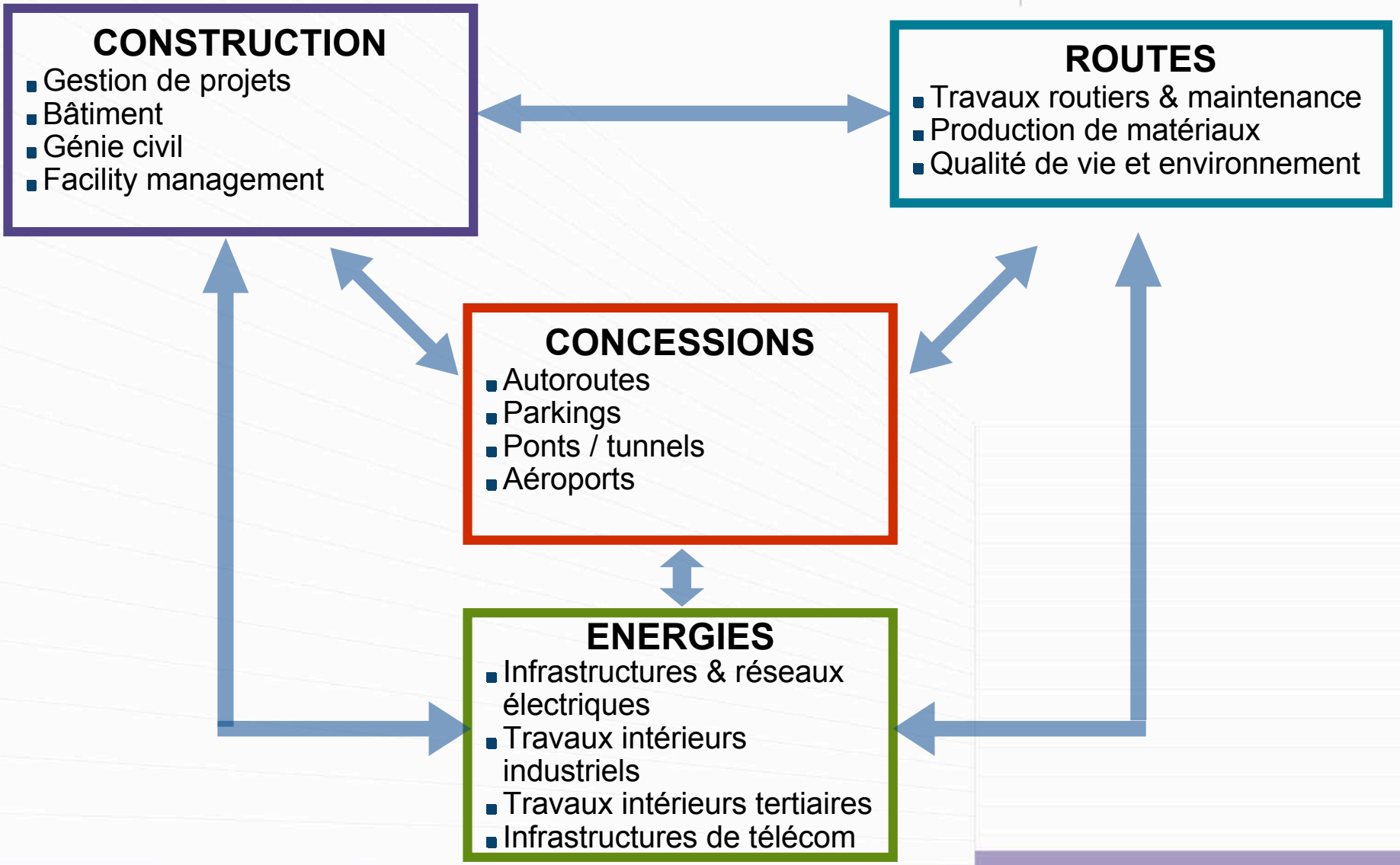
3ème Forum Autoroute Europe
Oddo Securities

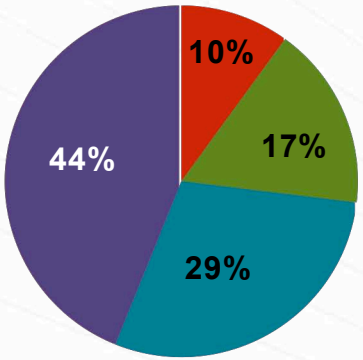
13 octobre 2004

Christian Labeyrie, Directeur financier de VINCI
David Azéma, Directeur général de VINCI Concessions

Le « modèle » de VINCI : développer en synergie des métiers complémentaires (construction / concessions)

