# Conférence d'automne - Cheuvreux

Xavier Huillard – Administrateur Directeur Général
Christian Labeyrie – Directeur général adjoint – Directeur financier

Paris, 27 septembre 2006

# Un Groupe en ordre de marche

- Dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général
- Un Comité Exécutif élargi et rajeuni

- Intégration d'ASF et d'Escota
- Regroupement des réseaux de VINCI Construction en France
- Développement des nouvelles concessions rattaché à la Direction Générale

- Une stratégie claire

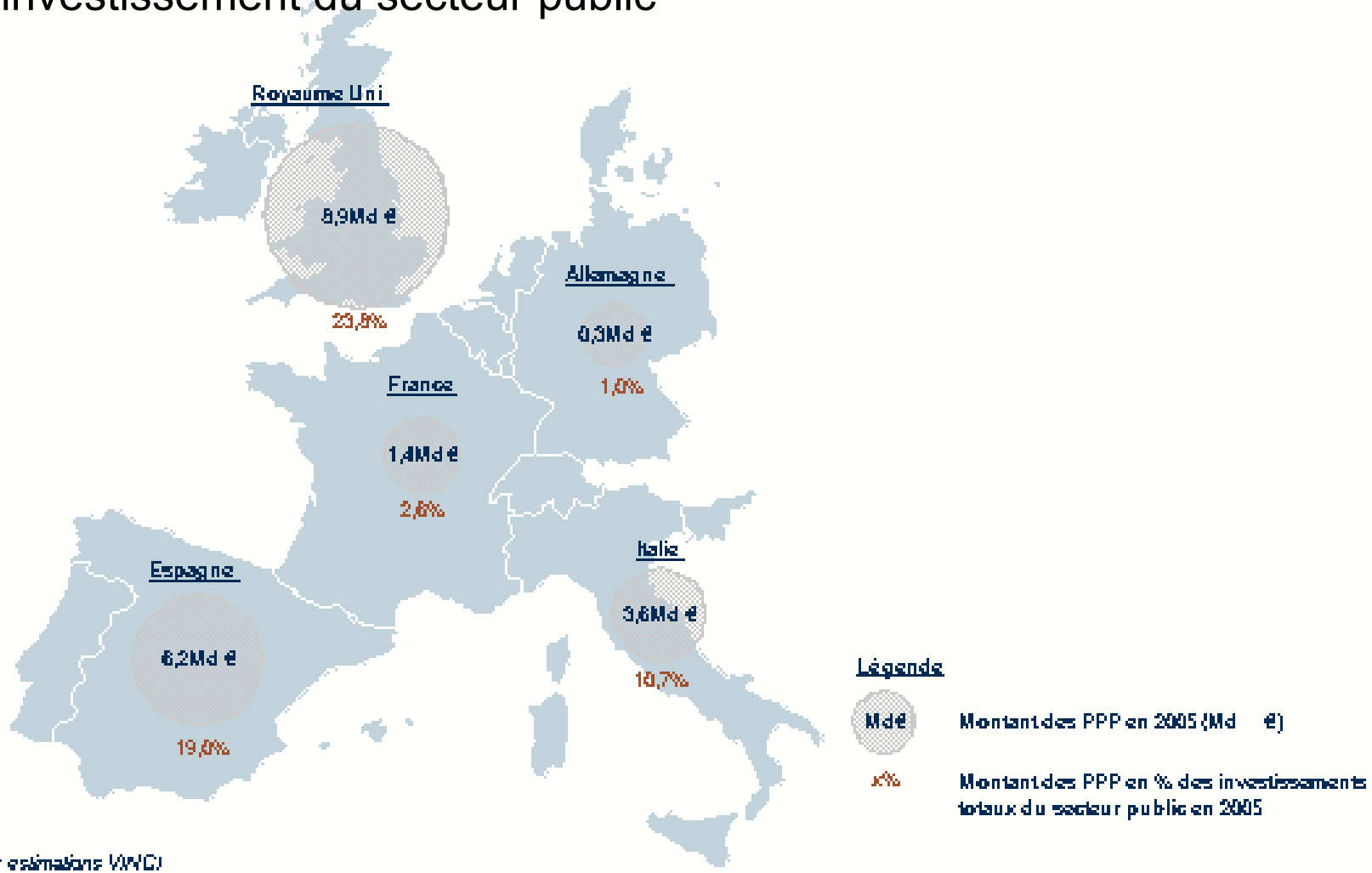
# Les marchés de VINCI sont durablement porteurs

## *Nouveaux modes de financement et de gestion des équipement publics*

- Développement des PPP en Europe
- Extension de la culture du péage notamment aux Etats-Unis
- Complexité croissante des projets adaptée à notre modèle économique

# Les marchés de VINCI sont durablement porteurs

- Montant cumulé estimé des PPP en Europe et en pourcentage de l'investissement du secteur public




Source : estimations VINCI

# Les marchés de VINCI sont durablement porteurs

## *Sur notre territoire d'intervention actuel en Europe:*

- Relance du ferroviaire
- Développement des infrastructures routières
- Relance des grands programmes de production et de distribution d'énergie électrique
- Forts investissements dans les télécommunications
- Modernisation des équipements publics (scolaire, sportif, justice, santé)

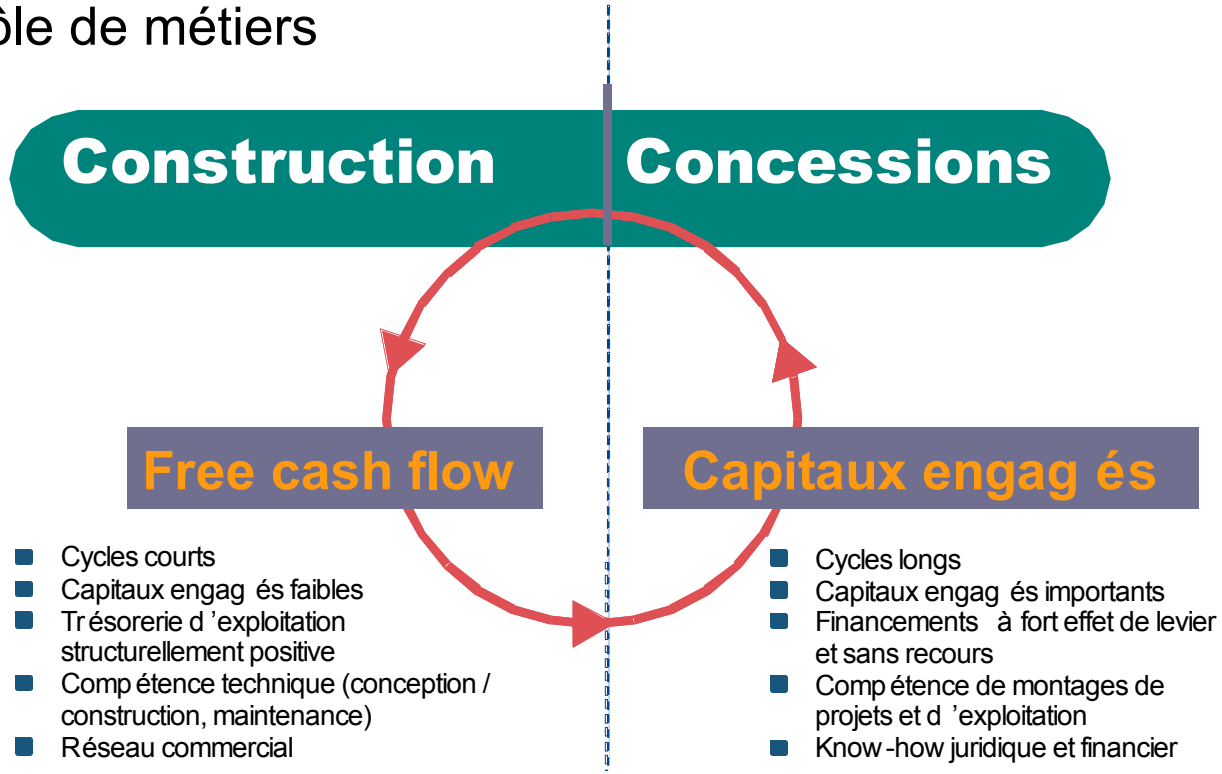
# Les marchés de VINCI sont durablement porteurs

