COFIROUTE

Réunion analystes financiers

29 juin 2004

Présentation générale

Henri Stouff
Président-directeur général

Cofiroute : historique et réseau

- 1970 : création de Cofiroute
- Actionnariat actuel :
  - Vinci (65,34%),
  - Eiffage (16,99%),
  - Colas (16,67%),
  - Banques (1%)
- Réseau interurbain :
  - 1 091 kms concédés
    - 928 kms en exploitation
    - 163 kms en construction
  - Fin de concession interurbaine en 2030
- Tunnels de l'A86 :
  - Rueil – Versailles : 10 km
  - Rueil – A12 : 7,5 km
  - Fin de la concession : 70 ans après la mise en service

Un réseau interurbain bientôt totalement maillé

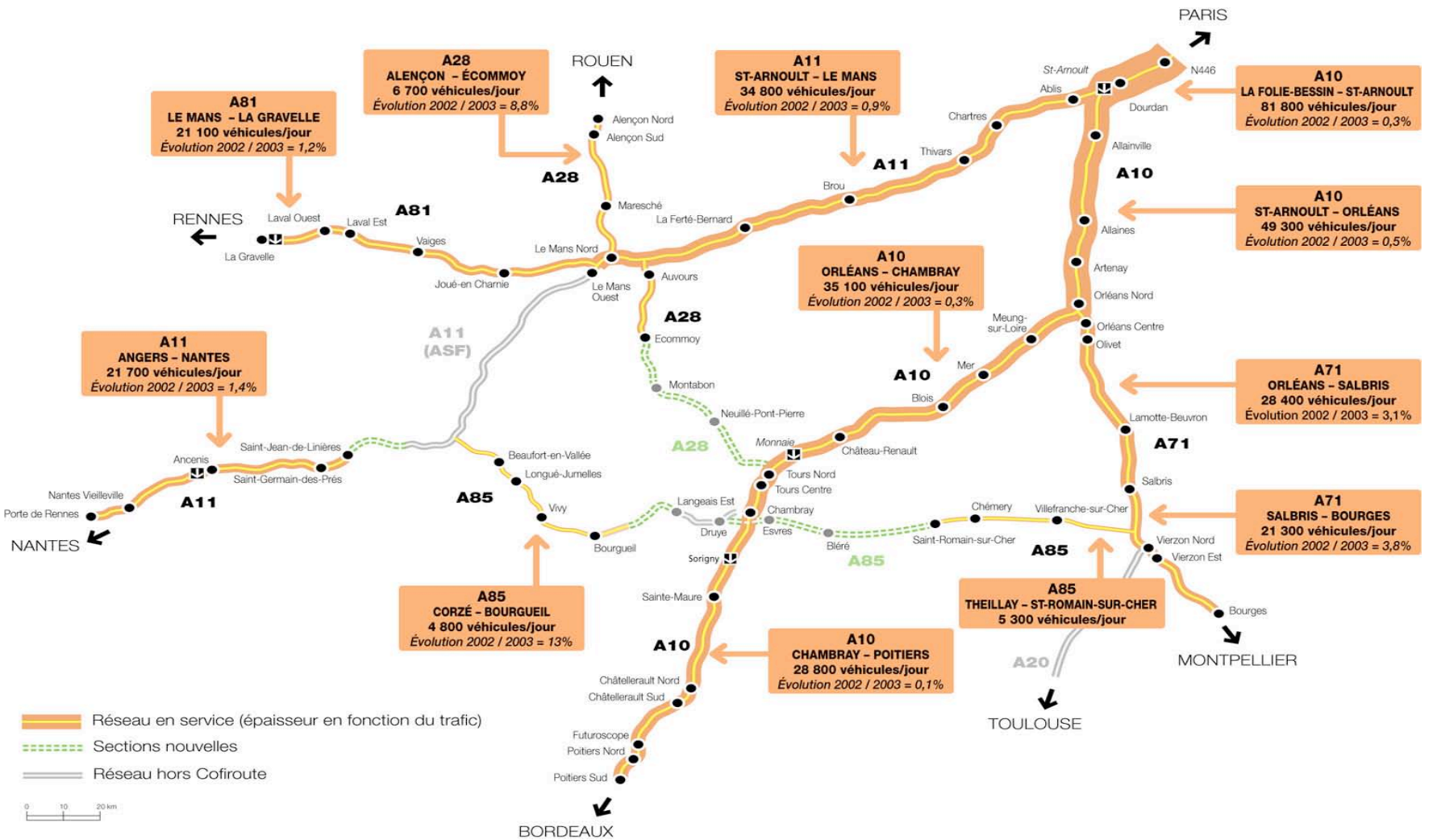
Réseau Cofiroute
Network

- en service
  in service
- en construction
  under construction

Autres réseaux
Other networks

- autoroutes concédées
  highway concessions
- autoroutes concédées en construction
  highway concessions under construction
- autoroutes non concédées
  non-concession highways
- réseau secondaire
  secondary network
- autoroutes prévues au schéma directeur
  planned highways in overall directive

