VINCI
Numéro 1 mondial des concessions , de la construction et des services associés

Gros plan sur
les concessions

23 janvier 2003

VINCI : gros plan sur les concessions

- Le marché des concessions
- Le métier de concessionnaire : un métier complexe
- VINCI Concessions et services aujourd'hui
- Les perspectives
- Conclusion

Le marché des concessions : un secteur en plein expansion

- Besoins d'équipements publics
  - pays équipés
  - pays émergents
- Tensions sur les finances publiques
  - politique économique UE
  - critères de soutien BM/FMI/BERD
- Une palette de réponses : de la concession à la PFI

VINCI y a acquis une position de leader

- Un portefeuille diversifié
  - 1.300 km d'autoroutes concédées
  - 8 grands ouvrages concédés
  - 744.000 places de parking en France et à travers le monde
  - 24 aéroports en concession appuyés sur…
  - … le numéro 3 mondial des services d'assistance aéroportuaires
- Une forte complémentarité avec les activités construction et route de VINCI

VINCI : gros plan sur les concessions

- Le marché des concessions
- <u>Le métier de concessionnaire : un métier complexe</u>
  - La gestion d'une concession
  - La gestion d'un portefeuille de concessions
- VINCI Concessions aujourd'hui
- Les perspectives
- Conclusion

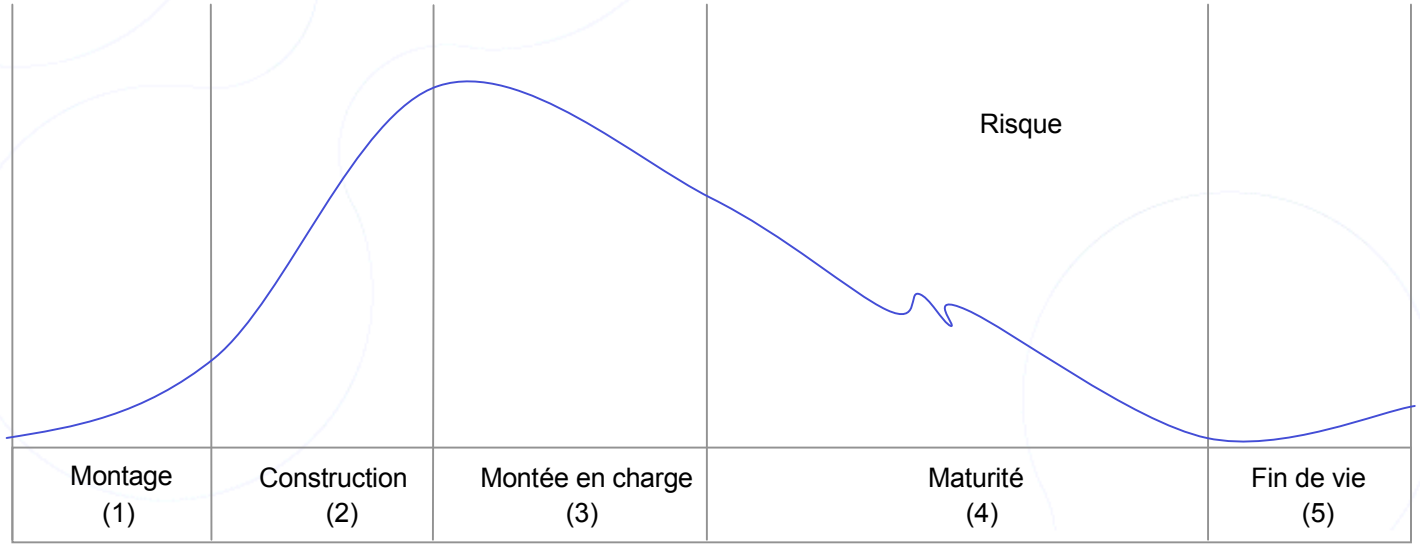
Le métier de concessionnaire (1): Monter et gérer une concession

Un métier complexe

- Maîtriser les différentes phases d'une concession
  - Choix du projet
  - Montage et conception
  - Construction
  - Montée en charge/ Exploitation