## *De nouvelles frontières :*

- Déploiement vers l'Est de l'Europe
- Développement dans les pays pétroliers
- Opportunités en Amérique du Nord

# Dans ce contexte, la stratégie de VINCI reste inchangée :

- Assurer le développement en synergie des concessions et des métiers de travaux (construction, routes, énergie)
- Renforcer la composante « service » et activités récurrentes au sein de chaque pôle de métiers




➡ Le business-model de VINCI : « constructeur-concessionnaire » intégré

# Nos priorités

- Culture de marge
- Recherche permanente de la récurrence
- Des objectifs de croissance

# Etats financiers au 30 juin 2006

- **Compte de résultat**
  - Pour permettre les comparaisons, il a été établi des comptes proforma (PF), en supposant l'acquisition d'ASF (à 98,4%) ainsi que son financement (augmentation de capital, émission hybride, endettement supplémentaire) réalisés au 1er janvier 2005
  - Conformément à l'IFRS 5, les éléments de résultat relatifs à WFS sont présentés dans une rubrique distincte du compte de résultat
- **Tableau de financement, bilan**
  - Les données présentées correspondent aux comptes réels 2005 et 2006
  - Conformément à l'IFRS 5, les actifs et passifs des activités cédées ou en cours de cession (WFS, autoroutes chiliennes) sont présentés dans une rubrique distincte du bilan

# Excellentes performances semestrielles

## Chiffres clés

## Comptes consolidés (réel)

| *En millions d'euros* | 1S05 réel | 1S06 réel | *Δ 06/05 réel* |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 9 827 | **11 500** | *+17%* |
| Chiffre d'affaires - hors ASF | 9 827 | **10 688** | +9% |
| Résultat opérationnel sur activité (*) | 628 | **1 124** | *+79%* |
| *% chiffre d'affaires* | *6,4%* | ***9,8%*** | |
| Résultat opérationnel sur activité – hors ASF | 628 | ***765*** | +22% |
| *% chiffre d'affaires* | *6,4%* | ***7,2%*** | |
| Résultat net part du groupe | 356 | **517** | *+45%* |
| *% chiffre d'affaires* | *3,6%* | ***4,5%*** | |
| Résultat net part du groupe – hors ASF | 329 | **452** | +38% |
| *% chiffre d'affaires* | *3,3%* | ***4,2%*** | |
| Capacité d'autofinancement | 911 | **1 472** | *+62%* |
| Capacité d'autofinancement *hors ASF* | 911 | **952** | *+4%* |
| **Endettement financier net au 30 juin** | (3 116) | **(15 712)** | |
| Endettement financier net - hors ASF | (3 116) | **(1 837)** | |

*(*) Avant amortissement de l'écart d'évaluation d'ASF pour (84) m€*

# Excellentes performances semestrielles

## Chiffres clés

## Comptes consolidés (proforma*)

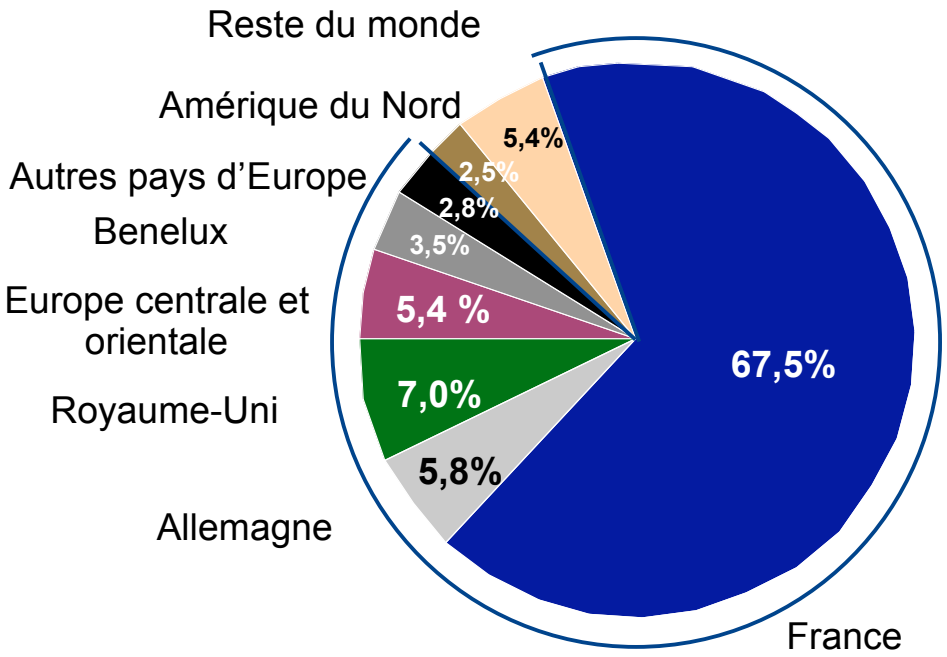
| En millions d'euros | 1S05 PF* | 1S06 PF* | Δ 06/05 PF* |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 10 973 | **11 898** | +8% |
| Résultat opérationnel sur activité (**) | 1 097 | **1 263** | +15% |
| *% chiffre d'affaires* | *10,0%* | ***10,6%*** | |
| Résultat net part du groupe | 392 | ***518*** | +32% |
| *% chiffre d'affaires* | *3,6%* | **4,4%** | |
| Capacité d'autofinancement | 1 634 | **1 715** | +5% |
| **Endettement financier net au 30 juin** | | **(15 712)** | |
| Dont Concessions (**) | | ***(11 926)*** | |

