Assemblée Générale Mixte

15 mai 2008

Yves-Thibault de Silguy
Président du Conseil d'administration

Xavier Huillard
Administrateur - Directeur général

Christian Labeyrie
Directeur général adjoint - Directeur financier

Sommaire

- Message du Président
- Message du Directeur général
- Politique financière
- Conclusion du Directeur Général
- Les rapports des commissaires aux comptes
- La parole aux actionnaires
- Résolutions

Message du Président

Yves-Thibault de Silguy
Président du Conseil d'administration

VINCI : un acteur de référence

CONSTAT

- Savoir-faire et expertises mondialement reconnus
- Participation aux grandes réflexions stratégiques et sociétales

UNE STRATEGIE PERFORMANTE

- Adéquation du modèle « concessionnaire-constructeur » intégré aux défis actuels et futurs
- Excellent positionnement sur ses marchés

DES ATOUTS ESSENTIELS

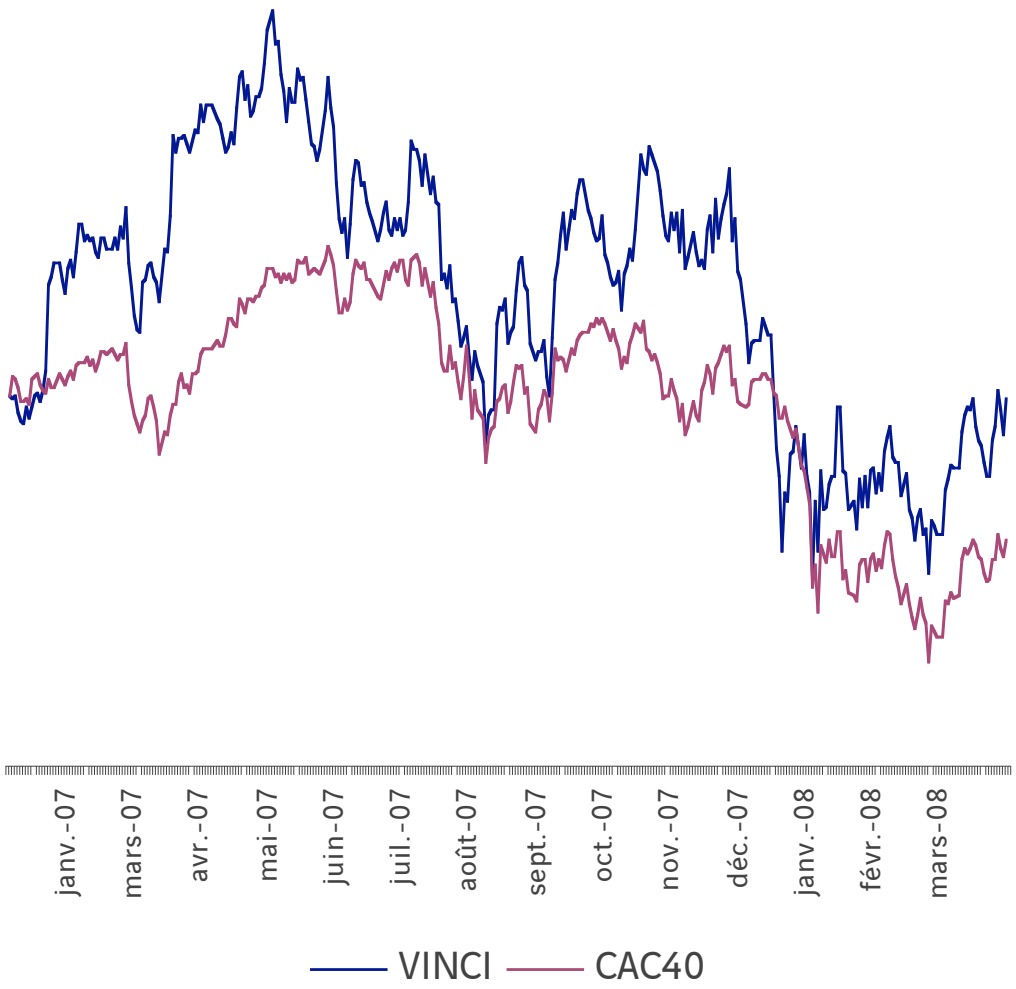
- Culture de la qualité et de l'innovation
- Capital humain au cœur de la stratégie

Gouvernance

- Bon équilibre entre les fonctions dissociées de Président et de Directeur général
- Evaluation de la composition et du fonctionnement du Conseil par des conseils extérieurs
- Révision de la composition des comités du Conseil
- Forte activité du Conseil (10 réunions) et des 4 comités (15 réunions)

Bonne résistance dans un contexte boursier difficile

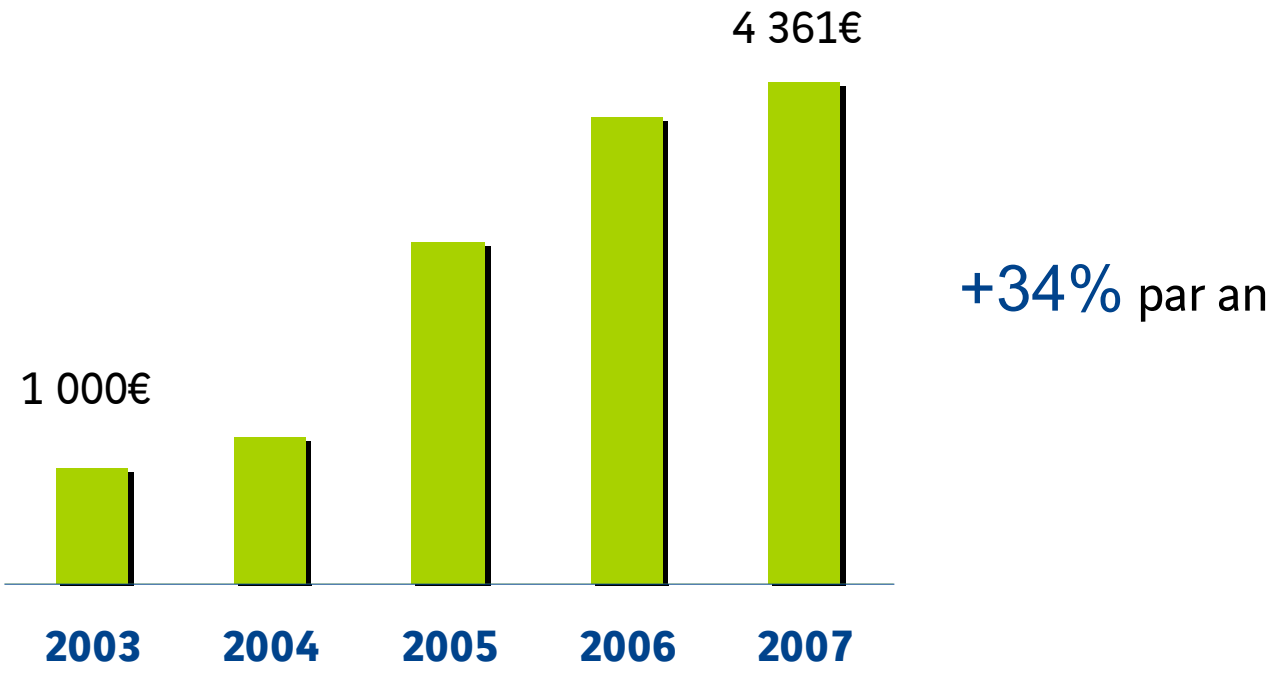
Evolution du cours de Bourse depuis le 1er janvier 2007



- Capitalisation boursière : 24,1 md€ au 14 mai 2008
  - 17e capitalisation du CAC40
  - 13e pondération du CAC40
- Performance au sein du CAC40 :
  - 8e meilleure performance de l'indice depuis début 2008
  - 9e meilleure performance de l'indice depuis début 2007
- Entrée en 2007 dans le DJ Eurostoxx 50

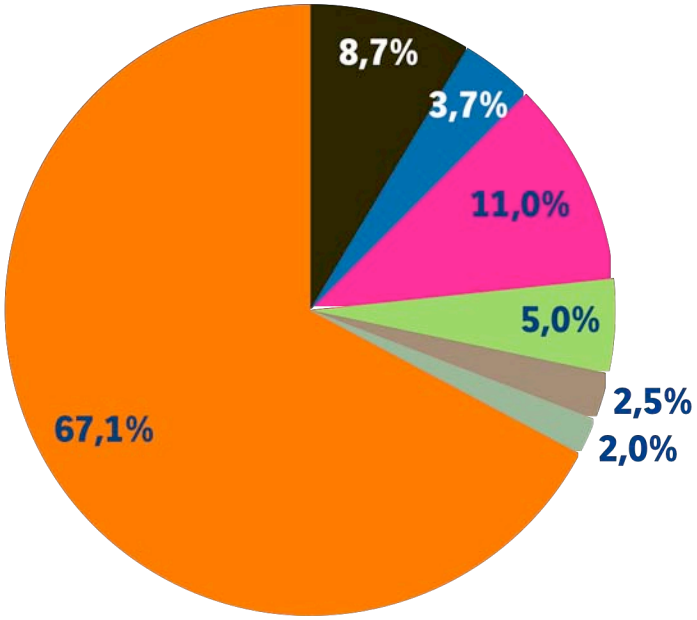
VINCI, un investissement rentable

- Un actionnaire de VINCI qui aurait investi 1000 € au 1er janvier 2003 se retrouverait à la tête d'un capital de 4 361 € au 31 décembre 2007 (en supposant un réinvestissement en action du montant des dividendes encaissés - avoir fiscal inclus)
- Son investissement lui aurait rapporté un rendement de 34% par an.



