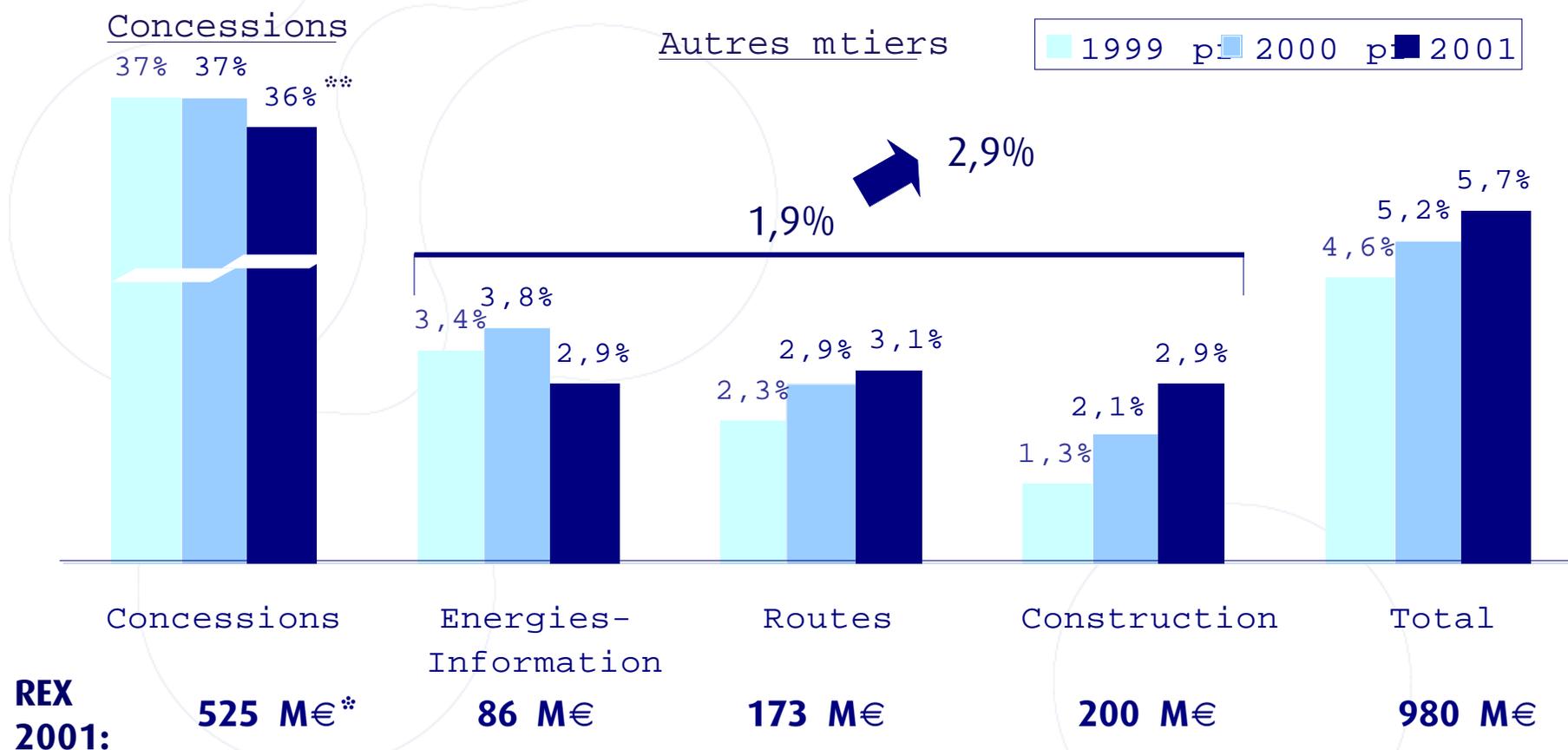
* y compris amortissements de caducité de Cofiroute (78 M€ en 2001 ; 65 M€ en 2000)

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

*** avant investissements du domaine concédé

Amélioration des marges opérationnelles

Marge opérationnelle (REX* / CA)