*(*) Consolidation d'ASF à 98.4% depuis le 1er janvier ; augmentation de capital de 2,5 md€ et émission hybride de 0,5 md€ prises en compte au 1er janvier 2005*
*(**) Avant amortissement de l'écart d'évaluation d'ASF pour (134) m€*
*(***) ASF, Cofiroute, VINCI Park, autres concessions*

*PF = pro forma*

# Répartition géographique du chiffre d'affaires au 1er semestre 2006

## *Pro forma (ASF 6 mois)*




| *En md€* | 1S06 Proforma | Δ /1S05 Proforma |
|---|---|---|
| France | 8 035 | +8,1% |
| Allemagne | 693 | +5,5% |
| Royaume-Uni | 833 | (0,4%) |
| Europe centrale et orientale | 645 | +6,2% |
| Benelux | 419 | +8,1% |
| Autres pays d'Europe | 331 | +17,7% |
| *S/T Europe* | *10 956* | +6,9% |
| Amérique du Nord | 303 | +30,7% |
| Reste du Monde | 639 | +30,3% |
| ***CA total*** | ***11 898*** | ***+8,4%*** |
| ***Dont international*** | ***3 863*** | ***+9,2%*** |

# Résultats nets par métier

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 05 PF | 1er sem. 06 PF | *%CA* | *Var. 1S06PF/ 1S05PF* |
|---|---|---|---|---|---|
| Construction | 152 | 152 | **159** | ***3,2%*** | *+4%* |
| Routes | 12 | 12 | **16** | ***0,5%*** | *+31%* |
| Energies | 40 | 41 | **53** | ***3,0%*** | *+32%* |
| Concessions et services | 142 | 232 | **266** | ***13,3%*** | *+14%* |
| *Dont ASF* | *27* | *118* | ***122*** | | |
| *Cofiroute* | *83* | *83* | ***85*** | | |
| *VINCI Park* | *38* | *38* | ***38*** | | |
| *Infrastructures* | *7* | *6* | ***28*** | | |
| *Services et holdings* | *(13)* | *(13)* | ***(7)*** | | |
| Immobilier | 5 | 5 | **24** | ***9,7%*** | *+373%* |
| Holdings et divers | 5 | (51) | **0** | | |
| ***Total*** | ***356*** | ***392*** | ***518*** | ***4,4%*** | ***+32%*** |

*PF = proforma*

# Tableau des flux de trésorerie (1/2)

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 06 réel | *Var. 1S06/ 1S05* |
|---|---|---|---|
| ***Capacité d'autofinancement*** | *911* | ***1 472*** | ***+561*** |
| Variation du BFR | (357) | **(618)** | *(261)* |
| Impôts et frais financiers nets payés | (320) | **(598)** | *(278)* |
| Investissements d'exploitation nets | (254) | **(223)** | *+31* |
| ***Cash flow opérationnel*** | *(20)* | ***33*** | ***+53*** |
| Investissements de développement des concessions | (357) | **(537)** | *(180)* |
| Investissements financiers nets | (25) | **(8 940)** | *(8 915)* |
| Autres flux financiers | 96 | **863** | *+767* |
| ***Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital*** | *(306)* | ***(8 581)*** | ***(8 275)*** |

# Tableau des flux de trésorerie (2/2)

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 06 réel | *Var. 1S06/ 1S05* |
|---|---|---|---|
| ***Flux nets de trésorerie avant opérations sur le capital*** | *(306)* | ***(8 581)*** | ***(8 275)*** |
| Mouvements sur le capital | (153) | **180** | *+333* |
| Emission des TSS | | **491** | *+491* |
| Augmentation de capital | | **2 509** | *+2 509* |
| Dividendes | (212) | **(299)** | *(87)* |
| Autres flux financiers | 29 | **10** | *(19)* |
| ***Flux nets de trésorerie de la période*** | ***(642)*** | ***(5 690)*** | ***(5 048)*** |
| Impacts de consolidation | (41) | **(8 443)** | |
| ***Variation de l'endettement net*** | *(683)* | ***(14 133)*** | |

# Bilan

| | 30/06/2005 réel | 31/12/2005 réel | **30/06/2006 réel** |
|---|---|---|---|
| **ACTIF** | | | |
| Actifs non courants - concessions | 7 664 | 8 103 | **25 642** |
| Autres actifs non courants | 2 502 | 2 629 | **2 699** |
| Autres actifs financiers courants | 32 | 39 | **218** |
| Trésorerie nette gérée | 3 402 | 4 820 | **3 897** |
| **Total Actif** | **13 600** | **15 591** | **32 456** |
| **PASSIF** | | | |
| Capitaux propres (incl. int. minoritaires) | 3 716 | 5 319 | **9 166** |
| Provisions non courantes et divers LT | 869 | 829 | **1 053** |
| Dette financière LT et divers | 6 518 | 6 399 | **19 609** |
| BFR et provisions courantes | 2 497 | 3 044 | **2 628** |
| **Total Passif** | **13 600** | **15 591** | **32 456** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| ***Endettement financier net*** | ***3 116*** | ***1 579*** | ***15 712*** |

# Endettement financier net

## *Analyse par métier*

| *En millions d'euros* | **30/06/05 réel** | **31/12/05 réel** | **30/06/06 réel** | ***Var. juin 06/juin 05*** |
|---|---|---|---|---|
| Construction, routes, énergies | 2 203 | 2 761 | **1 932** | *(271)* |
| Concessions | (3 317) | (3 638) | **(11 927)** | *(8 610)* |
| *dont ASF* | | | ***(7 969)*** * | *(7 969)* |
| *dont Cofiroute* | *(2 201)* | *(2 544)* | ***(2 751)*** | *(550)* |
| *dont VINCI Park* | *(445)* | *(391)* | ***(866)*** | *(421)* |
| *dont infrastructures* | *(671)* | *(703)* | ***(341)*** | *+330* |
| Holdings et divers | (2 002) | (702) | **(5 718)** ** | *(3 716)* |
| ***Total*** | ***(3 116)*** | ***(1 579)*** | ***(15 712)*** | ***(12 596)*** |

*(*) Dont réévaluation à l'entrée en consolidation : (315) m€*

*(**) Dont dette d'acquisition d'ASF : (3 730) m€*

# Réallocation de l'endettement au sein du Groupe

- Objectifs :
  - Désendetter rapidement le holding VINCI qui porte la dette d'acquisition d'ASF
  - Augmenter l'endettement des filiales concessionnaires en fonction de leur capacité à dégager des cash flows récurrents

