

**Assemblée générale mixte
12 avril 2012**

- VINCI en 2011
- Présentation des comptes annuels 2011 et de la politique financière du Groupe
- Perspectives
- Politique actionnariale et gouvernance
- Rapports des commissaires aux comptes
- La parole aux actionnaires
- Résolutions soumises à l'assemblée générale des actionnaires

VINCI en 2011

Xavier Huillard – Président-directeur général

Thierry Dol, Marc Feret, Pierre Legrand, nos collègues de Sogea-Satom (VINCI Construction), ainsi que Daniel Larribe, salarié d'Areva, ont été enlevés le 16 septembre 2010 au Niger.



Nous pensons à eux !

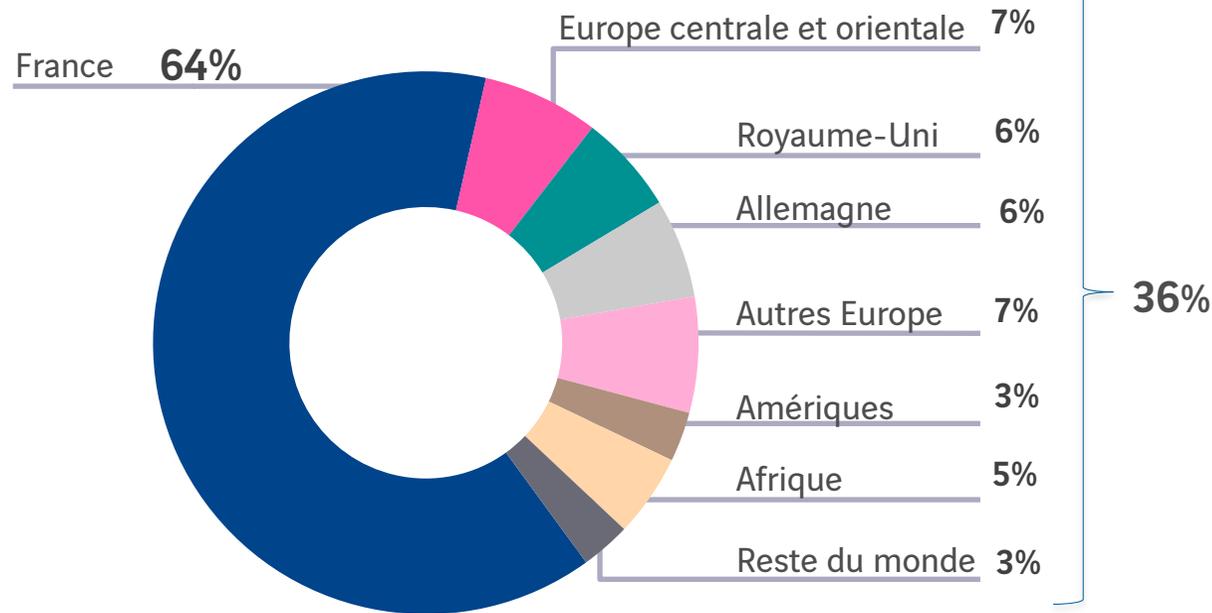
- ➔ Forte croissance de l'activité et des résultats
- ➔ Objectifs de taux de marges opérationnelles dépassés
- ➔ Situation financière renforcée
- ➔ Bonne dynamique commerciale
- ➔ Politique de recrutement et de formation ambitieuse

En millions d'euros	2010	2011	Δ 11/10
Chiffre d'affaires	33 376	36 956	+10,7 %
Résultat opérationnel sur activité	3 434	3 660	+6,6 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	10,3 %	9,9 %	
Résultat net part du Groupe	1 776	1 904	+7,2 %
<i>% du chiffre d'affaires</i>	5,3 %	5,2 %	
Résultat par action (en euros) *	3,30	3,48	+5,4 %
Endettement financier net	(13 060)	(12 590)	470
Carnet de commandes au 31.12 (Mds€)	25,9	30,6	+18,0 %

* Après prise en compte des instruments dilutifs

→ Forte croissance du chiffre d'affaires en France et à l'international

En % du CA 2011 :



France
+ 12,6 % vs 2010
soit **23,6 Mds €**
64 % du CA 2011

International
+ 7,8 %* vs 2010
soit **13,4 Mds €**
36 % du CA 2011

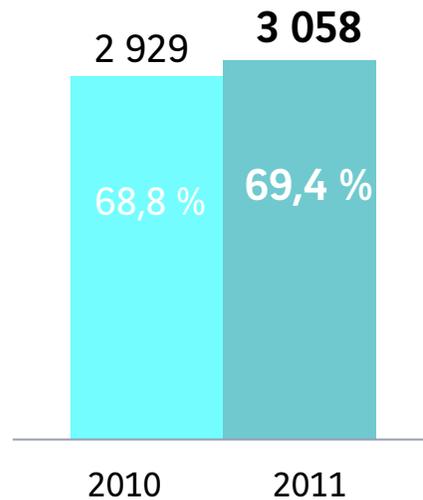
Zones émergentes**
+ 8,1 %* vs 2010
soit **6,1 Mds €**
16 % du CA 2011