Un réseau à fort trafic

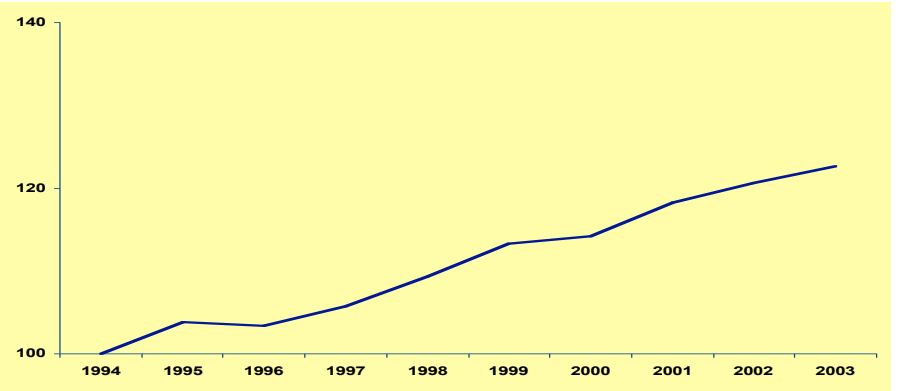


Un très beau parcours

COFIROUTE

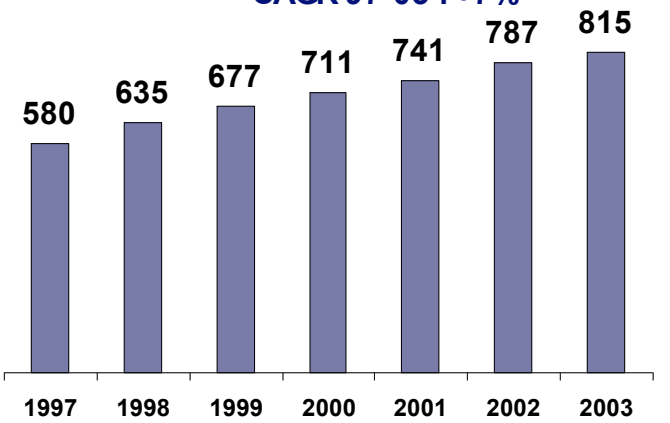
Évolution du trafic :
CAGR 94-03: +2,5%

Base 100 au 31 Dec. 1994

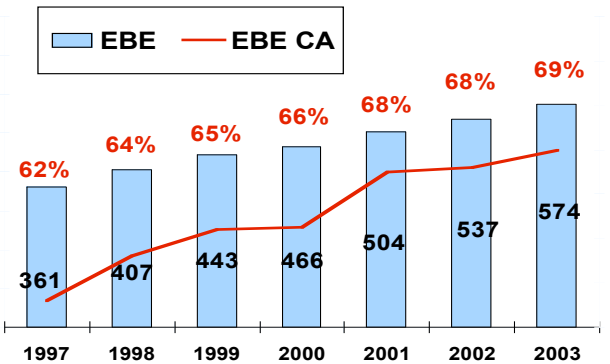


12
2

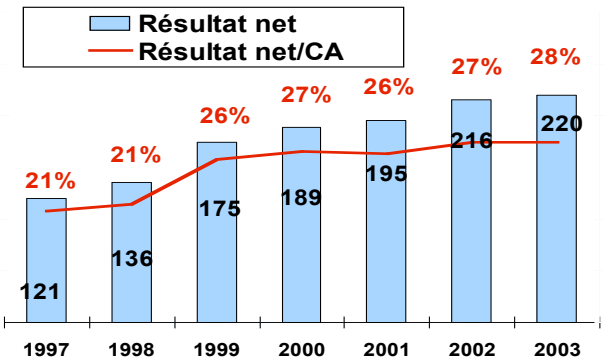
Chiffre d'affaires péage:
CAGR 97-03 : +7%



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



Résultat net :
CAGR 97-03 : +15%



- **Capital social à l'origine : 61 M€**
- **Capitaux propres au 31/12/2003 : 1125 M€**

Faits marquants 2004

- Signature de l'avenant 11 & du contrat de plan 2004-2008
- Ouverture de l'A85 Villefranche – St Romain (déc 2003)
- Lancement des travaux sur les sections restant à construire sur le réseau interurbain
- Accord sur les conditions techniques de réalisation de l'A86 Est - Lancement des travaux d'A86 Est 2 - Mise au point de l'avenant 1
- Nouvel accord Toll Collect

Avenant 11
et Contrat de Plan 2004-2008 :
une nouvelle étape
dans les relations Etat-Cofiroute

Odile Georges-Picot
Directeur général délégué

Rappel historique

- 1970 : signature du contrat de concession initial (réseau interurbain)
  - Fin de la concession 2012
  - 300 km de sections à construire (A10, A11)
- 1995 : signature de l'avenant 8 qui intègre la concession A86
  - Fin de la concession interurbaine 2030 – le réseau atteint 1 074 km
  - Protection fiscale (article 32)
  - Durée de concession urbaine A86 : 50 ans (après mise en service complète)
- 1999 : signature du contrat de concession spécifique pour l'A86
  - Durée de la concession portée à 70 ans
- 2003 : accord sur la TVA
- 2004 : signature de l'avenant 11 et du contrat de plan 2004-2008
  - Signature le 4 mai 2004 par le Ministre de tutelle et le Président de Cofiroute
  - Le décret approuvant l'avenant est en cours de finalisation

Objet de l'avenant 11 & du contrat de plan 2004-2008

- Limiter le contrat de concession au réseau interurbain
- Achever de tirer les conséquences du changement de régime de TVA et de la nouvelle classification des véhicules
- Fixer les conditions de réalisation de toutes les sections qui restent à construire (A85, A28, CNA, CNL) et des investissements complémentaires
- Les éléments favorables du contrat interurbain sont confirmés
- Fixer les augmentations de tarif de 2004 à 2030
- Préciser les droits et obligations de Cofiroute en matière d'exploitation

Avenant 11 – Principales dispositions (1/5)

- Nouvelles sections
  - Programmation, conditions techniques et coûts fixés :
    - 1,4 Md€ d'investissements de 2004 à 2008 (*en euros courants*)
    - Dates de mise en service fermes :

A28 Ecommoy – Tours	**58 km**	**Avril 06**
A85 Contournement Nord de Langeais	**25 km**	**Septembre 07**
A85 St-Romain – Esvres	**45 km**	**Janvier 08**
A85 Esvres – Druyes	**17 km**	**Avril 08**
A11 Contournement nord d'Angers	**18 km**	**Août 08**
	163 km	

Avenant 11 – Principales dispositions (2/5)

- Investissements complémentaires :
  - 500 M€ de 2004 à 2008 (*en euros courants*)
    - 660 refuges aux normes PMR (personnes à mobilité réduite)
    - 934 places de parking PL sur les aires dont 2 parkings PL sécurisés
    - 200 Km de clôtures supplémentaires
    - 70 PMV (panneaux à messages variables) supplémentaires ou rénovés

Avenant 11 – Principales dispositions (3/5)

- Des obligations d'exploitation précisées :
  - Objectifs de qualité d'exploitation fixés d'un commun accord avec l'Etat
    - Les indicateurs valorisés sont fixés dans le contrat de plan
    - Absence de sanctions
  - Meilleure coordination avec l'Etat
  - Échange d'informations avec les services de l'Etat (trafic, sécurité...)