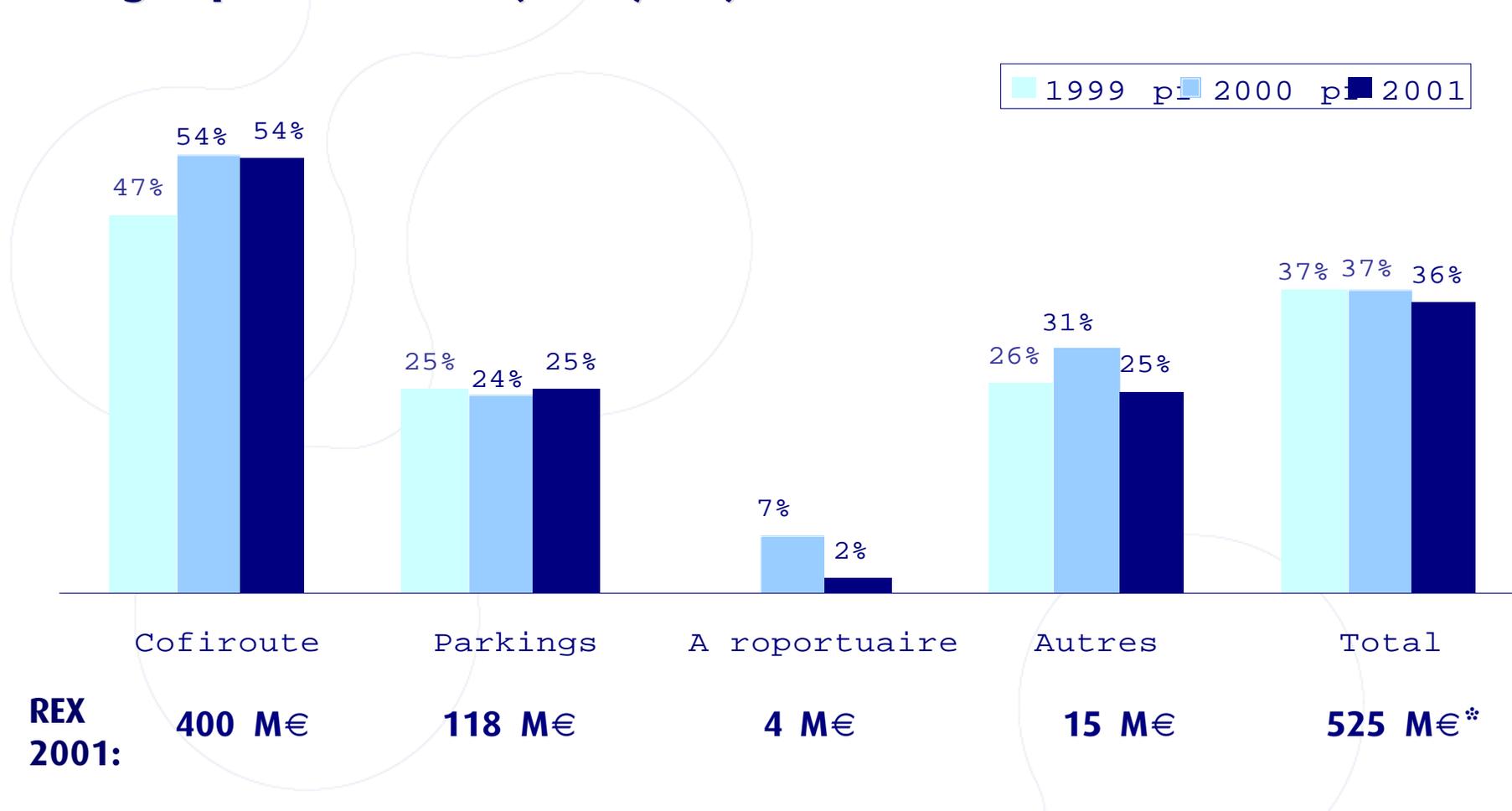


(*) y compris amortissements de caducité de Cofiroute : 78 M€ en 2001 ; 65 M€ en 2000 ; 61 M€ en 1999

(**) 38% hors WFS, consolidée depuis le 1/10/2001

Concessions : analyse par secteurs

Marge opérationnelle (REX* / CA)



(*) y compris amortissements de caducité de Cofiroute : 78 M€ en 2001 ; 65 M€ en 2000 ; 61 M€ en 1999

Un free cash flow en forte augmentation permettant de financer les investissements de développement