* Hors effets de change

** Europe centrale et orientale, Amérique latine, Afrique, Asie, Moyen-Orient, Océanie et Canada

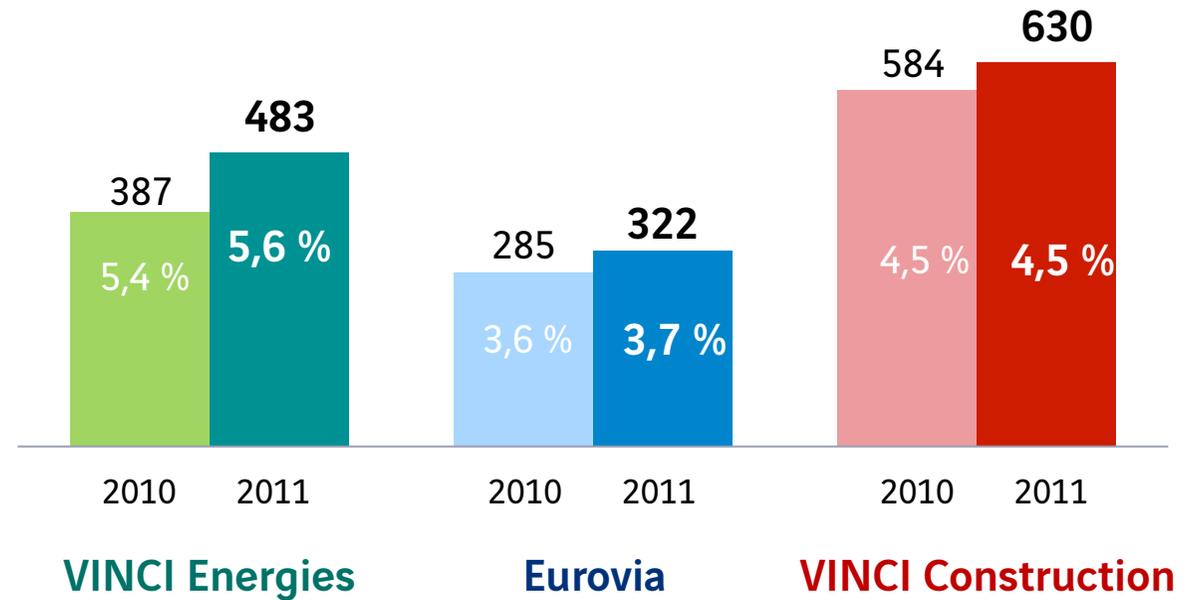
VINCI Autoroutes

CAFICE / CA :
69,4 % versus 68,8 % en 2010



Contracting

ROPA / CA :
4,6 % versus 4,5 % en 2010



En % du chiffre d'affaires et en millions d'euros

Concessions :

➔ **Entrée en vigueur**

- Ligne à grande vitesse Tours-Bordeaux (LGV SEA)
- Autoroute Moscou-St Pétersbourg

➔ **Entrée en exploitation**

- Aéroports du Grand Ouest
- 2^e section du Duplex A86
- MMArena (Stade du Mans)
- Ouverture partielle de la R1 en Slovaquie

➔ **Nouveaux contrats**

- Stade de Nice (35 000 places)
- Stade de Bordeaux (40 000 places)
- A9 « A-Modell » en Allemagne

➔ **VINCI attributaire pressenti**

- A355 Grand Contournement Ouest de Strasbourg

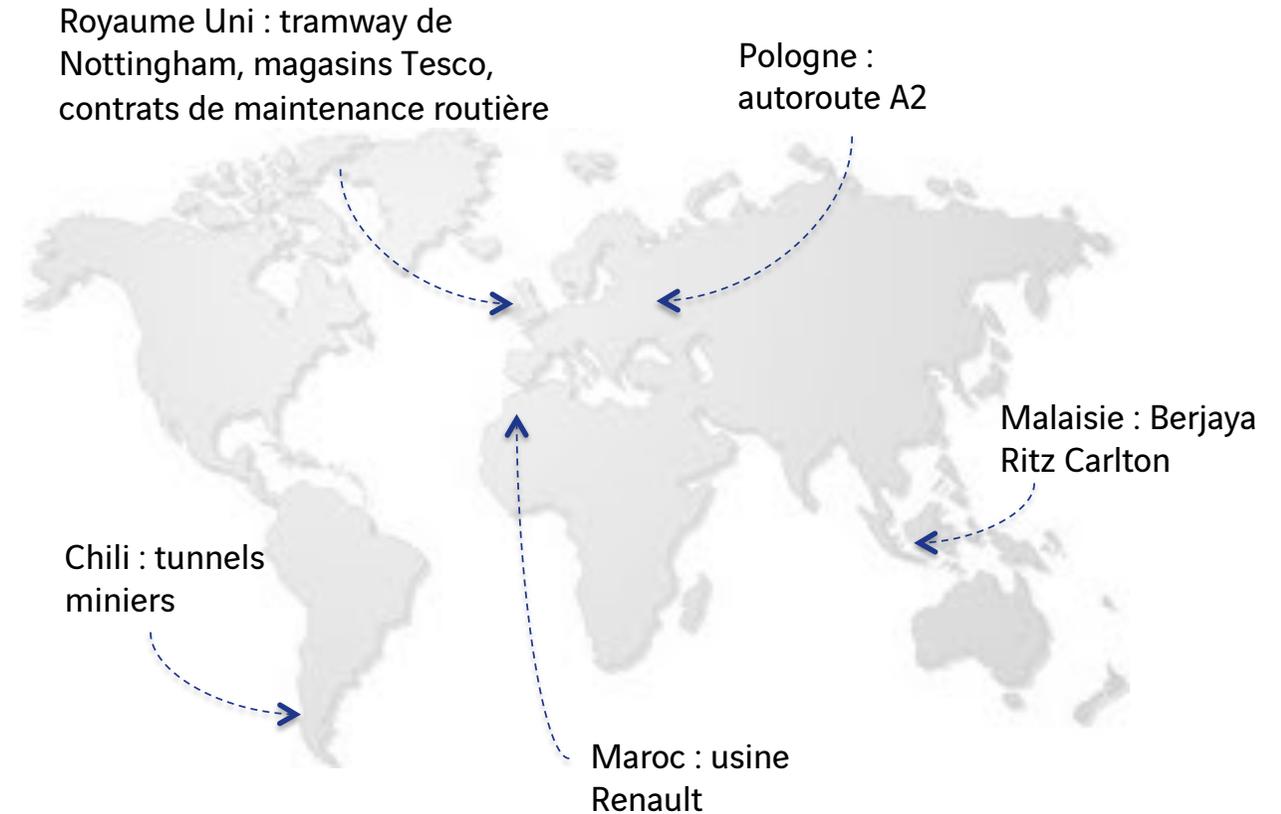
Contracting Prises de commandes 2011 :

36,1 milliards d'euros (+22 %) *

➔ En France



➔ A l'international



183 320 collaborateurs (+2,1 %)

Effectif total au 31 décembre 2011

105 943 collaborateurs en France (+1,4 %)

Réalisations 2011

Emploi	21 100 embauches en emplois durables (+26 %) <i>dont 9 500 en France</i>
Formation	2,8 millions d'heures (+7,2 % versus 2010)



Vladivostock Russie / Pont de Russky Island

4 millions d'heures

en insertion en 2011

(soit 2 200 équivalents temps-plein)