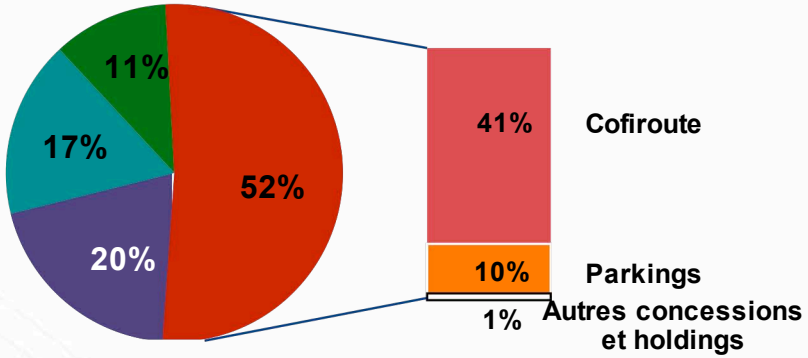


Une complémentarité financière des différents métiers

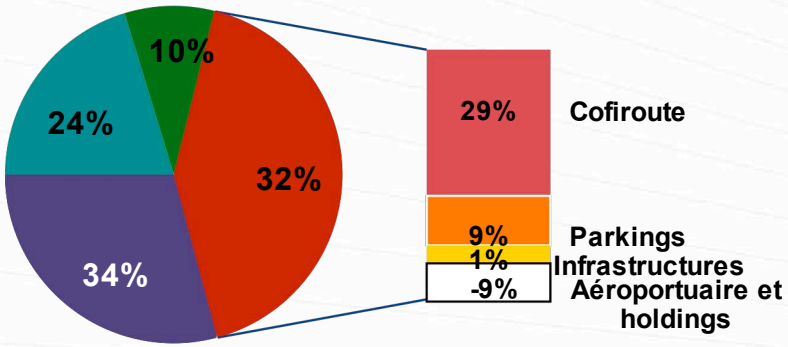


Chiffre d'affaires 2003
18,1 milliards €

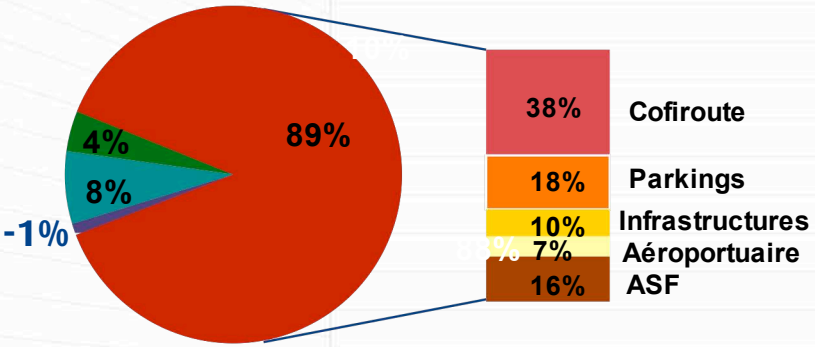
Concessions
Energies
Routes
Construction