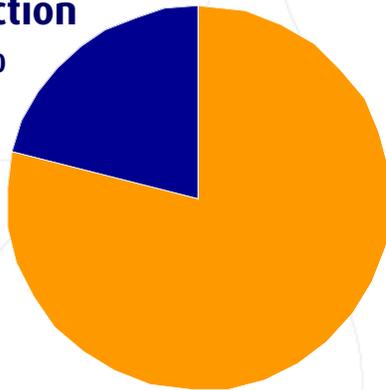
millions d'euros	2000 pro forma	2001	Var
Autofinancement	1 079	1 096	
Variation du BFR	(50)	155	
Investissements industriels nets	<u>(525)</u>	<u>(473)</u>	
Free Cash Flow	504	778	+ 54%
Investissements des concessions	(536)	(637)	
Acquisitions	(292)	(419)	
Cessions	462	217	
Dividendes distribués	(103)	(165)	
Autres éléments financiers	<u>36</u>	<u>213</u>	
Flux de l'exercice (*)	71	(13)	

* avant rachats d'actions

Un groupe créateur de valeur et générant un retour sur fonds propres élevé

Capitaux engagés*

-Energies-
-Information,
-Routes,
-Construction
-22%



-Concessions
-78%

6,5 milliards d'euros

Concessions

Autres métiers

Total groupe

WACC

ROCE**
2001

7,8%

25,7%

11,7%

7,9%

ROE
2001

10,3%

36,6%

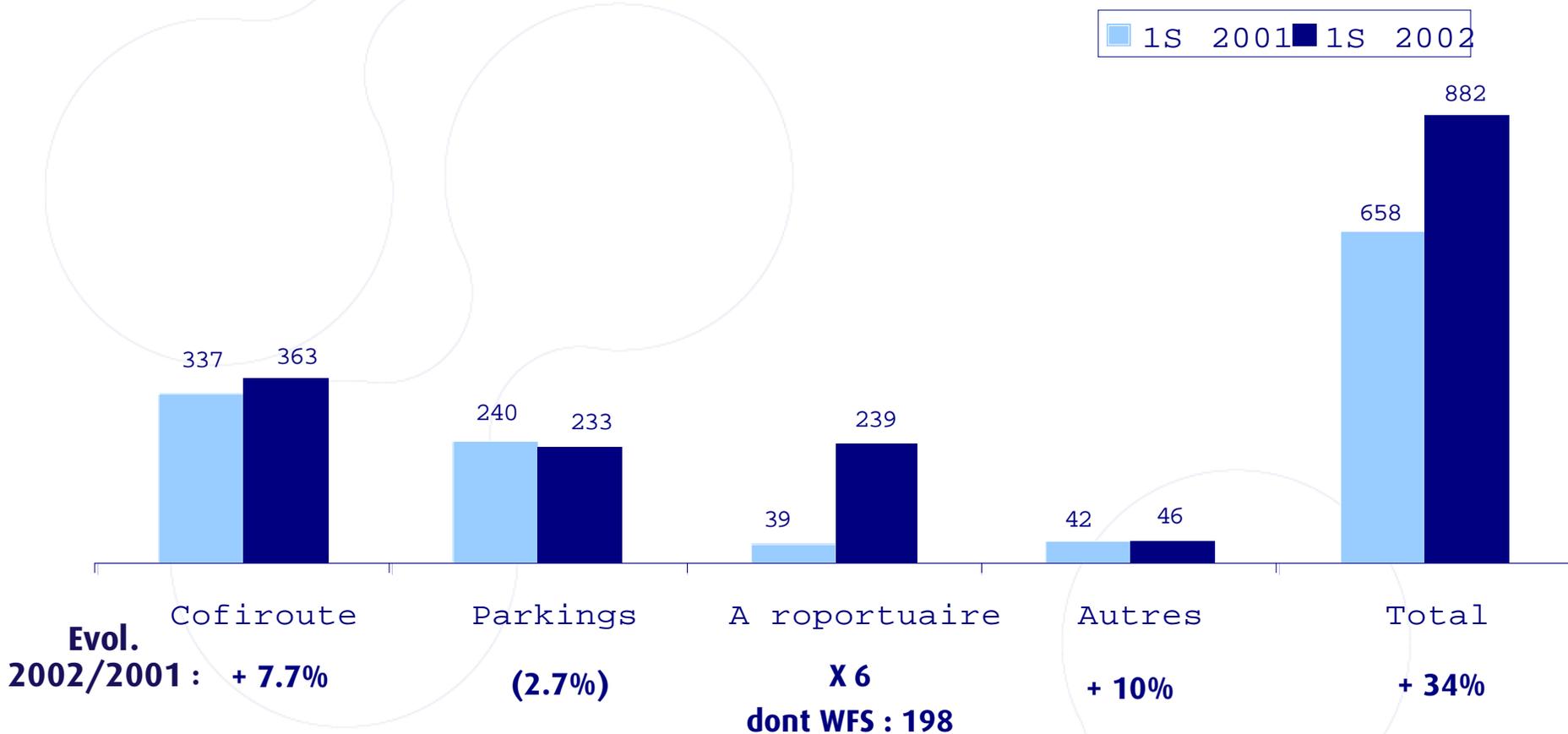