Réalisations 2011

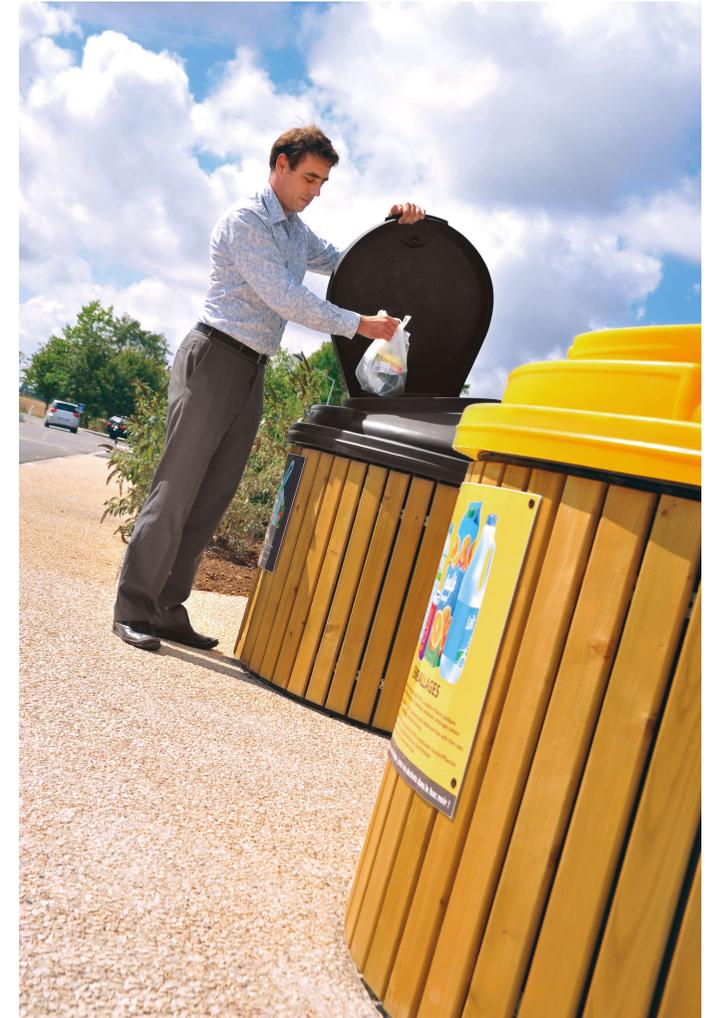
Egalité des chances	10 500 heures de formation à la diversité Création d'un réseau Diversité
Engagement citoyen	10 ans de la Fondation VINCI pour la cité en 2012 : 1 000 projets, 1 250 parrainages et 17 millions d'euros de subventions
Clauses sociales (insertion handicap emploi)	Création de ViE un dispositif unique en France



94 % du chiffre d'affaires couvert
par le reporting environnemental

Réalisations 2011

CO₂	-12,5 % réduction intensité carbone en 3 ans Déploiement de CO₂NCERNED , outil d'éco-comparaison pour les projets complexes
Energie	100 % des projets de VINCI Immobilier en BBC Chaire d'éco-conception VINCI ParisTech : 13 programmes de recherche en cours
Protection de l'environnement & de la biodiversité	Paquet vert autoroutier (1 300 chantiers de requalification environnementale des réseaux du Groupe) Adhésion à la Stratégie nationale de la biodiversité