Résultat d'exploitation 2003
1,2 milliard €



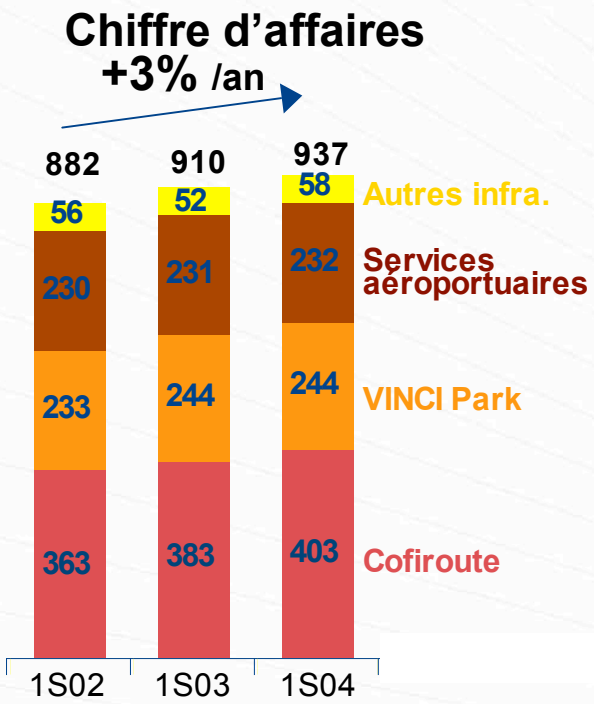
Résultat net 2003
541 millions €

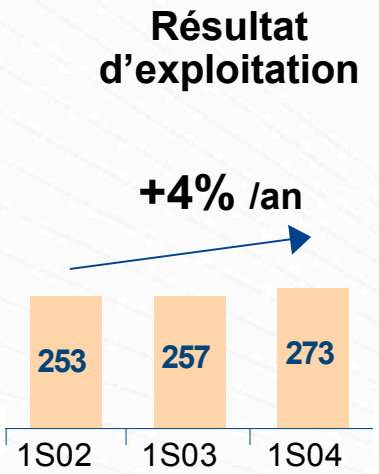


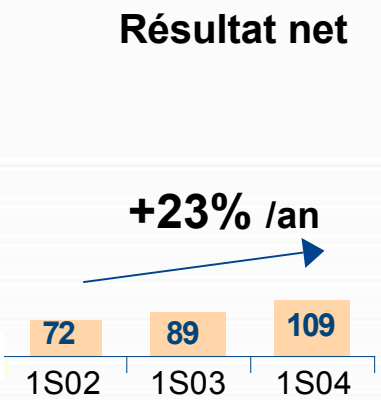
Capitaux engagés 2003
7,6 milliards €

VINCI Concessions : chiffres-clés au 30 juin 2004

En millions d'euros







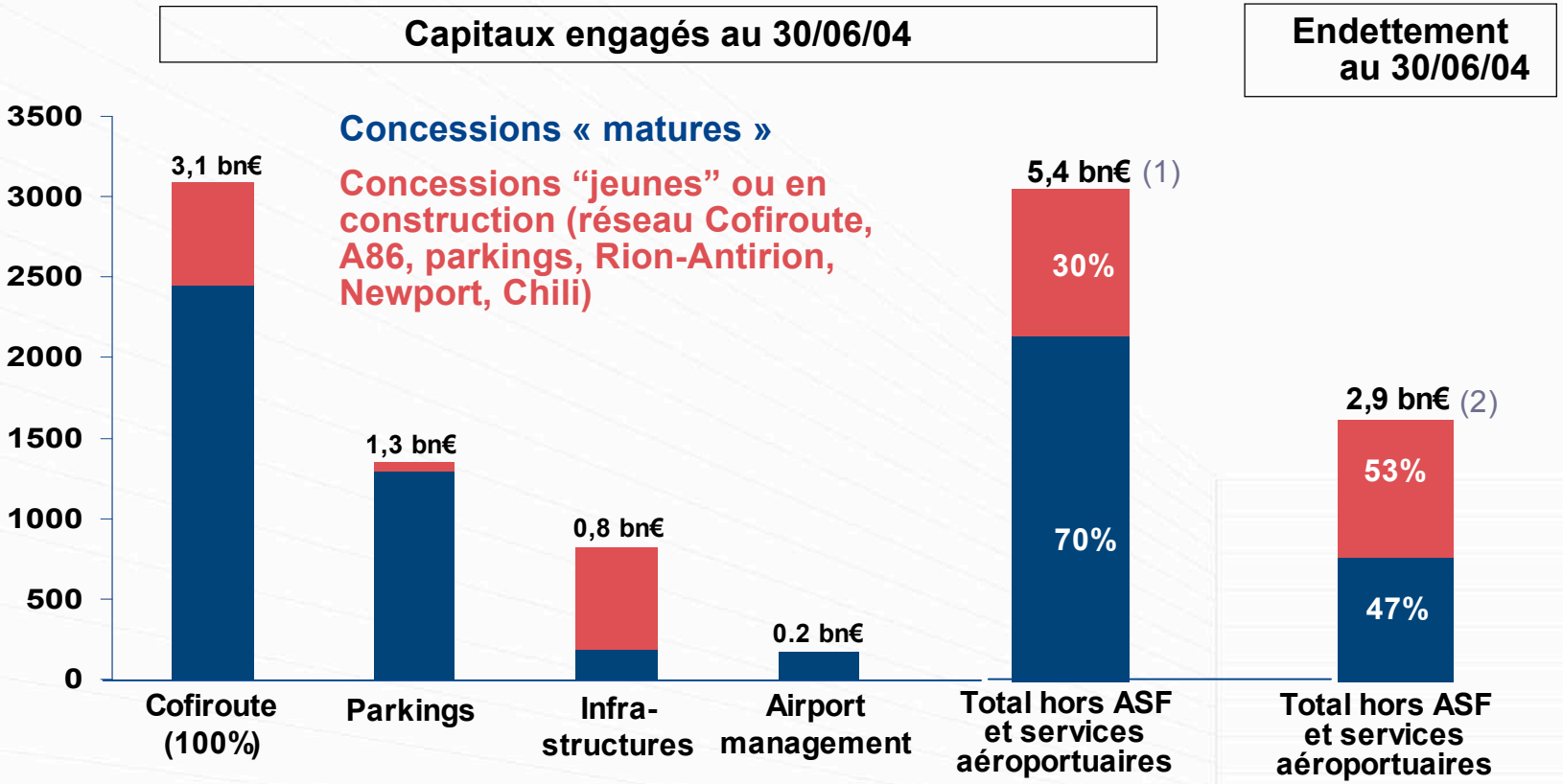
- **Progression de l'activité**
- **Amélioration des résultats**

Résultat d'exploitation de VINCI Concessions par activité

	1er sem. 2003		1er sem. 2004		Evol. en %
	m€	*%CA*	m€	*%CA*	
Cofiroute	198	*51,6%*	210	*52,1%*	+6,2%
VINCI Park	57	*23,9%*	61	*25,1%*	+7,6%
Autres infrastructures	8	*14,9%*	9	*15%*	+14,3%
Services aéroportuaires	--	--	2	*0,9%*	ns
Total Concessions	**257**	***28,2%***	**273**	***29,2%***	**+6,5%**

- L'ensemble des composantes du pôle améliorent leur contribution

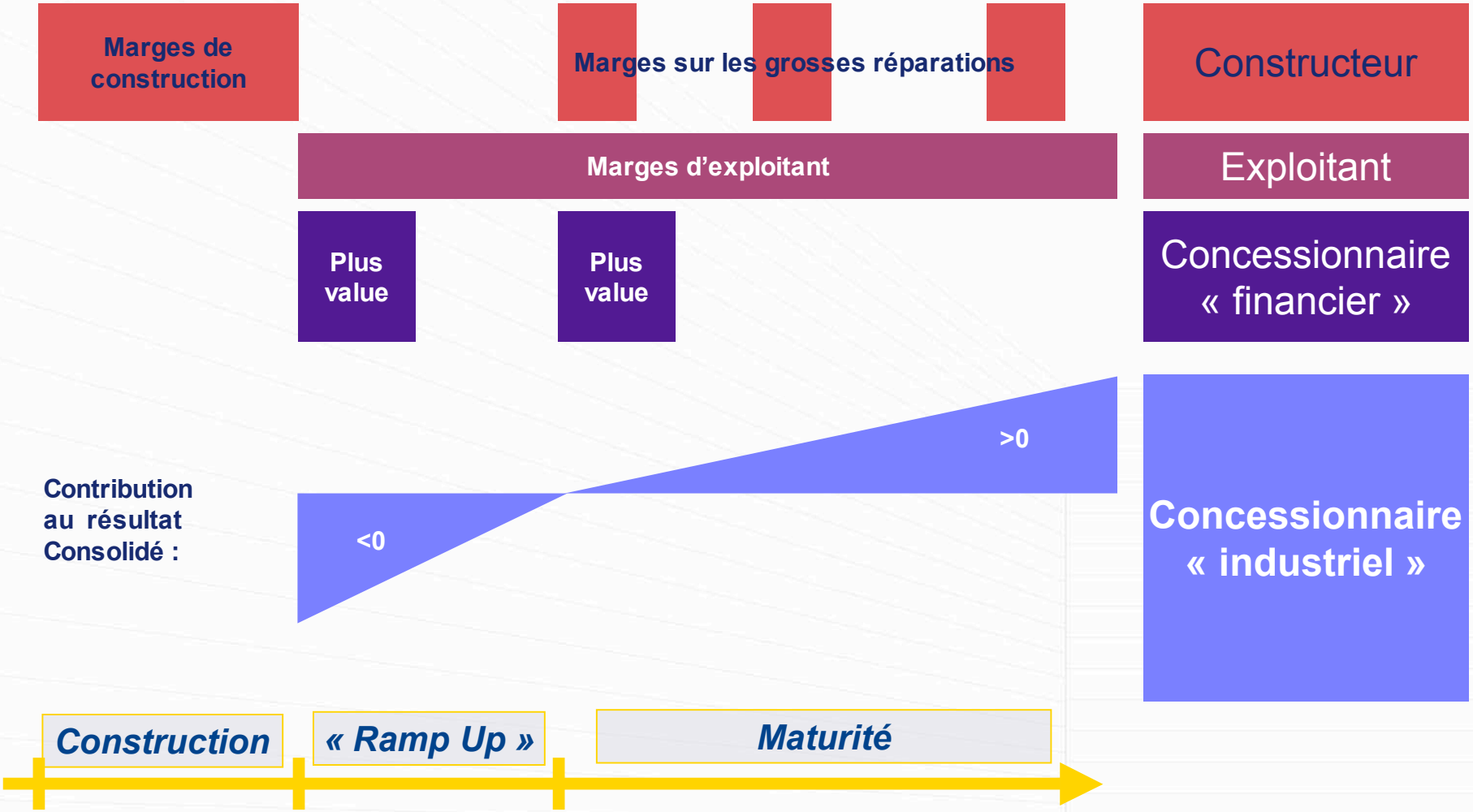
VINCI Concessions (hors ASF et services aéroportuaires) : capitaux engagés et de l'endettement financier par maturité



