

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

<b>1.1.</b>	<b>État de la situation financière consolidée</b>	<b>2</b>
<b>1.2.</b>	<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>3</b>
<b>1.3.</b>	<b>État du résultat global consolidé</b>	<b>4</b>
<b>1.4.</b>	<b>État des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>5</b>
<b>1.5.</b>	<b>État de variation des capitaux propres</b>	<b>6</b>
	<b>Annexe aux comptes consolidés</b>	<b>7</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

#### 1.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	Notes	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	3	1 000 504	1 031 189
Autres immobilisations incorporelles	4	99 374	101 496
Immobilisations corporelles	5	2 129 393	2 179 837
Immeubles de placement		18 623	18 086
Participations dans des entreprises associées		34 172	38 536
Actifs d'impôts différés		1 966	2 553
Créances et autres actifs financiers non courants		83 420	83 229
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 367 452</b>	<b>3 454 926</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours		341 372	356 521
Clients et autres débiteurs		432 702	302 801
Actifs d'impôts exigibles		3 300	10 622
Autres créances		164 484	145 422
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	308 245	296 176
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 250 103</b>	<b>1 111 542</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>4 617 555</b>	<b>4 566 468</b>
<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)			
	Notes	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 837 775	1 950 172
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>2 028 582</b>	<b>2 140 979</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>357 217</b>	<b>416 123</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>2 385 799</b>	<b>2 557 102</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	49 043	49 737
Autres provisions	8	88 573	87 103
Dettes financières et options de vente	9	1 360 358	1 203 963
Impôts différés passifs		141 570	146 458
Autres passifs non courants		17 601	22 808
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 657 145</b>	<b>1 510 069</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions	8	11 312	10 168
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	9	103 755	90 515
Fournisseurs et autres créditeurs		255 594	238 587
Passifs d'impôts exigibles		11 358	9 496
Autres dettes		192 592	150 531
<b>Total des passifs courants</b>		<b>574 611</b>	<b>499 297</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 231 756</b>	<b>2 009 366</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>4 617 555</b>	<b>4 566 468</b>

**1.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	11	1 146 179	984 706
Achats consommés		(702 381)	(577 002)
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	1.21	<b>443 798</b>	<b>407 704</b>
Charges de personnel		(175 568)	(160 756)
Impôts, taxes et versements assimilés		(23 821)	(30 525)
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	1.21 & 14	<b>244 409</b>	<b>216 423</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(88 671)	(75 402)
Autres produits et charges	13	5 474	6 762
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	14	<b>161 212</b>	<b>147 783</b>
Coût de l'endettement financier net	15	(21 655)	(12 382)
Autres produits financiers	15	7 153	3 552
Autres charges financières	15	(4 240)	(3 841)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	15	<b>(18 742)</b>	<b>(12 671)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		327	1 668
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>142 797</b>	<b>136 780</b>
Impôts sur les résultats	16	(34 352)	(17 501)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>108 445</b>	<b>119 279</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires		17 557	24 689
<b>Part attribuable au Groupe</b>		<b>90 888</b>	<b>94 590</b>
<b>EBITDA</b>	1.21 & 14	<b>253 346</b>	<b>231 933</b>
<b>EBIT</b>	1.21 & 14	<b>164 781</b>	<b>148 396</b>
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>194 112</b>	<b>181 289</b>
<b>Résultat par action</b> (en euros)			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	7	<b>2,02</b>	<b>2,11</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

#### 1.3. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)

	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>108 445</b>	<b>119 279</b>
Écarts de conversion	(144 289)	220 582
Couverture des flux de trésorerie	(112)	2 675
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(2 776)	(921)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)</b>	<b>(147 177)</b>	<b>222 336</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>(38 732)</b>	<b>341 615</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires	(18 563)	58 537
<b>PART ATTRIBUABLE AU GROUPE</b>	<b>(20 169)</b>	<b>283 078</b>

Le détail des effets d'impôt relatifs aux autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

	30 juin 2011			30 juin 2010		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Écarts de conversion	(144 289)	-	(144 289)	220 582	-	220 582
Couverture des flux de trésorerie	(112)	(2 776)	(2 888)	2 675	(921)	1 754
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)</b>	<b>(144 401)</b>	<b>(2 776)</b>	<b>(147 177)</b>	<b>223 257</b>	<b>(921)</b>	<b>222 336</b>