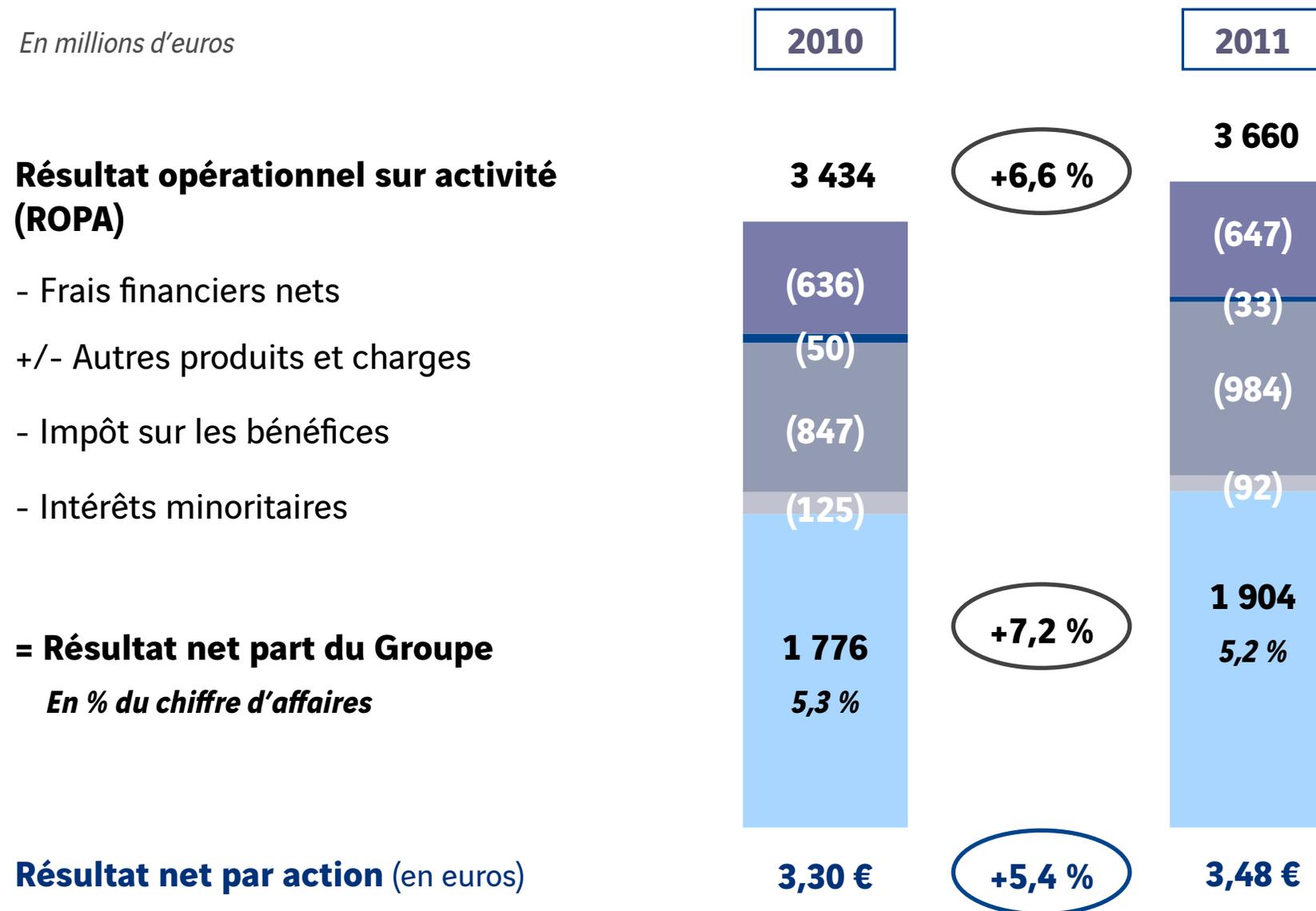


Présentation des comptes annuels 2011 et de la politique financière du Groupe

Christian Labeyrie – Directeur général adjoint / Directeur financier

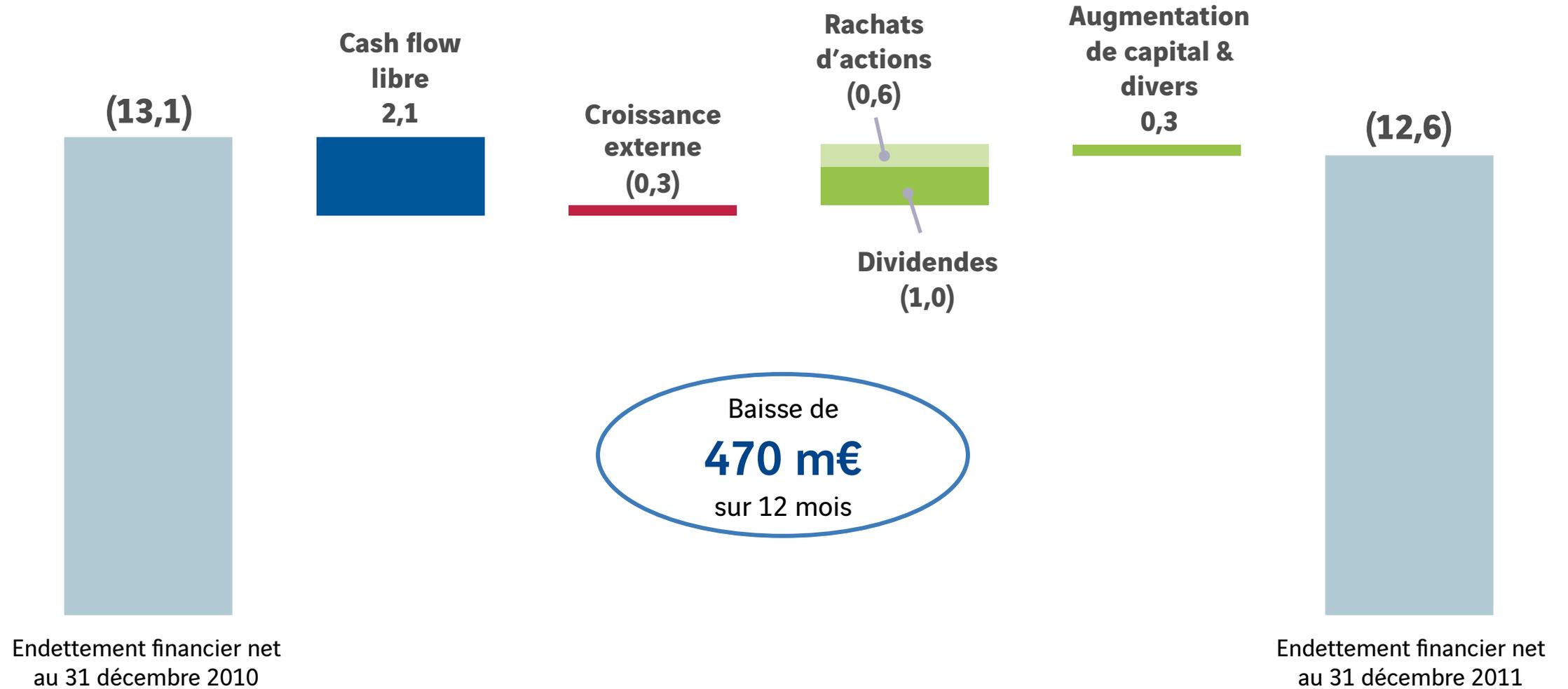
Progression du résultat net : +7,2 %

En millions d'euros



Réduction de l'endettement financier net en 2011

En milliards d'euros



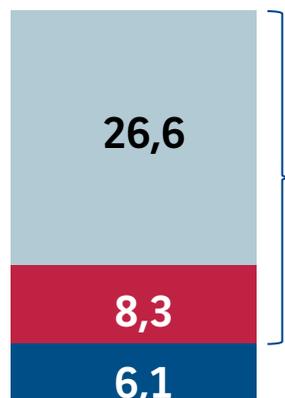
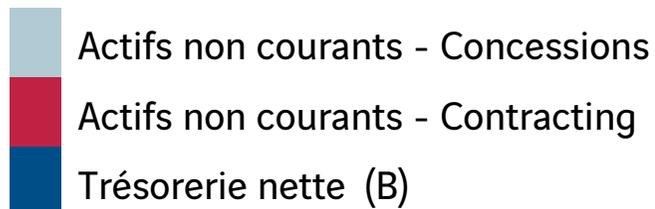
Renforcement de la structure financière

En milliards d'euros

31 décembre 2011

Variation vs.
31 décembre 2010

ACTIF



Actifs
immobilisés : 34,8

+0,6

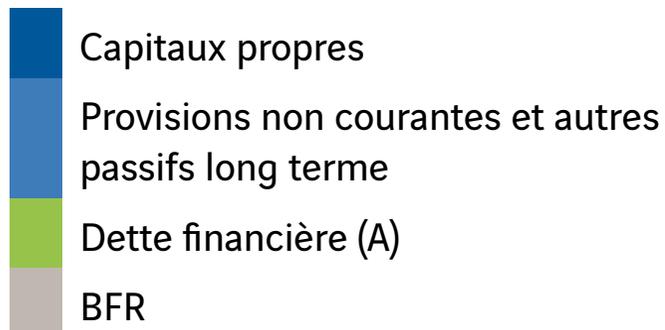
+0,5

stable

+0,3

-0,5

PASSIF



Capitaux
permanents : 15,5

+0,7

stable

+0,3

-0,5

Endettement financier net (A-B)

12,6

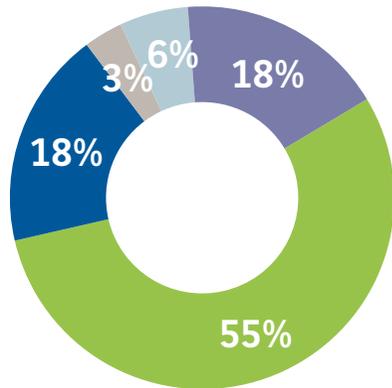
90 %
des capitaux engagés du
Groupe investis dans les
concessions