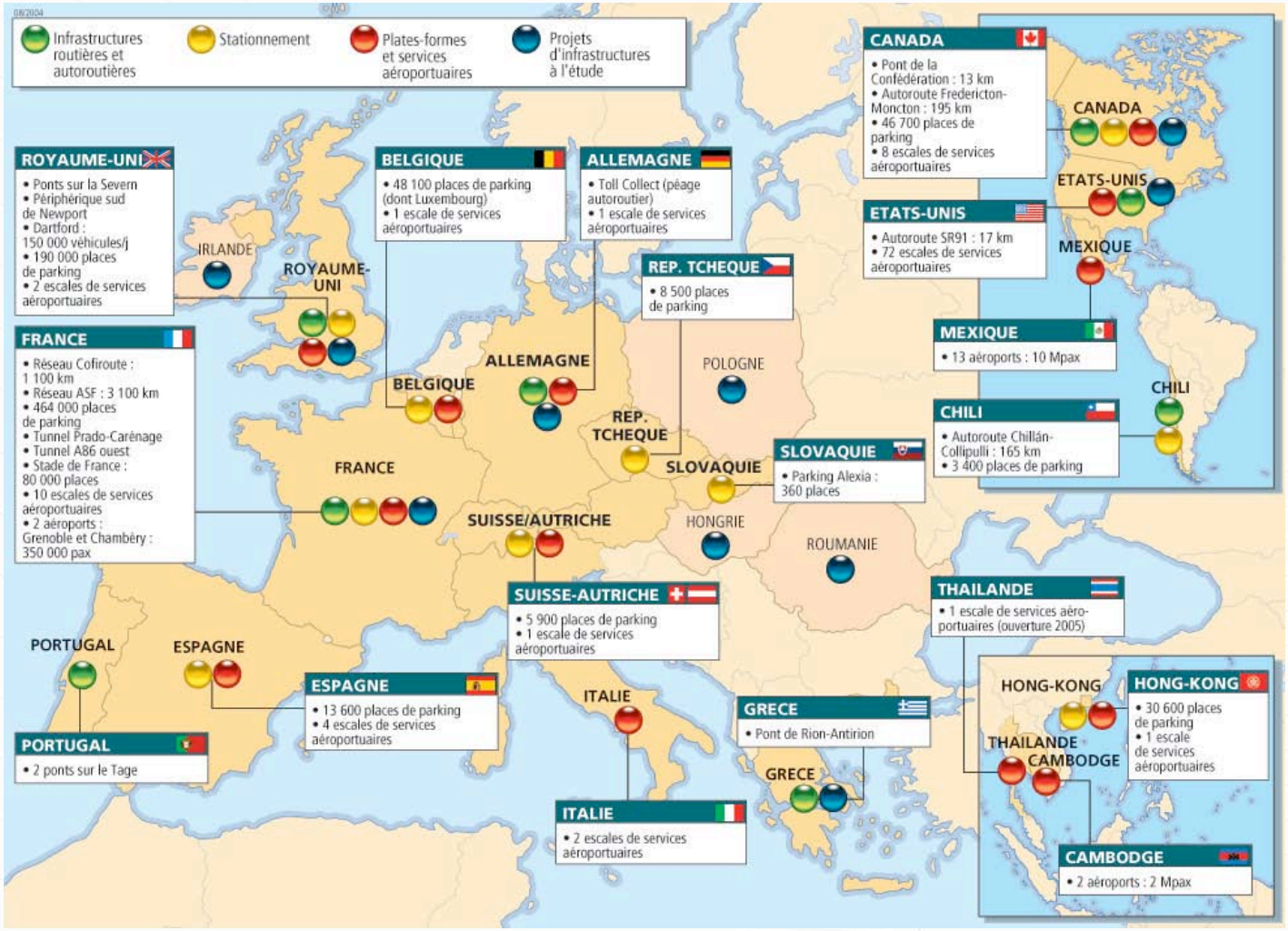
- Les nouvelles concessions – récemment démarrées ou en construction – représentent plus d'un quart des capitaux engagés (1,6 md€) et plus de la moitié de l'endettement financier de VINCI Concessions (1,5 md€)

(1) Soit 66% du total Groupe *(2) Soit 97% du total Groupe*

Le modèle Construction / Concessions : optimisation des profits et réduction des risques



Le secteur autoroutier et des grands ouvrages routiers est le domaine privilégié de mise en oeuvre de ce modèle



Portefeuille des concessions autoroutières et des grands ouvrages routiers :