Avenant 11 – Principales dispositions (4/5)

- Des conditions financières désormais inscrites dans la durée :
  - La loi tarifaire est définie jusqu'en 2030

<u>Au titre du contrat de plan 2004 – 2008 :</u>

-	2004	90%i soit 1,61%
-	2005 à 2008	85%i

<u>Au-delà et jusqu'en 2030 :</u>

-	2009	85%i
-	2010 à 2030	70%i

i = inflation hors tabac n-1

Avenant 11 – Principales dispositions (5/5)

- Des conditions financières désormais inscrites dans la durée :
  - Protection fiscale maintenue (article 32)
  - Maintien des critères d'équilibre financier
  - Règles claires en cas de non respect de nos engagements : pénalités de 5 000 à 50 000 euros / jour selon les manquements
  - Restitution de l'avantage financier éventuel en cas de retard d'investissement, sous forme de travaux

L'avenant 11 : un accord « win-win »

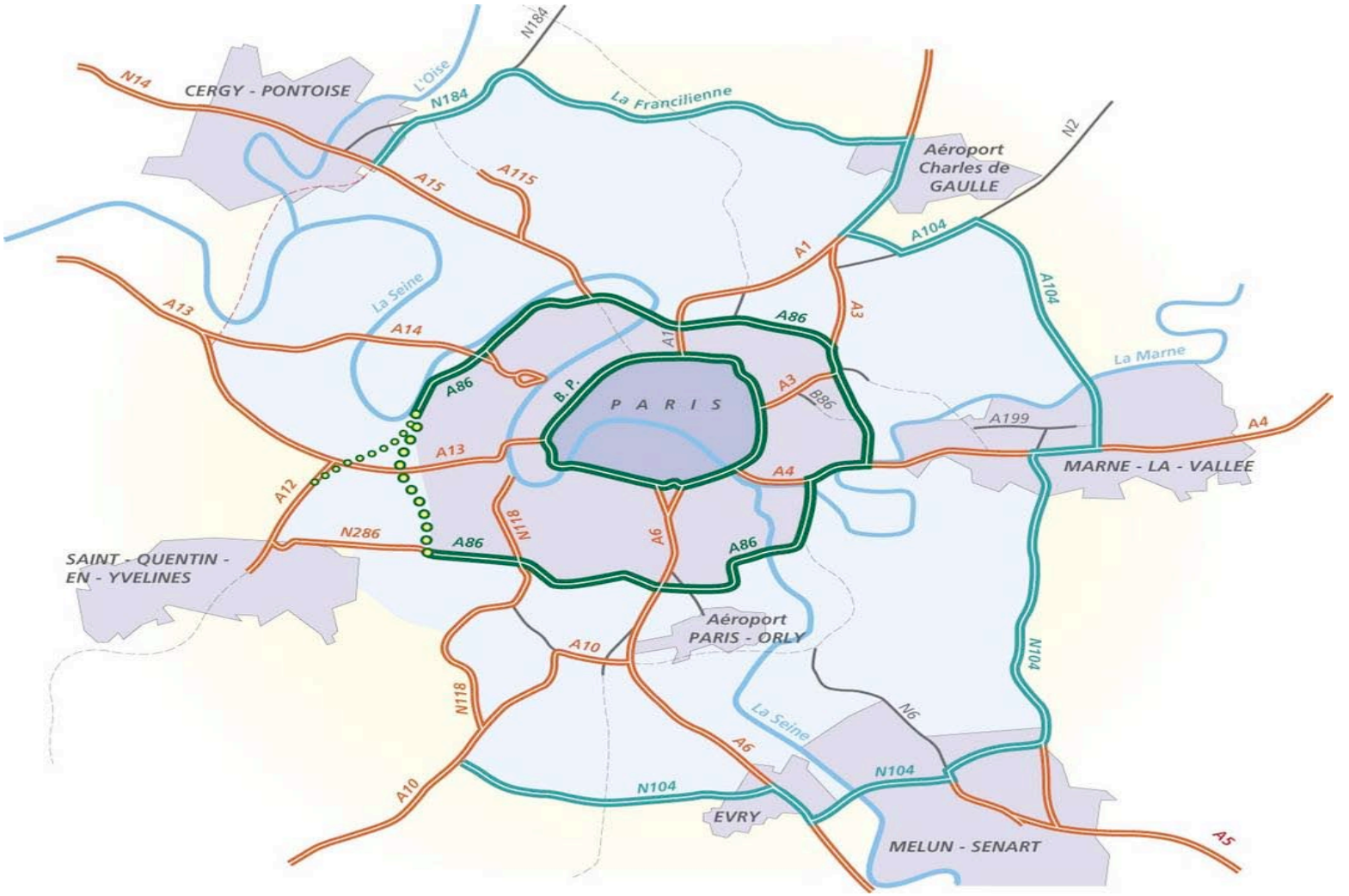
- Stabilité et visibilité contractuelle
  - Investissements
  - tarifs
- Maintien des atouts essentiels du contrat
  - Souplesse tarifaire
  - Protection fiscale (article 32)
  - Équilibre financier
- Règlement définitif des contentieux avec l'Etat
- Instauration d'un mode de relation partenarial avec l'Etat
  - Structuration du dialogue, de l'information et de l'action
  - Objectivation des obligations