Un métier complexe

Évolution dans le temps du risque



Un métier complexe : les facteurs clefs de succès

- **Choix du projet**
  - Sélectivité
  - Implantation locale
  - Expérience

- **Montage**
  - Qualité des prévisions de revenu
  - Maîtrise des déterminants des coûts de construction
  - Anticipation des risques
  - Expérience financière et juridique

- **Construction**
  - Design
  - Maîtrise budget/délai
  - Maîtrise risque/litige
  - Conduite de projet

- **Maturité**
  - Culture de la marge
  - Expérience d'exploitant
  - Refinancements
  - Relation durable avec le concédant

Le métier de concessionnaire (2) : Gérer un portefeuille diversifié de concessions

Un métier complexe : gérer un portefeuille diversifié de concessions

- Diversifier les risques secteur et pays
- Équilibrer les différentes phases du cycle de vie d 'une concession
- En s 'appuyant sur les forces de VINCI

Un métier complexe : un portefeuille diversifié

40 ans d'expérience avec des références multiples et variées

Stationnement — Autoroutes — Ouvrages — Aéroports

1960 — 1970 — 1980 — 1990 — 2000

Un métier complexe : des concessions généralement longues

	Durée résiduelle (années)
INFRASTRUCTURES ROUTIERES	
Confédération	30
Fredericton-Monton	31
Chillan-Collipulli	18
Don Muang	19
Cofiroute (896 km)	28
Cofiroute (tunnels A86)	70
Stade de France	22
Rion-Antirion	37
Tage	27
Prado-Carénage	22
Severn	13
Newport	38

	Durée résiduelle (années)
AEROPORTS	
Mexique Centre et Nord	48
Mexique Sud	47
Cambodge	23
STATIONNEMENT	
VINCI Park	28

Un métier complexe : s'appuyer sur les forces de VINCI

- Marché
- Métier
- VINCI Concessions
- Perspectives

Synergies construction / concessions

	Pure player		Concepteur/constructeur/ concessionnaire	
	Non diversifié	Avec portefeuille diversifié	Non diversifié	Avec portefeuille diversifié
Choix	– –	–	+	++
Montage	–	+	0	++
Maîtrise des coûts de construction	–	0	+	++
Maîtrise des recettes d'exploitation	+	+	–	+
Maîtrise des charges d'exploitation	+	+	0	++

Les forces de VINCI

- Image de marque et solidité financière
- Culture de projet et de service
- Culture de profit et de maîtrise du risque
- Management décentralisé
- Interface avec la construction et les services associés
- Réseau d'implantations sur les marchés à conquérir

VINCI : gros plan sur les concessions

- Le marché des concessions
- Le métier de concessionnaire
- <u>VINCI Concessions aujourd'hui</u>
- Les perspectives
- Conclusion

VINCI Concessions : infrastructures routières

- Cofiroute
  - Autoroutes interurbaines : A10/A11/A28/A71/A85
  - A 86 à l'Ouest (Cofiroute)

- Les infrastructures européennes
  - Ponts sur le Tage au Portugal
  - Ponts sur la Severn au Royaume - Uni
  - Pont Rion Antirion en Grèce (en construction, achèvement en 2004)
  - Tunnel Prado Carénage à Marseille
  - Newport

- Les infrastructures hors d 'Europe
  - Pont de la Confédération au Canada
  - Autoroutes Chillan Collipuli
  - Fredericton Moncton
  - Don Muang

VINCI Concessions : Cofiroute en quelques chiffres

	1999	2000	2001	2002E
Trafic : km parcourus (milliards)	7.9	8.0	8.4	↗
CA *% évolution*	677 +6.9%	711 *+5.0%*	741 *+4.2%*	↗
REX %CA	353 52.2%	384 54.0%	400 54.0%	↗
RN	175	189	195	↗
Endettement Gearing	1 580 213%	1 668 199%	1 685 181%	= ↘
dont A86 : cumul à fin 2001			*341*	
Investissements	279	317	317	=

- **Croissance soutenue de l'activité**
- **Forte rentabilité, en progression**
- **Poids croissant de l'A86 dans les investissements**