	Pays	Description	% part.	Durée résiduelle (années)	Trafic à fin 06/04	Evol. / juin 2003
• Cofiroute – réseau interurbain	France	928 km autoroute en service (1 100 km concédés)	65%	27	4,3 m km	+1,5% *
• Cofiroute – A86	France	Tunnels urbains 17 km	65%	70	ns	ns
• ASF	France	2 944 km autoroute en service (3 100 km concédés)	20%	23 et 29	14,7m km	+3,7% *
• Ponts sur le Tage	Portugal	2 ponts	31%	27	20 m véh.	+2,9%
• Pont de Rion-Antirion	Grèce		53%	35	Ns	ns
• Tunnel du Prado-Carénage	France (Marseille)		31% **	22	6,8 m véh.	+5,1%
• Ponts sur la Severn	UK	2 ponts	35%	13	6,2 m véh.	+2,5%
• Newport	UK	10 km	50%	39	ouverture 11/04	ns
• Pont de la Confédération	Canada		50%	29	0,3 m véh.	-0,6%
• Autoroute Chillàn-Collipulli	Chili	165 km autoroute	83%	18	3,1 m véh.	+6,4%

(*) À réseau stable *(**) 36% si tous les TSDI sont convertis avant fin 2004*

Portefeuille des concessions autoroutières et des grands ouvrages routiers : contribution aux résultats de VINCI

	2003 m€
Chiffre d'affaires consolidé	860
EBE	593
%CA	*69%*
Résultat net, en contribution	151
Capitaux engagés consolidés	3 609
dont endettement consolidé	*2 249*

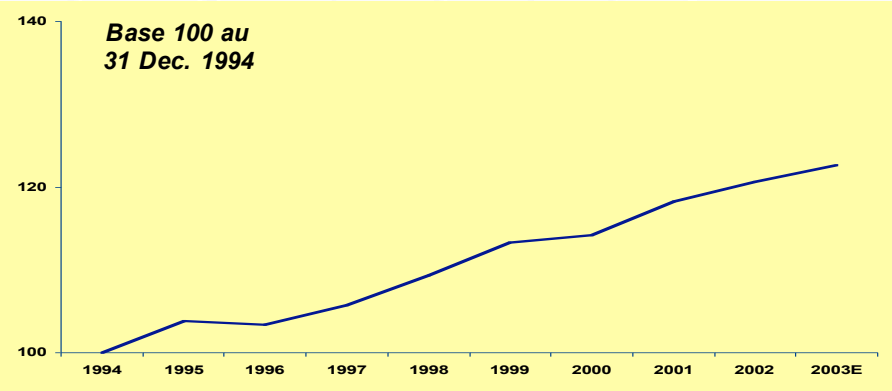
Cofiroute : 2 contrats de concession

- **Réseau interurbain** :
  - 1 100 km concédés dont 900 km réalisés
  - Nombre de km-voies : 4 400 km au 31/12/03
  - Échéance : 2030

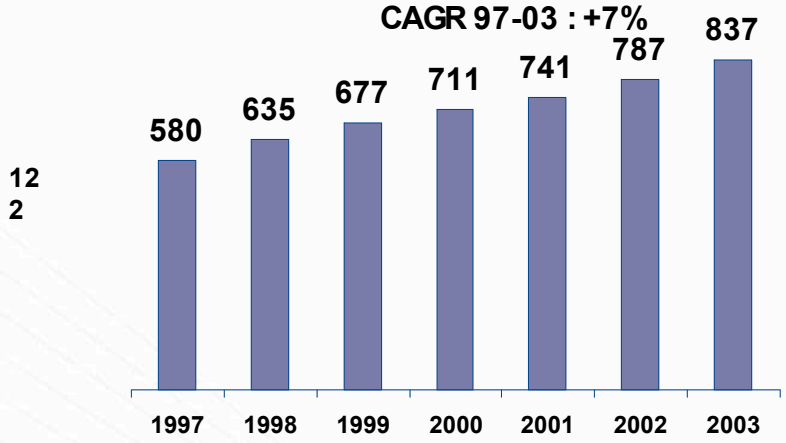
- **Tunnels A86** :
  - 17,5 km
  - Investissement : 1,8 md€
  - En cours de construction : mise en service échelonnée sur 5 ans environ à partir de 2007
  - Échéance : 70 ans après mise en service complète
  - Données prévues en 2020 : CA >130 m€, EBE>72%

Cofiroute: un très beau parcours

Evolution du trafic :
CAGR 94-03: +2,5%

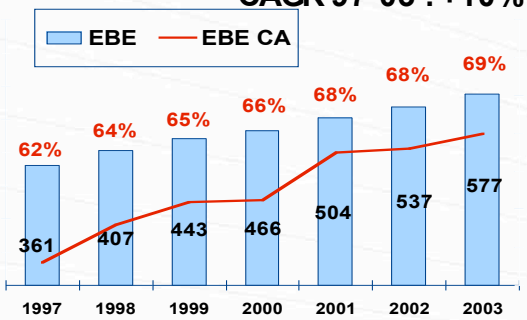


Chiffre d'affaires péage:
CAGR 97-03 : +7%

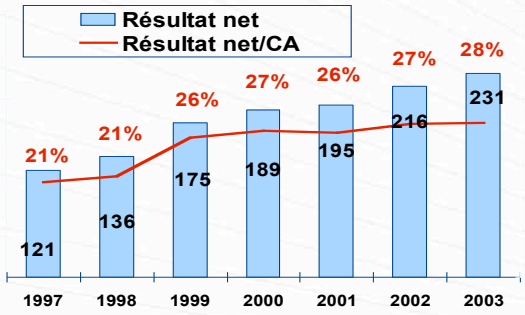


12
2

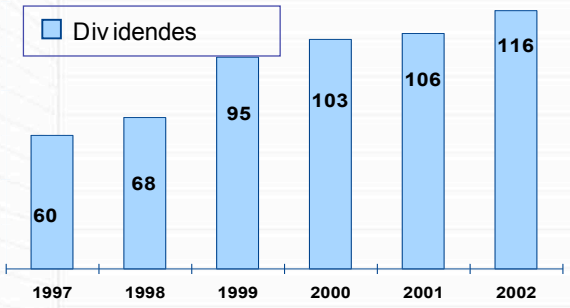
Excédent brut d'exploitation :
CAGR 97-03 : +10%