9,0 %
ROCE
(Retour sur capitaux
engagés)

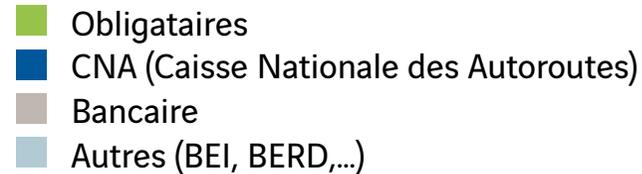
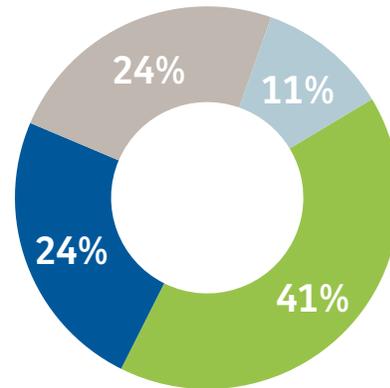
15,5 %
RoE
(Return on Equity)

➔ Répartition de la dette financière au 31 décembre 2011

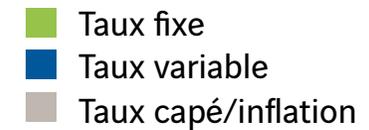
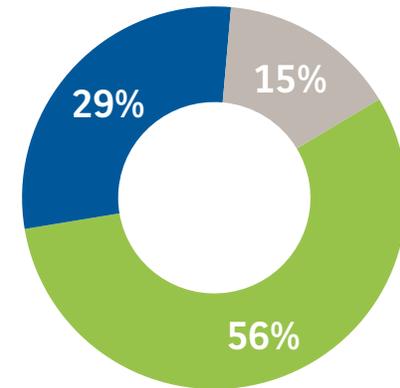
Par entité



Par source de financement



Répartition
taux fixe / taux variable



Financement de nouveaux PPP et concessions

3,9 milliards d'euros

Nouveaux financements de projets sans recours conclus en 2011

Mise en place de nouvelles lignes de crédit

4,5 milliards d'euros

sur VINCI et Cofiroute

Refinancements obligataires

1,7 milliard d'euros

en 2011

1,3 milliard d'euros

depuis le début 2012

Préserver la notation de crédit

BBB+ - Perspective stable - **Baa1**
S&P Moody's

Notations de crédit
inchangées depuis 2002

Maintenir un très haut niveau de liquidité

12,8 milliards d'euros

au 31 décembre 2011, dont :

- **6,7** milliards d'euros de lignes de crédit bancaire confirmées non utilisées
- **6,1** milliards d'euros de trésorerie disponible

Allonger la maturité moyenne de la dette

- Allonger la maturité moyenne de la dette tirée de VINCI et d'ASF par des émissions obligataires publiques et privées



6,5 ans

Maturité moyenne de la dette brute
à fin mars 2012

Politique actionnariale

- **Distribution** de **50 %** du résultat net
- **Elimination de la dilution** par des rachats d'actions

Perspectives

Xavier Huillard – Président-directeur général

 **Feuille de route****■ Finalisation des financements de projets en cours**

- Closing de l'A355 Grand Contournement Ouest de Strasbourg
- Nouveau stade de Lyon
- Plusieurs PPP d'équipements publics

■ Montée en puissance du projet LGV SEA

- Finalisation des opérations administratives
- Démarrage des travaux

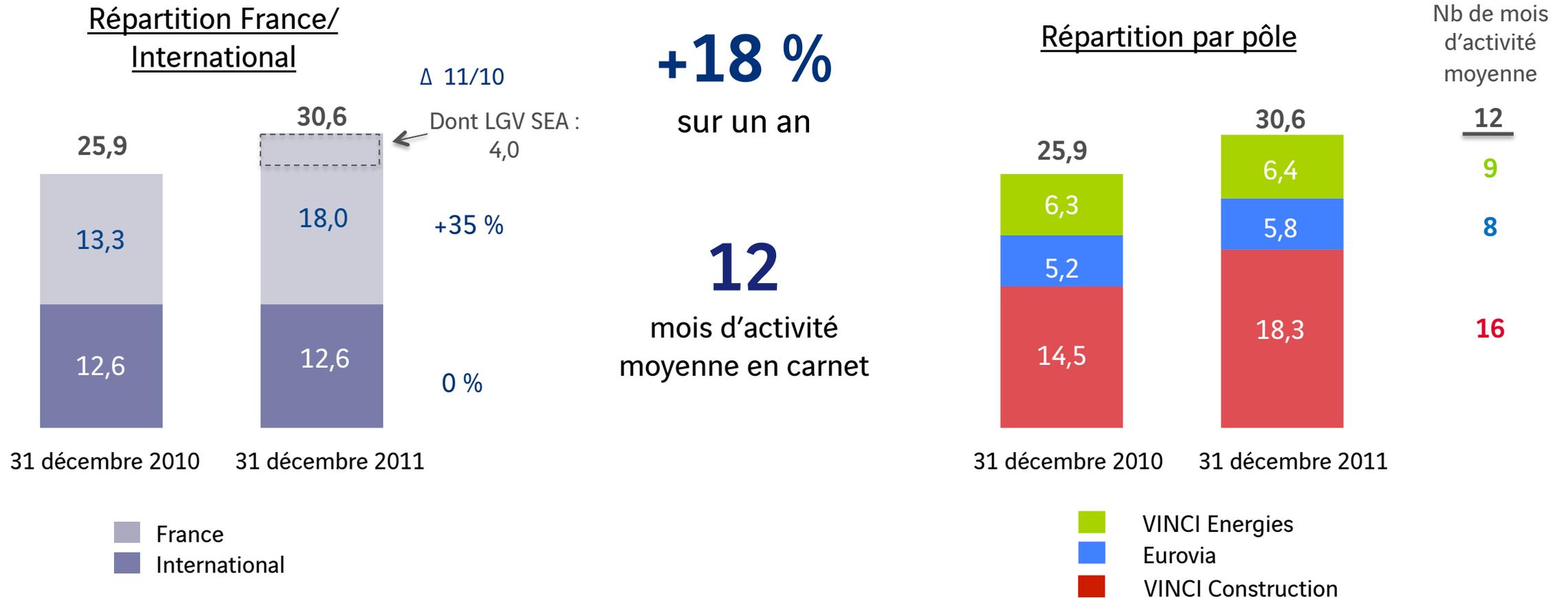
■ Poursuite du développement de VINCI Airports

