ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

14 mai 2003

VINCI

BOURSE

Vinci valeur préférée des analystes financiers

La toute nouvelle recrue de l'indice CAC 40 est plébiscitée.

A peine entré dans le CAC 40, Vinci s'approprie la première place du palmarès des sociétés les mieux notées par les analystes financiers, publié chaque trimestre par Les Echos week-end. La cote d'amour des professionnels de la finance pour le groupe né en 2000 de la fusion entre SGE et Groupe GTM est au plus haut. Quelques jours avant son intégration officielle dans le concessions de parkings et d'autoroutes en particulier. Vinci a désormais la main sur 65 % de Cofiroute, la « manne » du groupe.

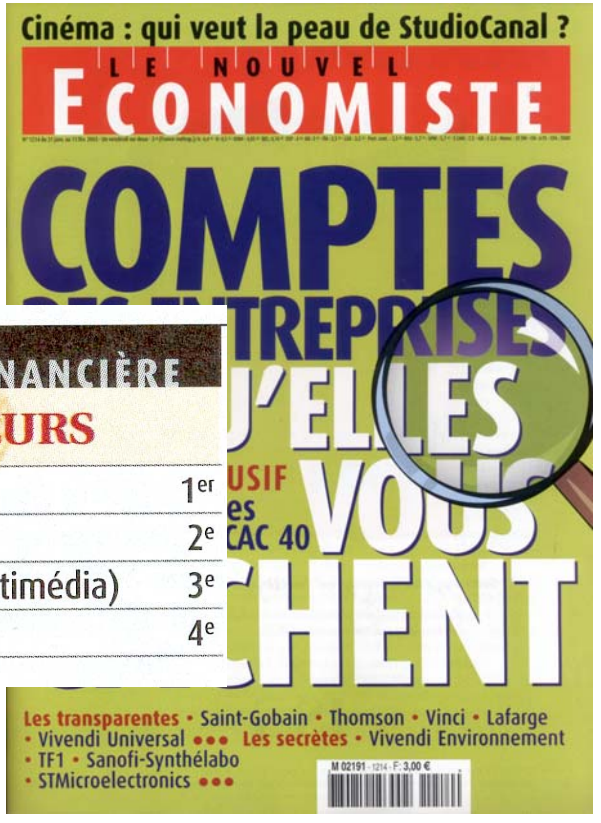
L'année 2001 a illustré le recentrage de Vinci sur ces métiers à plus forte marge. A 6,2 % du chiffre d'affaires, sa marge opérationnelle est l'une des plus élevées du secteur. *« 57 % du résultat d'exploitation provient des* 10 septembre.

Plus récemment, les rumeurs qui lui prêtaient l'intention de lancer une offre sur National Car Parks, un opérateur de parkings au Royaume-Uni mis en vente par Cendant pour un prix estimé à 1 milliard de livres, ont pesé sur le titre compte tenu de l'endettement élevé de Vinci (70 % de ses fonds propres). Malgré ces petits ac-

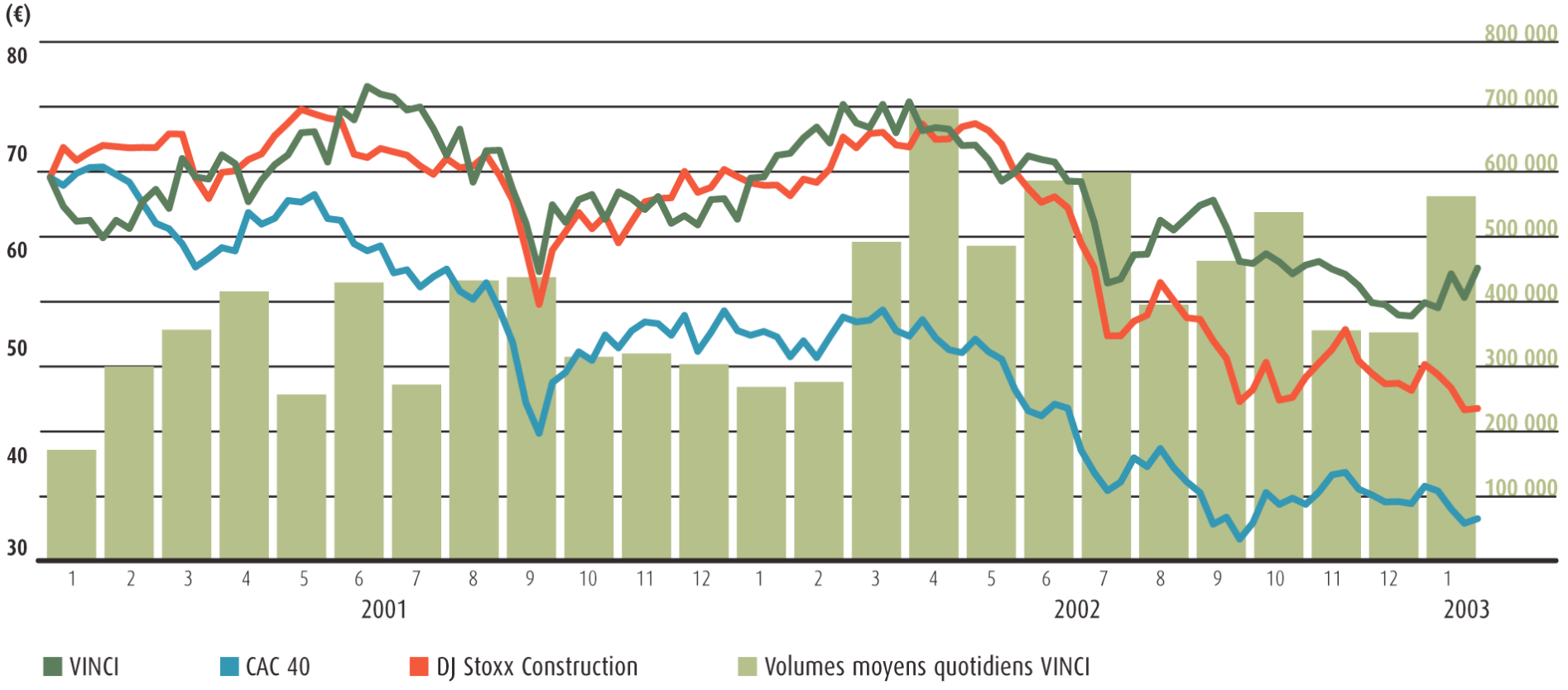
VINCI - Faits marquants 2002

7,121	5,984	**Sasol** /South Africa	5.9	1.1	4.1	25.5		
4,545	6,914	**Syngenta**/Switzerland	14.1	0.9	1.1	NA		
CONSTRUCTION & BUILDING SUPPLIES								
4,292	7,795	**American Standard** /US	12.5	0.6	0.0	11.9		
3,113	7,748	**Centex**/US	6.1	0.4	0.3	7.5		
7,441	11,044	**CRH**/Ireland	11.2	0.6	2.2	11.9		
3,049	5,771	**Fomento De Construcciones**/Sp	9.4	0.5	2.3	10.0		
3,187	5,818	**Grupo Dragados** /Spain	11.3	0.5	1.2	12.3		
5,802	8,229	**Holcim**/Switzerland	14.2	1.0	1.4	7.5		
3,379	7,320	**Lennar**/US	6.2	0.5	0.1	13.5		
9,191	9,419	**Masco**/US	11.1	1.0	2.6	8.9		
3,035	7,472	**Pulte Homes**/US	6.3	0.4	0.3	9.1		
557	5,203	**NCC**/Sweden	7.5	0.2	5.3	3.3		
1,383	7,376	**Taiheiyo Cement**/Japan	12.1	0.2	2.8	-0.2	11.3	1
4,894	18,481	**Vinci**/France	9.8	0.3	3.4	0.5	4.1	4