Résultat net :
CAGR 97-03 : +15%



Dividendes distribués :
CAGR 97–02: 14%



- **Investissement en capital en 1970 : 158m€**
- **Valeur d'équity à aujourd'hui (10/04) : 4,1 md€** *(consensus de la valorisation par les analystes)*

Cofiroute : signature du 11ème avenant et du contrat de plan 2004-2008

- Des règles tarifaires claires, définies jusqu'en 2030
  - 2004 90%i soit 1,61%
  - 2005 à 2009 85%i
  - 2010 à 2030 70%i

i = inflation hors tabac n-1

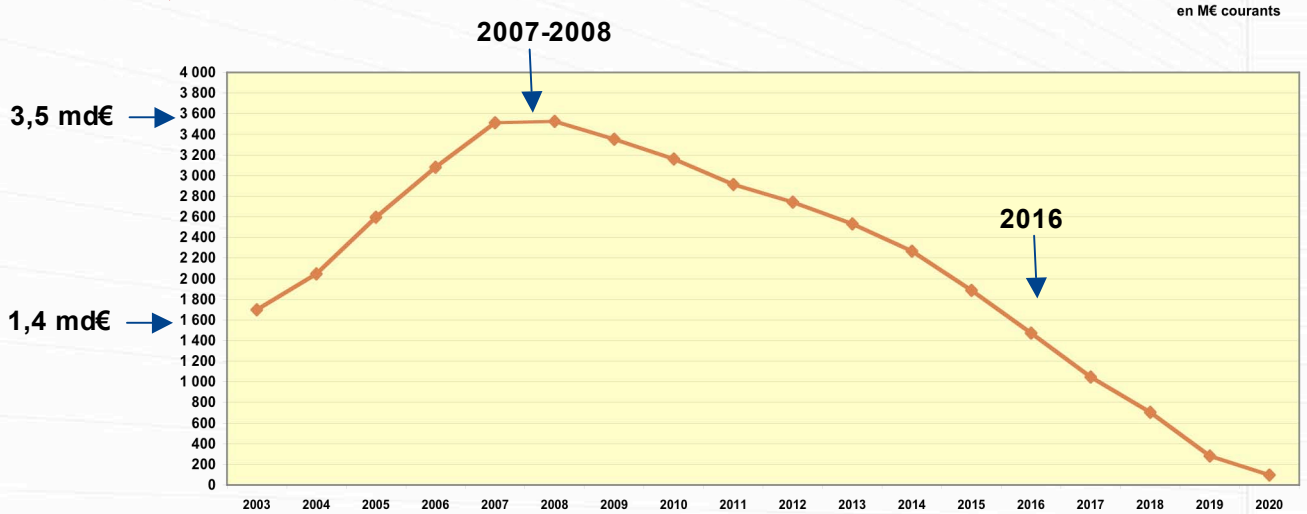
- Planning des nouveaux investissements arrêté

Section	Km	Mise en service	En M€ courants 2004-2008
A28 Ecommoy – Tours	58	Avril 06	287
A85 Contournement nord de Langeais	25	Septembre 07	175
A85 St-Romain – Esvres	45	Janvier 08	352
A85 Esvres – Druyes	17	Avril 08	204
A11 Contournement nord d'Angers	18	Août 08	393
	163		**1 411**

Cofiroute: très forte progression des cash flows attendue à moyen terme

- Contribution en trésorerie de Cofiroute à VINCI : 75 m€ par an, au travers des dividendes versés
- Cofiroute est engagé dans un programme d'investissements de 2,9 md€ sur la période 2004-2008
- A partir de 2008, le flux d'investissements diminuera fortement
- Tunnels A86 : 1ère contribution à l'EBE en 2007 (1ère section) / 2011 (dernière section)

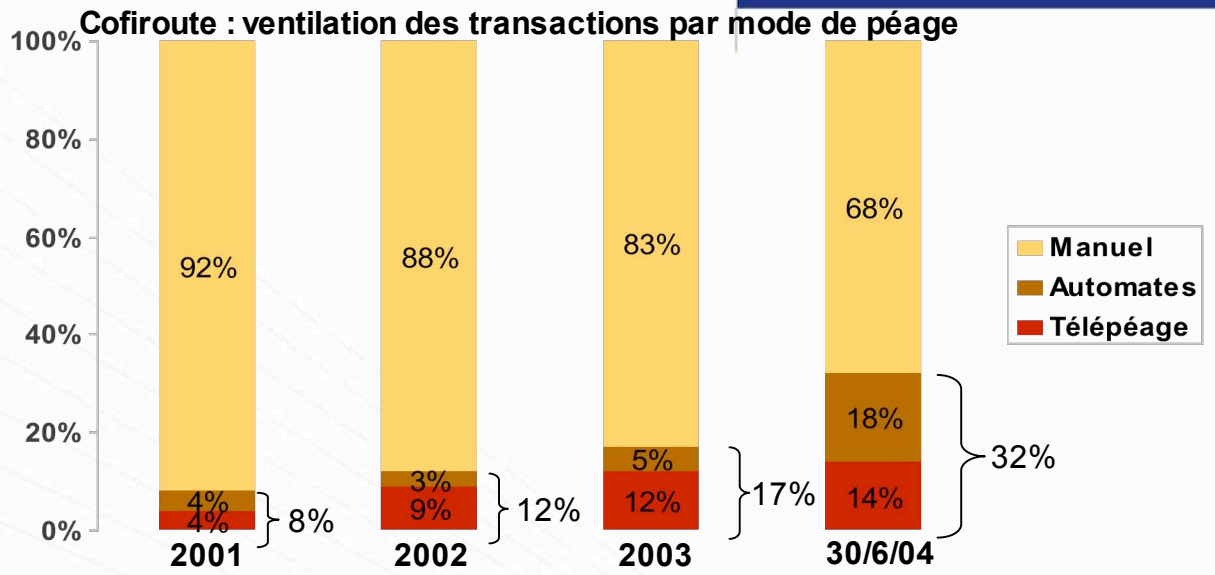
Forte génération de cash flow après 2007