VINCI Concessions : VINCI Infrastructures, infrastructures européennes

OUVRAGES			Durée résiduelle (années)	% déten -tion	Mode consoli -dation (*)
Rion-Antirion	Pont Péloponnèse - continent(1)	Grèce	37	53%	IG
Tage	2 ponts sur le Tage à Lisbonne	Portugal	27	31%	EQ
Prado-Carénage	Tunnel à Marseille	France	22	31%	EQ
Severn	2 ponts sur la Severn	Royaume-Uni	13	35%	EQ
Newport	Contournement routier (10km)	Royaume-Uni	38	50%	IP

CHIFFRES 2002E A 100%, en M€

	CA	REX	REX %CA	RN	Dette
Rion-Antirion	-	-	-	-	90
Tage	68	40	*58%*	5	430**
Prado-Carénage	23	11	*48%*	4	120**
Severn	110	65	*59%*	-	725**

- **Mise en service de Rion-Antirion en 2004**
- **Contribution positive des concessions d'infrastructure européennes**

(1) En construction

(*) IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; EQ : mise en équivalence

*** estimation fin 2002*

VINCI Concessions : VINCI Infrastructures, infrastructures hors d'Europe

PONT ET AUTOROUTES			Durée résiduelle (années)	% déten -tion	Mode consoli -dation (*)
Confédération	Pont Ile Prince Edouard	Canada	30	50%	IP
Fredericton-Monton	Autoroute - 200 km	Canada	31	12%	PART
Chillan-Collipulli	Autoroute - 160 km	Chili	18	83%	IG
Don Muang	Autoroute - 20 km	Thaïlande	19	5%	PART

CHIFFRES 2002E A 100%, en M€

	CA	REX	*REX %CA*	RN	Dette
Confédération	20	12	*64.6%*	-	200
Chillan-Collipulli	14	5	*32.6%*	(17)	190

(*) IG : intégration globale ; IP : intégration proportionnelle ; PART : participation financière non consolidée
*** estimation 2002*

VINCI Concessions : le secteur aéroportuaire

- Un relais de croissance puissant à moyen terme
  - Le secteur aérien progresse plus vite, en longue période, que les autres modes de transport

- Une connaissance du secteur qui s'approfondit :
  - Premiers points d'appui en place :
    - Aéroports au Mexique et au Cambodge
    - Partenariat stratégique avec ADP dans ADPM (6 aéroports)
  - Acquisition de WFS en 2001 et de SEN en 2002
  - Synergies concessions-services

VINCI Concessions : les concessions aéroportuaires

AEROPORTS		Durée résiduelle (années)	% détention	Mode consoli -dation (*)
Mexique Centre et Nord	13 aéroports - 10 millions PAX/an	48	37% (1)	EQ
Mexique Sud	9 aéroports - 12 millions PAX/an	47	25% (1)	EQ
Cambodge	2 aéroports - 1,5 million PAX/an	23	70%	IP
Partenariat ADPM	Liège, Pékin, 4 aéroports africains		34% (2)	EQ
TBI (UK, Suède, USA, Bolivie)	6 aéroports - 14 millions PAX/an		15%	PART

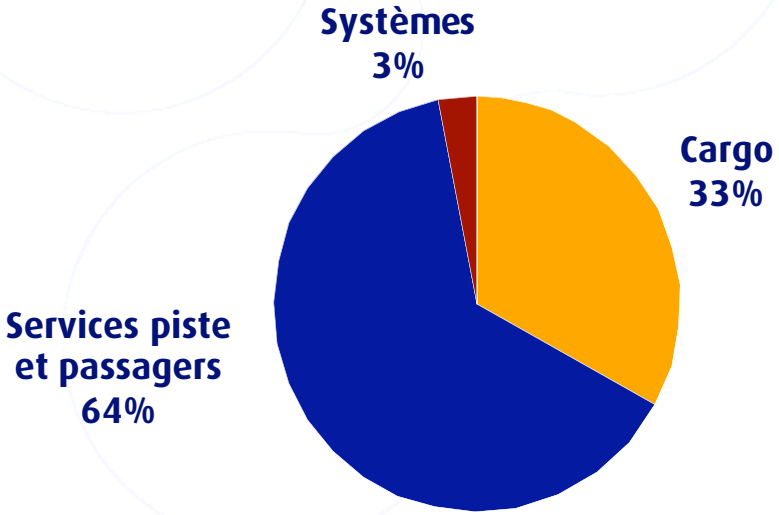
CHIFFRES 2002E A 100% en M€ :	CA	REX	*REX %CA*	RN
Mexique Centre et Nord	89	20	*22.5%*	15
Mexique Sud	121	40	*33.6%*	22
Cambodge	25	7	*26.2%*	4
ADPM	3	--	*n/a*	3 (3)