Un actionnariat diversifié

Actionnariat au 31 décembre 2007



	Au 31 déc. 2007
Salariés	8,7%
Autocontrôle	3,7%
Actionnaires individuels	11,0%
Artémis	5,0%
Predica	2,5%
Carlo Tassara	2,0%
Institutionnels	67,1%

- 242 000 actionnaires individuels, soit +50% par rapport au 31 décembre 2006

VINCI au service de ses actionnaires

- Le club actionnaire :
  - Adhésion possible dès la première action (déjà 8 000 membres)
  - Invitations pour participer à nos réunions actionnaires (5 réunions en 2007)
  - Accès privilégié aux visites-découvertes de nos sites et de nos chantiers (Stade de France, A19, Docks Vauban au Havre…)
  - Carte d'accès libre (2 pers.) au château de Versailles jusqu'à fin 2008
- L'information aux actionnaires :
  - Un numéro vert
  - Un guide annuel
  - Une lettre biannuelle
  - Un espace actionnaires dédié sur www.vinci.com
  - Un E-mail : actionnaires@vinci.com

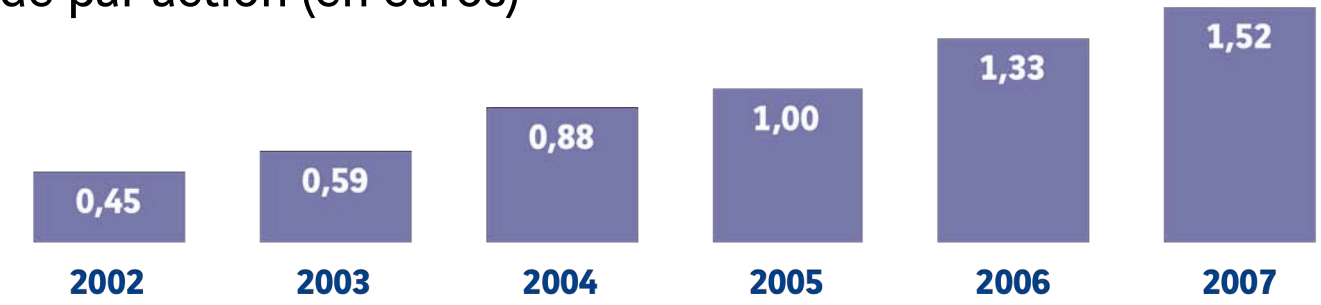
Dividende 2007

- Taux de distribution : 50% du résultat = conforme aux engagements
- Dividende proposé à l'Assemblée générale du 15 mai 2008 : 1,52 euro par action (+14,7%)

➡ Solde de 1,05 euro à payer le 19 juin 2008 (compte tenu de l'acompte de 0,47€ versé le 20 décembre 2007)

➡ Option pour un paiement en actions VINCI sur la base de 44,44 euros par action

Dividende par action (en euros)



Augmentation continue du dividende

Message du Directeur général

Xavier Huillard
Administrateur - Directeur général

2007 : une année exceptionnelle

- Une croissance forte de l'activité
- Une croissance vertueuse
- Une croissance externe dynamique
- Une belle moisson de nouvelles concessions et de PPP

VINCI n'a jamais eu autant d'atouts pour construire son avenir

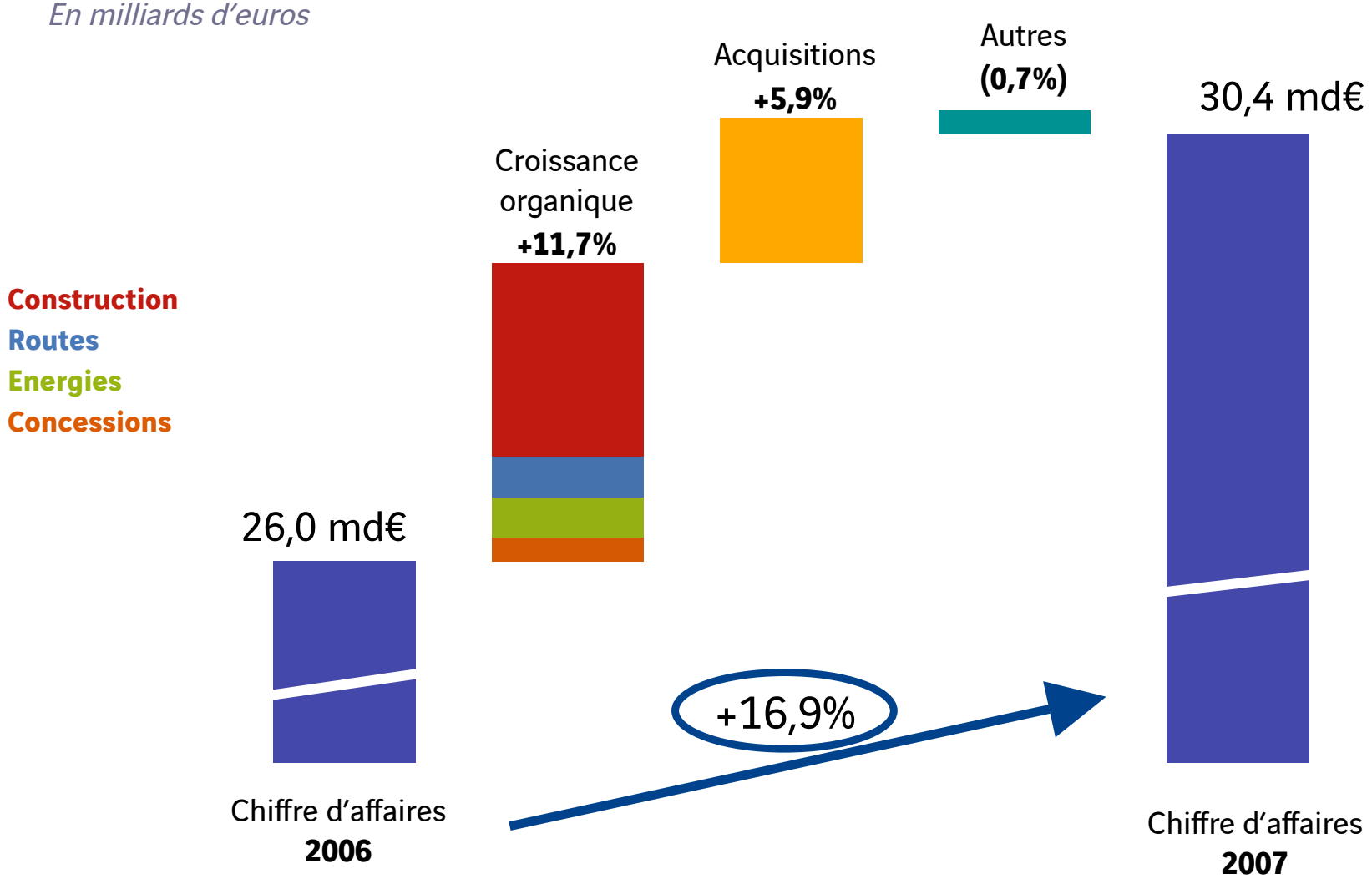
Croissance remarquable de l'activité et des résultats

En millions d'euros	**2007**	*Δ 07/06PF*
Chiffre d'affaires	**30 428**	*+16,9%*
Capacité d'autofinancement	**4 515**	*+12,9%*
Résultat opérationnel sur activité	**3 113**	*+16,6%*
Résultat net part du groupe	**1 461**	*+14,4%* [(a)]
Effectifs au 31 décembre 2007	**158 600**	*+15%*