COFIROUTE

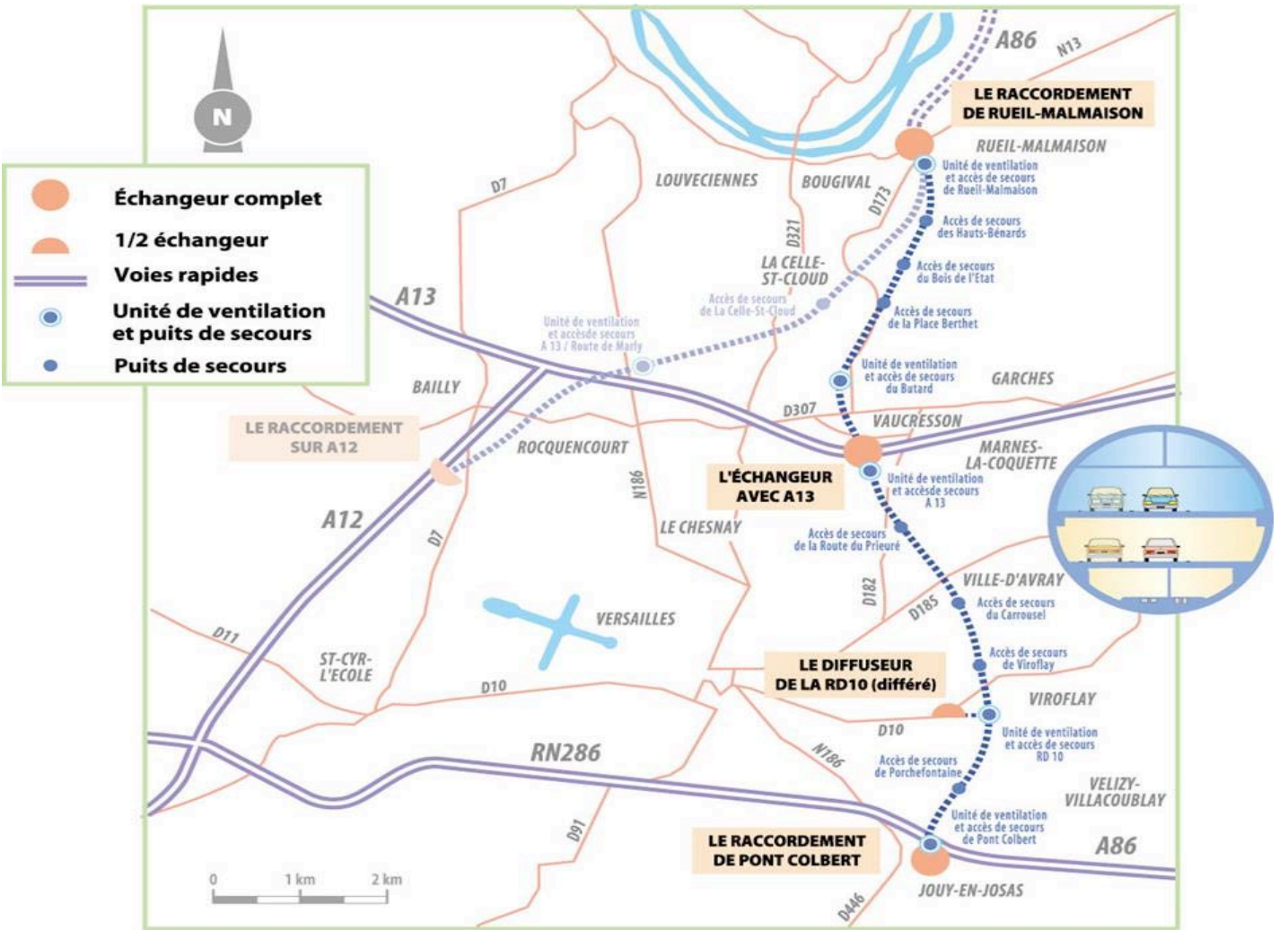
Bouclage de l'A86

Henri Stouff
Président Directeur Général

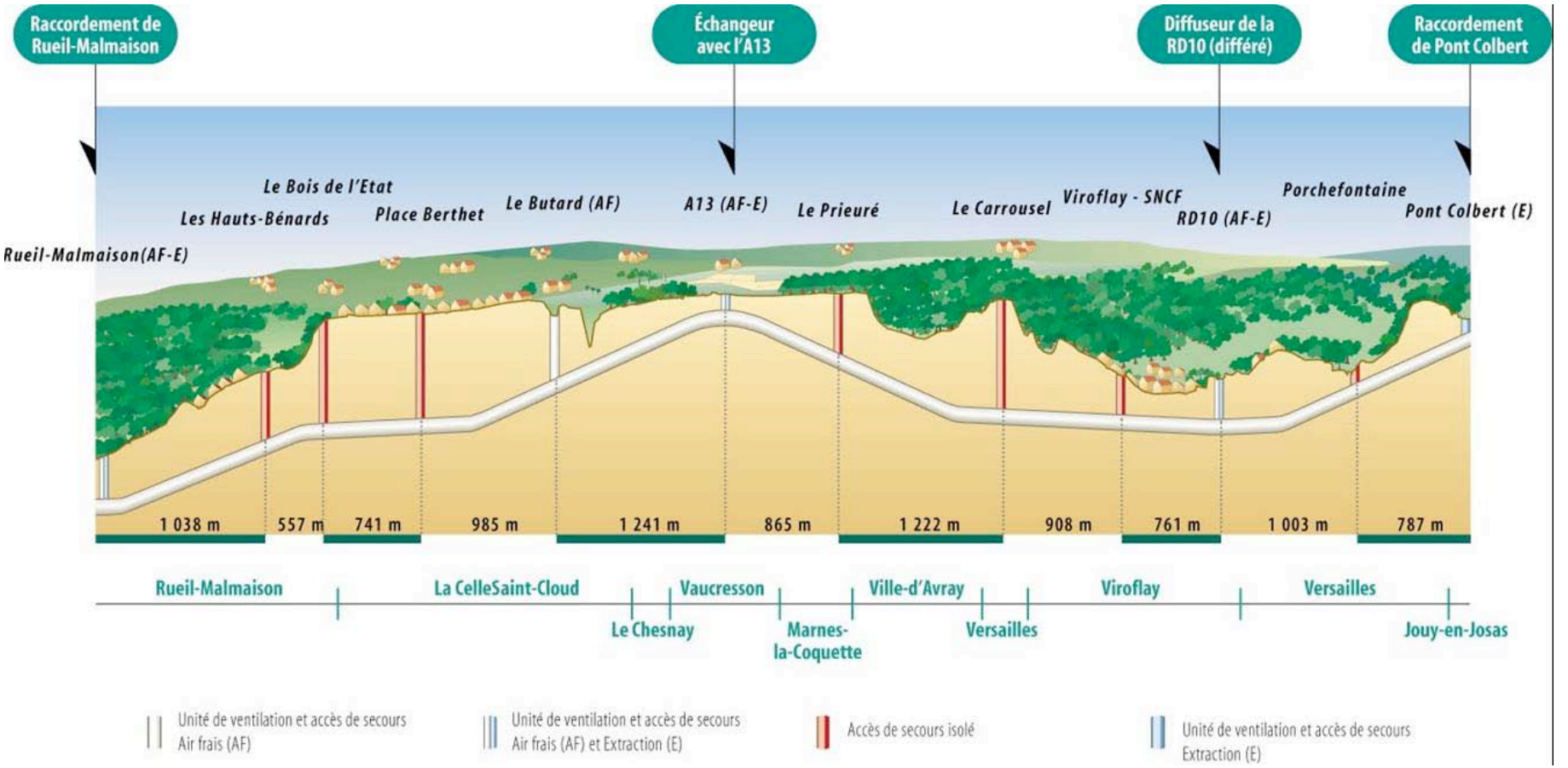
A86 : une solution pertinente pour boucler le “super-périphérique”



A86 : une solution pertinente pour boucler le “super-périphérique”



A86 : une solution pertinente pour boucler le “super-périphérique”



A86 : un relais de croissance à échéance de la concession inter-urbaine

- **Investissements prévus**

En Md€ courants HT	Total	kms
Tunnel Est	1,4	10,0
Tunnel Ouest	0,4	7,5
Total	**1,8**	**17,5**

- **Premières mises en service**

Tunnel Est 1 *(Rueil – A13)*	Fin 2007
Tunnel Est 2 *(A13 – Pt Colbert)*	Fin 2009
Tunnel Ouest *(Rueil – A12)*	En cours de mise au point

- **Actuellement en construction**

Tunnel Est 1	Creusement achevé en octobre 2003
Tunnel Est 2	Engagement des travaux le 2 avril 2004

- **Données prévues à l'horizon 2020 :**
  - CA > 130 M€ HT courants
  - 9% environ de la recette totale de Cofiroute
  - % EBE / CA > 72%