- Moyens :
  - Dividendes exceptionnels payés par :
    - VINCI Park : 0,5 md€ (juin 2006)
    - ASF : 3,3 md€ (1er semestre 2007)
  - Cession de la participation de VINCI Concessions dans ASF (23%) à un nouveau holding, ASF Holdco, qui s'endette à hauteur de 1,2 md€ (Q4 2006)

➡ Au total, 5 md€ distribués par les filiales concessions à VINCI SA

# Perspectives

# Carnet de commandes au 31 juillet 2006

- Un carnet de commandes à très haut niveau traduisant le dynamisme des prises de commandes (+19%)

| *En millions d'euros* | **31 juillet 2006** | ***Nombre de mois d'activité moyenne*** | **Variation / juillet 05** | **Variation / déc. 05** |
|---|---|---|---|---|
| Energies | **1 800** | ***6,0*** | *+11%* | *+25%* |
| Routes | **4 693** | ***8,2*** | *+11%* | *+9%* |
| Construction | **11 561** | ***14,0*** | *+24%* | *+14%* |
| ***Total (*)*** | ***18 040*** | ***10,6*** | ***+19%*** | ***+14%*** |
| ***Dont international*** | ***8 458*** | ***12,4*** | ***+23%*** | |

Excellente visibilité

*(*) Après éliminations*

# Objectifs à l'horizon 2009

- Chiffre d'affaires > 30 md€(*)
- EBITDA > 5 md€(*)
- Part des concessions dans l'EBITDA > 60% tout au long de la période 2006-2009

*(*) Hors acquisitions stratégiques*

# Construction, routes, énergies à l'horizon 2009

- Chiffre d'affaires et résultat opérationnel sur activité en 2009 :
  + 30% minimum par rapport à 2005 (*), soit une croissance moyenne sur la période 2006-2009 d'environ 7% par an

- L'objectif est de croître sur la période 2006-2009 plus rapidement à l'international qu'en France

*(*) Y compris croissance externe « au fil de l'eau »*

# Concessions à l'horizon 2009

- ASF, Cofiroute :
  - Croissance moyenne du chiffre d'affaires sur la période 2006-2009, intégrant les nouvelles sections mises en service de l'ordre de 5% par an
  - Marge EBITDA / CA : «en route vers les 70%»
    - Objectifs intermédiaires 2009 :
      - ASF : 67%
      - Cofiroute : 69%
- VINCI Park :
  - Croissance moyenne du chiffre d'affaires et de l'EBITDA sur la période 2006-2009 d'au moins 6% / an
- Nouvelles concessions :
  - Obtention chaque année à partir de 2007 de nouveaux projets de concessions / PPP représentant pour VINCI un engagement financier total (equity + financement) de l'ordre de 1 milliard d'euros par an

# Développement et politique financière

- Développement :
  - Le développement du groupe sera assuré en premier lieu par les cash-flows générés par l'exploitation
  - Les opérations d'acquisition à caractère structurant (acquisitions stratégiques) seront financées prioritairement par accentuation du levier sur les concessions et/ou par une gestion dynamique du portefeuille
- Dividende :
  - Taux de distribution de résultats («pay out ratio») porté à 50% dès 2006
- Rachat d'actions :
  - Reprise des rachats d'actions, suivis de leur annulation
- Optimisation du bilan :
  - Externalisation du financement de certains actifs immobilisés (immeubles d'exploitation notamment)

# Développement et politique financière

- L'endettement financier net consolidé du groupe sera durablement maintenu à un niveau compatible avec notre modèle économique :
  - De l'ordre de 17 md€ en 2009, soit environ 7 fois le montant du cash flow net après investissements courants.
  - Il sera essentiellement logé sur les concessions.
  - Le désendettement des holdings sera mis en œuvre rapidement

- Ces dispositions devraient être compatibles avec le maintien d'une notation « investment grade » solide, afin d'optimiser les conditions de refinancement de la dette du groupe

# Décisions du Conseil d'Administration du 5 septembre 2006

- Acompte sur dividende porté à 0,85€ / action (+21 %) payable le 21 décembre 2006
- Annulation immédiate de l'auto-détention disponible : 4,8 millions d'actions. Le nombre d'actions composant le capital est ramené de 238,9 millions à 234,1 millions d'actions
- Rachats d'actions : utilisation de l'autorisation de l'AG du 16 mai 2006 à hauteur de 12 millions d'actions à acquérir d'ici fin 2007
- Un nouveau point sera fait fin 2007 en fonction de l'avancement du plan de développement du Groupe

| ANNEXES | N° slide |
|---|---|
| Détail des comptes au 30 juin 2006 | 28 à 38 |
| Les métiers de Vinci | 39 à 67 |
| Pricipaux projets de concessions / PPP | 68 à 70 |

# Chiffre d'affaires par métier - Groupe

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 06 réel | *Var. 1S06/ 1S05* | *Var. 1S06/ 1S05 hors ASF* |
|---|---|---|---|---|
| Construction | 4 564 | **4 928** | *+8%* | *+8%* |
| Routes | 2 794 | **3 122** | *+12%* | *+12%* |
| Energies | 1 667 | **1 740** | *+4%* | *+4%* |
| Concessions et services | 730 | **1 602** | *+119%* | *+8%* |
| Immobilier | 202 | **247** | *+22%* | *+22%* |
| *Eliminations* | *(130)* | ***(139)*** | | |
| ***Total*** | ***9 827*** | ***11 500*** | ***+17%*** | ***+9%*** |

# Chiffre d'affaires par métier - Groupe

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 PF | 1er sem. 06 PF | *Var. 1S06/ 1S05* |
|---|---|---|---|
| Construction | 4 564 | **4 928** | *+8%* |
| Routes | 2 794 | **3 122** | *+12%* |
| Energies | 1 667 | **1 740** | *+4%* |
| Concessions et services | 1 875 | **2 000** | *+7%* |
| Immobilier | 202 | **247** | *+22%* |
| *Eliminations* | *(129)* | ***(139)*** | |
| ***Total*** | ***10 973*** | ***11 898*** | ***+8%*** |

*PF = proforma*

# Compte de résultat (1/2)

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 05 PF | 1er sem. 06 PF | *Var. 1S06PF/ 1S05PF* |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 9 827 | 10 973 | **11 898** | *+8%* |
| **Résultat opérationnel avant amortissement de l'écart d'évaluation des contrats ASF** | 628 | 1 097 | **1 263** | *+15%* |
| ***% chiffre d'affaires*** | *6,4%* | *10,0%* | ***10,6%*** | |
| Amortissement de l'écart d'évaluation des contrats ASF | - | (134) | **(134)** | |
| Paiement en actions (IFRS 2), et divers éléments non récurrents | (27) | (27) | **(35)** | |
| ***Résultat opérationnel*** | *601* | *936* | ***1 093*** | *+17%* |
| ***% chiffre d'affaires*** | *6,1%* | *8,5%* | ***9,2%*** | |