19,1%

* moyenne 2000-2001

** r sultat opérationnel s imp t / capitaux engagés

Evolution du chiffre d'affaires des concessions au 1er semestre 2002

Chiffre d'affaires en M€



Forte progression de l'excédent brut d'exploitation

en millions d'euros	1er sem. 2001 pro forma	1er sem. 2002	Var.
Concessions	328	357	+9%
Energies-Information	40	85	+110%
Routes	83	90	+8%
Construction	160	194	+22%
Divers	(3)	-	
EBE	608	726	+19%
% CA	7,4%	8,6%	

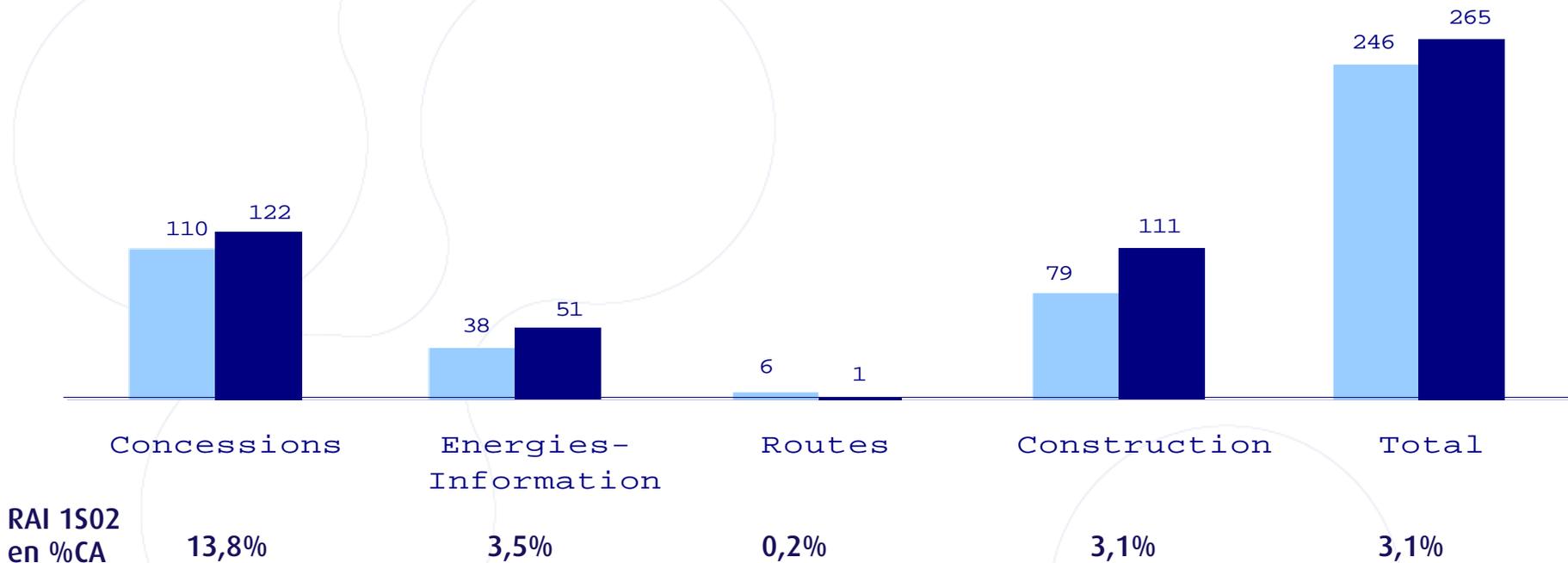
L'ensemble des pôles améliorent leur performance

Progression du résultat avant impôt au 1er semestre 2002 (+8%)

Résultat avant impôt, part du groupe

en millions d'euros

1S 2001 1S 2002



- progression de la Construction, de GTIE et des Concessions
- bonne résistance des Routes