PF = Pro forma – Consolidation d'ASF à 100% depuis le 1er janvier en 2006

Forte croissance organique et dynamique de croissance externe

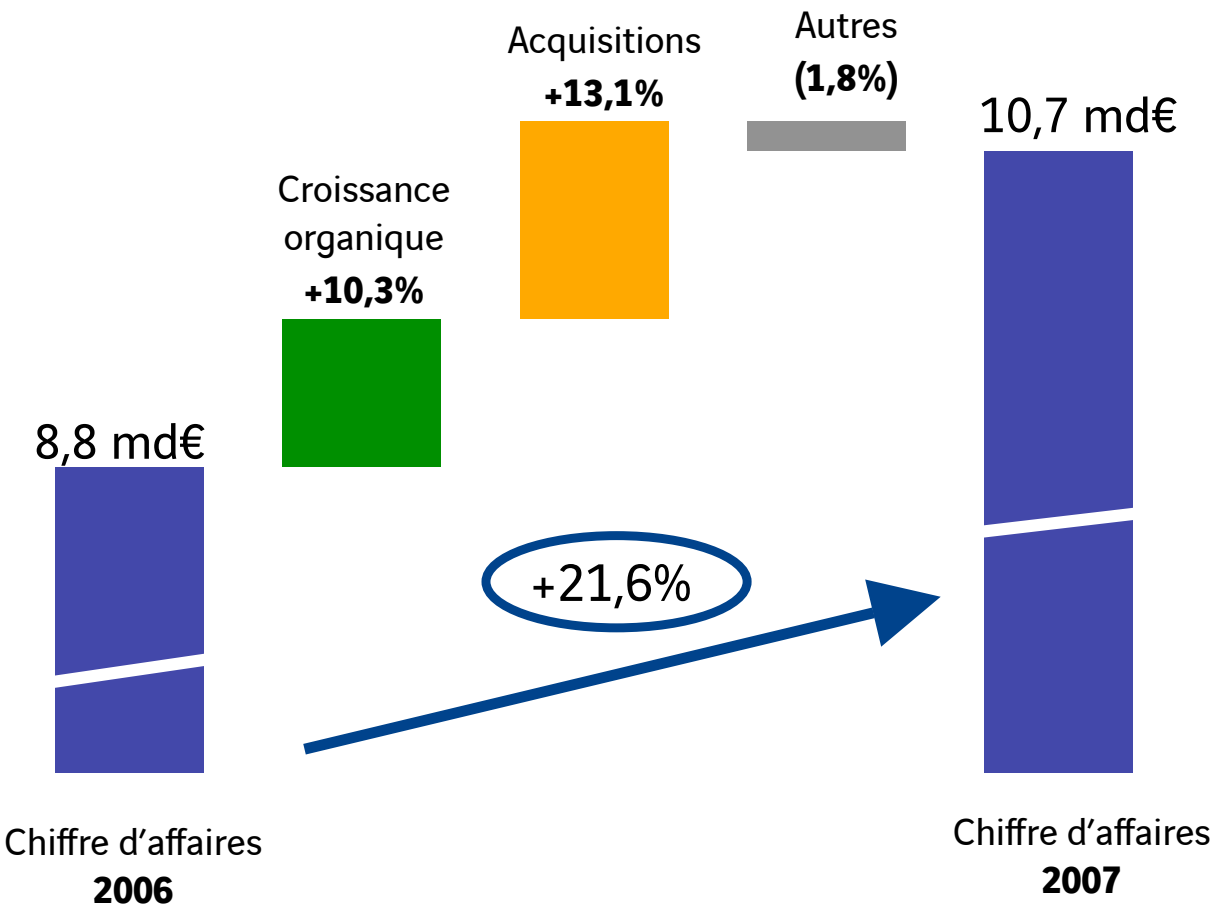
En milliards d'euros



VINCI : une valeur de croissance

Développement à l'international

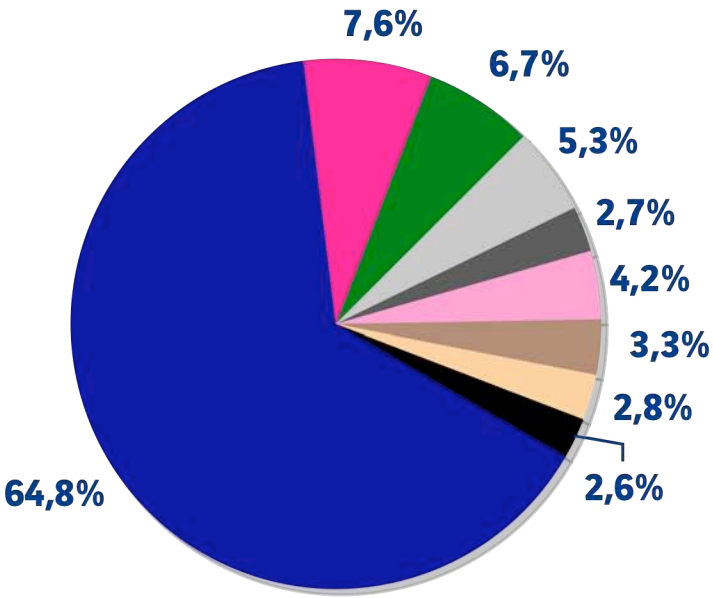
En milliards d'euros



VINCI : une valeur de croissance

Un groupe européen bien positionné sur les zones de croissance

Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques



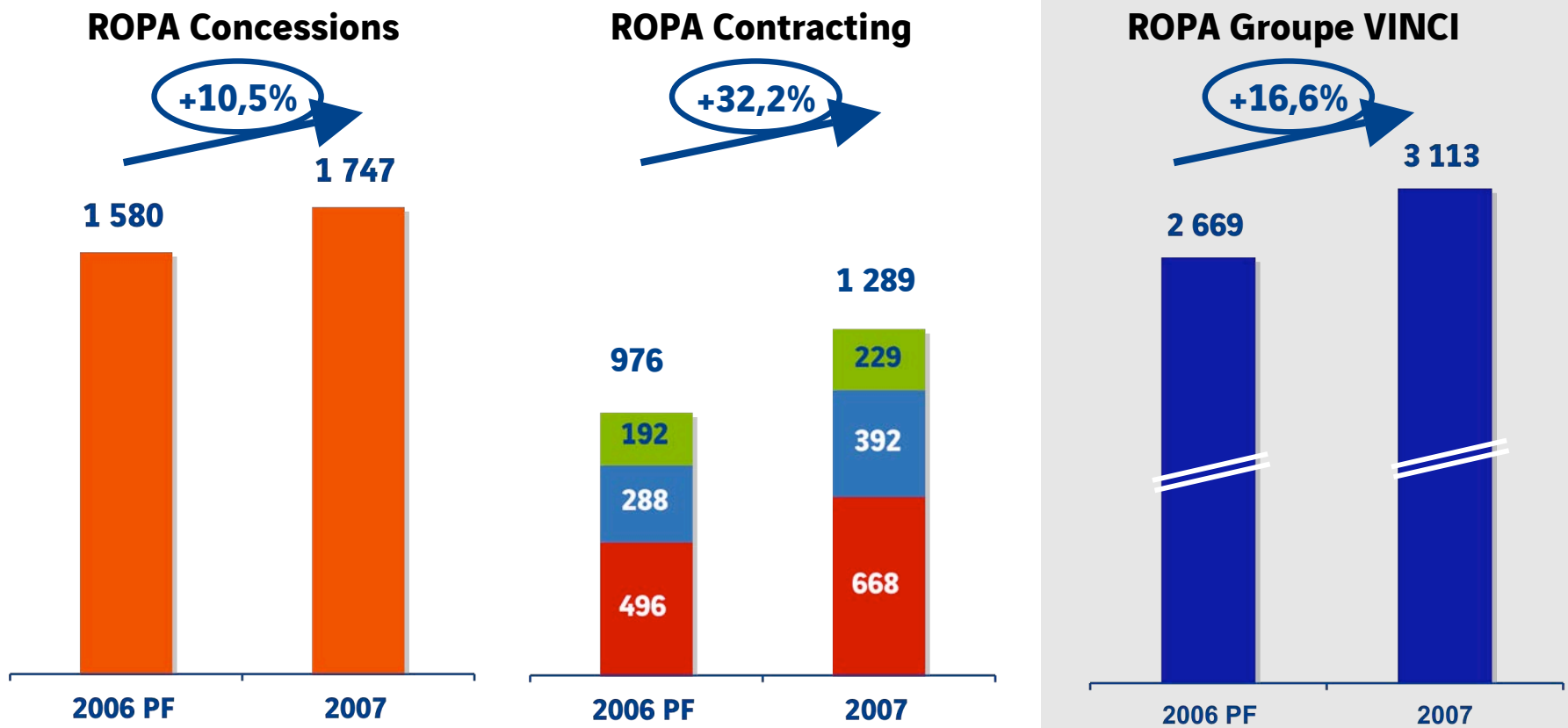
In € millions	**2007**	*Δ 07 /06**
France	19 717	*+14,5%*
Europe centrale et orientale	2 308	*+31,5%*
Royaume-Uni	2 049	*+20,0%*
Allemagne	1 621	*(2,5)%*
Belgique	826	*+19,8%*
Autres pays européens	1 249	*+22,6%*
Europe (hors France)	*8 053*	*+17,8%*
Amériques	982	*+12,7%*
Afrique	859	*+42,0%*
Asie / Moyen-Orient / Océanie	817	*+72,5%*
International (hors Europe)	*2 658*	*+36,3%*
Chiffre d'affaires total	**30 428**	***+17,0%***
Dont International	10 711	*+21,6%*

** Variation à taux de change constants*

90% du chiffre d'affaires réalisé en Europe

Progression de la rentabilité opérationnelle dans tous les métiers

En millions d'euros



	ROPA Concessions		ROPA Contracting		ROPA Groupe VINCI	
ROPA	1 580	1 747	976	1 289	2 669	3 113
% du CA	36,8%	**38,1%**	4,5%	**5,0%**	10,3%	**10,2%**

ROPA = résultat opérationnel sur activité

Une croissance vertueuse

Une politique de ressources humaines ambitieuse

- 27 500 embauches en CDI en 2007, dont 11 500 en France
- 2 250 000 heures de formation : +28% par rapport à 2005
- Objectif « zéro accident »
- Développement de l'actionnariat salarié
- Egalité des chances et lutte contre les discriminations

Une croissance externe dynamique

- Chiffre d'affaires supplémentaire en année pleine : environ 3 milliards d'euros, dont 75% à l'international

  → pour un investissement de 1,2 milliards d'euros

- Renforcement de la participation dans Cofiroute à 83% (+18%)

VINCI Construction	Eurovia	VINCI Energies	VINCI Concessions
SOLETANCHE BACHY	SIGNATURE	ETAVIS	COFIROUTE
ENTREPOSE CONTRACTING	VIAROM CONSTRUCT SA	electrotrans	
NUKEM (NUKEM Limited - a member of the Freyssinet Group)	Bremanger Quarry AS	TIAB	LAZ PARKING
		Pro CS (Process Control Systems)	

Elargissement de l'offre géographique sur des métiers en croissance

Importants succès commerciaux dans les PPP et les concessions

Valeur totale des nouveaux contrats remportés en 2007 : 5,7 milliards d'euros,

- dont part VINCI* : 1,2 milliard d'euros
- représentant un investissement en capital : de 5% à 23% selon les projets

Royaume-Uni :

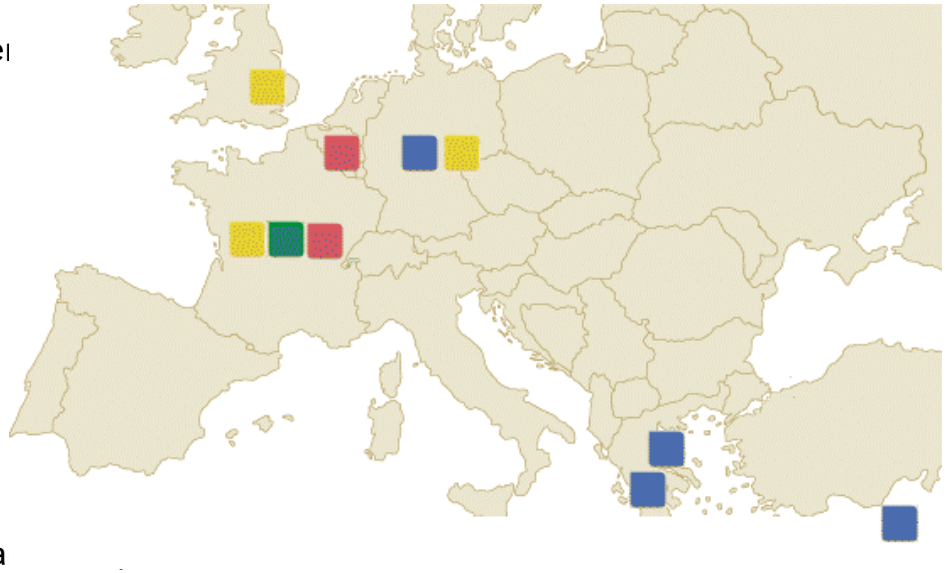
- Ecoles dans le Doncaster

Benelux

- Cœntunnel
- Ring d'Anvers

France

- Leslys
- Eclairage public : Rouen
- Bâtiment : INSEP, genda bâtiment loueurs de Nice
- Tunnel du Prado Sud