Vinci	1er
PSA-Peugeot Citroën	2e
Thomson (ex-Thomson Multimédia)	3e
Aventis	4e



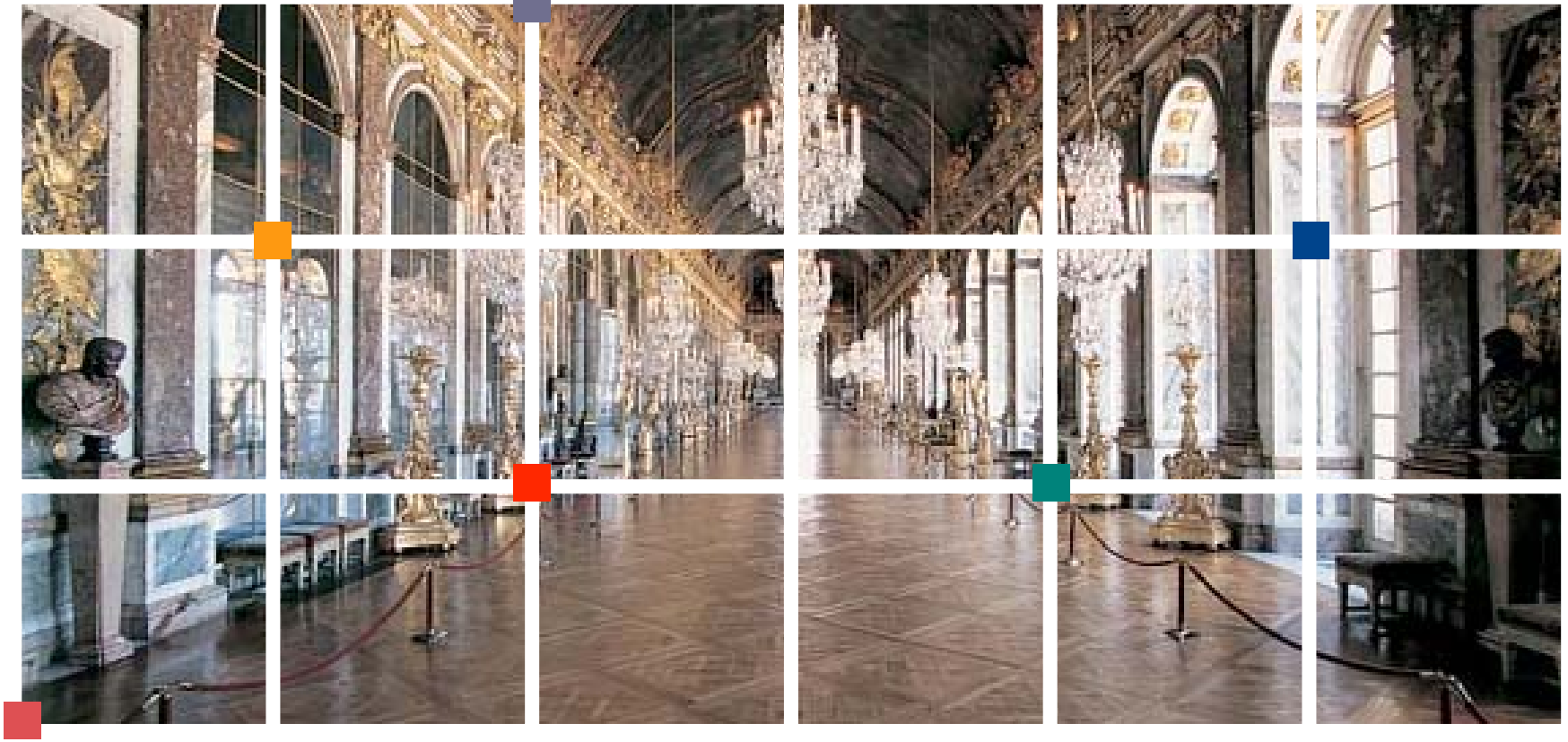
L'action VINCI surperforme les indices



VINCI - Faits marquants 2002

- Avril 2002 : entrée de VINCI au CAC 40
- 1er appel au marché obligataire : 1 Mds d'euros levés
- Nouvelle progression de la rentabilité dans une conjoncture difficile
- Achat de 17% du capital des ASF
- 45.000 salariés de VINCI détiennent 9% du capital
- VINCI noté BBB+ par Standard & Poors et Baa1 par Moody's
- VINCI entre dans l'indice Aspi Eurozone pour sa bonne gouvernance et ses performances environnementales

VINCI mécène de la restauration de la galerie des glaces du château de Versailles



La Fondation VINCI pour la Cité, lancée en 2002, soutient 60 projets associatifs

VINCI - Faits marquants 2002

VINCI, premier recruteur de France (palmarès L'Express - 30 janvier 2003)

1	VINCI	BTP, énergie, services	71 800	3 500	70	30	2 500	3 500	5 000 recrutements en comptant les techniciens
[illegible]	CAISSE D'EPARGNE	Banque	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	A partir de bac + 2
3	LA POSTE	Services postaux et financiers	320 000	1 500	15	85	1 000	1 500	Contact en Ile-de-France : 0-825-324-585
4	GROUPE BOUYGUES	Télécoms, médias, services, construction	70 000	1 153	63	37	430	1 511	Dont 960 pour la construction et 150 pour les télécoms
5	PSA PEUGEOT CITROËN	Automobile	122 700	1 000	75	25	350	1 000	
6	UNILOG	Services informatiques	6 500 (Europe)	950	87	13	700	800	Deux tiers à Paris. recrutement uniiog.fr
7	ALTRAN	Conseil en innovation	18 000	900	95	5	300	1 575	A réajuster en fonction de la conjoncture
8	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Banque	32 000 (France)	900	25	75	300	900	70 % à Paris. 1 800 recrutements en comptant les bac + 2
9	SOPRA	Services informatiques	6 000	900	94	6	400	850	60 % à Paris. Consultants, ingénieurs d'étude, managers confirmés...
10	[illegible]	Luxe	20 945	870	24	76	287	870	Deux tiers à Paris

Gouvernement d'entreprise

Composition du conseil d'administration :

- Démission de Philippe Brongniart et François Jaclot administrateurs-directeurs généraux de Suez
- Proposition de nomination de François David, P-DG de la Coface, administrateur indépendant (résolution n°6)

Les comités spécialisés :

- Comité des comptes :
  - Président : Dominique Bazy
  - Membres : Henri Saint Olive et François Jaclot
- Comité des investissements :
  - Président : Dominique Ferrero
  - Membres : Willy Stricker et Yves-Thibault de Silguy
- Comité des rémunérations :
  - Président : Serge Michel
  - Membres : Patrick Faure et Alain Minc
- Mise en place d'un règlement intérieur : évaluation des travaux du conseil par Patrick Faure

Continuité du management

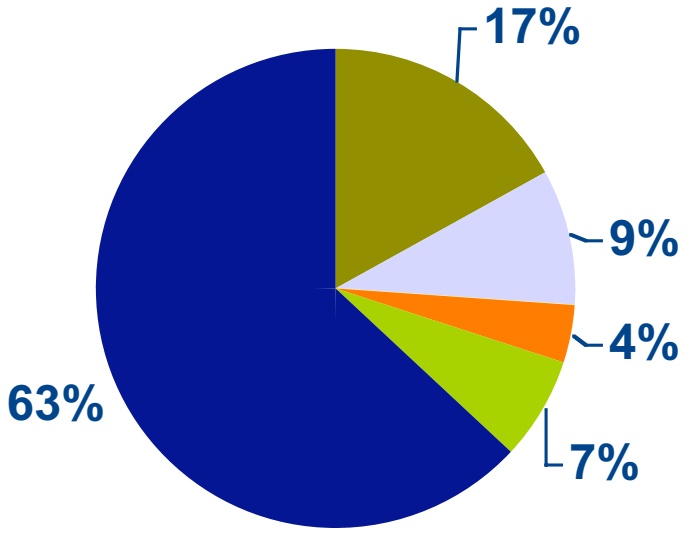
Principes de management

Une équipe de direction unie sur des principes fondamentaux

- Décentralisation
- Des dirigeants opérationnels autonomes
- Une organisation proche du terrain et à l'écoute des évolutions du marché
- Des petites structures adaptables (3 000 centres de profit)
- Une culture du profit partagée par des entrepreneurs

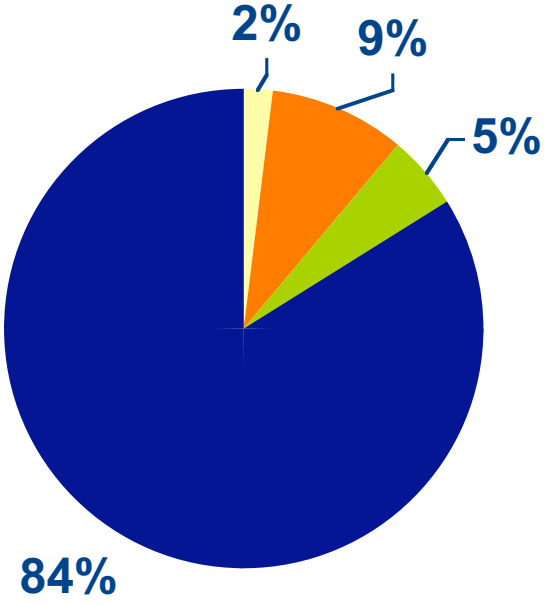
Actionnariat

L'évolution de l'actionnariat illustre l'indépendance du Groupe



2001

- Suez
- Vivendi Universal
- Veolia Environnement
- Salariés
- Autocontrôle
- Flottant



Dont 120 000 actionnaires individuels

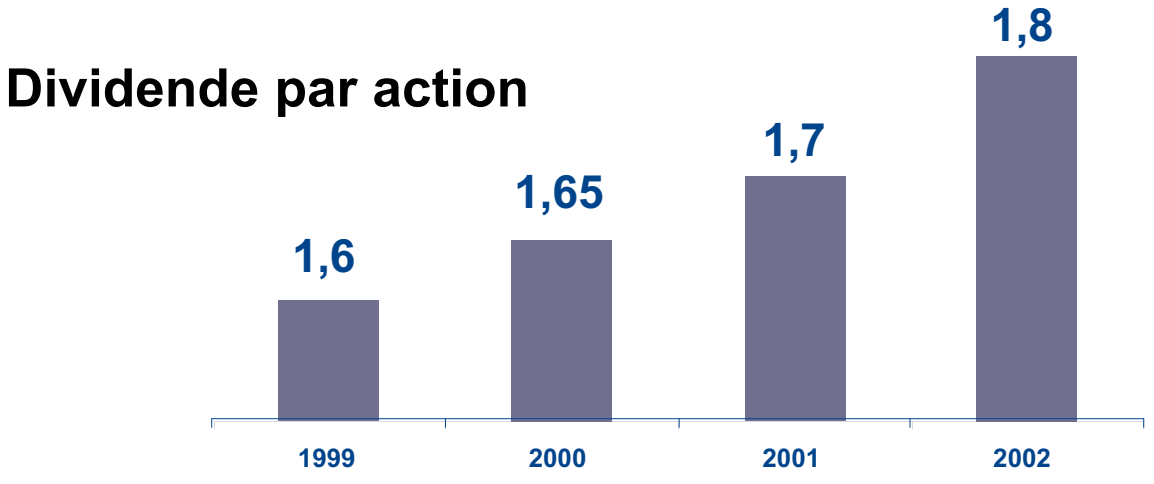
2003

Chiffres-clés 2002 VINCI (en millions d'euros)

	2001	2002	
Chiffre d'affaires	17 172	17 554	+2%
Résultat d'exploitation	980	1 067	+9%
Résultat net	454	478	+5,4%
Carnet de commandes	10 810	11 700	+8%
(nb de mois d'activité)	8	9	

Un dividende en progression

- 1,80 euro par action (2,70 euros y compris avoir fiscal), en progression de 5,9% sur 2001
- Montant global distribué (142 millions d'euros*) en progression de 8% par rapport à l'année dernière
- Rendement global de 4,6% par rapport au cours du 6 mai 2003 (59 euros)
- Mise en paiement du dividende le 27 juin 2003