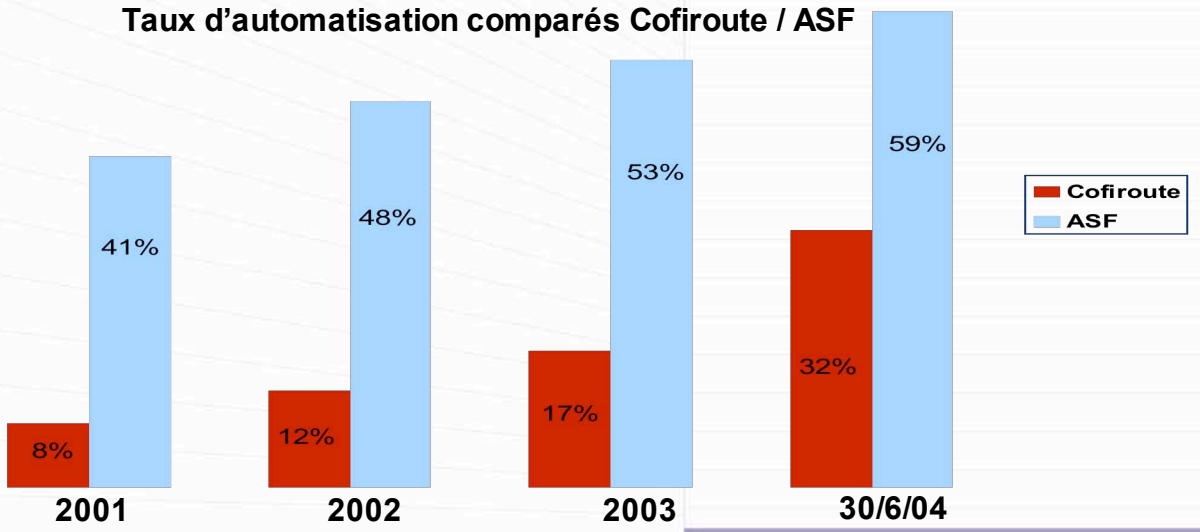
Prévisions d'endettement net jusqu'en 2020

L'automatisation chez Cofiroute : une démarche récente

- Poursuite de l'automatisation à un rythme soutenu



- Un potentiel de rattrapage important par rapport à nos confrères français



ASF

- Un rapprochement stratégique : VINCI est le premier actionnaire privé d'ASF
- Décision du CIADT du 18/12/03
- Accord de coopération industrielle signé le 29 juin 2004 :
  - développement de services communs (autoroutes/parkings, aires de stationnement poids lourds, info trafic …)
  - Nouveaux projets à l'étude (A41, Chicago skyway)
- Accroissement du dividende (32 m€ en juin 2004) qui couvre le coût de portage
- Revalorisation de la participation de VINCI (+35%, soit 430 m€)

Prado-Carénage : un bel exemple de création de valeur

- Un tunnel modèle en Europe en terme de sécurité, dont VINCI est le premier actionnaire
- Investissement total : 176 m€
- Durée de la concession : 32 ans, soit jusqu'en 2025
- Trafic
  - 130 millions de véhicules depuis l'ouverture en 1993
  - 14 millions en 2003, soit + 5,6% par rapport à 2002
  - 7,2 millions au 1er semestre 2004, soit +5,1% par rapport au 1er semestre 2003
- Principaux indicateurs financiers :
  - CA 2003 : 26 m€
  - EBE 2003 : 80%
  - RN 1S04 : 3 m€
- L'introduction en bourse a permis d'extérioriser la revalorisation :
  - Fonds propres : 11 m€ (QP VINCI)
  - Valeur boursière, en QP VINCI : 39 m€ (cours à 91€)

    ➡ Plus-value potentielle : +28 m€

Pont de Rion-Antirion : une illustration majestueuse des compétences de VINCI

- Le plus important ouvrage d'infrastructure récemment construit en Europe
  - coût : 800 m€
  - longueur : 2,9 km
  - profondeur : -65 mètres
  - contraintes sismiques fortes
- Un financement exemplaire
  - equity 69m€ (VINCI 53%)
  - subvention Etat grec : 335m€
  - prêt BEI sur 31 ans : 362m€
- Une exploitation prometteuse
  - mise en service le 12 août 2004 avec 5 mois d'avance
  - 20 000 véh./j en moyenne depuis l'ouverture (30 à 40% au-dessus de nos prévisions)
- Fin de la concession : 2039

Des perspectives de développement en « green field »

Identification des projets	Elaboration des offres	Exploitation
SOGEA	VINCI CONCESSIONS	VINCI CONCESSIONS
GTM CONSTRUCTION – Nous œuvrons pour demain	VINCI CONSTRUCTION	COFIROUTE
VINCI CONSTRUCTION FILIALES INTERNATIONALES	VINCI ROUTES	
VINCI CONSTRUCTION GRANDS PROJETS	VINCI ENERGIES	
VINCI ROUTES		
+ partenaires	+ partenaires	+ partenaires

Une activité de prospection dynamique (1/2) : 9 projets en phase de remise d'offre