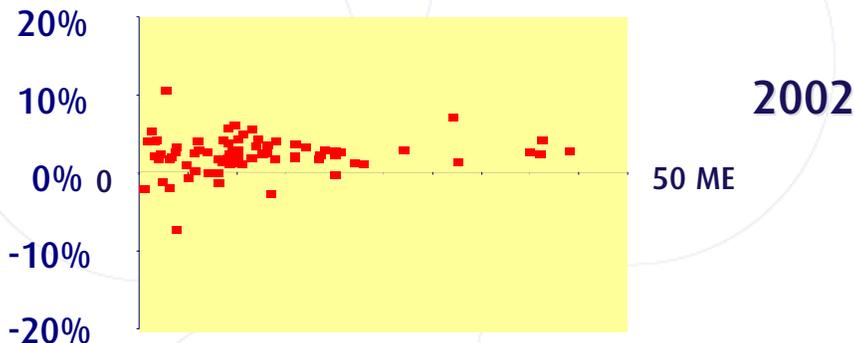
Endettement financier net des concessions

en millions d'euros	30.06.01	31.12.01	30.06.02
Cofiroute	1.599	1.685	1.613
VINCI Park	489	507	532
VINCI Airports	(1)	275	318
Autres concessions d'infrastructure	408	440	460
PFI	59	69	61
Total concessions & PFI	2.554	2.976	2.984
dont financement sans recours	81%	77%	75%

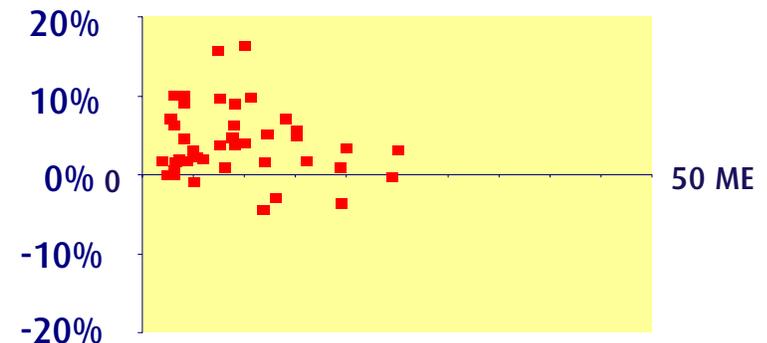
Perspectives 2002

SOGEA CONSTRUCTION : Convergence des centres de profit vers l'objectif de marge nette avant impôt de 5%

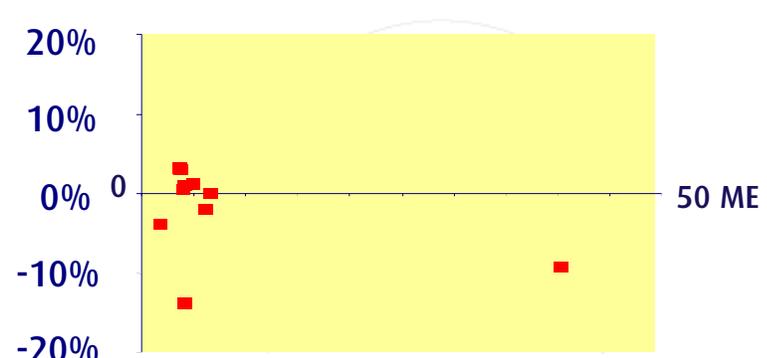
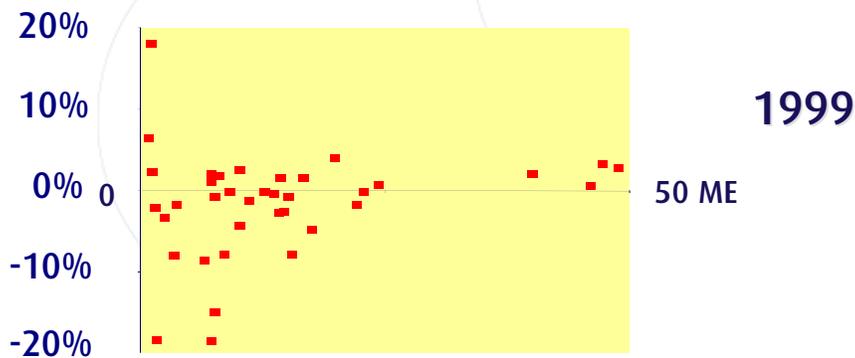
Bâtiment:



Génie Civil:



marge nette avant impôt



CA en millions d'euros

Roadshow

Septembre - octobre 2002