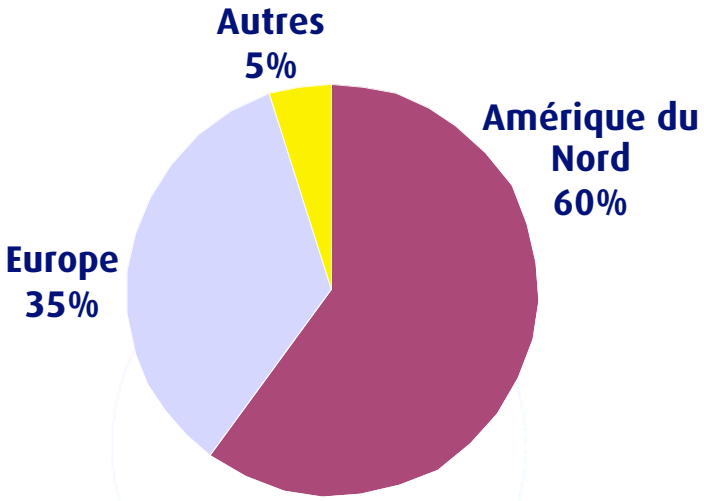
- **Des projets profitables**
- **Des participations essentiellement minoritaires assorties de contrats de management pour limiter l'investissement financier et les risques**

(1) participation de VINCI dans le « partenaire stratégique » qui détient 15% des aéroports
(2) participation dans ADP Management, partenaire stratégique des aéroports de Liège et Pékin notamment
(3) le résultat d'ADPM est essentiellement composé de dividendes

VINCI Concessions : les services aéroportuaires (WFS et SEN)

- Leader aux Etats-Unis et numéro trois mondial des services aéroportuaires
- Numéro un mondial de l 'assistance cargo
- Plus de 300 clients (compagnies aériennes, aéroports)
- Présence dans plus de 120 aéroports dans le monde





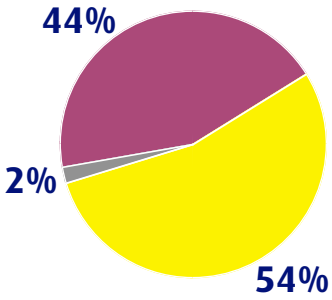
Chiffre d'affaires 2002 estimé (WFS + SEN) : 450 M€
REX : 7 M€
RN après goodwill : (11) M€

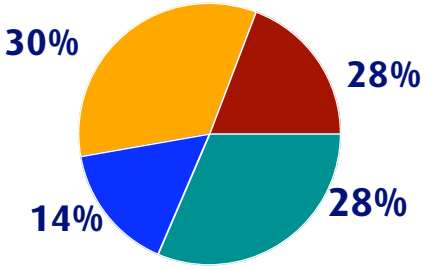
VINCI Concessions : VINCI Park, leader européen du stationnement

- Une bonne visibilité
  - durée résiduelle moyenne des contrats de concessions : 28 ans
- Une large gamme de compétences
  - concession, pleine propriété, exploitation et services associés
- Un marché en croissance durable en France et en Europe
- Une gestion dynamique du portefeuille
  - les contrats échus sont plus que compensée par les nouveaux contrats et les opérations de croissance externe