- **Fin de la concession 70 ans après ouverture du dernier tunnel**

Données financières

Patrick Paris
Directeur financier

Perspectives & enjeux financiers
Chiffres clés 2003

	Réel 2002 (M€)	Réel 2003 (M€)	Variation (%)	Variation (M€)
Chiffre d'affaires*	801	829	+4	+28
Dont recettes péage	787	815	+4	+28
EBITDA	537	574	+7	+37
EBITDA/CA*	67%	69%		
EBIT	422	473	+12	+51
EBIT/CA*	53%	57%		
Résultat net	216	220	+2	+4
Capacité d'autofinancement	318	327	+3	+9
Investissements**	220	276	+25	+56
Dividendes versés	111	128	+15	+17
Capitaux propres ***	1 025	1 125	+10	+100
Endettement net	1 636	1 699	+4	+63
Gearing	160%	151%		

* *Le CA comprend les recettes de péage et les redevances sous-concessionnaires et télécom pour Cofiroute SA*
** *Hors immobilisation financière*
*** *Les capitaux propres prennent en compte les subventions d'investissements et les provisions réglementées*

Perspectives 2004

COFIROUTE

Poursuite de la croissance des recettes

Recettes de péage 2003	**815 M€**
Hausse du trafic à réseau stable	1,9%
Impact des sections nouvelles	0,4%
Impact hausse de tarif (base 1,61% en classe 1)	2,0%
	4,3%
Recettes de péage prévues en 2004	**850 M€**

Perspectives 2004

Trafic à fin mai 2004:

Un bon début d'année, favorisé par le calendrier

	Trafic à réseau stable (en millions de km parcourus)		
	2004	**2003**	**Var. 04/03**
VL			
Depuis le 1er janvier	**2 863**	2 718	+5,3%
PL			
Depuis le 1er janvier	**592**	581	+1,8%
Total			
Depuis le 1er janvier	**3 455**	3 299	+4,7%

Perspectives 2004-2008 : programme d'investissements

EN M€ HT courants	2004	2005	2006	2007	2008	TOTAL
Nelles sections interurbaines	191	396	350	390	84	1411
Amélioration du réseau (ICAS)	87	62	65	43	43	299
Renouvellement d'équipements (IEAS)	48	37	37	38	38	199
Total investissements complémentaires	135	99	102	81	81	498
A86	175	276	245	175	85	956
TOTAL INVESTISSEMENTS	500	770	697	646	250	2864

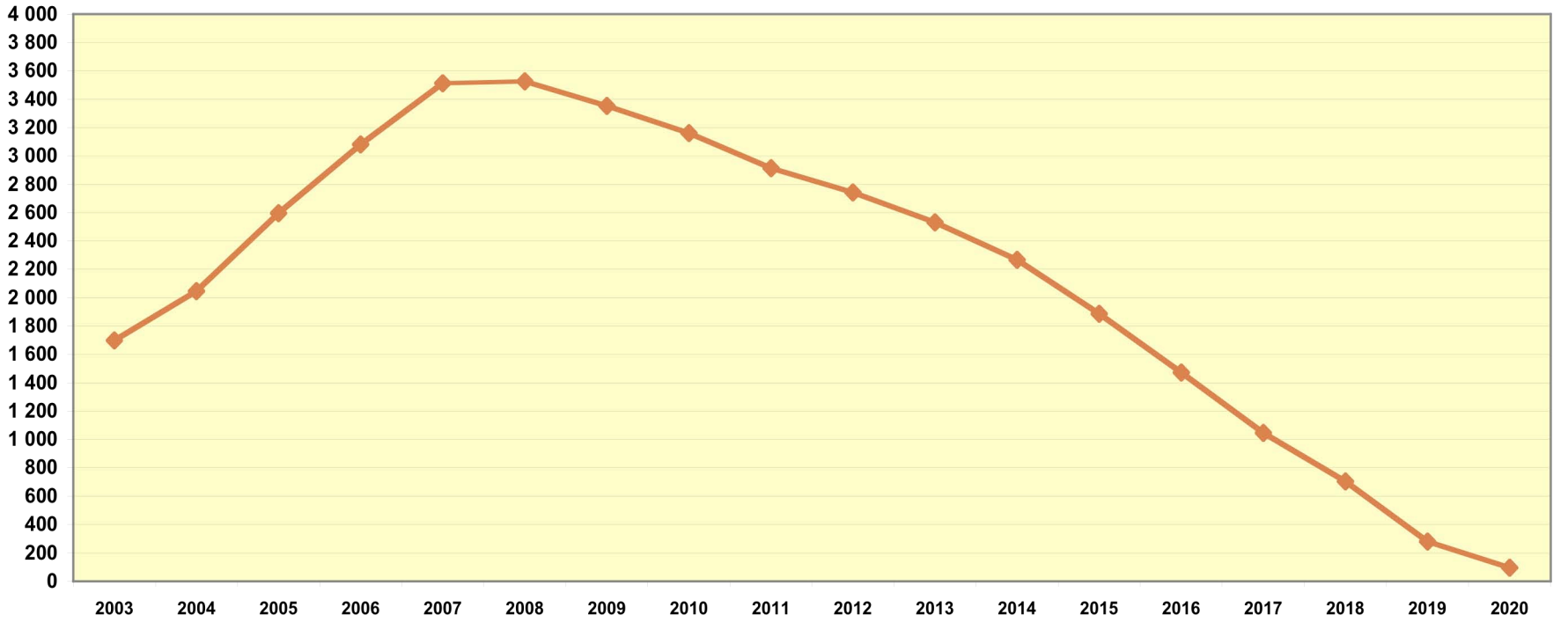
Perspectives 2004-2008 : nouvelles sections interurbaines

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**

Prévisions d'endettement net

- Accroissement de l'endettement lié au programme d'investissements (2003 / 2007)
- Forte décrue à partir de 2008