- Etudes préparatoires du futur aéroport du Grand Ouest
- Poursuite du développement « greenfield » et « brownfield »

➔ Nouveaux projets en appel d'offres ou à l'étude



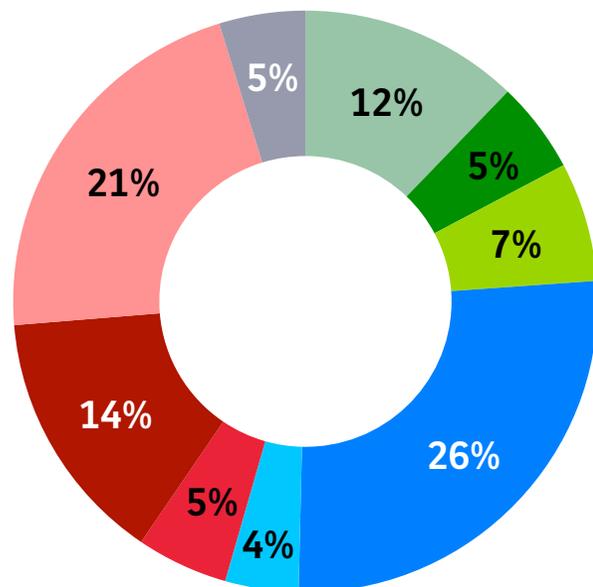
➔ Carnet de commandes record : bonne visibilité sur 2012



En milliards d'euros

➔ Diversité et complémentarité des métiers

En % du CA 2011



- Bonne dispersion clients / marchés
- Plus de 260 000 projets par an

■ Génie civil et terrassement

■ Carrières & autres

■ Energie - Autres

■ Bâtiment non résidentiel

■ Travaux routiers

■ Energie électrique

■ Bâtiment résidentiel

■ Technologies de l'information

■ Facility management et immobilier

■ Des marchés **résilients** :

- Energie
- Travaux d'entretien
- Facility management

■ Environ 20 % du chiffre d'affaires dans des **zones émergentes**

■ **Flexibilité** des coûts, en grande partie variables (sous-traitance, locations d'équipements...)

➔ Principales offres remises

Europe

Autoroutes A9 et A304 (France)

Rocade L2 (France)

Tokamak ITER (France)

Génie civil centrale nucléaire d'Hinkley (GB)

Reste du monde

Boulevard du bicentenaire d'Acapulco (Mexique)

Projet hydraulique de Faisalabad (Pakistan)

Aéroport international de Duchanbé (Tadjikistan)

Stade VTB Arena, Moscou (Russie)

Projet hydraulique JWSIP Cat. B (Jamaïque)

Projet hydraulique Erbil (Kurdistan)

Métro de Hong Kong – MTRC 1109

Afrique & Moyen-Orient

Projet hydro-électrique de Kokhav Hayarden (Israël)

Extension du métro d'Alger (Algérie)

Stations d'épuration Barika & Bousmail (Algérie)

Pont Qatar-Bahreïn (Qatar)

Piste d'atterrissage de Dahlak (Erythrée)

Port terminal pétrolier Azzawiya (Libye)

Barrage de Karuma (Ouganda)

Un contexte économique plus incertain en Europe



Possible stabilisation du chiffre d'affaires

Une capacité d'anticipation et d'adaptation déjà démontrée



**Objectif de stabilité des marges opérationnelles
aux niveaux élevés atteints en 2011**

VINCI cible un développement équilibré dans ses métiers des concessions et du contracting

Axes prioritaires

Concessions

- **Allonger la durée des concessions d'autoroutes**
- **Gagner de nouvelles concessions "greenfield" :**
 - Synergies avec le Contracting
 - Potentiel de croissance des marchés émergents
- **Acquisition de concessions "brownfield" :**
 - Pour accélérer le développement du Groupe dans le secteur aéroportuaire et dans les zones émergentes

Contracting

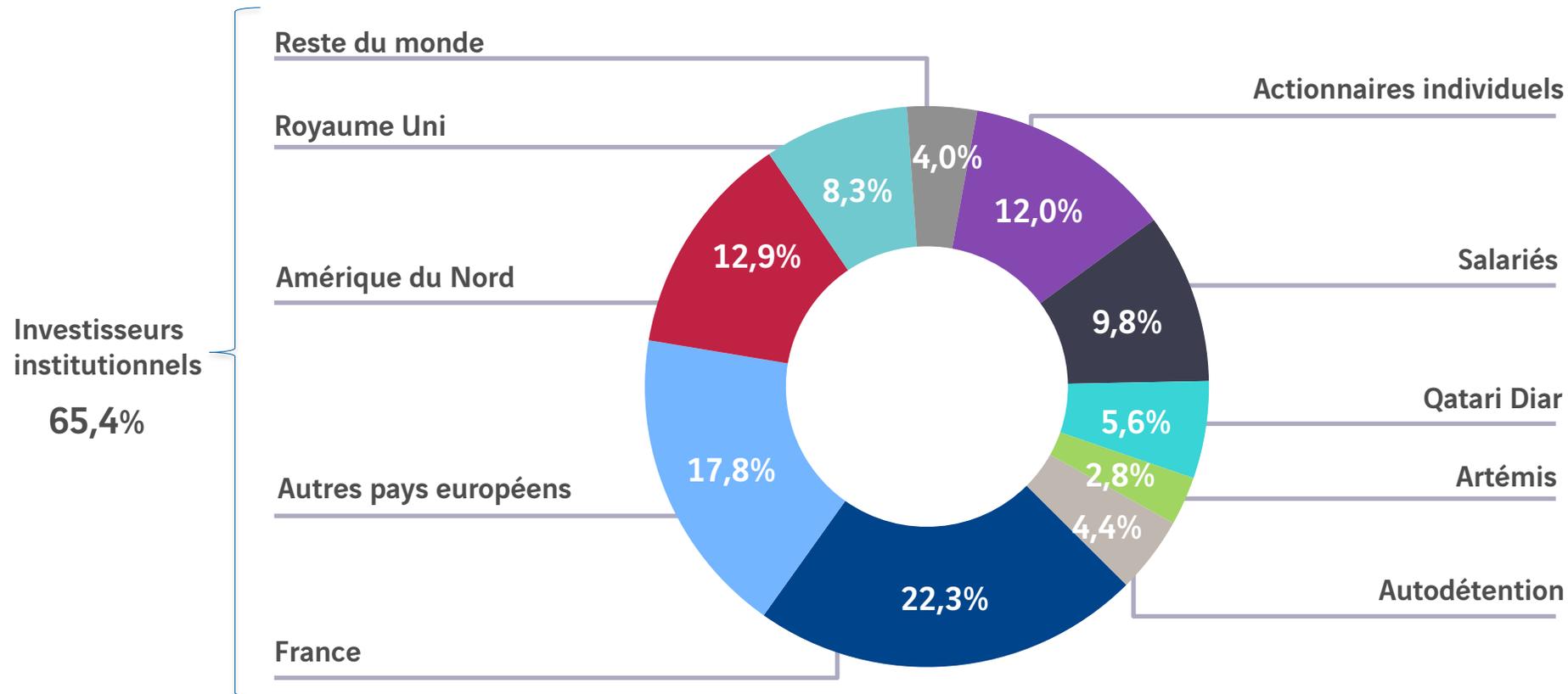
3 domaines de croissance externe prioritaires :