Allemagne

- A4 Horselberg : 45 km
- Ecoles et bâtiments administratifs

Grèce

- Athènes-Patras-Tsakona : 365 km
- Maliakos-Kleidi : 230 km

Chypre

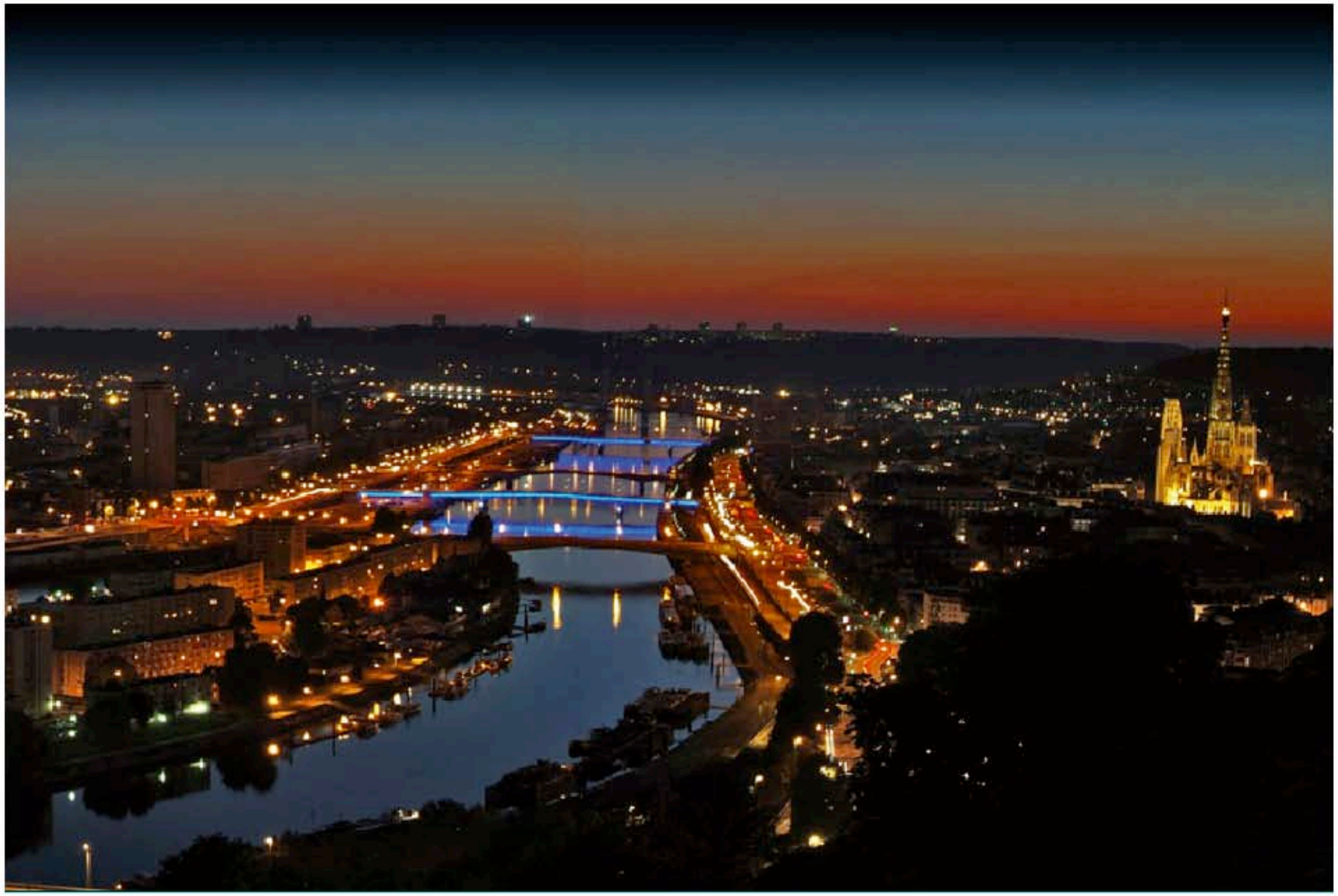
- Autoroute Paphos-Polis : 31 km

(*) Quote-part dette + capitaux propres engagés par VINCI

Grèce : 600 km d'autoroutes à construire, rénover et exploiter

- Athènes-Patras-Tsakona : 365 km
- Maliakos-Kleidi : 265 km
- Pont de Rion-Antirion: 2,9 km

Eclairage public et signalisation de la ville de Rouen



Bâtiment loueur de Nice

Pertinence du positionnement « concessionnaire-constructeur »

	Concessions Infrastructures de transport, équipements publics	Contracting Construction, routes, énergies
Cycles	■ Long	■ Court / moyen terme
Intensité capitalistique	■ Forte	■ Faible
Modes de financement	■ Société de projet financée avec un fort effet de levier; sans recours contre les actionnaires	■ Trésorerie d'exploitation structurellement positive
Expertises	■ Montages de financement de projets ■ Gestion de la relation avec le concédant dans la durée ■ Culture de service au client	■ Capacité à concevoir et réaliser des ouvrages complexes ■ Ancrage commercial local

Un « business model » créateur de valeur

Des marchés porteurs

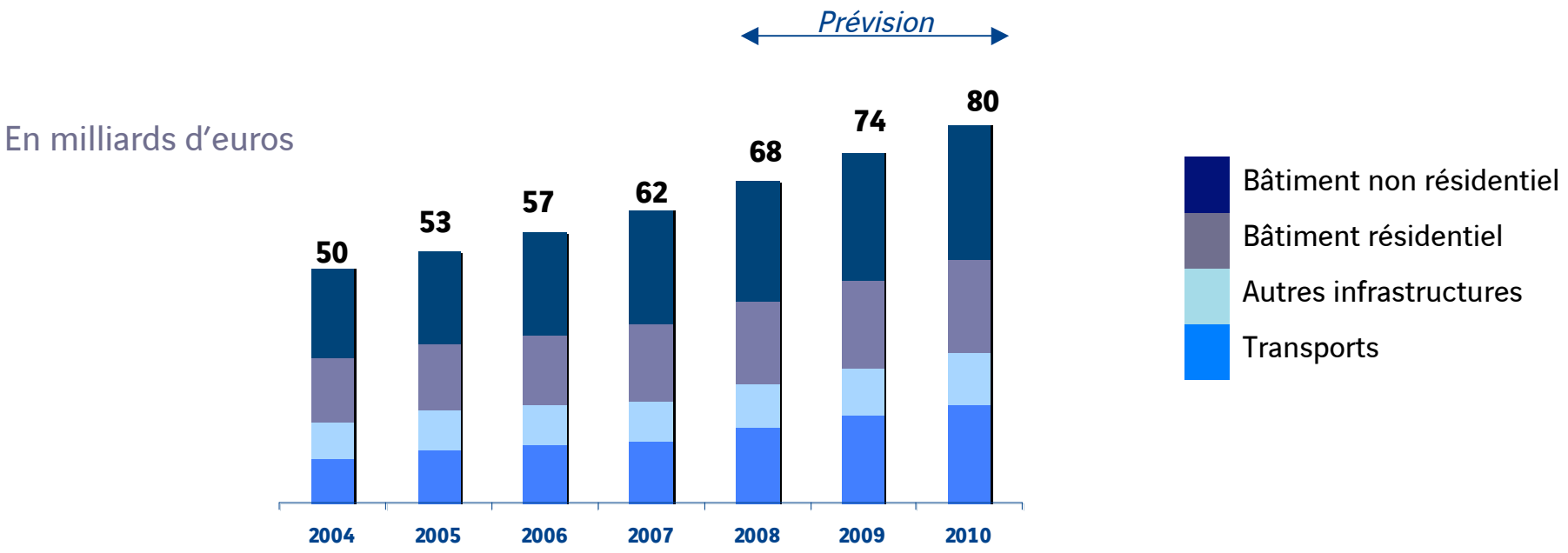
En Europe

- Lancement de nombreux projets d'infrastructures de transport (ferroviaire, fluvial, autoroutier, aéroports, aménagements urbains)
- ...facilité par le développement :
  - de la culture de péage
  - des partenariats public-privé (PPP)
- Importants besoins d'investissements dans :
  - la production et la distribution d'énergie électrique (relance du nucléaire)
  - les infrastructures de télécommunications
  - les équipements publics (éducation, santé, justice, défense, sport)

Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés

Fort potentiel de croissance en Europe Centrale et Orientale

Evolution prévisionnelle 2004-2010 du marché de la construction en Pologne, République tchèque, Slovaquie et Hongrie



Source : Euroconstruct

Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés

Reste du monde

- Des besoins considérables d'équipements dans les pays émergents ou producteurs de pétrole et de gaz