** compte tenu des actions d'autocontrôle n'ayant pas droit au dividende*

CONCESSIONS

Résultats annuels 2003

VINCI

VINCI Concessions : un métier à part entière

Le métier de concessionnaire

- Choisir
- Concevoir
- Construire
- Financer
- Exploiter

Concédant

- Partage équilibré des risques et des financements
- Aménagement du territoire
- Préservation de l'environnement

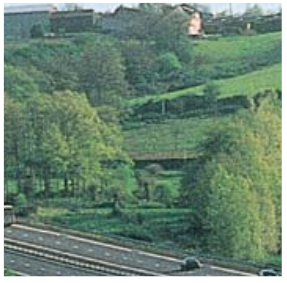
Client

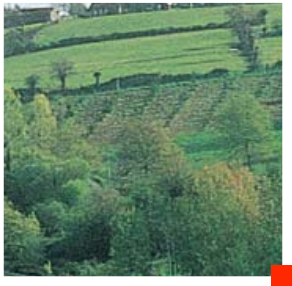
- Gain de temps
- Service
- Sécurité

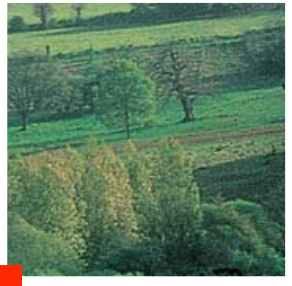
L'envergure du portefeuille de VINCI permet, par la conjugaison de contrats de maturité différentes, d'équilibrer risques et revenus

VINCI Concessions : un métier à part entière

Cofiroute : quelque part entre Tours et Orléans



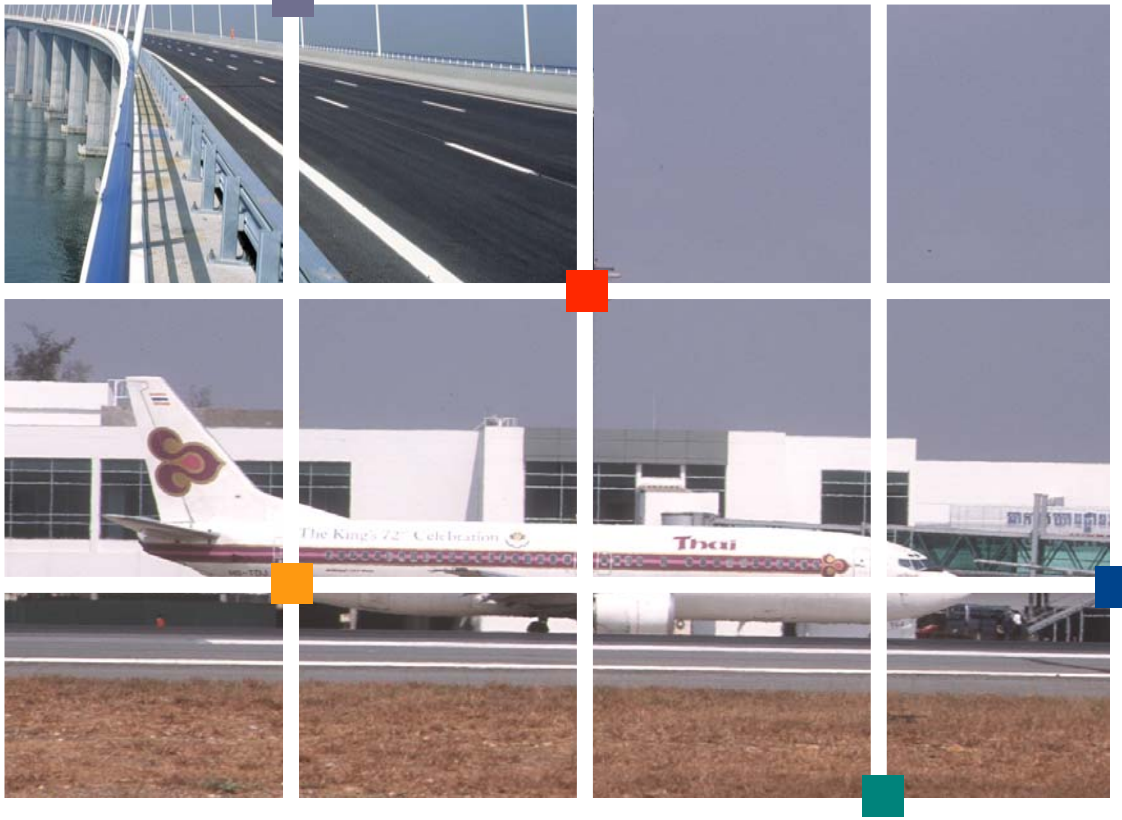




Des parkings en centre-ville comme celui des Champs-Elysées

VINCI Concessions : un métier à part entière

Le pont Vasco de Gama :
un ouvrage d'art à péage pour favoriser la mobilité urbaine à Lisbonne



Le métier de l'aéroportuaire :
L'aéroport de Phnom Penh au Cambodge

Faits marquants 2002 : VINCI Concessions

- Création de la société VINCI Concessions
- Secteur autoroutier
  - Acquisition de 17% des ASF par VINCI
  - COFIROUTE
    - nouvelle progression du chiffre d'affaires
    - nouveaux contrats : Toll Collect en Allemagne/Dartford en Angleterre

Faits marquants 2002 : VINCI Concessions

VINCI PARK

- Renouvellement du contrat des parcs de La Défense (24 000 places)
- Développement à l'international (Royaume-Uni/Canada)

Faits marquants 2002 : VINCI Concessions

VINCI AIRPORTS

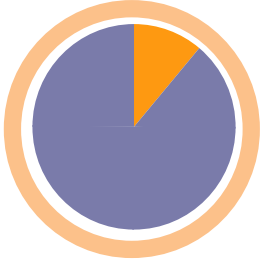
- Restructuration de WFS aux Etats-Unis et acquisition de 100% de SEN en France
- Ouverture du nouveau terminal de l'aéroport de Phnom Penh au Cambodge

Faits marquants 2002 : VINCI Concessions

- Progression du trafic sur l'ensemble des projets
- Aménagement routier de Newport en PFI (Pays de Galles)

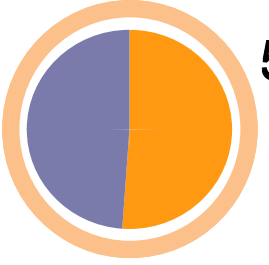
Chiffres-clés 2002
VINCI Concessions

Chiffre d'affaires :
1,9 Md d'euros : +27%*



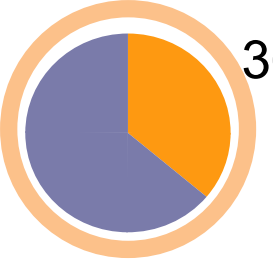
11%**

Résultat d'exploitation :
567 M euros : +8%*



51%**

Résultat net :
170 M euros : +4%*



36%**

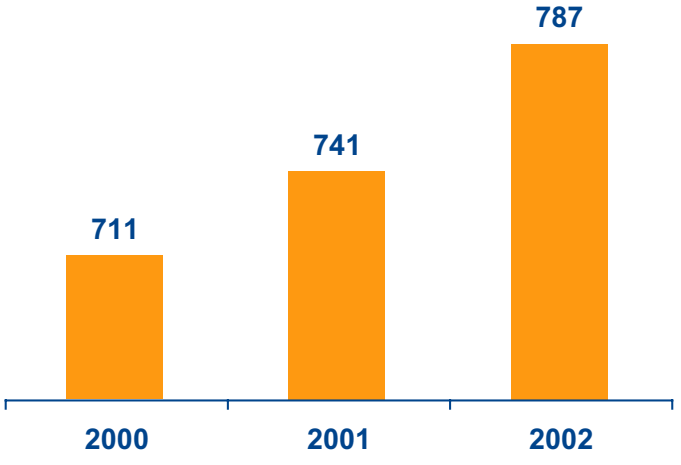
(*) Variation 2002/2001
(**) Part total groupe

- Marge opérationnelle : 31 % (41% hors services aéroportuaires)
- Cash flow disponible (avant développement) : 473 M euros
- Endettement net au 31/12/02 : 3 Md d'euros (stable par rapport 2001)
- ROE : 10%

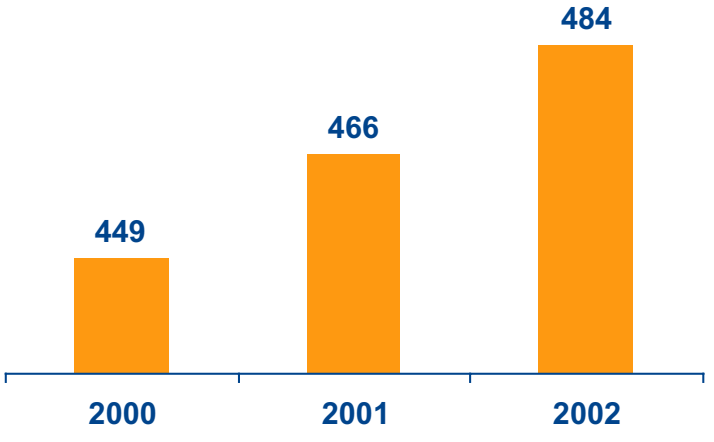
Développement VINCI Concessions

- Des activités à fort potentiel de croissance

  - 1 - Evolution CA Cofiroute (+5,2%/an en moyenne)



  - 2 - Evolution CA VINCI Park (+ 3,8%/an en moyenne)



  - 3 - Montée en puissance des « concessions jeunes » (autres infrastructures, aéroports)

Développement VINCI Concessions

- Des relais de croissance
  - Péage poids lourds
  - De nouvelles autoroutes à construire en Europe
  - Progression de la demande cargo
- Tendances lourdes du marché
  - Développement des financements privés d'infrastructures (PPP)
  - Privatisations en France et en Europe
  - Elargissement UE
- 2003 : progression du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation malgré un environnement économique incertain