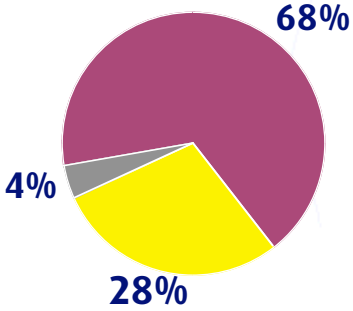
Concessions
Exploitataion
Pleine propriété
Paris et sa région
Province
UK
Autres pays

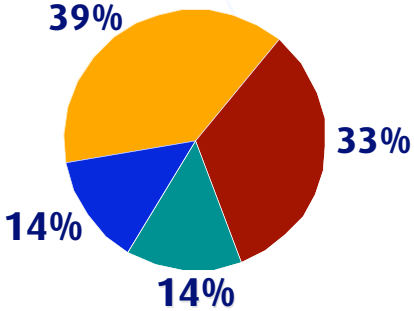
744 000 places





CA 2001: 467 M€
(EBE: 39% du CA ; REX: 25% du CA)





VINCI Concessions : VINCI Park, leader européen du stationnement

	1999 pro forma	2000	2001	2002E
CA	397	449	467	
% évolution	*ns*	*+13%*	*+4%*	→
REX	101	110	119	=
%CA	25.3%	24.5%	25.4%	
RN (*)	47	12	48	
%CA	11.8%	2.7%	10.3%	→
Endettement	419	506	507	=
Gearing %	51%	60%	58%	
Investissements industriels et financiers	41	150	127	=

(*) contribution VINCI

VINCI Concessions : chiffres clés 2001

Contribution par entité

	CA	*EBE %CA*	REX	*REX %CA*	RN	Dette	Invest.*
Cofiroute	741	*69%*	400	*54%*	131	1 685	317
VINCI Infrastructures	20	*74%*	10	*50%*	(4)	382	137
Concessions aéroportuaires	16	*43%*	2	*15%*	5	12	9
Services aéroportuaires	163	*3%*	2	*1%*	(6)	263	134
VINCI Park	467	*39%*	118	*25%*	48	507	86
Stade de France	41	*28%*	5	*14%*	1	62	1
Holding & divers	14		(12)		(12)	(4)	1
VINCI Concessions	**1 462**	***49%***	**525**	***36%***	**163**	**2 907**	**685**

(*) Investissements industriels, y compris ceux du domaine concédé, en montant brut

VINCI Concessions au sein de VINCI : une part prépondérante

2001, en M€	VINCI Concessions	VINCI	*% VINCI Concessions dans VINCI*
CA	1 462	17 172	*9%*
EBE	719	1 557	*46%*
REX	525	980	*54%*
RN	163	453	*36%*
Endettement	2 907	2 072	*140%*
Capitaux employés	5 484	6 935	*79%*
Investissements	685	1 110	*62%*
Rentabilité des capitaux employés	7,8%	11,7%	

- **Contribution significative aux résultats du groupe**
- **Consommation de l'essentiel des capitaux engagés et de l'endettement**
- **Retour sur capitaux engagés de 8%**
- **Récurrence et bonne visibilité sur le long terme**

VINCI : gros plan sur les concessions

- Le marché des concessions
- Le métier de concessionnaire
- VINCI Concessions aujourd'hui
- <u>Les perspectives</u>
- Conclusion

Perspectives : les dynamiques existantes

- **Les infrastructures routières :**
  - **ASF**
  - **Développements internationaux**
  - **Toll collect**
  - **A 86 à l'Ouest de Paris / Rion-Antirion**

Perspectives : les dynamiques existantes

- L'aéroportuaire :
  - Une reprise attendue à moyen terme (croissance supérieure au PNB)
  - En France, marché soutenu par l'externalisation
  - Parachever la prise en main des récentes acquisitions
  - Renforcer les partenariats

Perspectives : les dynamiques existantes

- Le stationnement :
  - En France
    - Assurer le renouvellement du portefeuille de contrats
    - Renforcer l'implantation dans les villes moyennes notamment dans le stationnement en surface
  - A l'international :
    - Un développement raisonnable et ciblé
  - Renforcement de la marque et développement des services associés
  - Maîtrise de l'endettement