VINCI

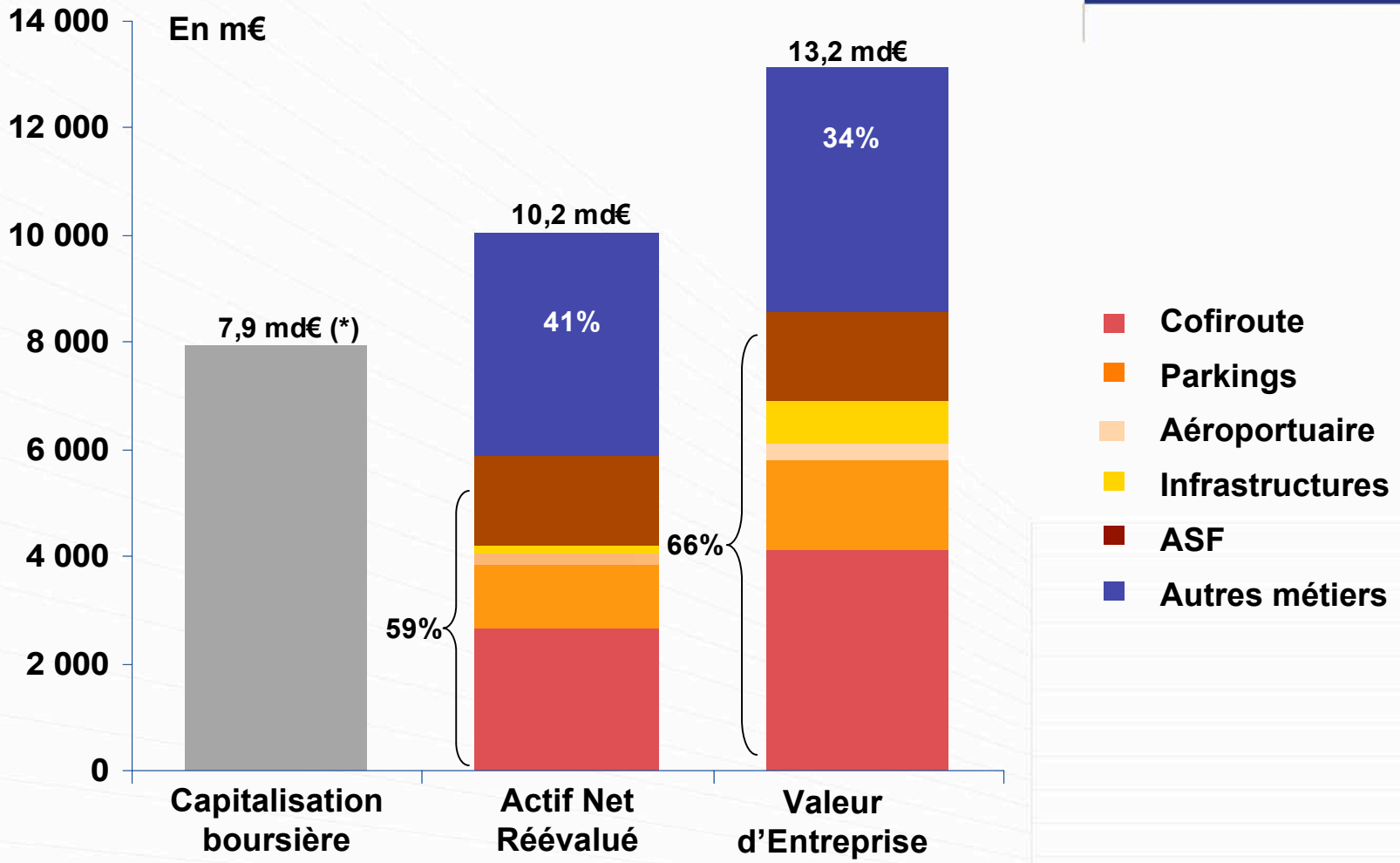
	Nom du projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
Offres remises :	• A19	France	Autoroute – 101km	100%	>600 m€
	• Aéroport de Bruxelles	Belgique	Acquisition de l'aéroport		>200 m€ (equity)
	• Docklands Light Railway	UK	Extension - 2,5km	20%	>200 m€
Remise des offres en cours :	• A41	France	Autoroute Annecy-Genève - 19km	50%	>400 m€
	• Waterford	Irlande	Autoroute + pont - 23km	80%	>200 m€
	• Comarnic-Predeal	Roumanie	Autoroute de montagne - 36km	50%	>300 m€
	• Thessalonique	Grèce	Tunnel routier urbain - 4km	50%	>300 m€
	• Chicago Skyway	USA	Privatisation d'une autoroute à péage - 12,5km	ns	>600 m$
	• Sea to Sky Highway	Canada	100km route entre Vancouver / site JO	33%	>400 m can$

Une activité de prospection dynamique (2/2) : 10 projets au stade de la préqualification

VINCI

	Nom du projet	Pays	Description	QP VINCI	Coût estimé
Préqualification acquise :	• Grand Palais	France	Tvx aménagement + exploitation	100%	>200 m€
	• Leslys	France	Tramway Lyon-Part-Dieu / Aéroport St Exupéry		.
	• Limerick tunnel	Irlande	Tunnel + autoroute - 13km	30%	>300 m€
	• Tyne tunnel	UK	Tunnel routier urbain 2,6km	33%	>200 m€
	• Athènes-Patras	Grèce	Autoroute - 360km		>1 000 m€
	• Antirion-Loanina	Grèce	Autoroute - 390km		>900 m€
	• E18 Muurla-Lohja	Finlande	Autoroute 50km + ouvrages d'art	à déterminer	>300 m€
Préqualification en cours :	• Ring d'Anvers	Belgique	Périphérique – 10km	35%	>800 m€, 80% subv.
	• Birmingham PFI	UK	Rénovation & maintenance voirie urbaine	33%	>250 m€
	• A-Modell	Allemagne	Elargissement de 200km d'autoroutes	50%	12 projets de ~ 300 m€

Les concessions : un actif majeur de VINCI



Source : études d'analystes sur VINCI publiées après les résultats semestriels 2004
(*) 93,90 € au 08/10/04

3ème Forum Autoroute Europe
Oddo Securities

13 octobre 2004

Christian Labeyrie, Directeur financier de VINCI
David Azéma, Directeur général de VINCI Concessions