ENERGIES

Résultats Annuels 2003

VINCI

Le métier de VINCI Energies

- De l'équipement électrique aux technologies de l'information : une évolution continue depuis 150 ans

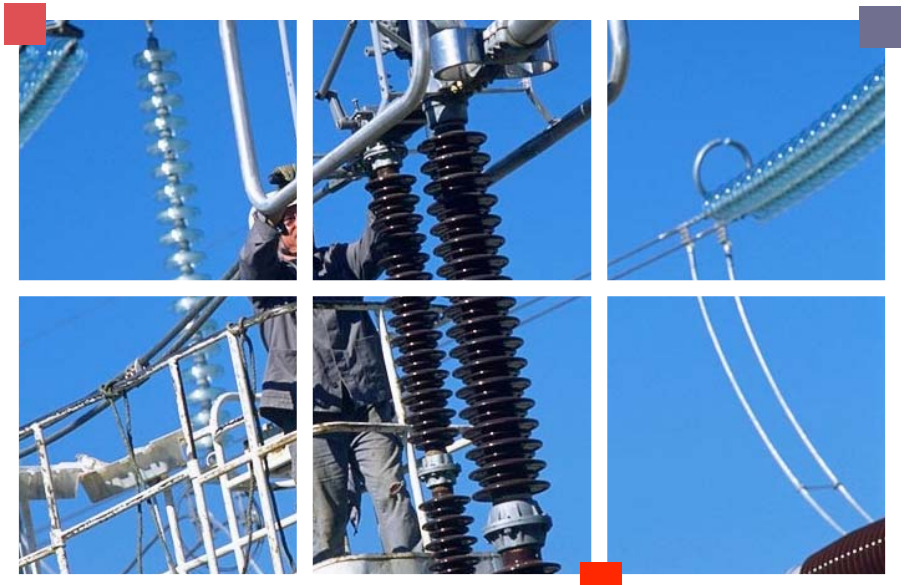
Un métier :
intégrer les technologies des énergies et de l'information dans des offres à fort contenu de service

Domaines d'intervention :

- Industrie
- Secteur tertiaire
- Réseaux électriques
- Communication

- Un objectif : répondre aux besoins multiples et évolutifs des clients
  - en les accompagnant de l'amont à l'aval de leurs projets
  - en assurant les métiers complémentaires d'ingénierie, d'ensemblier, d'installation et de maintenance

Le métier de VINCI Energies



Poste de Villefranque pour RTE (Pyrénées Atlantiques)

Maintenance des installations de la raffinerie de Leuna en Allemagne

Le métier de VINCI Energies

Système de climatisation du nouveau siège de Havas à Suresnes

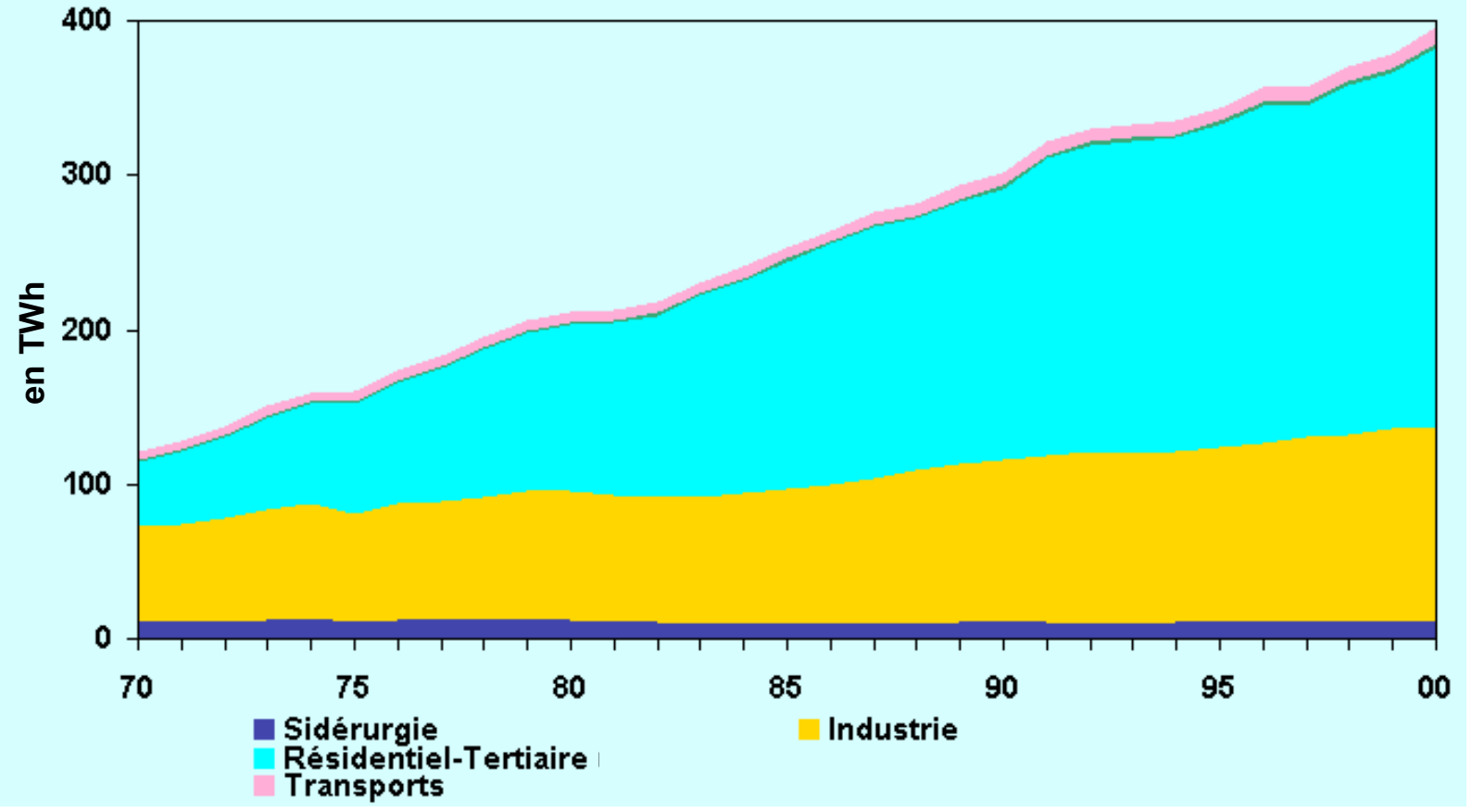
Refonte des réseaux voix/données de l'ANPE

Faits marquants 2002 : VINCI Energies

- GTIE devient VINCI Energies
- Nouvelle organisation territoriale plus proche du terrain (13 directions régionales)
- Redressement de la rentabilité
- Développement européen : acquisition de Spark Iberica
- Contrat de Lasermégajoule

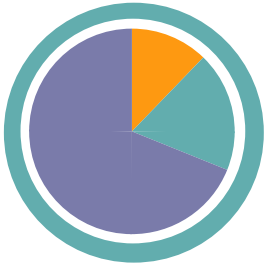
Faits marquants 2002 : VINCI Energies

Consommation d'électricité en France



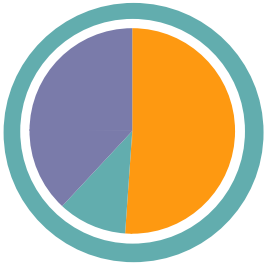
Chiffres-clés 2002
VINCI Energies

Chiffre d'affaires :
3 Mds d'euros : +7%*



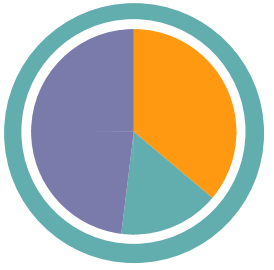
17%**

Résultat d'exploitation :
118 M euros : +68%*



11%**

Résultat net :
75 M euros : +62%*



16%**

(*) Variation 2002/2001
(**) Part total groupe

- Marge opérationnelle : 3,9 % du CA vs 2,5% en 2001
- Cash flow disponible (avant développement) : 67 M euros / +79%
- Trésorerie nette au 31/12/02 : 392 M€ (stable par rapport à 2001)
- ROE : 34%

Développement de VINCI Energies

- Un fort potentiel de croissance interne :
  - Des marchés récurrents par nature (obsolescence des équipements)
  - Un flux d'investissements industriels en progression indépendamment de la conjoncture
  - Evolution constante de la consommation électrique

- Un potentiel exceptionnel de croissance externe :
  - VINCI Energies a une forte capacité d'intégration d'entreprises nouvelles
  - De nombreuses opportunités existent actuellement en Europe

Perspectives 2003 VINCI Energies

- 2003 :
  - CA : Stabilité ou légère progression à structure comparable
  - REX : France et international : Maintien des marges

- Carnet au 31/12/02 : 1,2 Md euros, +3% (5 mois d'activité)

ROUTES

Résultats Annuels 2003

VINCI

Le métier d'Eurovia

Eurovia conjugue trois types d'activités distinctes et complémentaires

- Les travaux routiers : construction, aménagement, rénovation, et entretien de voiries