*PF = proforma*

# Résultat opérationnel sur activité par métier

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | *% CA 05* | 1er sem. 06 réel | *% CA 06* | *Var. 1S06/ 1S05* |
|---|---|---|---|---|---|
| Construction | 235 | *5,2%* | **224** | ***4,5%*** | *(5%)* |
| Routes | 27 | *1,0%* | **30** | ***1,0%*** | *+10%* |
| Energies | 78 | *4,7%* | **86** | ***4,9%*** | *+11%* |
| Concessions et services (*) | 281 | *38,5%* | **666** | ***41,6%*** | *+137%* |
| *Hors ASF* | *281* | *38,5%* | ***307*** | ***38,9%*** | *+9%* |
| Immobilier | 10 | *4,9%* | **41** | ***16,8%*** | *+315%* |
| Holdings et divers | (3) | | **77** | | |
| ***Total (*)*** | ***628*** | *6,4%* | ***1 124*** | ***9,8%*** | *+79%* |
| ***Hors ASF*** | ***628*** | *6,4%* | ***765*** | ***7,0%*** | *+22%* |

*(*) Avant amortissement de l'écart d'évaluation d'ASF pour (84)m€*

# Résultat opérationnel sur activité par métier

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 PF | *% CA 05 PF* | 1er sem. 06 PF | *% CA 06 PF* | *Var. 1S06/ 1S05 PF* |
|---|---|---|---|---|---|
| Construction | 235 | *5,2%* | **224** | ***4,5%*** | *(5%)* |
| Routes | 27 | *1,0%* | **30** | ***1,0%*** | *+10%* |
| Energies | 78 | *4,7%* | **86** | ***4,9%*** | *+11%* |
| Concessions et services (*) | 750 | *40,0%* | **805** | ***40,2%*** | *+7%* |
| Immobilier | 10 | *4,9%* | **41** | ***16,8%*** | *315%* |
| Holdings et divers | (3) | | **77** | | |
| ***Total (*)*** | ***1 097*** | *10,0%* | ***1 263*** | ***10,6%*** | *+15%* |

*(*) Avant amortissement de l'écart d'évaluation d'ASF pour (134)m€*

*PF = proforma*

# Résultat financier

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 05 PF | 1er sem. 06 PF | *Var. 1S06PF/ 1S05PF* |
|---|---|---|---|---|
| **Frais financiers nets** | (66) | (314) | **(317)** | ***(3)*** |
| Concessions et services | (81) | (245) | **(246)** | *(1)* |
| Autres métiers & holdings | 15 | (69) | **(71)** | *(2)* |
| **Autres charges et produits financiers** | 22 | 31 | **55** | ***+24*** |
| Intérêts intercalaires capitalisés | 29 | 37 | **38** | *+1* |
| Dividendes reçus | 7 | 7 | **6** | *(1)* |
| Résultat sur cessions de titres | (4) | (4) | **24** | *+28* |
| Actualisation des engagements de retraites, résultat de change, provisions et divers | (10) | (9) | **(14)** | *(5)* |
| ***Résultat financier*** | ***(44)*** | ***(283)*** | ***(262)*** | ***+21*** |

*PF = proforma*

# Compte de résultat (2/2)

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 05 PF | 1er sem. 06 PF | *Var. 1S06PF/ 1S05PF* |
|---|---|---|---|---|
| ***Résultat opérationnel*** | *601* | *936* | ***1 093*** | ***+17%*** |
| ***% chiffres d'affaires*** | *6,1%* | *8,5%* | ***9,2%*** | |
| Résultat financier | (44) | (283) | **(262)** | |
| Impôts | *(172)* | *(205)* | ***(260)*** | |
| *Taux effectif d'impôt* | *29,4%* | *30,2%* | ***30,0%*** | |
| Sociétés en équivalence | 33 | 5 | **7** | |
| Intérêts minoritaires | (59) | (58) | **(62)** | |
| ***Résultat net avant impact services aéroportuaires*** | *359* | *395* | ***515*** | ***+30%*** |
| Impact de l'activité «services aéroportuaires», en cours de cession | (3) | (3) | **3** | |
| ***Résultat net*** | *356* | *392* | ***518*** | ***+32%*** |
| ***Résultat par action (€/action) dilué*** | *1,82* | *1,69* | ***2,17*** | ***+28%*** |

+ 19%

*PF = proforma*

# Capacité d'autofinancement par métier

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 réel | 1er sem. 06 réel | *Var. 1S06/ 1S05* |
|---|---|---|---|
| Construction | 326 | **317** | ***(3%)*** |
| Routes | 92 | **93** | ***+1%*** |
| Energies | 91 | **98** | ***+8%*** |
| Concessions et services | 392 | **944** | ***+141%*** |
| *Hors ASF* | *392* | ***424*** | ***+8%*** |
| Immobilier | 10 | **41** | ***+333%*** |
| Holdings et divers | 0 | **(21)** | |
| ***Total*** | ***911*** | ***1 472*** | ***+62%*** |
| *Hors ASF* | *911* | ***952*** | *+4%* |

# Capacité d'autofinancement par métier

| *En millions d'euros* | 1er sem. 05 PF | 1er sem. 06 PF | *Var. 1S06/ 1S05* |
|---|---|---|---|
| Construction | 326 | **317** | ***(3%)*** |
| Routes | 92 | **93** | ***+1%*** |
| Energies | 91 | **98** | ***+8%*** |
| Concessions et services | 1 114 | **1 188** | ***+7%*** |
| Immobilier | 10 | **41** | ***+333%*** |
| Holdings et divers | 0 | **(21)** | |
| ***Total*** | ***1 634*** | ***1 715*** | ***+5%*** |

*PF = proforma*

# Capitaux engagés

## *Analyse par métier*

| *En millions d'euros* | **30/06/05 réel** | **31/12/05 réel** | **30/06/06 réel** | ***en % du total*** |
|---|---|---|---|---|
| Construction, routes, énergies | 742 | 305 | **1 134** | ***4,3%*** |
| Concessions | 7 717 | 8 171 | **25 245** | ***95,5%*** |
| *dont ASF (*)* | *1 461* | *1510* | ***18 936*** | ***71,7%*** |
| *dont Cofiroute* | *3 673* | *4 067* | ***4 406*** | ***16,7%*** |
| *dont VINCI Park* | *1 352* | *1 304* | ***1 303*** | ***4,9%*** |
| Holdings et divers | 21 | 5 | **46** | ***0,2%*** |
| ***Total*** | ***8 480*** | ***8 481*** | ***26 425*** | ***100%*** |