- **Energies :**
 - Potentiel de croissance dans les marchés matures et émergents
 - Marges élevées
 - Potentiel de consolidation du marché
- **Génie civil spécialisé :**
 - Renforcer la position de leader technologique de VINCI
 - Pénétrer les économies émergentes
- **Oil & Gas :**
 - Des marchés structurellement porteurs
 - Fidélisation des clients internationaux

Politique actionnariale et gouvernance

Xavier Huillard – Président-directeur général

Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2011



- Plus de **500** investisseurs institutionnels
- Près de **290 000** actionnaires individuels
- **105 000** salariés (plus de 55 % des effectifs) sont actionnaires, dont 97 000 en France
- Augmentation de l'autodétention (rachat de 15,2 millions d'actions en 2011)

Dividende 2011 proposé : **1,77** euro / action - En hausse de **6,0 %**

- Solde de 1,22 euro par action restant dû compte tenu de l'acompte de 0,55 euro payé le 15 décembre 2011
 - Détachement du coupon : **21 mai 2012**
 - Mise en paiement (numéraire uniquement) : **24 mai 2012**
- Croissance annuelle moyenne 2007/2011 :
 - Résultat par action : **+3,6 %**
 - Dividende : **+3,9 %**
- Rendement (% du cours au 31.12.11) : **5,2 %**



Yves-Thibault de Silguy

Vice-président administrateur référent

Président du comité de la Stratégie et des Investissements

Président du comité des Nominations et de la Gouvernance

Henri Saint Olive

Président du comité d'Audit

Jean-Bernard Lévy

Président du comité des Rémunérations

- 5 réunions depuis la dernière assemblée générale de 2011
 - Président directeur général
 - Rémunération variable du Président directeur général au titre de 2011
 - Détermination de la dotation au titre de la première année du programme d'incitation à long terme
 - Examen des rapports d'activité du Vice-président administrateur référent
 - Programmes d'actionnariat salarié France et International
 - Plans d'incitation à long terme des collaborateurs
 - Attributions définitives sur plan 2009
 - Principes pour l'avenir

Xavier Huillard (Président directeur général)

- **Rémunération fixe** de 900.000 € / an pour la durée du mandat de PDG contre 700. 000 € / an pour le mandat de DG (entrée en vigueur reportée au 1er janvier 2011 à la demande de M. Huillard)
- **Rémunération variable** composée d'une **partie économique** (calculée selon une formule) et d'une **partie managériale** déterminée conjointement par le Comité des Rémunérations et le Comité des Nominations et de la Gouvernance. Elle s'est établie à 1 113 290 € au titre de 2011 mais a été réduite à 930 000 € (montant identique à 2010) à la demande de M. Huillard

	Prévu au titre de 2010	Décidé sur proposition du Président 2010	Prévu au titre de 2011	Décidé Sur proposition du Président 2011
Rémunération fixe	700 000 € (DG) 900 000 € (PDG depuis le 6 mai 2010)	700 000 €	900 000 €	900 000 €
<i>Partie variable économique</i>	<i>570 000 €</i>		<i>733 290 €</i>	
<i>Partie variable managériale</i>	<i>360 000 €</i>		<i>380 000 €</i>	
Rémunération variable totale	930 000 €	930 000€	1 113 290 €	930 000 €
Total		1 630 000 €	2 013 290 €	1 830 000 €

■ Plan d'incitation à long terme du PDG

- Au titre de la première année d'application du plan, la dotation s'est élevée à 749 324 €. Elle est calculée comme suit (voir page 168 du Rapport Annuel) :

Composante	Performance atteinte	Montant de la dotation
Partie liée au taux de rémunération des capitaux engagés	100 % car le ROCE s'est élevé à 9,3 % en 2010	726 914 €
Partie liée à l'évolution du cours de bourse	100 % car VINCI a surperformé le panel de sociétés comparables de 6 %	22 410 €
Montant de la dotation		749 324 €

- Le versement de cette somme est conditionnée à l'exercice par Monsieur Huillard de son mandat pendant toute sa durée prévue (expiration du mandat en 2014).

■ Plan d'épargne groupe

- Un plan d'épargne permet à tous les collaborateurs en France (environ 100.000 personnes) de devenir actionnaire de VINCI en souscrivant à des augmentations de capital réservées en bénéficiant d'une décote de 10 % sur le cours de bourse au moment de la souscription en contrepartie d'un blocage de leurs avoirs pendant 5 ans.
- Le Conseil a décidé la mise en place d'un programme international permettant aux salariés du groupe dans 14 pays (environ 45 000 personnes) de devenir également actionnaires dans des conditions adaptées à la réglementation locale.
- Les 9^{ème} et 10^{èmes} résolutions proposées à vos suffrages permettront la poursuite de ce programme.

■ **Attributions définitives au titre du plan d'incitation à long terme pour les collaborateurs du 15 septembre 2009**

- La société avait mis en place un plan d'attribution d'actions de performance et d'options pour fidéliser 1 582 collaborateurs.
- Les conditions de performance fixées ont été atteintes :
 - Obtention d'un taux de ROCE moyen de **9,15 %**
 - Surperformance de l'action VINCI de **15,6 %** par rapport à un panel de 13 sociétés européennes du secteur :
- Les bénéficiaires ont reçu 100 % des attributions qui leur ont été consenties :
 - Les options seront exerçables à partir du 16 septembre 2012 à un prix de 38,37 €
 - Les actions de performance ne pourront pas être vendues avant le 15 septembre 2013.