en M€ courants

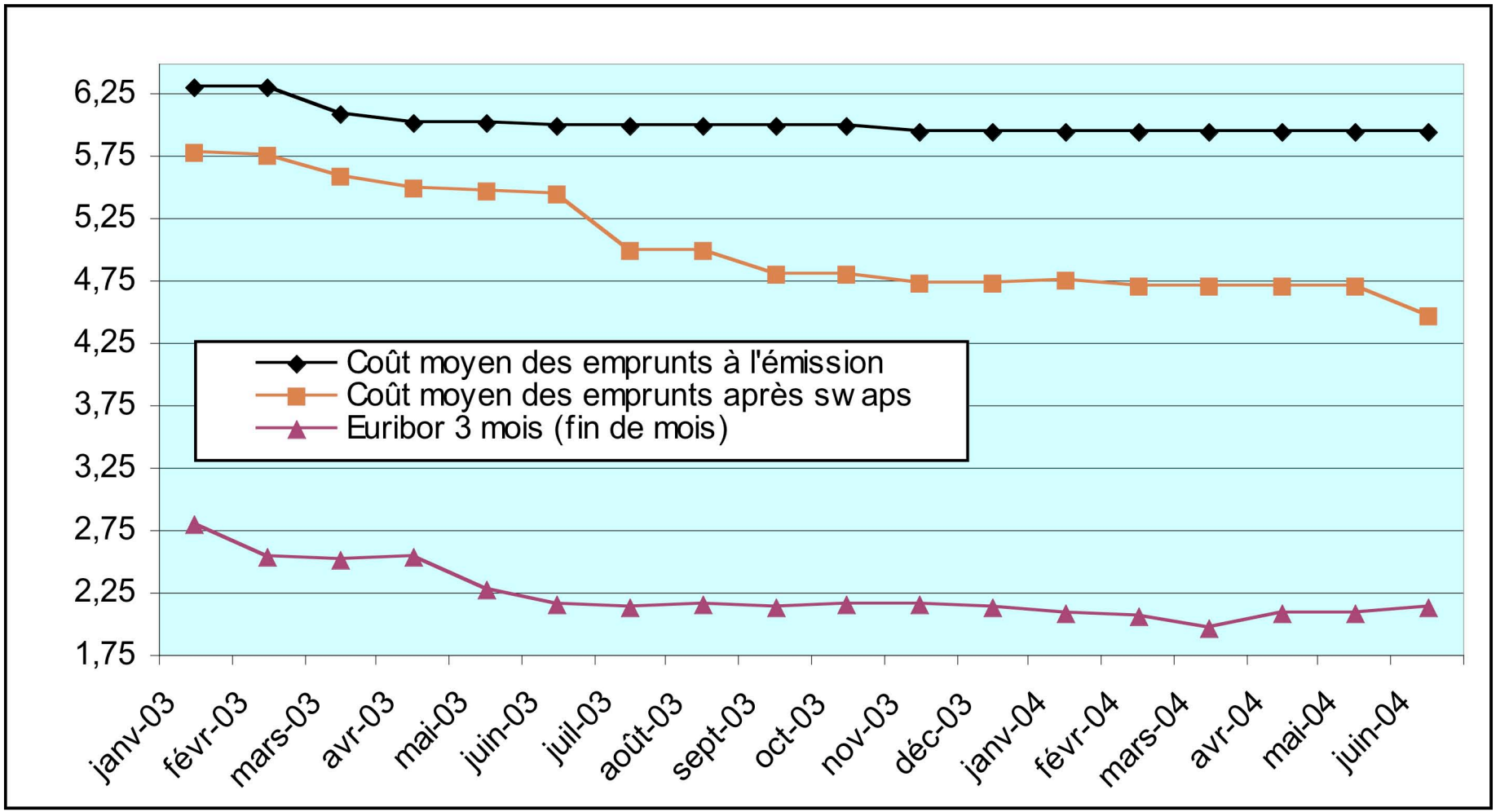


Une gestion active de la dette

- Accroissement de la part variable de la dette en 2003 / 2004
  - 60% à taux fixe (ou couvert), 40% à taux variable au 31/12/04
- Réduction du coût de la dette :
  - coût moyen ramené de 5,87% fin 2002 à 4,47% en juin 2004
  - durée moyenne de la dette de 8,4 ans
- Notation Standard & Poor's : A+, perspective stable

Perspectives & enjeux financiers

Évolution du coût moyen des emprunts



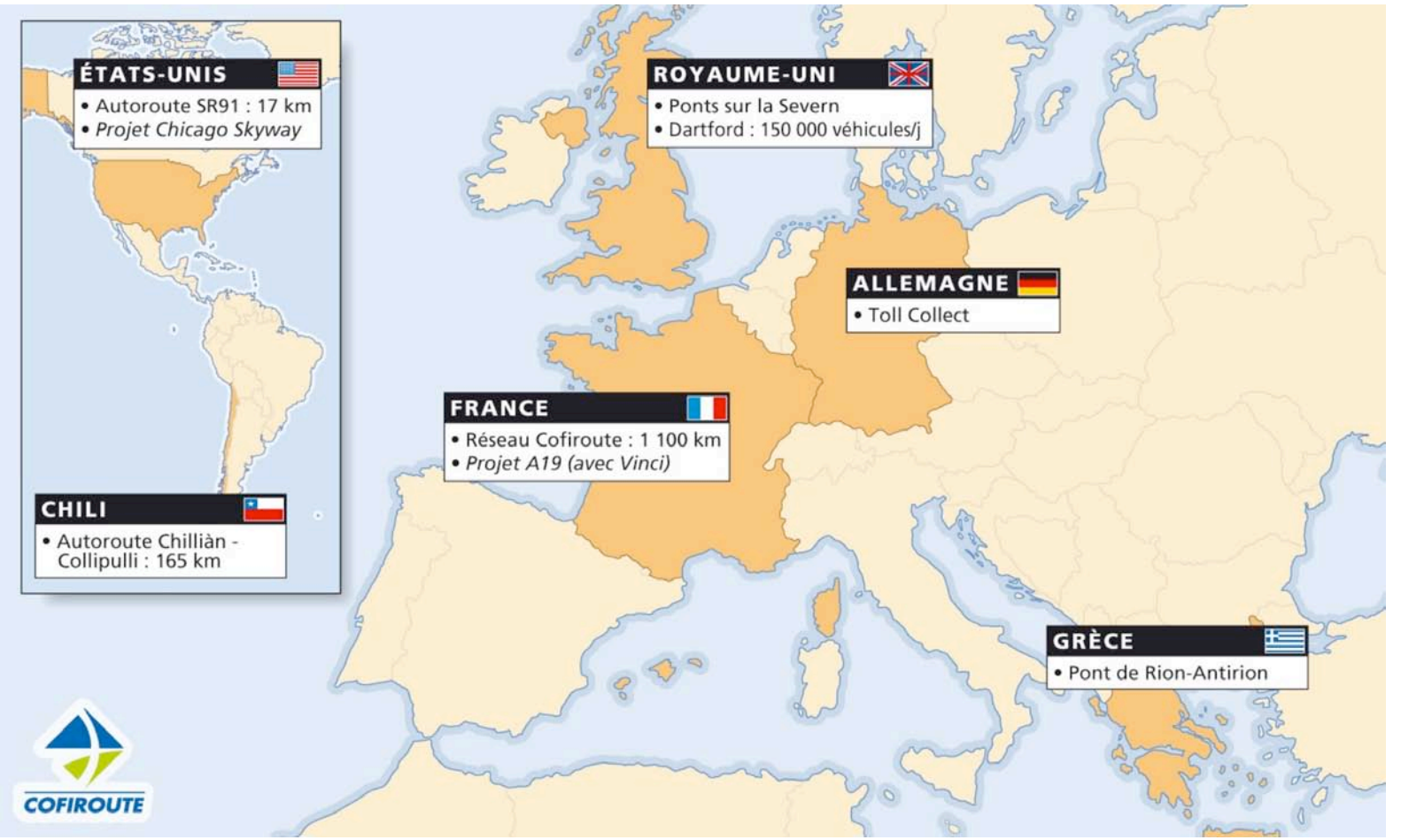
Politique financière

- Diversifier les sources de financement
  - Emissions obligataires, crédits bancaires, prêts BEI …
- Adapter le profil de la dette aux besoins
  - Éviter les coûts de portage
  - Profiter des financements européens bonifiés
  - Profiter de la courbe des taux
- Poursuivre une gestion dynamique des taux en maintenant un niveau de protection suffisant
  - Saisir les opportunités à la baisse
  - Mettre en place des instruments de couverture pour se protéger en cas de hausse des taux