*(*) En 2005, mise en équivalence*

# Les métiers de VINCI

# CONCESSIONS

## Chiffres clés

| En millions d'euros | 1er sem. 2005 réel | 1er sem. 2005 PF | 1er sem. 2006 PF | Variation PF06/PF05 |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 730 | 1 876 | **2 000** | +6% |
| Dont international | 113 | 113 | **124** | +9% |
| Résultat opérationnel sur activité | 281 | *750** | **805*** | +7% |
| *% chiffre d'affaires* | *38,5%* | *40,0%* | ***40,2%*** | |
| Résultat net part du groupe | 142 | 232 | **266** | +14% |
| *% chiffre d'affaires* | *19,5%* | *12,4%* | ***13,3%*** | |
| Capacité d'autofinancement | 392 | 1 114 | **1 188** | +7% |
| Endettement financier net au 30 juin ** | (3 317) | | **(11 926)** | |

*(*) Avant amortissement de l'écart d'évaluation d'ASF pour (134) m€*
*(**) Hors WFS et holding*

*PF = proforma*

## *Synergies immédiates*

- Mise en commun des ressources de développement
- Rationalisation des sièges sociaux
- Economies sur les coûts liés à la cotation d'ASF

## *Synergies structurelles*

- Un « benchmark » a permis d'identifier pour ASF, ESCOTA et COFIROUTE, des écarts de performance pouvant être comblés

- Mise en place d'une démarche commune baptisée "Confluences", entre COFIROUTE, ASF, ESCOTA et VINCI Park dont l'objectif est d'échanger les meilleures pratiques et de mettre en œuvre les synergies identifiées :
  - Gains de productivité
  - Rationalisation des organisations
  - Développement des services
  - Opportunités de revenus supplémentaires

# Thèmes de synergies identifiées

- Achats :
  - Un volume d'achats et de prestations externes de 250 m€ (hors travaux) par an
- Echange de bonnes pratiques :
  - Systèmes d'aide à l'exploitation
  - Centres d'appels
  - Entretien du réseau
  - Télépéage : accroissement du taux de pénétration et recherche de revenus supplémentaires associés à des services nouveaux
- Fibres optiques :
  - Meilleure valorisation des réseaux de fibres optiques auprès des opérateurs de communication
- Radios autoroutières :
  - Synergies publicitaires et rédactionnelles

# Exemple du télépéage VL

Montée en puissance du télépéage VL

- A fin 2005, 20% des transactions étaient effectuées par télépéage, grâce à plus de 600 000 badges en circulation utilisés essentiellement sur de courts trajets (domicile-travail)

- L'objectif à fin 2007 est de porter la part du télépéage à 30% du total des transactions en s'appuyant sur :
  - Une politique commerciale globale, et notamment une offre combinée autoroutes - parcs de stationnement
  - Un service après vente amélioré (échanges de badges, renouvellements, …)
  - Des offres complémentaires de services (assurance, information trafic, …)

# Synergies ASF / VINCI

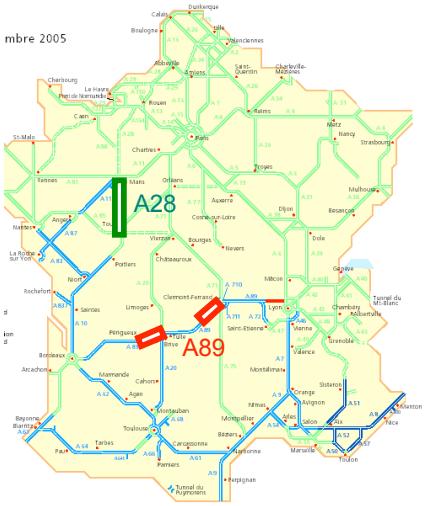
- Synergies attendues dès 2007 : minimum 70 m€ / an, objectif confirmé
- Elaboration d'un plan "Performance" pour fixer de nouveaux objectifs à l'horizon 2009

# Réseaux autoroutiers : évolution des recettes à fin juillet 2006

| | ASF | ESCOTA | COFIROUTE |
|---|---|---|---|
| Trafic à réseau stable | +1,4% | +2,0% | +2,7% |
| Nouvelles sections | +0,5% | | +1,8% |
| Effet prix | +3,7% | +2,6% | +2,1% |
| ***Evolution du revenu des péages*** | ***+5,6%*** | ***+4,6%*** | ***+6,6%*** |

# Réseaux autoroutiers : faits marquants du semestre

- Evolution des réseaux :
  - ASF
    - Mise en service de Sancy / A71 (52 km), le 11 janvier 2006, sur l'A89
    - Mise en service de Terrasson / Brive Nord (11 km), le 11 janvier 2006, sur l'A89
  - Réseau interurbain Cofiroute
    - Mise en Service de Tours – Ecommoy (58 km), le 14 décembre 2005, sur l'A28
- A86 Ouest (Cofiroute)
  - Avancement des travaux satisfaisant
  - Mise en service de la section Rueil-A13 : automne 2007
- A19 (Arcour)
  - Achèvement en cours des fouilles archéologiques
  - Démarrage des travaux



# Réseaux autoroutiers : faits marquants du semestre

- Avenant A89 Lyon-Balbigny
  - 6 mars 2006 : loi intégrant Lyon-Balbigny dans la concession ASF
  - Investissement prévu de 1,4 md€ sur la période 2006-2013

- Contrats de plan ASF-ESCOTA 2007-2011 en discussion avec le concédant

# VINCI Park : faits marquants du semestre

- 840 000 places gérées à fin juin 2006 (+6% sur 6 mois), dont 347 000 en concessions
  - En France (73% du chiffre d'affaires) :
    - + 30 000 places (concessions : + 3 800 places)
    - y compris les nouvelles implantations en concessions à Cagnes sur Mer et La Ciotat
  - A l'international (27% du chiffre d'affaires) :
    - + 20 000 places (concessions : + 2 300 places)
    - avec un renforcement significatif au Royaume-Uni, au Canada et à Hong-Kong,
- Poursuite de la politique de croissance dans :
  - le secteur hospitalier (32 400 places gérées dans 38 établissements)
  - les services sur voirie en France et à l'international

# VINCI Park : pénétration du marché allemand

Contrat de Karstadt Quelle :

- Bail commercial d'une durée de 15 ans
- 70 parcs de stationnement dans 40 villes
- 20 000 places
- 40 millions d'euros d'investissements de modernisation
- Chiffre d'affaires d'environ 45 m€/an

➡ Nombre de places total gérées par VINCI Park : 860 000 à fin juillet dont 382 000 à l'international, soit une progression de 8,6% depuis le début de l'année 2006

# Autres actifs en concession : faits marquants du semestre

- Exploitation depuis le 4 janvier 2006 du boulevard périphérique nord de Lyon (10 km), pour une durée de 8 ans
- Début des travaux de l'extension du Tunnel du Prado Carénage par l'aménagement d'un accès vers la rue Louis Rège
- Jamaïque : nouvelle section Kingston / Portmore (11 km) mise en service le 15 juillet 2006
- Aéroport de Grenoble-Isère : ouverture de nouvelles lignes régulières « low-cost »
- Avenant à la concession des aéroports du Cambodge pour la construction et l'exploitation de l'aéroport de Sihanoukville, s'ajoutant à Phnom Penh et Siem Reap (temples d'Angkor). Extension de la concession jusqu'en 2040 (+ 20 ans)