Energie

Réservoirs gaz naturel liquéfié au Qatar

Environnement

Station de pompage en Lybie

Infrastructures de transport

Pont de l'Amitié au Bahreïn-Qatar

Excellent positionnement de VINCI sur ses marchés

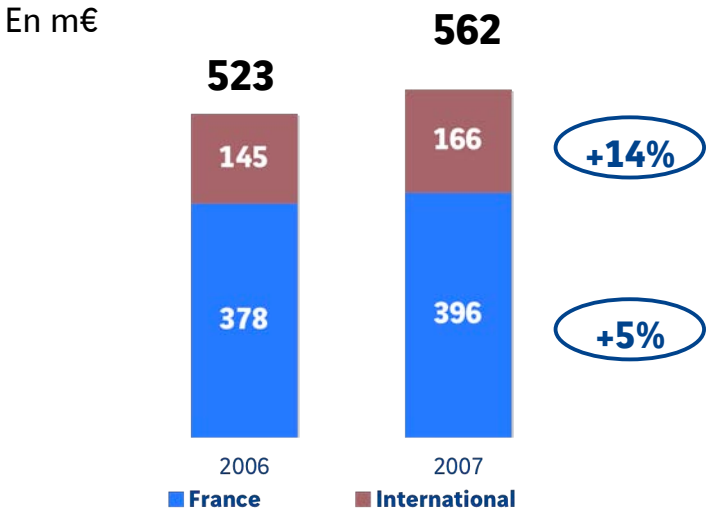
VINCI Concessions

VINCI Concessions : des trafics soutenus

- Autoroutes France - Evolution des recettes de péage 2007/2006

	ASF	ESCOTA	Cofiroute
Trafic à réseau stable	+3,3%	+2,6%	+3,8%
Nouvelles sections	+0,1%	-	+1,1%
Prix et autres effets	+4,0%	+3,5%	+3,4%
Recettes de péage	**+7,3%**	**+6,1%**	**+8,3%**

- VINCI Park : chiffre d'affaires +7,4%



- Autres infrastructures :
  - Aéroports : 4 millions de passagers (+22%)
  - Pont de Rion Antirion : recettes de péage + 10,3%
  - Stade de France : 26 évènements en 2007

VINCI Concessions : des métiers à très forte visibilité

Autoroutes France

- Mises en service de nouvelles sections chez ASF et Cofiroute
- Augmentations tarifaires au 1er février 2008 : application des contrats
- Négociations du contrat de plan 2009-2013 de Cofiroute

VINCI Park :

- Priorité au développement international
- Projet Interparking

Nouvelles concessions (« greenfield ») : une dynamique bien enclenchée

- Succès récents : Tunnel Prado Sud, Stade du Mans
- Finalisation des négociations sur les nouveaux projets (Ring d'Anvers, Chypre, ...)

PPP et concessions à l'étude en France et en Europe

Royaume-Uni

- PFI de Birmingham

Benelux

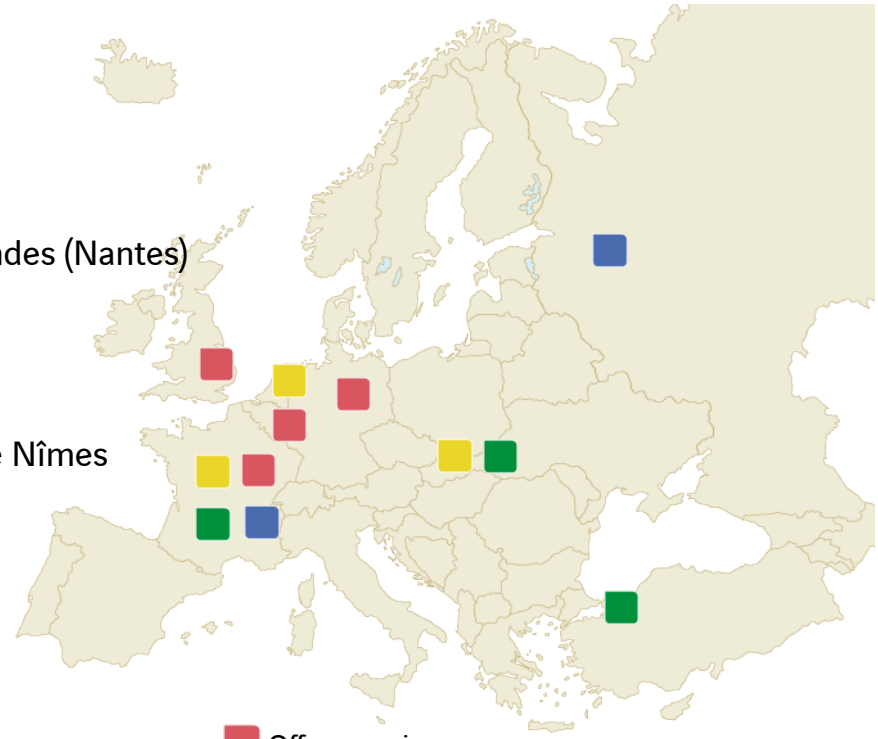
- Liefkenshœk
- M15

Russie

- Moscou –St Petersbourg
- Tunnel Orlovski
- Parkings à Moscou

France

- CDG Express
- GSM Rail
- LGV Sud Europe Atlantique
- Aéroport Notre Dame des Landes (Nantes)
- Autoroute A831
- Canal Seine Nord
- Contournement ferroviaire de Nîmes Montpellier
- A355 en Alsace
- RN88



Allemagne

- A1 (A-Modell)
- A5 (A-Modell)

Slovaquie

- Route R1
- Autoroute D1

Turquie

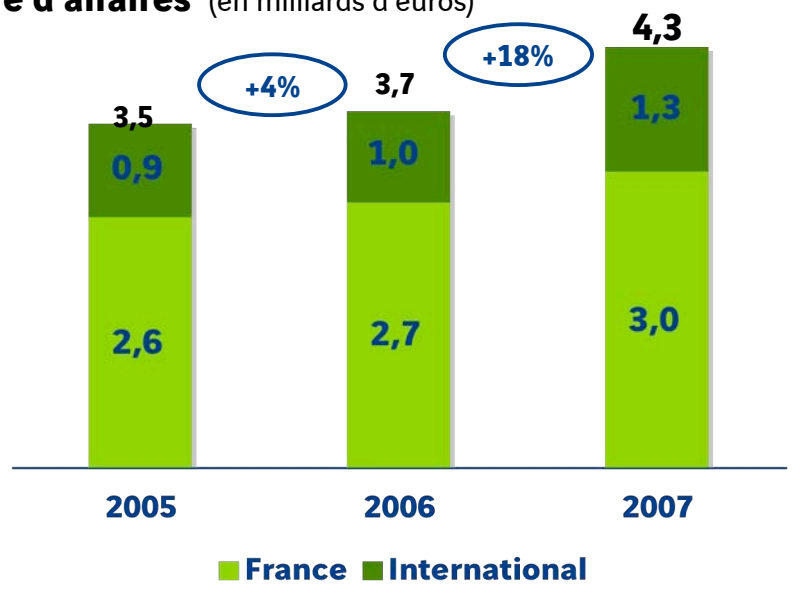
- Tunnel du Bosphore

- Offres remises
- Offres en cours d'élaboration
- Pré-qualifications remises ou en-cours
- Autres projets attendus

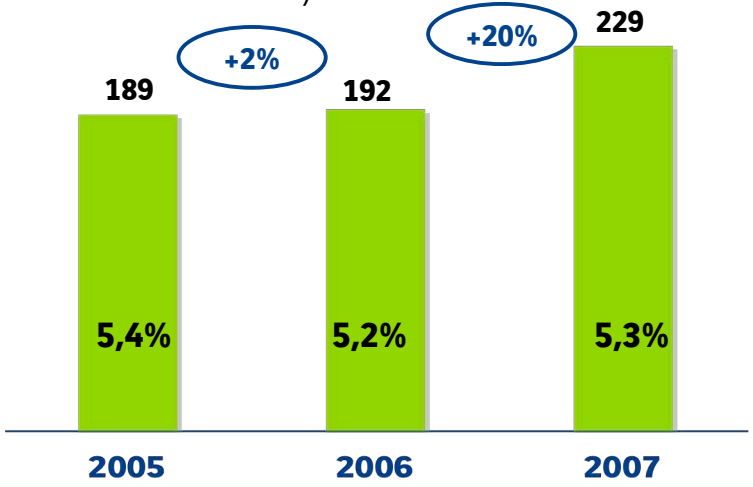
VINCI Energies

VINCI Energies : forte croissance organique et externe

Chiffre d'affaires (en milliards d'euros)



Résultat opérationnel sur activité
(en millions d'euros et en % du CA)



- Croissance exceptionnelle en 2007 : +18%
- Croissance externe dynamique :
  - Une trentaine de sociétés acquises en 2007
  - Présence renforcée en Europe : Suisse (Etavis), Roumanie (TIAB), Espagne (Tecuni), République Tchèque (Elektrotrans)
- Développement des PPP d'éclairage public en France : Rouen, Hérouville Saint Clair, Saumur
- Marchés porteurs en Europe dans le transport et la production d'énergie

VINCI Energies : un très fort potentiel

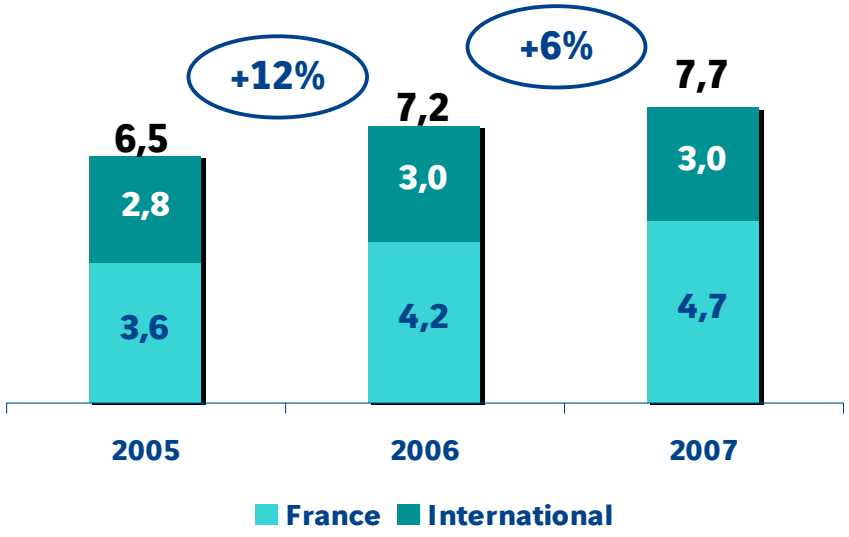
- Niveau de rentabilité élevé et durable >5%
- Croissance des consommations énergétiques et part croissante de l'électricité
- Croissance des besoins en Communication et en Télécommunications
- Obsolescence rapide, normes contraignantes
- Besoin de confort et d'efficacité énergétique
- Des activités en phase de consolidation