Le métier d'Eurovia

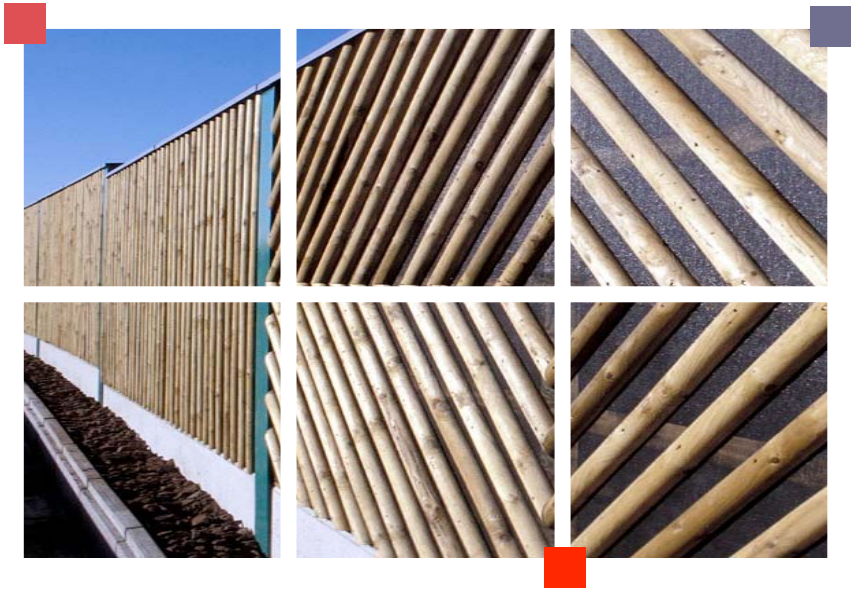
Eurovia conjugue trois types d'activités distinctes et complémentaires

- La production industrielle de matériaux de construction pour la route

Le métier d'Eurovia

Eurovia conjugue trois types d'activités distinctes et complémentaires

- L'environnement : recyclage de matériaux, lutte contre les nuisances sonores, démolition-déconstruction



Faits marquants 2002 : Eurovia

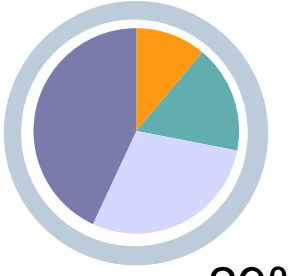
- Eurovia leader des granulats en France avec une production de 60 millions de tonnes par an
  - 53 millions de tonnes/an produits des carrières
    - → 1 550 millions de tonnes de réserves (30 ans)
  - 7 millions de tonnes provenant de la valorisation :
    - des mâchefers : 700 000 tonnes traitées dans 24 agglomérations
    - de matériaux recyclés : 6,3 millions de tonnes dans 80 plateformes contre 2,7 millions de tonnes dans 25 plateformes en 1998

Faits marquants 2002 : Eurovia

- Résultats en hausse dans une conjoncture difficile
- Développement des contrats d'entretien/rénovation à long terme
- Croissance des interventions en « design & build » (conception/construction)
- Mise en place de Vigiroute (sécurité routière)
- Renforcement des compétences industrielles
  - Valorisation des matériaux secondaires
  - Protection de l'environnement
  - Amélioration de la sécurité sur les routes (enrobés spéciaux)

Chiffres-clés 2002 Eurovia

Chiffre d'affaires :
5,2 Mds d'euros : - 5%*

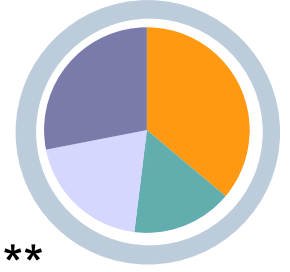


29% **

Résultat d'exploitation :
166 M euros : - 4%*

15%**

Résultat net :
96 M euros : +10%*



20%**

(*) Variation 2002/2001
(**) Part total groupe

- Marge opérationnelle : 3,2 % du CA
- Cash flow disponible (avant développement) : 145 M euros / x 3 en 2002
- Trésorerie nette au 31/12/02 : 198 M euros (x 2,5 / 2001)
- ROE : 16%

Développement Eurovia

- Accompagner la croissance des besoins en infrastructures de transport, notamment en Europe centrale et orientale
- Développer la maintenance à long terme / (PPP)
- Améliorer l'autonomie d'approvisionnement en matériaux
- Enrichir l'offre produit (innovation, recherche et développement)
- Répondre à des préoccupations environnementales de plus en plus fortes (signalisation, murs anti-bruit, enrobés spéciaux)
- Créér des entreprises européennes par spécialité pour développer une offre performante sur chaque segment :
  - chaussées en béton
  - écrans acoustiques
  - signalisation horizontale
  - démolition

Développement Eurovia

- 2003 :
  - CA : France : stabilité ou légère contraction
  - International : progression
  - REX : France : maintien des marges à un niveau élevé
  - International : progression du résultat

- Carnet au 31/12/02 : 3,1 Mds d'euros, +9% (7 mois d'activité)

CONSTRUCTION

Résultats Annuels 2003

VINCI

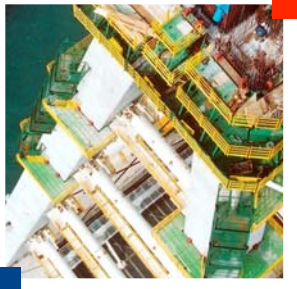
Le métier de VINCI Construction

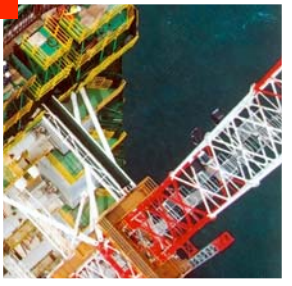
- Maîtrise de l'ensemble du process de construction
- Réalisation sur commande d'ouvrages de bâtiment ou de génie civil sur mesure, dans le cadre d'un contrat d'entreprise, à un prix donné, dans un délai donné.
- VINCI Construction exerce son activité dans l'ensemble des spécialités de la construction
  - bâtiment
  - génie civil,
  - génie civil spécialisé,
  - hydraulique
  - services associés

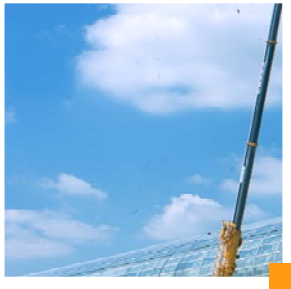
Le métier de VINCI Construction

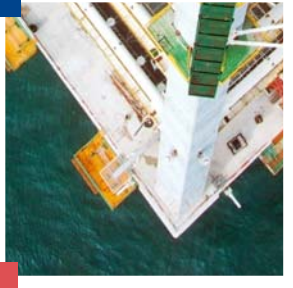
Canalisations

Rion-Antirion
en Grèce









Roissy Charles
de Gaulle

Faits marquants 2002 : VINCI Construction

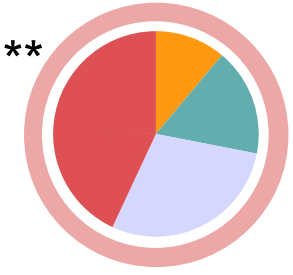
- Nouvelle progression des marges des entités de VINCI Construction

- Contrats
  - Bon déroulement du pont de Rion-Antirion
  - Barrage de Naga Hammadi
  - 3 lots de terrassement de la LGV Est

Chiffres-clés 2002
VINCI Construction

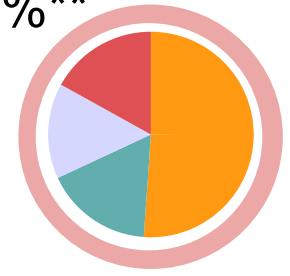
Chiffre d'affaires :
7,4 Mds d'euros : +2%*

41%**



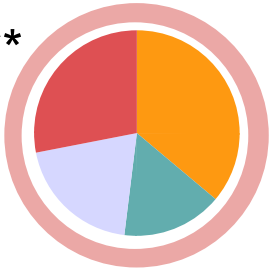
Résultat d'exploitation :
212 M euros : +6 %*

20%**



Résultat net :
151 M euros : +5%*

32%**



(*) Variation 2002/2001
(**) Part total groupe

- Marge opérationnelle : 2,9 % du CA
- Cash flow disponible (avant développement) : 356 M euros / x 3 en 2002
- Trésorerie nette au 31/12/02 : 995 M euros (vs 688 M euros en 2001)
- ROE : 34%

Développement VINCI Construction

- Approfondir les fondamentaux
  - Productivité / recherche de « l'excellence »
  - Culture et valeurs (profit, responsabilité, professionnalisme, proximité)
- Etendre le spectre d'intervention
  - En amont : conception-construction, montage, projets en concession, PPP
  - En aval : facility management, construction
- Jouer sur les leviers de différentiation
  - Flexibilité vs cyclicité (frais fixes maîtrisés, petites structures, veille)
  - Modèle de management propre (autonomie, responsabilité)

Perspectives 2003
VINCI Construction

- Poursuite de la politique de sélectivité
- Des perspectives encourageantes mais contrastées :
  - Stabilisation en France et au Royaume-Uni
  - Amélioration en Belgique
  - Marché prometteur dans certains pays d'Europe de l'est
  - Retour au profit pour Freyssinet
- Pérenniser le bon niveau des performances actuelles avec un objectif à terme de profitabilité de 5% avant impôt
- Carnet au 31/12/02 : 7,4 Mds euros, +7% (11,7 mois d'activité)