# Evolution du portefeuille

**WFS**

- Protocole de cession de 100% à LBO France
- Prix de cession : 315 m€ (valeur d'entreprise)
- "Closing" courant septembre

**SCDI**
**Pont de la Confédération, Canada**

- Cession de 31,1% à Borealis (30 juin 2006)
- La participation de VINCI Concessions est ramenée à 18,8% (contre 49,9%)
- Plus-value de 18 m€
- Désendettement : 100 m€ environ

**ADB**
**Autoroutes, Chili**

- Promesse de vente signée
- Due diligence en cours
- Cession prévue au cours du 4ème trimestre 2006
- Désendettement : 200 m€ environ

## Chiffres clés

| *En millions d'euros* | 1er sem. 2005 réel | 1er sem. 2006 réel | 1er sem. 2005 PF | 1er sem. 2006 PF |
|---|---|---|---|---|
| *Taux de détention par VINCI* | *23%* | *90%(*)* | *98,4%* | ***98,4%*** |
| *Mode de consolidation* | *ME* | *IG* | *IG* | *IG* |
| Chiffre d'affaires | - | 812 | 1 146 | **1 210** |
| Résultat opérationnel sur activité(**)<br>*% chiffre d'affaires* | - | 359<br>*44,2%* | 469<br>*40,9%* | **498**<br>***41,1%*** |
| Résultat net part du groupe<br>*% chiffre d'affaires* | 27 | 102<br>*12,6%* | 118<br>*10,3%* | **122**<br>***10,1%*** |
| Capacité d'autofinancement | - | 520 | 722 | **764** |
| Endettement financier net au 30 juin (***) | - | (7 969) | - | **(7 969)** |

*(*) Taux moyen de détention entre le 9 mars et le 30 juin 2006*
*(**) Avant amortissement de l'écart d'évaluation d'ASF : 1er semestre 2006 réel : (84) m€*
*1er semestre 2005 et 2006 PF : (134) m€*
*(***) Dont réévaluation à l'entrée en consolidation : (315) m€*

*PF = proforma*
*ME = mise en équivalence*
*IG = intégration globale*

## *Impacts sur le résultat du groupe*

| *En millions d'euros* | 1er sem. 2005 réel | 1er sem. 2006 réel | 1er sem. 2005 PF | 1er sem. 2006 PF |
|---|---|---|---|---|
| ***Résultat net ASF en quote-part*** | ***-*** | ***143*** | ***183*** | ***187*** |
| Amortissement de l'écart d'évaluation (*) | - | (84) | (134) | **(134)** |
| Frais financiers (retraitement de la dette en juste valeur) (**) | - | 22 | 35 | **35** |
| Impôts sur retraitements de consolidation | - | 21 | 34 | **34** |
| ***Contribution au résultat net part du groupe (hors frais financiers d'acquisition)*** | ***27*** | ***102*** | ***118*** | ***122*** |
| Frais financiers d'acquisition nets d'impôts | - | (37) | (56) | **(56)** |
| ***Contribution « nette »*** | ***27*** | ***65*** | ***62*** | ***66*** |

*(*) Amortissement sur 25 ans et 9 mois de l'actif incorporel de 6,9 md€ affecté aux contrats d'ASF*
*(**) Amortissement de la réévaluation de la dette financière d'ASF : (0,3) md€*

*PF = proforma*

# ENERGIES

## Chiffres clés

| *En millions d'euros* | **1er sem. 2005 réel** | **1er sem. 2006 réel** | ***Variation 06/05*** |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 1 667 | **1 740** | *+4%** |
| Dont international | 433 | **440** | *+2%*** |
| Résultat opérationnel sur activité | 78 | **86** | *+11%* |
| *% chiffre d'affaires* | *4,7%* | ***4,9%*** | |
| Résultat net part du groupe | 40 | **53** | *+32%* |
| *% chiffre d'affaires* | *2,4%* | **3,1%** | |
| Capacité d'autofinancement | 91 | **98** | *+8%* |
| Excédent financier net au 30 juin | 367 | **445** | |

*(*) Hors TMS : +8%*
*(**) Hors TMS : +14%*

# VINCI Energies : faits marquants 1er semestre 2006

- France :
  - Bon 1er semestre en France, notamment dans le secteur tertiaire et les télécoms
  - Reconduction des marchés cadres lignes aériennes pour RTE (études et travaux) : environ 150 m€ sur 30 mois
- International :
  - Activité soutenue en Europe du Nord, notamment en Suède
  - Poursuite de la croissance organique en Espagne dans les infrastructures d'énergie
  - Bon 1er semestre 2006 en Allemagne
- Développement :
  - 12 acquisitions depuis le début de l'année en France, Belgique, Allemagne et Suède, dans tous les domaines d'expertise de VINCI Energies (80 m€ de chiffre d'affaires supplémentaire en année pleine)
  - Finalisation de la vente de TMS

# VINCI Energies : perspectives 2006

- 1er PPP obtenu par VINCI Energies : mise en lumière de la ville de Thiers pendant 15 ans
- Concrétisation de plusieurs projets importants en production d'énergie électrique, notamment en Allemagne
- Aboutissement des efforts commerciaux sur les projets bio-carburants
- Poursuite de la croissance externe en France et en Europe :

➡ Objectif à 2 ans : 100 m€ de chiffre d'affaires en Europe centrale et orientale

# ROUTES

## Chiffres clés

| *En millions d'euros* | 1er sem. 2005 réel | 1er sem. 2006 réel | *Variation 06/05* |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 2 794 | **3 122** | *+12%* |
| Dont international | 1 131 | **1 216** | *+8%* |
| Résultat opérationnel sur activité | 27 | **30** | *+10%* |
| *% chiffre d'affaires* | *1,0%* | ***1,0%*** | |
| Résultat net part du groupe | 12 | **16** | *+31%* |
| *% chiffre d'affaires* | *0,4%* | ***0,5%*** | |
| Capacité d'autofinancement | 92 | **93** | *+1%* |
| Excédent financier net au 30 juin | 276 | **189** | |

- **NB : les résultats semestriels d'Eurovia au 30 juin ne sont pas représentatifs de la performance annuelle en raison de la saisonnalité de l'activité**