➡ VINCI Energies poursuit la densification de son réseau européen et de ses expertises

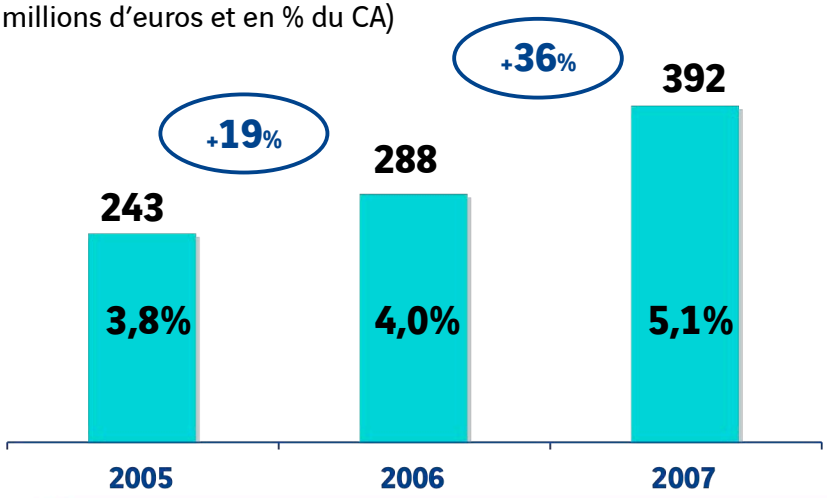
Eurovia

Eurovia : forte amélioration de la marge opérationnelle

Chiffre d'affaires (en milliards d'euros)



Résultat opérationnel sur activité
(en millions d'euros et en % du CA)



- Progression remarquable du résultat opérationnel
- Renforcement des capacités de production de matériaux :
  - 83 millions de tonnes maîtrisées en 2007
  - Réserves portées à 2 milliards de tonnes soit plus de 30 années de production
- Développement des grands projets : PPP ('A-Modell' = A4 Horselberg), ferroviaires en République Tchèque, aéroport de Berlin,…
- Développement en Europe orientale (Roumanie, Croatie)
- Création du leader européen de la signalisation routière (Signature)

Eurovia : un acteur plein d'avenir

- Demande croissante en :
  - Maintenance et rénovation des infrastructures existantes
  - Aménagements urbains et de transports en site propre
  - Efficacité de l'espace routier (signalisation, gestion de trafic, sécurité…)
- Besoin d'acteurs capables d'assurer une maintenance globale des infrastructures et de gérer l'externalisation de l'exploitation

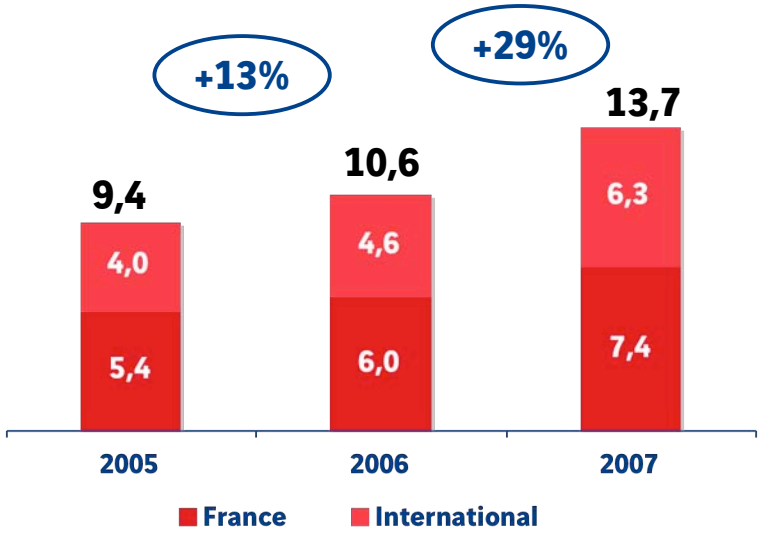
→ Eurovia prépare son avenir :

- Renforcement des capacités industrielles de production de matériaux
- Croissance externe sélective en Europe et en Amérique du Nord
- Poursuite d'une politique proactive de recherche et développement durables

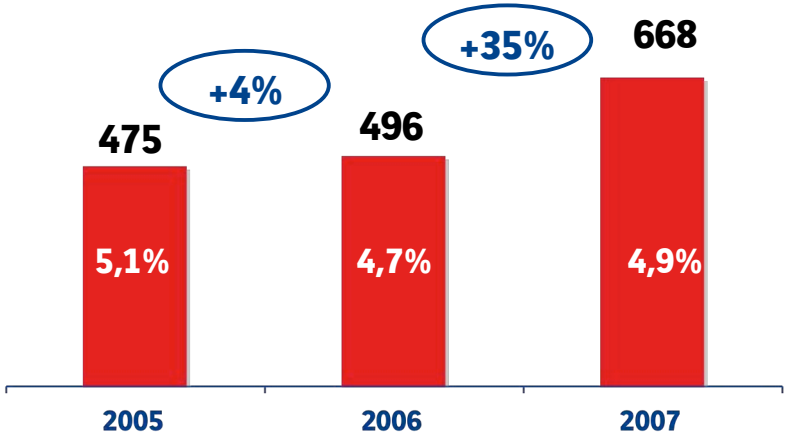
VINCI Construction

VINCI Construction : très haut niveau d'activité sur des marchés porteurs

Chiffre d'affaires (en milliards d'euros)



Résultat opérationnel sur activité
(en millions d'euros et en % du CA)



- 2007 : une année exceptionnelle en termes de croissance organique et externe
- Niveau historique du carnet de commandes : 14,8 md€ à fin mars 2008 (12 mois d'activité)
- Dynamisme des marchés de VINCI Construction en Europe et à l'international
- Intégration des récentes acquisitions (Solétanche-Bachy, Entrepose Contracting, Nukem)
- Montée en régime des PPP en France

VINCI Construction : un bon équilibre d'expertises et de positions géographiques

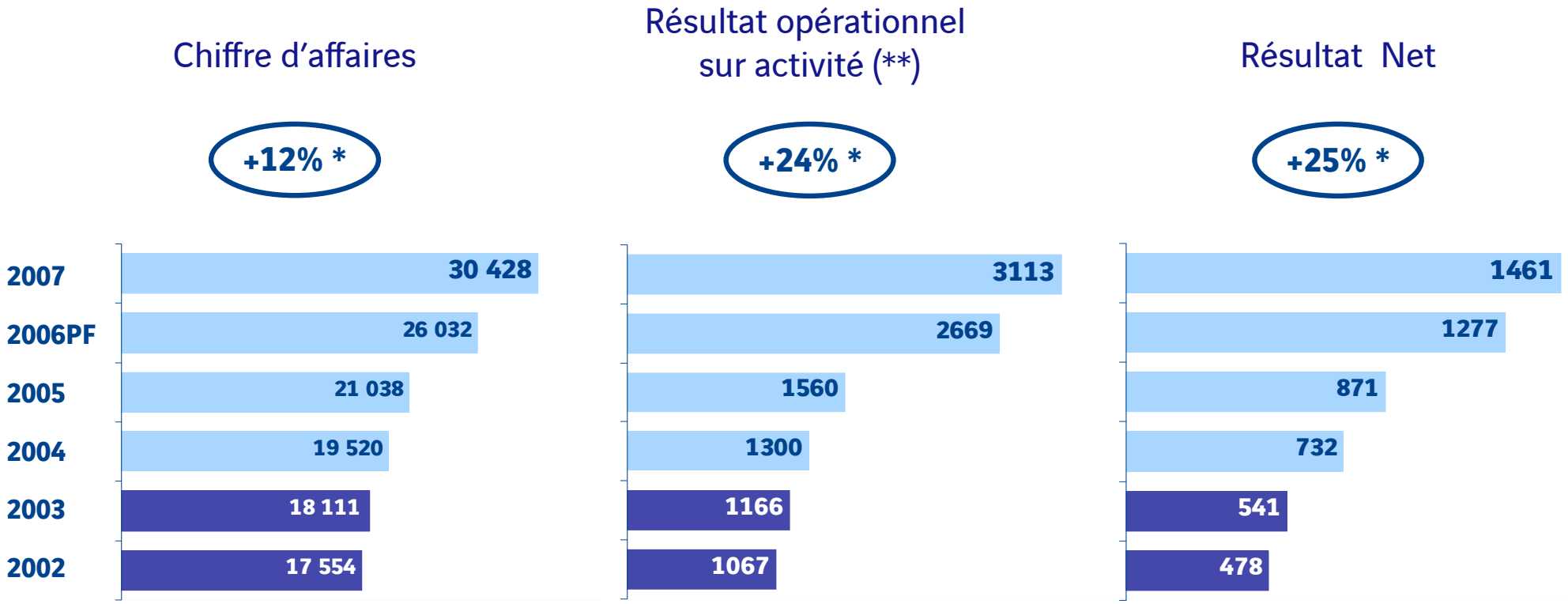
- Bonne résistance à la conjoncture grâce à la diversité des expertises (à valeur ajoutée croissante) et des positions géographiques
- Opportunités liées aux contraintes environnementales croissantes
- Nombreuses sollicitations à l'international (Qatar, Lybie, Russie…)
- Démarrage des contrats de travaux associés aux PPP
- Forte capacité d'adaptation liée à un modèle managérial très décentralisé

Politique financière

Christian Labeyrie
Directeur général adjoint - Directeur financier

Une croissance continue de l'activité et des résultats

En millions d'euros



(*) Taux de croissance moyen 2002-2007

(**) Résultat d'exploitation (en normes CNC)