Le développement

Henri Stouff
Président Directeur Général

Une présence focalisée sur les continents européen et américain



- Trafic géré : environ 220 000 véhicules / j
- CA géré : 25 m€

Orientations du développement

- Prospecter, identifier et développer des activités en France ou à l'étranger, dans les domaines suivants :
  - Exploitation d'infrastructures routières à péage sans prise de participation dans des sociétés concessionnaires
  - Fourniture d'équipements de péage et de gestion de trafic
  - Conseil en matière d'exploitation d'infrastructures de transport

Orientations du développement

- Se concentrer sur l'Europe et le continent Nord Américain

- Sélectivité dans le choix des projets

- Synergies avec les actionnaires

Conclusion

- Deux contrats de concession performants
- Une image qui s'affirme vis-à-vis du concédant, des clients du réseau, des collectivités territoriales
- Une situation financière solide
- La perspective d'exploiter,
  - pendant 26 ans, un réseau interurbain dont le maillage sera achevé en 2008,
  - et dès 2010 pendant 70 ans, le bouclage de l'A86
- Des marges de progression au niveau de l'exploitation

Annexes

Hausses de tarif par classes de véhicules

- Définition des classes de véhicules
  - Classe 1 : Véhicules légers Hauteur ≤ 2m et PTAC* ≤ 3,5 t
  - Classe 2 : Véhicules intermédiaires 2m < Hauteur ≤ 3m et PTAC* ≤ 3,5 t
  - Classe 3 : Poids lourds et autocars 2 essieux, hauteur ≥ 3m ou PTAC* ≥ 3,5 T
  - Classe 4 : Poids lourds et autocars 3 essieux ou plus, hauteur ≥ 3 ou PTAC* ≥ 3,5 t

- Exemple de l'augmentation de tarif 2004 par classe
  - Classe 1 : + 1,6 %
  - Classe 2 : + 1,6 % - possibilité d'aller à 1,56 x classe 1
  - Classe 3 : + 2,6 % - possibilité d'aller à 2,50 x classe 1
  - Classe 4 : + 2,6 % - possibilité d'aller à 3,16 x classe 1

(*) : poids total autorisé en charge

ICAS

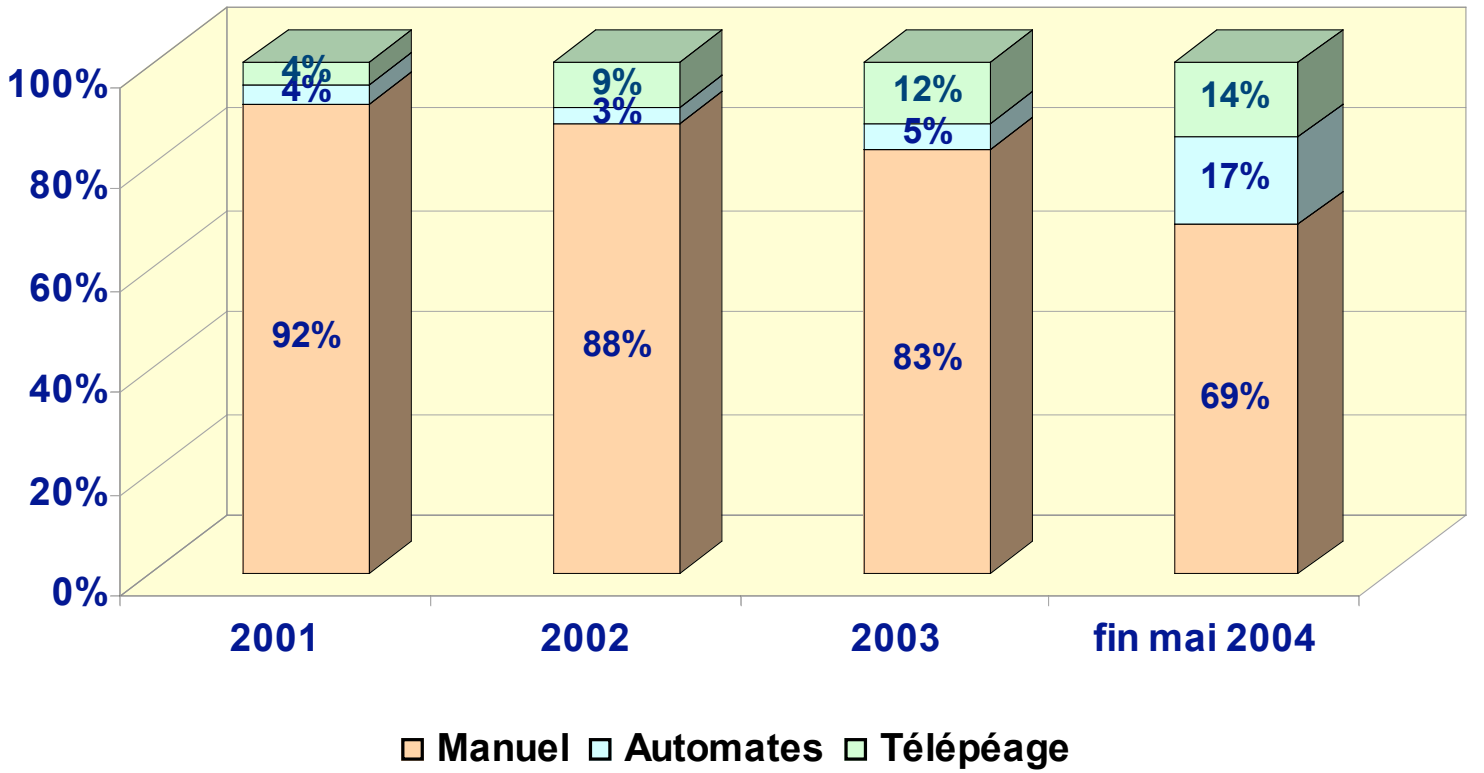
- ICAS : Investissement Complémentaire sur Autoroutes en Service
- Exemples :
  - Elargissements
  - Echangeurs & diffuseurs
  - Ouvrages d'art & hydraulique
  - Gares, aires de repos, centres d'exploitation hors équipements
  - Refuges
  - Places de parking
  - Stations d'épuration
  - Clôtures