# Eurovia : faits marquants 1er semestre 2006

- France :
  - Forte activité, toujours portée par le développement des chantiers d'aménagements urbains (transports collectifs en site propre notamment)
  - Renchérissement des coûts des produits pétroliers et de transport
- International :
  - Dynamisme des principaux marchés (Royaume-Uni, Europe centrale)
  - Conditions climatiques pénalisantes en Allemagne et en Europe centrale au 1er trimestre / amélioration au 2ème trimestre
  - Evolution favorable aux Etats-Unis
- Maintien des marges opérationnelles malgré l'augmentation des coûts
- Agrégats : augmentation des réserves de plus de 80 mt (Canada, Allemagne) soit une production supplémentaire de 2 mt / an

# Eurovia : perspectives 2006

- Croissance soutenue de l'activité attendue en France, plus modérée à l'international, sur des marchés bien orientés
- Croissance organique en Europe tirée par les nouveaux schémas contractuels :
  - « A – Modell » en Allemagne (élargissements autoroutiers financés en "shadow toll") : 1ères offres remises
  - Contrats de maintenance globale de réseaux urbains au Royaume-Uni (PFI)
- Achèvement de la restructuration des filiales espagnoles et américaines
- Développement dans la production de matériaux et pour densifier le réseau d'agences en Europe centrale

# CONSTRUCTION

## Chiffres clés

| *En millions d'euros* | 1er sem. 2005 réel | 1er sem. 2006 réel | *Variation 06/05* |
|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires | 4 563 | **4 928** | *+8%* |
| Dont international | 1 875 | **2 091** | *+12%* |
| Résultat opérationnel sur activité | 235 | **224** | *(5%)* |
| *% chiffre d'affaires* | *5,2%* | ***4,5%*** | |
| Résultat net part du groupe | 152 | **159** | *+5%* |
| *% chiffre d'affaires* | *3,3%* | ***3,2%*** | |
| Capacité d'autofinancement | 326 | **317** | *(3%)* |
| Excédent financier net au 30 juin | 1 560 | **1 298** | |

- **NB : la différence de taux de marge entre les deux exercices est due essentiellement à des produits non-récurrents enregistrés au 1er semestre 2005 ; corrigé de cet effet, la marge opérationnelle de VINCI Construction est en légère amélioration.**

# VINCI Construction : faits marquants 1er semestre 2006

- France : rapprochement SOGEA - GTM
  - Meilleure allocation des ressources, notamment pour l'étude de projets complexes (PPP)
  - Meilleure couverture du marché national
  - Intensification des efforts de recrutement (5 000 embauches prévues en France en 2006)
- International :
  - Croissance externe au Royaume-Uni : Granby (CA : 29 m€) et PEL (CA : 73 m€) dans les services associés au bâtiment
  - Poursuite de la hausse de l'activité en Europe centrale et orientale (+13%)
  - Dynamisme de l'activité dragage de CFE (DEME) à l'international
  - Forte activité en Afrique
- Grands projets : bon renouvellement du carnet (30 mois d'activité)
- Forte augmentation de l'activité (+20%) et du carnet (+42%) de Freyssinet

# VINCI Construction : perspectives 2006

- Excellente visibilité et poursuite de la croissance, grâce à un carnet de commandes record : 14 mois d'activité au 30 juin 2006
- Montée en puissance des PPP en France (gendarmeries, hôpitaux, bâtiments administratifs, équipements sportifs, prisons)
- Marchés porteurs en Europe notamment grâce aux investissements dans les infrastructures de transport et les équipements publics (Benelux, Europe Centrale et Orientale, Grèce)
- Grands projets à l'international : maintien d'une stricte sélectivité et d'une politique ciblée (zones géographiques maitrisées, ouvrages à forte valeur ajoutée technique)

# Principaux projets de concessions / PPP en cours d'étude (1/2)

| | Projet | Pays | Description | Coût estimé à 100% |
|---|---|---|---|---|
| **Offres remises** | | | | |
| | Aéroport de Nîmes | France | Gestion sur 5 ans | Nd |
| | Bâtiment loueurs Aéroport de Nice | France | Parking de 60,000 m² pour loueurs de véhicules | >50 m€ |
| | Lesly | France | Tramway Lyon Part-Dieu / aéroport Saint-Exupéry | >80 m€ |
| | PFI de Birmingham | Royaume-Uni | Entretien et maintenance du réseau routier de la ville de Birmingham | >250 m€ |
| | Coentunnel | Pays-Bas | Elargissement d'un tunnel du Ring d'Amsterdam | >800 m€ |
| | A8 (A-Modell) | Allemagne | Elargissement (37 km) / maintenance (52 km) de l'autoroute Munich–Augsburg | 250 m€ |
| | Métro de Tel-Aviv | Israël | 1 ligne de métro – 22 km | >1,4 md€ |
| **Offres en cours d'élaboration** | | | | |
| | Ring d'Anvers | Belgique | Périphérique (10 km) / viaduc + tunnel | >1 md€ |
| | A4 (A-Modell) | Allemagne | Autoroute Waltershausen–Herleshausen (34 km) | >100 m€ |
| | Athènes-Patras | Grèce | Autoroute (360 km) | >1 md€ |

# Principaux projets de concessions / PPP en cours d'étude (2/2)

| Projet | Pays | Description | Coût estimé à 100% |
|---|---|---|---|
| **En attente de sortie de l'appel d'offre** | | | |
| A88 | France | Autoroute Falaise–Sées (22 ou 44 km) | ~ 100 m€ |
| Eclairage de Rouen | France | Eclairage public et signalisation lumineuse | >100 m€ |
| M25 | Royaume-Uni | Elargissement de 100 km et maintenance de la M25 à Londres | >1,8 md€ |
| A5 (A-Modell) | Allemagne | Autoroute Offenburg–Karlsruhe (60 km) | >200 m€ |
| A1 (A-Modell) | Allemagne | Autoroute Bucholz–Bremer Kreuz (75 km) | >500 m€ |
| **Préqualification en cours** | | | |
| A150 | France | Autoroute CroixMare-Barentin (18 km) | ~ 100 m€ |
| A63 | France | Autoroute Belin-Beliet –St Geours (105 km) | nd |
| CDG Express | France | Liaison ferroviaire Paris - Roissy | >600 m€ |
| GSM Rail | France | Système de communications ferroviaire | nd |
| Zoo de Vincennes | France | Modernisation / Rénovation | nd |
| Liefkenshoek | Belgique | Liaison ferroviaire du port d'Anvers (16 km) | >600 m€ |

# Nouveaux projets de concessions / PPP attendus

- Lancements programmés au second semestre :
  - Contournement de Nîmes-Montpellier
  - Liaison à grande vitesse Sud Europe Atlantique
  - A535 (Alsace)
  - RN 88 (Aveyron)
  - Tram-Train de la Réunion
  - Autoroute Moscou-Saint Petersbourg (Russie)
  - A30 Canada

# Conférence d'automne - Cheuvreux

Xavier Huillard – Administrateur Directeur Général
Christian Labeyrie – Directeur général adjoint – Directeur financier

Paris, 27 septembre 2006