Progression du résultat net

En millions d'euros

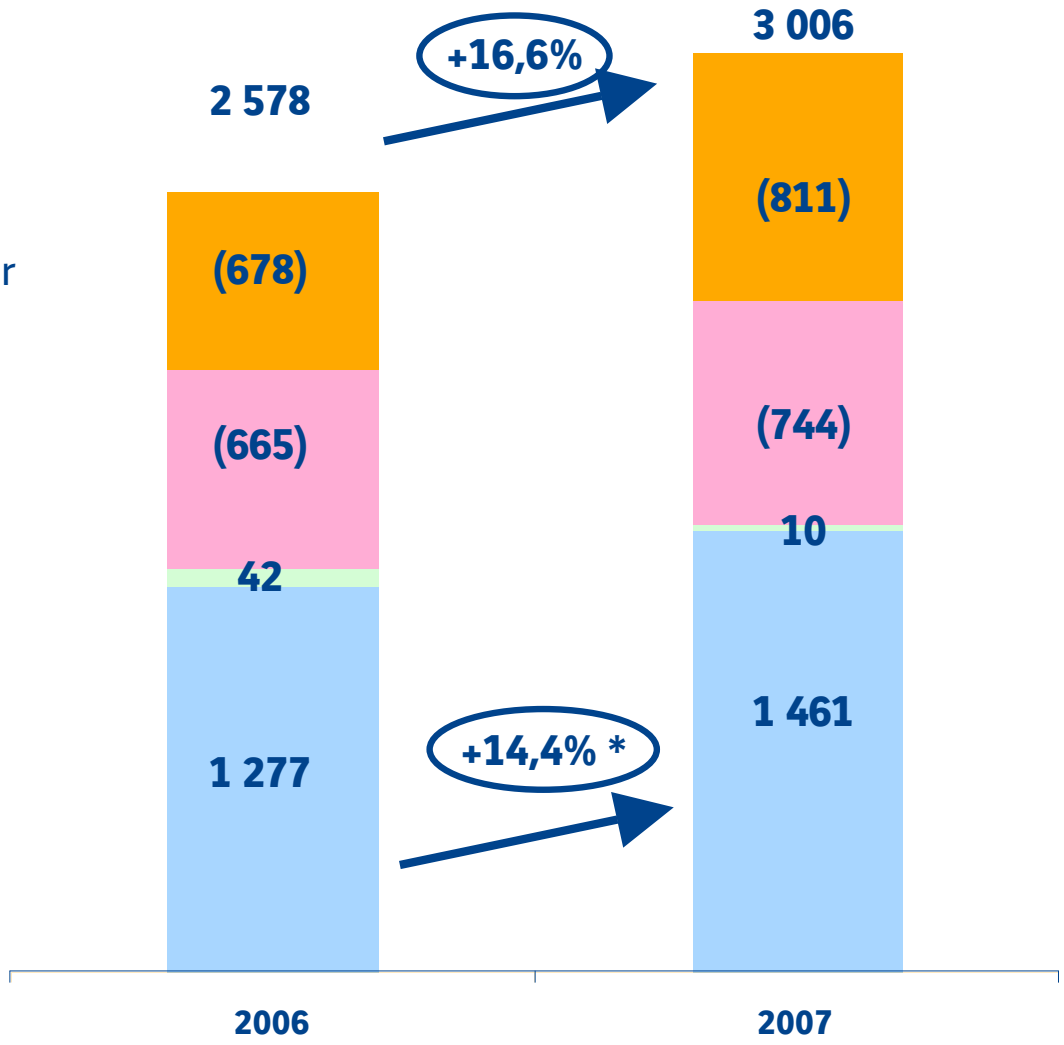
Résultat opérationnel

- Coût de l'endettement financier

- Impôts

+/- Divers

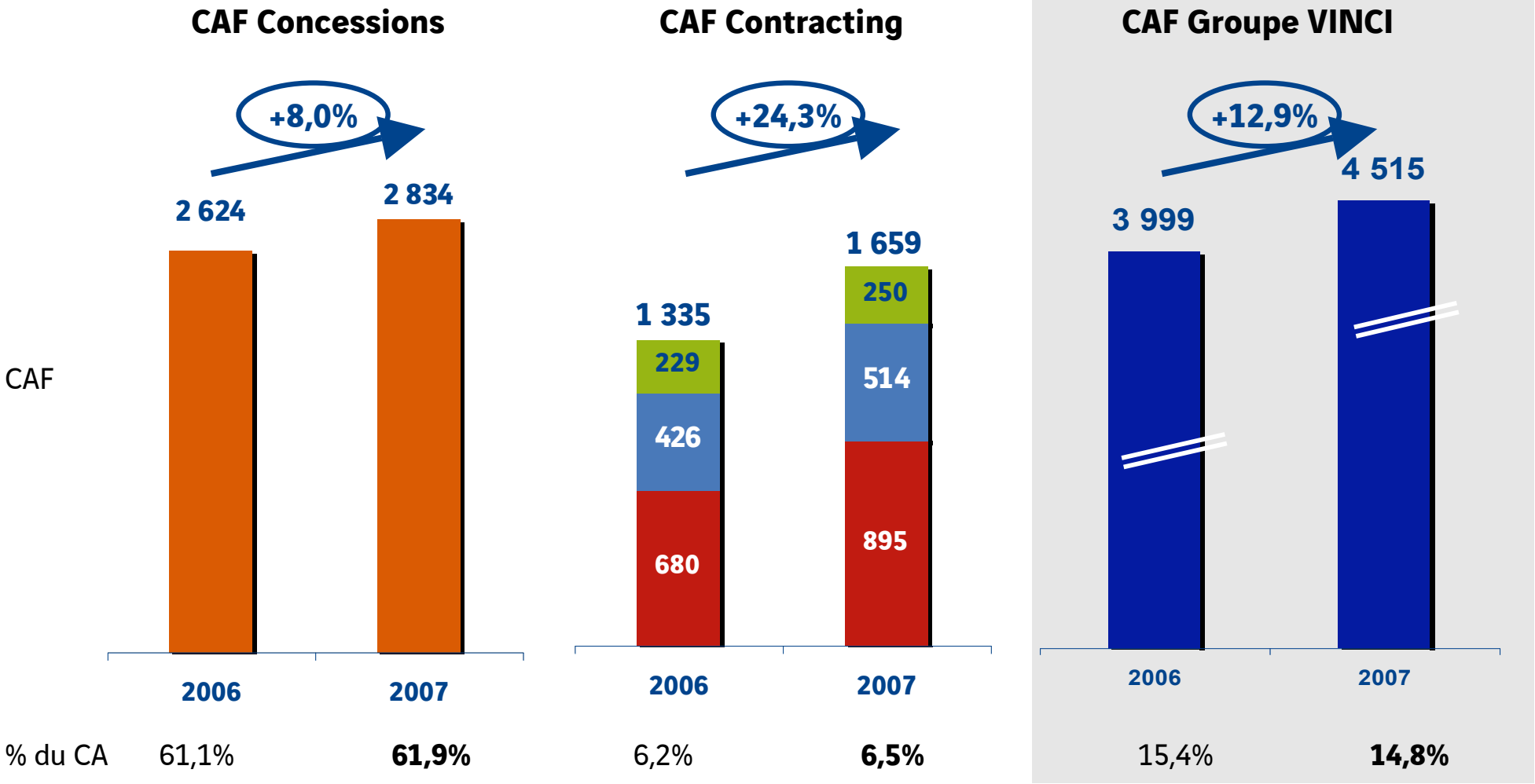
= Résultat net part du Groupe



** +23,6% hors éléments exceptionnels 2006*

Amélioration de la capacité d'autofinancement

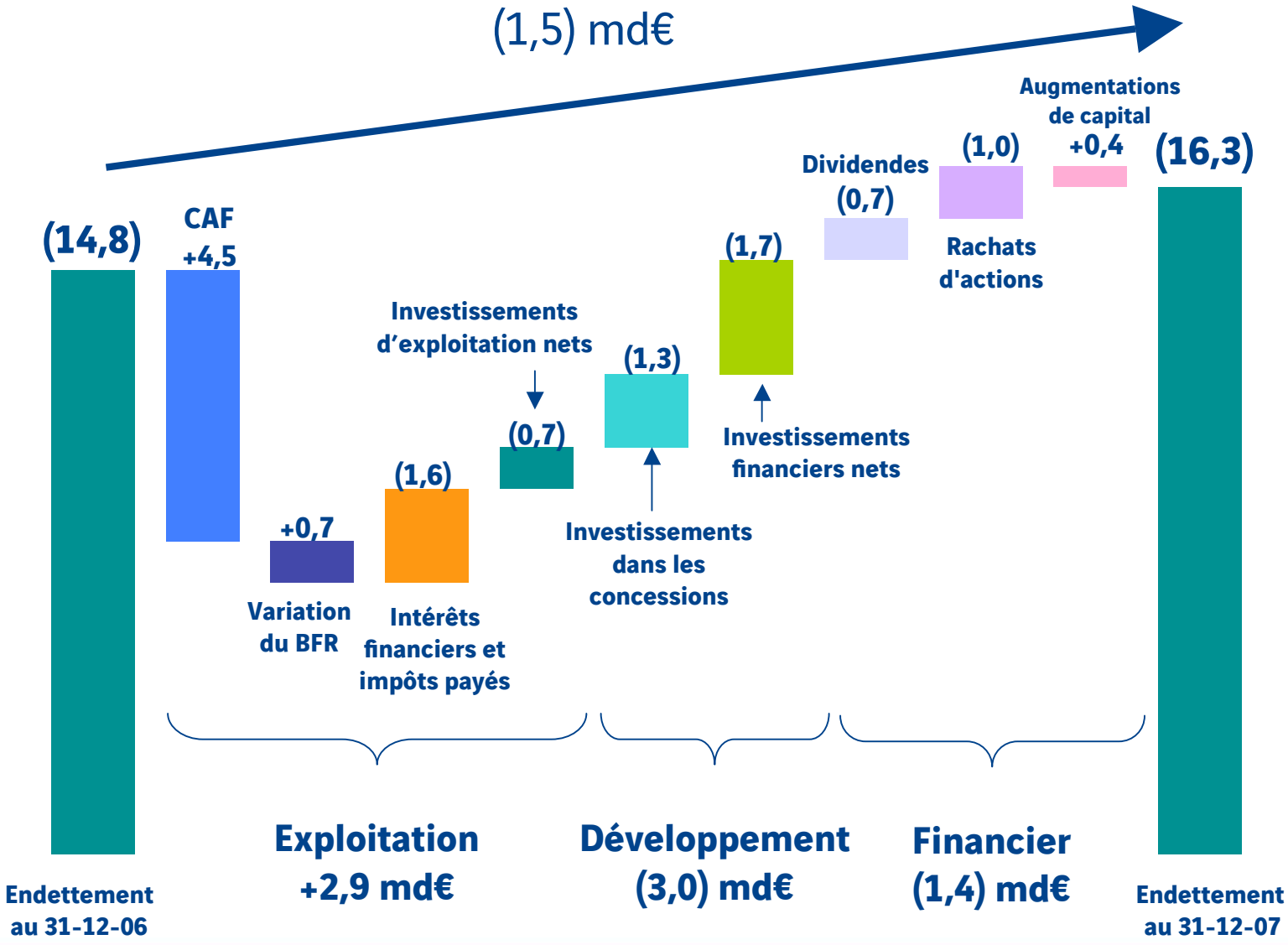
En millions d'euros



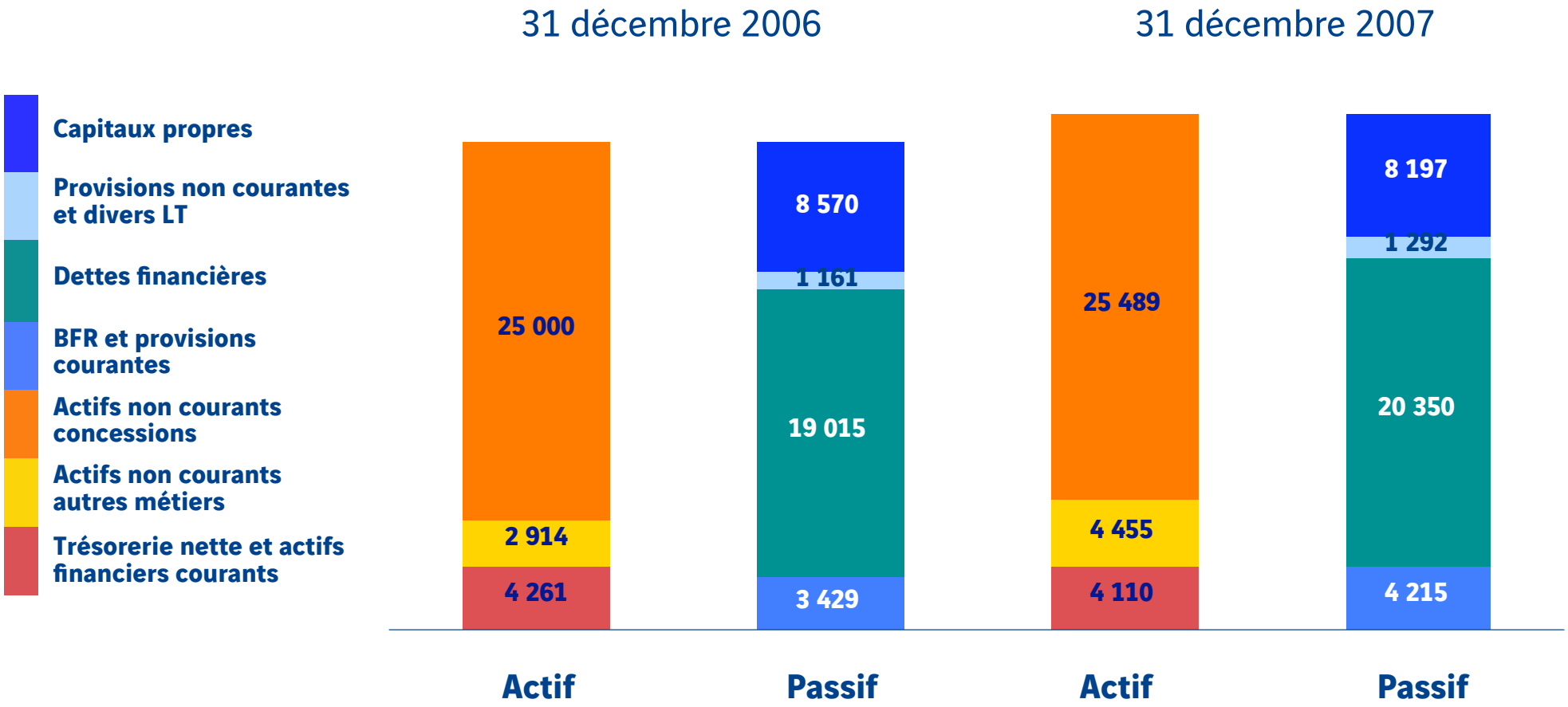
CAF = Capacité d'autofinancement avant impôts et coût de l'endettement financier – Equivalent de l'EBITDA

Variation de l'endettement financier net

En milliards d'euros



Bilan consolidé



Une situation financière solide et optimisée

Des principes clairs et réaffirmés :

- Maintenir un haut niveau de liquidité
- Préserver la notation de crédit «investment grade» du Groupe
- Protection forte et dynamique contre le risque de variations des taux d'intérêts

→ Plus de de 10 milliards d'euros de liquidités au 31 décembre 2007

→ S&P et Moody's ont confirmé leurs notations (BBB+ / Baa1)

→ Aucun refinancement significatif nécessaire avant 2012

→ Exposition maîtrisée aux variations de taux : près de 100% de l'endettement financier net est à taux fixe ou cappé

→ Coût de l'endettement financier maîtrisé : env. 5,2% au 31-12-07

Une politique financière durable pour une stratégie de croissance ambitieuse et équilibrée

Conclusion

Xavier Huillard
Administrateur - Directeur général

Une bonne visibilité pour 2008 et au-delà

- Profil défensif des concessions:
  - Cadre contractuel transparent
  - Hausses tarifaires liées à l'inflation
  - Croissance de trafic soutenue par les ouvertures de nouvelles sections
- Contracting : un carnet de commandes à un niveau historique

Carnet de commandes *En milliards d'euros*	31 Mars 2008	Nb de mois d'activité moyenne	*Δ 08 /07*
VINCI Energies	2,6	6	*+21%*
Eurovia	5,2	8	*+6%*
VINCI Construction	14,8	12	*+19 %*
Total	**22,5**	**10**	***+16%***

VINCI n'a jamais eu autant d'atouts pour construire son avenir

Un potentiel de croissance à long terme

- Pertinence et adéquation du modèle « concessionnaire-constructeur »
- Solide équilibre géographique entre des pays à maturité et des pays à forte croissance
- Gestion proactive des ressources humaines pour asseoir une croissance durable
- La « révolution verte » : source d'opportunités nouvelles
- L'innovation au cœur des métiers de VINCI

VINCI n'a jamais eu autant d'atouts pour construire son avenir

Les rapports des commissaires aux comptes

KPMG SA

Deloitte & Associés

La parole aux actionnaires

Résolutions

Première résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2007

Deuxième résolution

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2007

Troisième résolution

- Affectation du résultat social de l'exercice 2007

Quatrième résolution

- Option pour le paiement du solde du dividende en actions nouvelles

Cinquième résolution

- Renouvellement du mandat d'administrateur de M. Dominique Bazy

Sixième résolution

- Renouvellement du mandat d'administrateur de M. Quentin Davies