COMPTES ANNUELS 2002

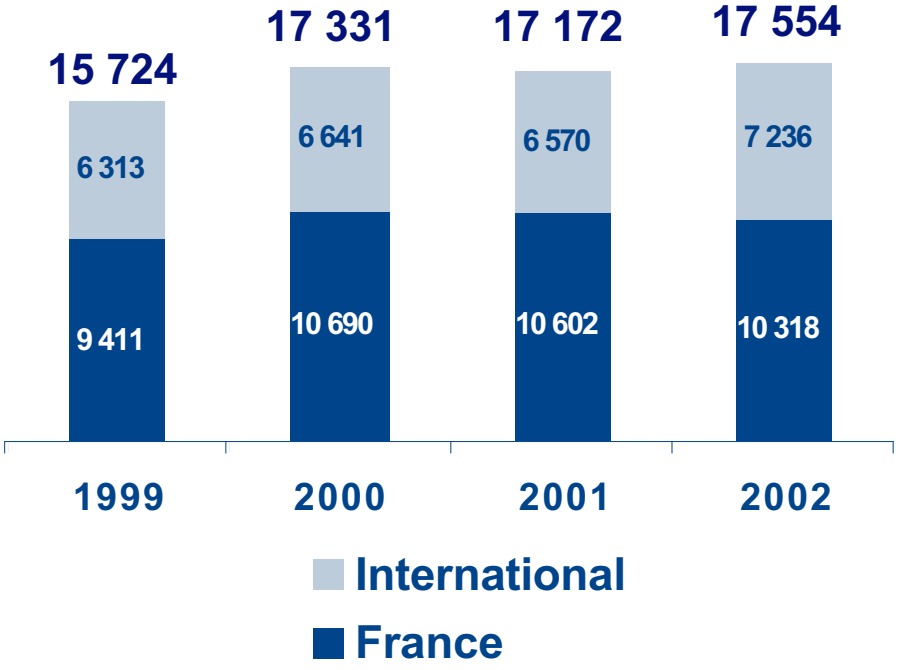
14 mai 2003

VINCI

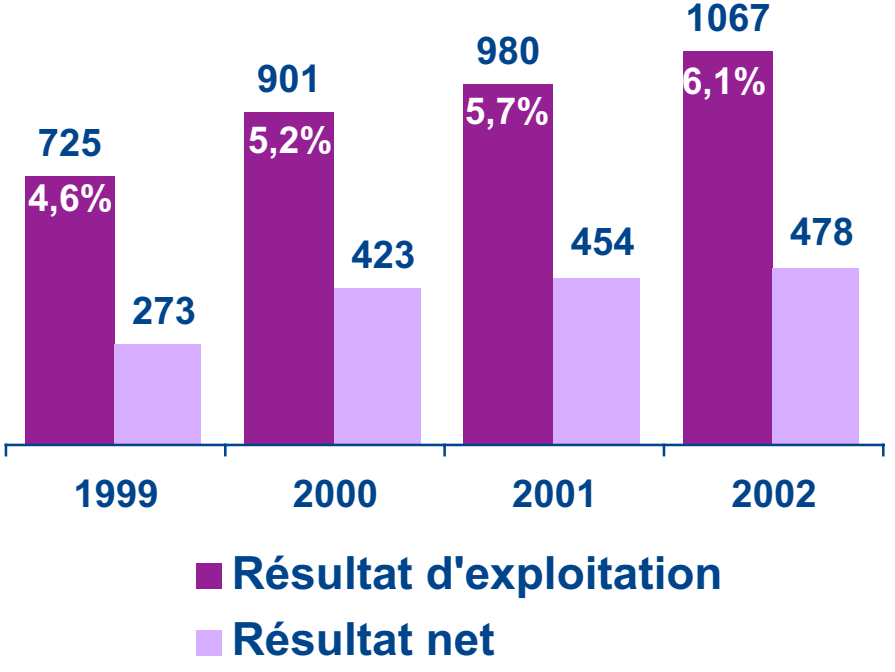
Progression maîtrisée de l'activité
Amélioration continue de la rentabilité

M euros et % CA

Chiffre d'affaires



Résultats

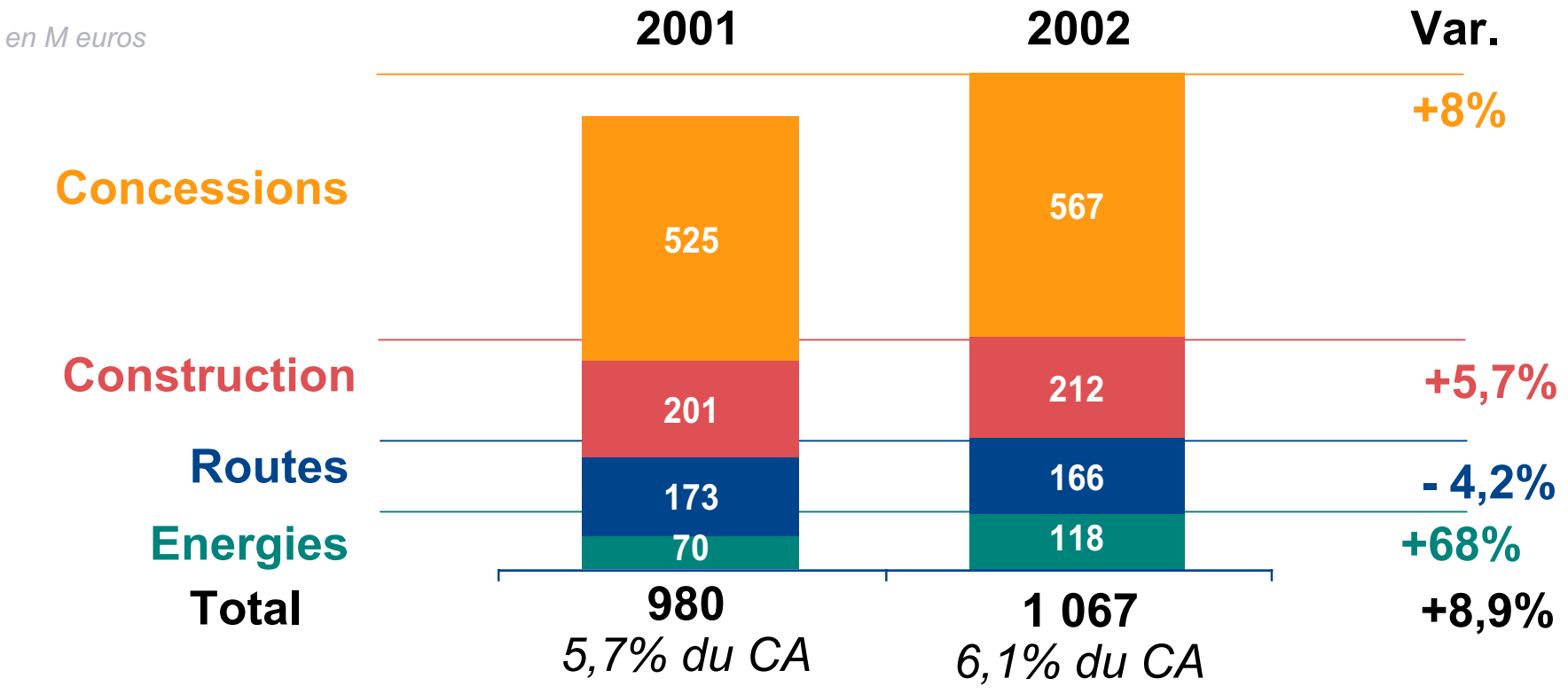


Chiffre d'affaires total : évolution positive malgré un contexte économique moins favorable

en M euros	**2001**	**2002**	**Var.**	**Var.** à structure comparable
Concessions & services	1 462	1 851	+26,6%	+5,0%
Energies	2 852	3 044	+6,7%	(1,0%)
Routes	5 498	5 209	(5,3%)	(5,4%)
Construction	7 199	7 350	+2,1%	+0,1%
Divers	161	100		
Total	**17 172**	**17 554**	**+2,2%**	**(1,6%)**

- Progression modérée portée par les concessions et la croissance externe (WFS, TMS, Crispin & Borst)
- Maintien d'un haut niveau d'activité dans la construction

Forte augmentation du résultat d'exploitation



- Poursuite du développement des concessions
- Excellent résultat de VINCI Construction
- Bonne résistance d'Eurovia
- Forte amélioration de VINCI Energies

Progression du résultat courant malgré la hausse des frais financiers (croissance externe)

en M euros

Compte de résultat (1/2)

	2001	2002	Var.
Chiffre d'affaires	17 172	17 554	+2%
Excédent brut d'exploitation	1 536	1 664	+8%
en % du CA	*8,9%*	*9,5%*	
Résultat d'exploitation	**980**	**1 067**	**+9%**
en % du CA	*5,7%*	*6,1%*	
Résultat financier	(130)	(192)	
Résultat courant	**850**	**875**	**+3%**
en % du CA	*5,0%*	*5,0%*	

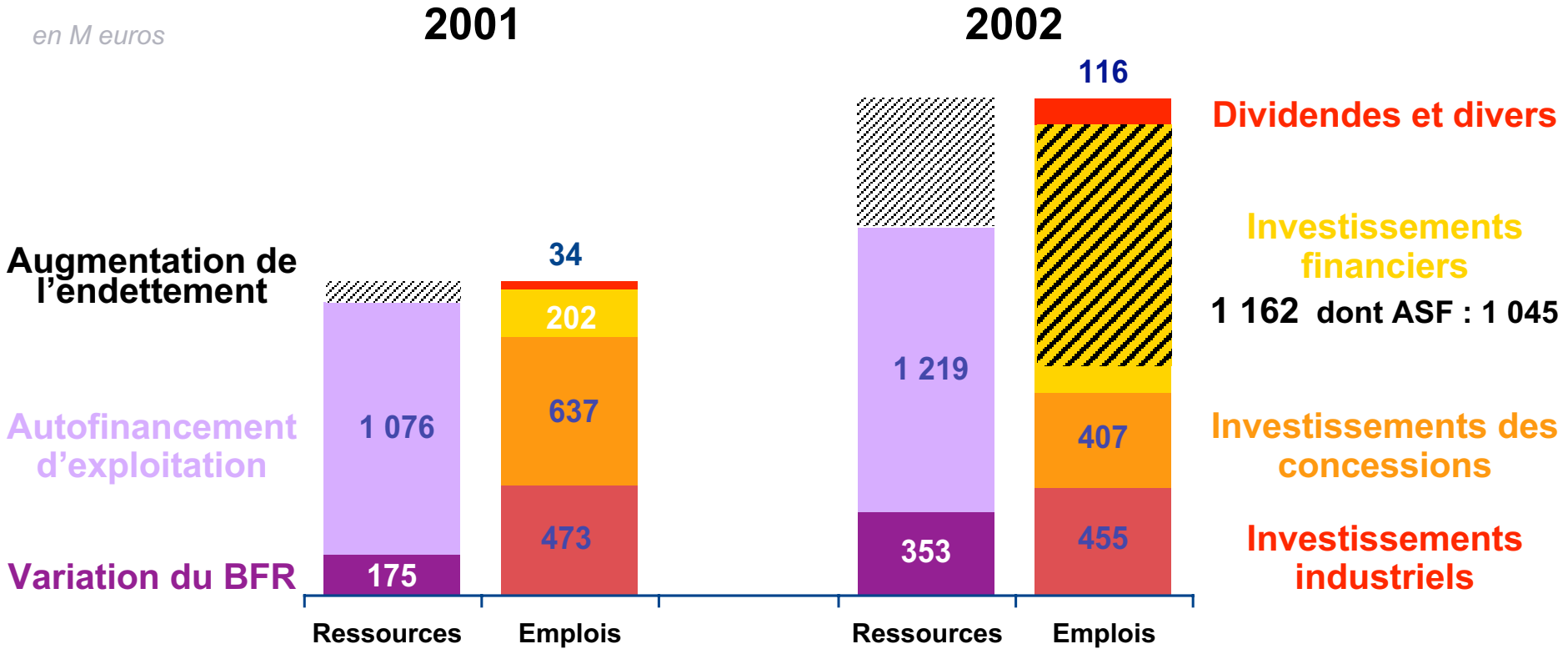
Résultat net en augmentation en dépit d'une charge d'impôt plus lourde

en M euros

Compte de résultat (2/2)