■ Plans d'incitation à long terme pour les collaborateurs – Principes pour l'avenir

- Le Comité considère qu'il est important de fidéliser les managers du groupe et de les intéresser à la performance économique à long terme au travers d'attributions notamment d'actions de performance.
- Le critère de performance retenu est le retour sur capitaux employés qui doit être de 7 % (contre 6 % précédemment) pour permettre une attribution à 100 % des actions.
- Sur proposition du président directeur général, le conseil a décidé de fixer ce taux à **9 %** pour les attributions dont bénéficieraient les membres du Comité Exécutif, en gage de la confiance du management en sa capacité à poursuivre une stratégie de création de valeur.
- La 11ème résolution permettra au Conseil d'attribuer des actions de performance existantes dans la limite de 1 % du capital.

Rapports des commissaires aux comptes



Résumé des rapports des commissaires aux comptes

Assemblée générale mixte du 12 avril 2012





Titre du rapport	Opinion	Justification des appréciations
<p>Rapport sur les comptes consolidés</p>	<p>Certification sans réserve</p>	<p>La justification de nos appréciations porte sur :</p> <ul style="list-style-type: none"> - la comptabilisation du résultat des contrats à long terme selon la méthode de l'avancement, - les modalités de réalisation des tests de dépréciation des goodwill et des actifs non financiers à long terme.
<p>Rapport sur les comptes annuels</p>	<p>Certification sans réserve</p>	<p>La justification de nos appréciations porte sur l'évaluation des titres de participation</p>

- ▶ Nos travaux ont été réalisés selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.
- ▶ Nous avons vérifié la sincérité et la concordance avec les comptes consolidés et annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration y compris les informations relatives aux rémunérations, avantages et engagements versés ou consentis en faveur des mandataires sociaux.
- ▶ **Nous certifions que les comptes consolidés et annuels sont réguliers et sincères au regard de leurs référentiels comptables respectifs et donnent une image fidèle du résultat, de la situation financière et du patrimoine du Groupe et de la Société à la fin de cet exercice.**

Rapport sur le rapport du Président relatif aux procédures de contrôle interne et de gestion des risques

Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés



Titre du rapport	Observations
<p>Rapport sur le rapport du Président relatif aux procédures de contrôle interne et de gestion des risques</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Nous avons pris connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. ▶ Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant ces procédures décrites dans le rapport du Président.
<p>Rapport spécial sur les conventions et engagements réglementés</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Les nouvelles conventions réglementées autorisées par votre Conseil d'administration et conclues depuis l'Assemblée Générale du 2 mai 2011 concernent : <ul style="list-style-type: none"> ● la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique : <ul style="list-style-type: none"> ▪ VINCI et VINCI Concessions ont signé les documents de financement et de surétés suivants : <ul style="list-style-type: none"> - convention d'apport en fonds propres des associés, - accord intercréanciers conclu entre VINCI et les autres associés, - actes de nantissement de comptes titres et de créances actionnaires subordonnées. - pacte d'associés conclu entre les associés de la société Concessionnaire LISEA SAS, ▪ VINCI Concessions a cédé 65 750 actions de la société LISEA SAS à VINCI. ● l'apport des titres ASF Holding à VINCI Autoroutes : <ul style="list-style-type: none"> - contrat d'apport conclu le 12 septembre 2011 entre VINCI, VINCI Concessions et VINCI Autoroutes, - réalisation des apports de titres ASF Holding à VINCI Autoroutes le 26 septembre 2011 et création d'actions nouvelles VINCI Autoroutes en rémunération de l'apport à la même date. ▶ Les conventions que vous avez approuvées au cours d'exercices antérieurs se sont poursuivies. ▶ Les engagements réglementés approuvés au cours d'exercices antérieurs n'ont pas été exécutés au cours de l'exercice 2011. ▶ Conformément à la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes, nous avons vérifié la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Rapports spéciaux relevant de résolutions de l'assemblée générale extraordinaire



Résolutions	Objet	Durée de l'autorisation consentie au CA	Modalités
N°8	Autorisation de réduction du capital social par l'annulation d'actions détenues en propre par la Société.	18 mois	▶ dans la limite de 10 % du capital social
N°9 (Plan d'Epargne)	Autorisation de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés dans le cadre de Plans d'Epargne	26 mois	▶ dans la limite de 2 % du capital social, au moment où le Conseil d'administration prendra sa décision
N°10 (Filiales étrangères)		18 mois	▶ le prix de souscription des actions nouvelles ne pourra être inférieur à 90 % de la moyenne des 20 séances de bourse précédant le jour de la décision du Conseil d'administration
N°11	Autorisation de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes de la Société	38 mois	▶ dans la limite de 1 % du capital social, au moment où le Conseil d'administration prendra sa décision

▶ Pour l'ensemble de ces demandes d'autorisations :

- nous avons effectué nos travaux selon la doctrine professionnelle applicable en France,
- nous n'avons pas d'observation à formuler.

▶ Nous établirons des rapports complémentaires, le cas échéant, lors de l'utilisation des autorisations consenties aux 9^{ème} et 10^{ème} résolutions.

La parole aux actionnaires

Résolutions soumises à l'assemblée générale des actionnaires

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2011

- Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2011

- Affectation du résultat social de l'exercice 2011

- Renouvellement du mandat d'administrateur de M. Jean-Pierre Lamoure

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

- Approbation des conventions conclues dans le cadre du financement du projet de la ligne à grande vitesse Sud Europe Atlantique

- Approbation de la convention d'apport par VINCI et VINCI Concessions à VINCI
Autoroutes de leur participation dans ASF Holding

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

- Délégation de compétence au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés de la Société et de sociétés du groupe VINCI dans le cadre de plans d'épargne

- Délégation de compétence consentie au Conseil d'administration à l'effet de procéder à des augmentations du capital réservées à une catégorie de bénéficiaires afin d'offrir aux salariés de certaines filiales étrangères des avantages comparables à ceux offerts aux salariés souscrivant directement ou indirectement via un FCPE dans le cadre d'un plan d'épargne

- 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 de la Société et de certaines sociétés et groupements qui lui sont liés

- Pouvoirs pour les formalités

**Assemblée générale mixte
12 avril 2012**