Septième résolution

- Nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires conformément aux dispositions de l'article 11 des statuts

Huitième résolution

- Nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires conformément aux dispositions de l'article 11 des statuts [résolution appelée à faire l'objet d'un vote en cas de rejet de la 7e résolution]

Neuvième résolution

- Nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires conformément aux dispositions de l'article 11 des statuts [résolution appelée à faire l'objet d'un vote en cas de rejet de la 7e et 8e résolution]

Dixième résolution

- Nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires conformément aux dispositions de l'article 11 des statuts [résolution appelée à faire l'objet d'un vote en cas de rejet de la 7e, 8e et 9e résolution]

Onzième résolution

- Nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires conformément aux dispositions de l'article 11 des statuts [résolution appelée à faire l'objet d'un vote en cas de rejet de la 7e, 8e, 9e et 10e résolution]

Douzième résolution

- Nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires conformément aux dispositions de l'article 11 des statuts [résolution appelée à faire l'objet d'un vote en cas de rejet de la 7e, 8e, 9e, 10e et 11e résolution]

Treizième résolution

- Renouvellement de la délégation de pouvoirs au Conseil d'administration en vue de l'achat par la Société de ses propres actions

Quatorzième résolution

- Approbation de la convention de cession par VINCI à Cofiroute Holding de sa participation dans Cofiroute

Quinzième résolution

- Approbation de la convention de prêt entre VINCI et Cofiroute Holding

Seizième résolution

- Approbation de la convention entre VINCI, Cofiroute et Operadora Autopista del Bosque

Dix-septième résolution

- Approbation de l'engagement de la société en faveur du président du Conseil d'administration en matière de retraite additionnelle et des conditions de performance qui conditionnent son versement

Dix-huitième résolution

- Renouvellement de l'autorisation donnée au Conseil d'administration en vue de réduire le capital social par l'annulation des actions détenues en propre par la société

Dix-neuvième résolution

- Délégation de compétence consentie au Conseil d'administration à l'effet d'autoriser l'émission par une ou des filiales de la Société de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société et d'émettre en conséquence des actions ordinaires de la Société

Vingtième résolution

- Autorisation donnée au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes de la Société en faveur des salariés et/ou mandataires sociaux de la Société et de certaines sociétés et groupements qui lui sont liés

Vingt et unième résolution

- Pouvoirs pour les formalités

Assemblée Générale Mixte

15 mai 2008

Yves-Thibault de Silguy
Président du conseil d'administration

Xavier Huillard
Administrateur - directeur général

Christian Labeyrie
Directeur général adjoint - directeur financier