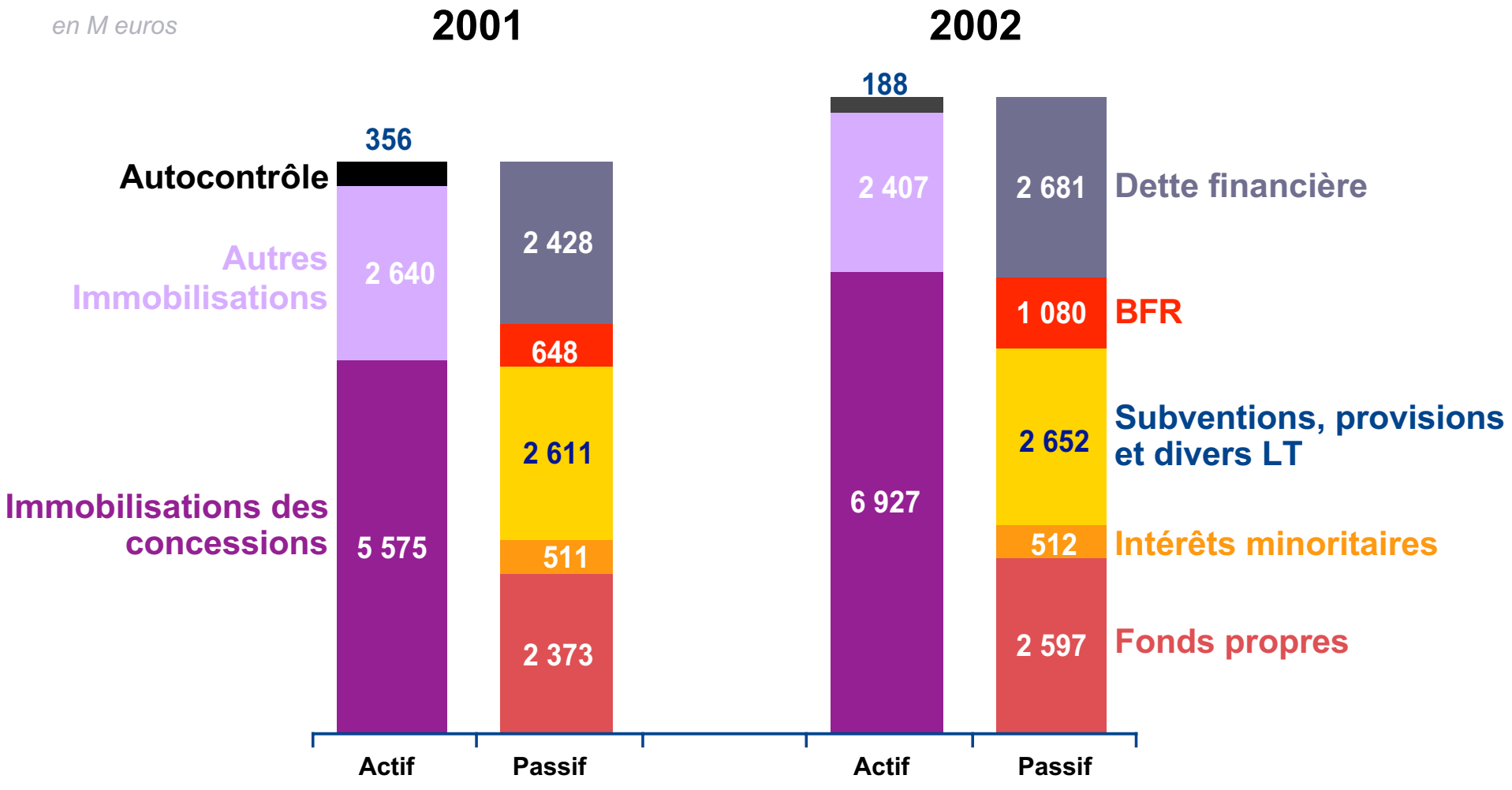
	2001	2002	Var.
Résultat courant	**850**	**875**	**+3%**
Résultat exceptionnel	(7)	7	
Impôt	(182)	(223)	+22%
Survaleurs	(122)	(102)	
Sociétés en équivalence et intérêts minoritaires	(85)	(79)	
Résultat net part du groupe	**454**	**478**	**+5%**
Taux effectif d'impôt	***22%***	***25%***	

Tableau des flux : forte génération de cash flow pour le développement



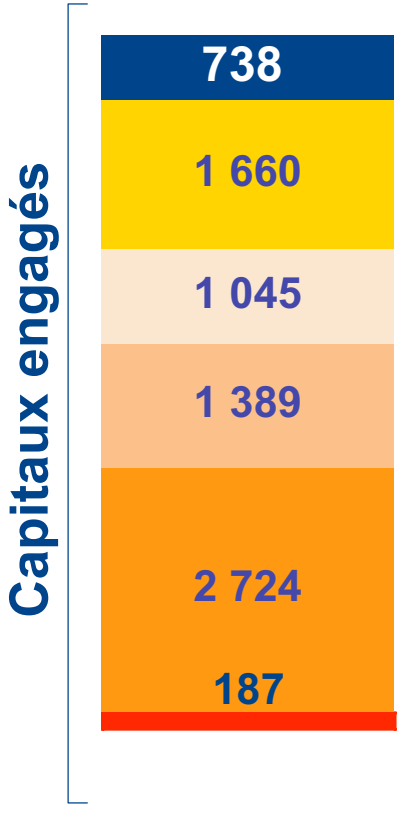
- Autofinancement d'exploitation : +11%
- Forte amélioration du BFR
- Investissements industriels maîtrisés
- Investissement stratégique dans ASF

Bilan : une situation financière solide compatible avec les ambitions du Groupe



Analyse des capitaux engagés et de la rentabilité par métier

en M euros

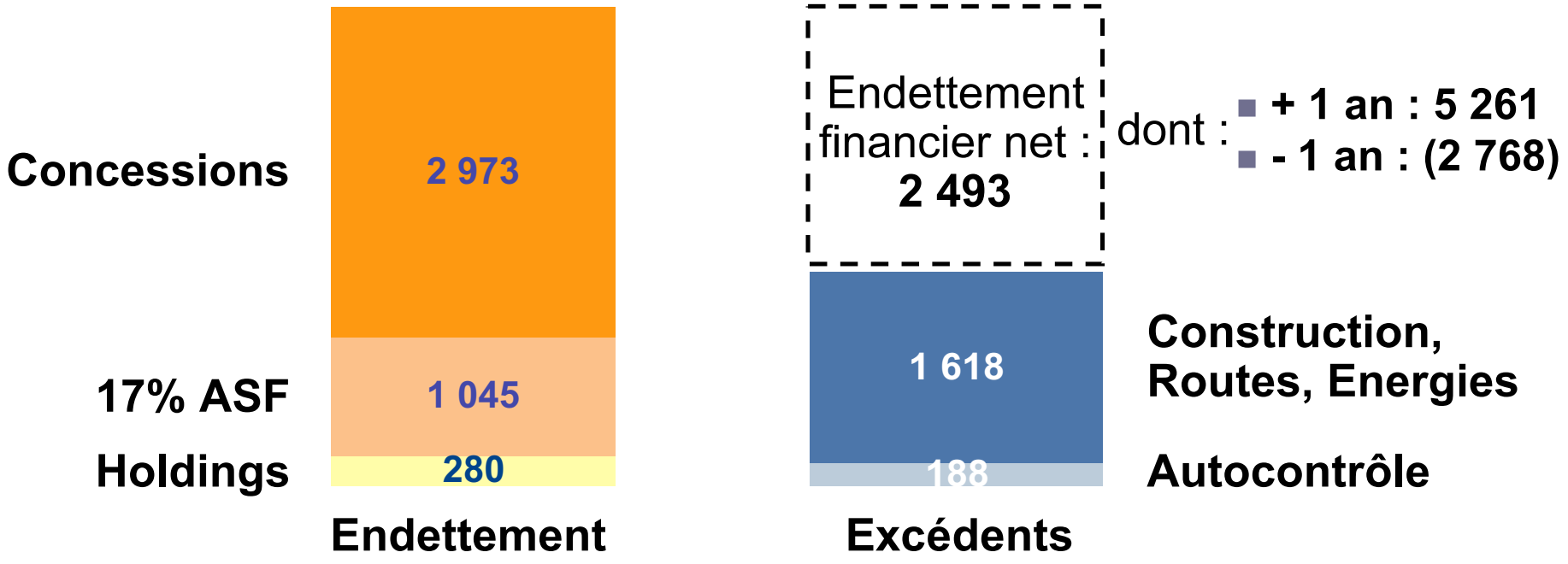


			Rentabilité des fonds propres
738	10%	Construction, Routes, Energies	25%
1 660	**21%**	**Autres concessions**	**ns**
1 045	**14%**	**ASF**	**n/a**
1 389	**18%**	**VINCI Park**	**7%**
2 724	**35%**	**Cofiroute**	**22%**
187	7%	Holding et divers	
7 743		**Total Groupe**	**18%**