IEAS

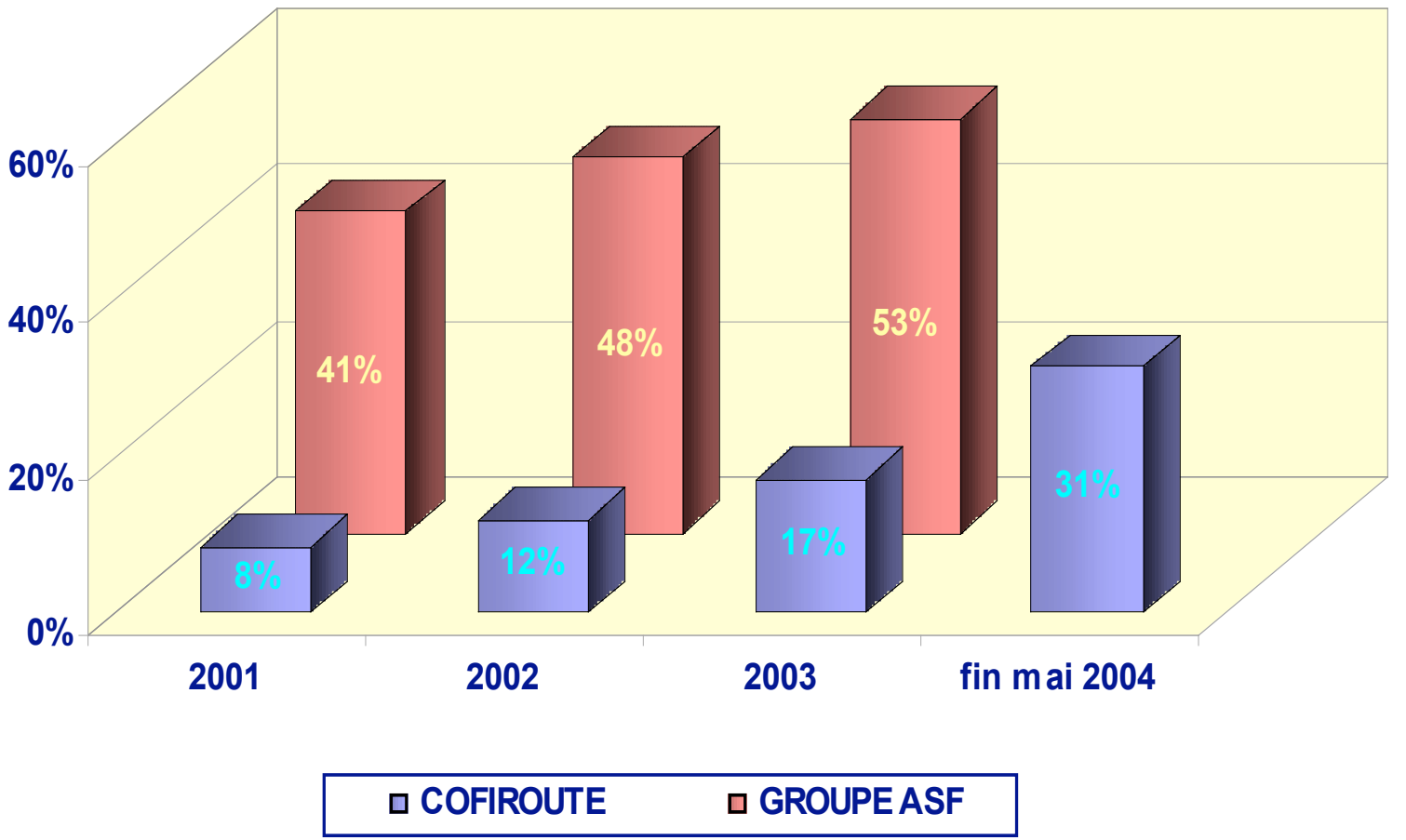
- IEAS : Investissement d'Exploitation sur Autoroutes en Service
- Exemples :
  - Matériel d'exploitation (équipements de péage, de viabilité, d'entretien végétation…)
  - Véhicules d'exploitation (camion de salage, fourgon de sécurité, …)
  - Mobiliers, agencements
  - Matériel bureautique
  - Systèmes de gestion (abonnés, exploitation péage, viabilité, programmation du personnel…)

Forte progression de la collecte automatique

un potentiel important encore à développer



Taux d'automatisation



Toll Collect : un projet innovant

Suite à un appel d'offre de l'Etat fédéral allemand (Bund), le consortium constitué de Daimler Chrysler Services (DCS) Deutsche Telekom (DT) et Cofiroute, a obtenu le 20/09/2002 le contrat de développement, de mise en place et d'exploitation pour 12 ans d'un système de télépéage pour PL de 12 tonnes et plus sur le réseau autoroutier allemand.

- Participations dans le consortium et dans la société d'exploitation :
  - DCS 45%
  - DT 45%
  - Cofiroute 10%
- Financement au 30 juin 2004 :
  - Capital 470 m€, dont 10% Cofiroute
  - Financement 1 200 m€ avec garanties de DCS et DT seuls

Toll Collect : une nouvelle technologie de péage adaptée aux autoroutes anciennes

- Principe :
  - Un péage de 0,124€/km pour les PL >12 t (environ 1,4 millions de PL/an)
  - Un péage sur les 12 000 km d'autoroutes fédérales
  - Un système automatique (suivi du véhicule par GPS, transmission des données par GSM)
  - Un système manuel de réservation de trajet au travers de 3 600 points de vente, d'un call center ou d'internet

- Conditions financières :
  - Péage perçu par l'Etat : environ 3 mds € / an
  - Chiffre d'affaires cumulé de Toll Collect sur 12 ans : 7 mds €

Toll Collect :
les évolutions contractuelles 2004

- Signature de l'avenant n°2 du contrat avec le Bund le 23 avril 2004
  - Mise en service au 1/1/2005 du système avec des fonctionnalités réduites
  - Mise en service au 1/1/2006 du système avec l'ensemble des fonctionnalités :
    - Mise à jour automatique du tarif
    - Mise à jour de la cartographie

- Accord entre partenaires pour limiter l'engagement global de Cofiroute à 70 m€, dont 47 m€ versés au 30 juin 2004