Faire levier sur ces dynamiques existantes …

- Développer de nouvelles synergies au sein du pôle :
  - Synergies techniques
  - Synergies humaines
  - Diffusion de l'innovation (Toll Collect / Moneo)
  - Gestion de l'actif client
- Zones prioritaires :
  - France
  - Europe
  - Amérique du Nord

… Pour développer un portefeuille équilibré

- Cofiroute et les parkings européens constituent une source de revenus et de cash-flows récurrents et en progression

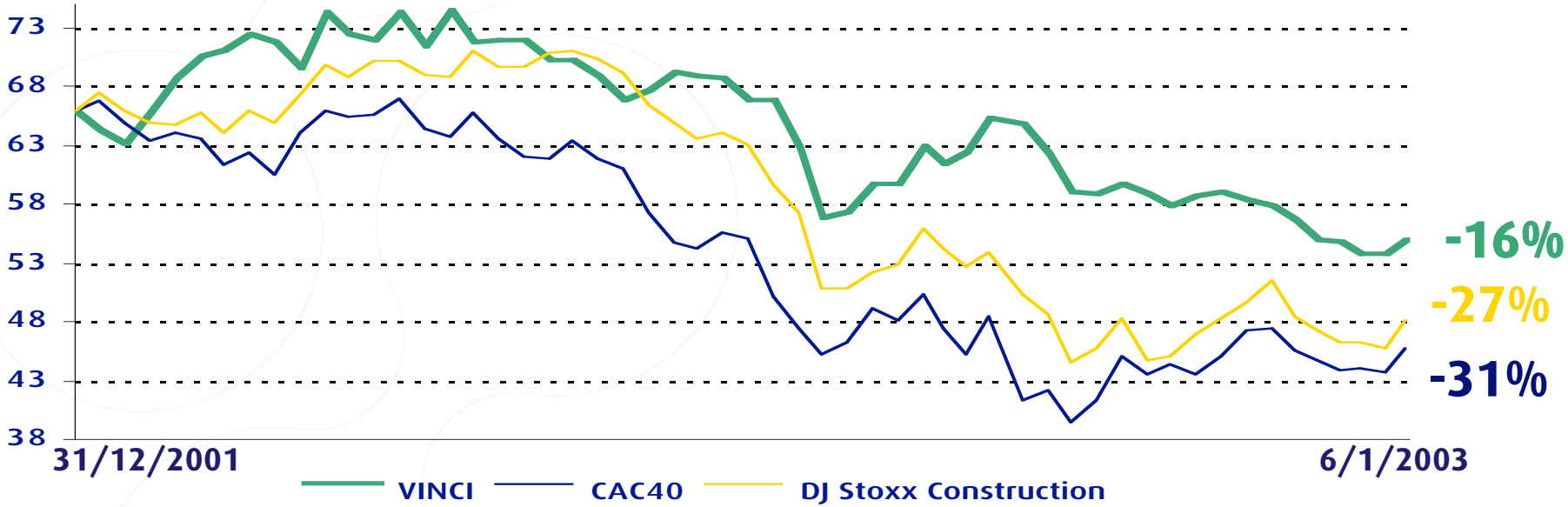
- Sur laquelle il faut appuyer de nouveaux relais de croissance
  - dans les infrastructures routières et urbaines
  - à l'international
  - dans l'aéroportuaire

Conclusion

- **Un marché des concessions en croissance forte**
- **Une configuration de VINCI qui renforce ses avantages compétitifs dans le domaine de la concession**
- **Des résultats sains**
- **De vastes perspectives de développement pour VINCI**

Des perspectives de développement partiellement reconnues par le marché

Bonne résistance du titre VINCI en 2002



- 1ère capitalisation boursière du secteur en Europe et 35ième capitalisation boursière du CAC40 (4,6 milliards d'euros au 6/1/2003)
- Forte amélioration de la liquidité : 31 millions d'euros échangés en moyenne par jour en 2002 (+39% par rapport à 2001)

Fort potentiel de valorisation du titre par rapport à un objectif de cours de 78€ (consensus analystes à fin décembre)

VINCI
Numéro 1 mondial des concessions , de la construction et des services associés

Gros plan sur
les concessions

23 janvier 2003