- 90% des capitaux engagés investis dans les concessions
- Autres métiers faiblement capitalistiques et fortement rentables

Structure de l'endettement par activités à fin 2002

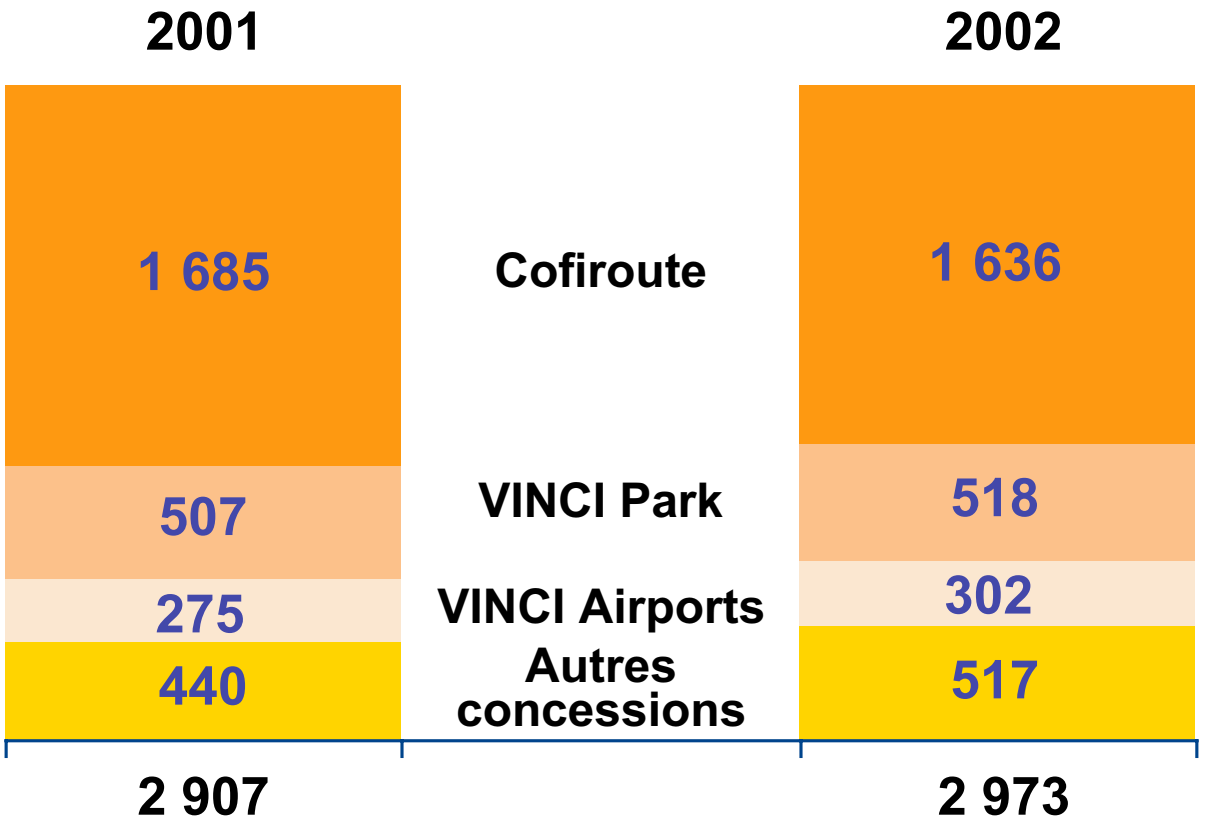
(en M euros)



- La quasi totalité de l'endettement consolidé est porté par les concessions à fin 2002
- Construction, Routes, Energies et Holdings : position fortement excédentaire
- Endettement modéré des holdings (hors ASF)

Endettement du pôle concessions et services

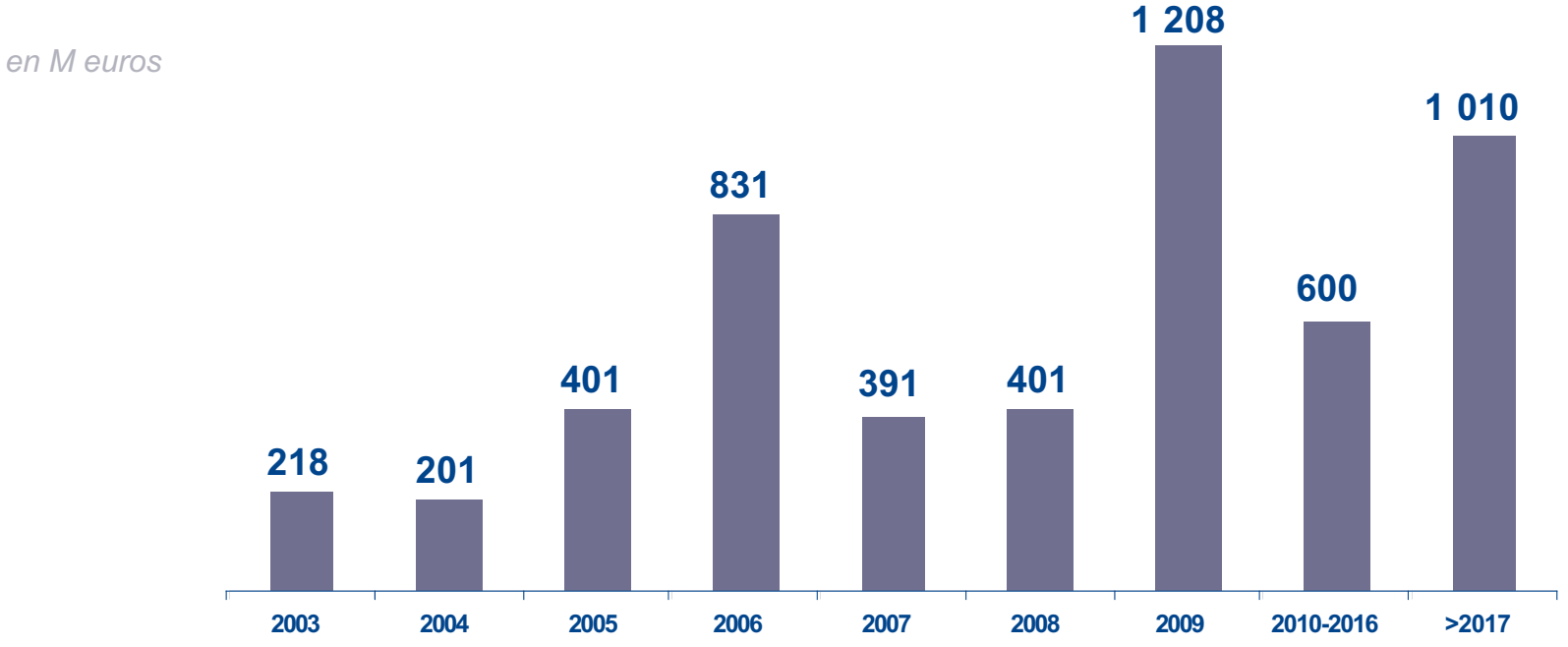
en M euros



- Progression maîtrisée en 2002
- Environ 75% de la dette des concessions est sans recours

Une durée moyenne de la dette de 8 ans
Des liquidités substantielles

- Echéancier de la dette à plus d'un an :



- Liquidités à fin 2002 (en Mds euros) :
  - Trésorerie excédentaire 2,6
  - Lignes de crédit confirmées 1,4

Chiffre d'affaires total au 31 mars 2003

en M euros	**31.03.02**	**31.03.03**	**Var.** à structure réelle	**Var.** à structure comparable
Concessions & services	417	424	+1,6%	+4,1%
Energies	690	706	+2,3%	+1,6%
Routes	943	916	(2,8%)	stable
Construction	1 684	1 730	+2,7%	+3,9%
Divers	95	(1)	NS	NS
Total	**3 829**	**3 775**	**(1,4%)**	**--**

- Maintien d'un niveau d'activité élevé au 1er trimestre 2003
- Bonne performance de l'ensemble des métiers du Groupe

Carnet de commandes au 31 mars 2003

en M euros

	31.03.03	En nombre de mois d'activité	Var. / 12.2002	Var. / 03.2002
Energies	1 308	5,3	+8%	+5%
Routes	3 337	7,7	+8%	+3%
Construction	7 203	11,5	(3%)	--
Total	**11 848**	**9,1**	**+1%**	**+1%**

- Progression malgré des effets de change fortement négatifs
- Des affaires de bonne qualité

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

14 mai 2003

VINCI

Perspectives 2003

VINCI

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

14 mai 2003

VINCI

Première résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2002

Deuxième résolution

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2002

Troisième résolution

- Affectation du résultat de l’exercice 2002

Quatrième résolution

- Approbation du rapport spécial des commissaires aux comptes

Cinquième résolution

- Quitus au conseil d’administration

Sixième résolution

- Nomination d’un administrateur

Septième résolution

- Délégation de pouvoirs au conseil d’administration en vue de l’achat par la société de ses propres action

Huitième résolution

- Autorisation donnée au conseil d'administration d'émettre tous titres de créances, notamment obligations et titres assimilés

Neuvième résolution

- Délégation de pouvoirs au conseil d'administration en vue de réduire le capital social par annulation des actions détenues en propre par la société

Dixième résolution

- Délégation de pouvoirs au conseil d'administration à l'effet de mettre en place des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions par les salariés et/ou mandataires sociaux conformément aux dispositions des articles L.225-177 et suivants du Code de commerce

Onzième résolution

- Pouvoirs pour formalité