#### 1.4. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

Notes

30 juin 2011

30 juin 2010

##### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

<b>Résultat net consolidé</b>		<b>108 445</b>	<b>119 279</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(327)	(1 668)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2 426	-
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:</b>			
- amortissements et provisions		91 952	77 588
- impôts différés		(6 452)	(8 113)
- plus ou moins values de cession		(1 187)	(6 268)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(582)	445
- autres		(163)	26
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>194 112</b>	<b>181 289</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(67 557)	(20 954)
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b>	<i>18</i>	<b>126 555</b>	<b>160 335</b>

##### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

###### Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :

- immobilisations corporelles et incorporelles		(122 052)	(132 946)
- immobilisations financières		(16 209)	(5 971)

###### Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :

- immobilisations corporelles et incorporelles		1 537	9 734
- immobilisations financières		3 224	6 217

Incidence des variations de périmètre

(22 667) (214 258)

###### Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

*19*

**(156 167)**

**(337 224)**

##### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés		(108 358)	(83 469)
Augmentation de capital		3 250	2 867
Émissions d'emprunts		199 159	577 629
Remboursement d'emprunts		(41 439)	(229 926)
Acquisitions d'actions propres		(11 654)	(13 441)
Cession - attribution d'actions propres		12 860	16 393
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>53 818</b>	<b>270 053</b>
Incidence des variations de cours des devises		(23 298)	21 898
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>908</b>	<b>115 062</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	<i>20</i>	286 705	213 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	<i>20</i>	287 613	328 073

<sup>(1)</sup> dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat: (36 747) milliers d'euros en 2011 et (20 075) milliers d'euros en 2010.  
dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés: (11 639) milliers d'euros en 2011 et (11 105) milliers d'euros en 2010.

**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011**  
ÉTAT VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

**1.5. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto-contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(89 616)</b>	<b>1 874 368</b>	<b>(93 370)</b>	<b>1 882 189</b>	<b>199 384</b>	<b>2 081 573</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre				94 590		94 590	24 689	<b>119 279</b>
Autres éléments du résultat global				1 754	186 734	188 488	33 848	<b>222 336</b>
<i>Résultat global</i>				<i>96 344</i>	<i>186 734</i>	<i>283 078</i>	<i>58 537</i>	<b>341 615</b>
Dividendes distribués				(67 350)		(67 350)	(17 998)	<b>(85 348)</b>
Variation nette des actions propres			2 796	1 577		4 373		<b>4 373</b>
Autres variations				4 007		4 007	158 458	<b>162 465</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(86 820)</b>	<b>1 908 946</b>	<b>93 364</b>	<b>2 106 297</b>	<b>398 381</b>	<b>2 504 678</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(85 297)</b>	<b>2 019 257</b>	<b>16 212</b>	<b>2 140 979</b>	<b>416 123</b>	<b>2 557 102</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre				90 888		90 888	17 557	<b>108 445</b>
Autres éléments du résultat global				954	(112 011)	(111 057)	(36 120)	<b>(147 177)</b>
<i>Résultat global</i>				<i>91 842</i>	<i>(112 011)</i>	<i>(20 169)</i>	<i>(18 563)</i>	<b>(38 732)</b>
Dividendes distribués				(67 350)		(67 350)	(43 002)	<b>(110 352)</b>
Variation nette des actions propres			1 805	1 011		2 816		<b>2 816</b>
Variations de périmètre et acquisition complémentaire				(22 443)		(22 443)	(8 780)	<b>(31 223)</b>
Augmentation de capital				(5 332)		(5 332)	11 580	<b>6 248</b>
Autres variations				81		81	(141)	<b>(60)</b>
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(83 492)</b>	<b>2 017 066</b>	<b>(95 799)</b>	<b>2 028 582</b>	<b>357 217</b>	<b>2 385 799</b>

Les réserves de conversion Groupe au 30 juin 2011 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar :	(34 977)
Franc suisse :	135 387
Livre turque :	(75 665)
Livre égyptienne :	(47 216)
Tengué kazakh :	(36 221)
Ouguiya mauritanien :	(4 219)
Roupie indienne :	(32 888)
	<u>(95 799)</u>

## **NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION**

### **1.1. Déclaration de conformité**

Conformément au règlement européen n°1606/2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 30 juin 2011.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB, mais non encore entrés en vigueur au 30 juin 2011 n'ont pas été appliqués par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture. Il s'agit de IFRS7 qui concernent les informations à fournir en matière de transfert d'actifs financiers, IFRS12 relative aux informations à fournir sur les participations dans d'autres entités et de IFRS 13 traitant de l'évaluation à la juste valeur.

Les comptes consolidés du 30 juin 2011 ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec ceux établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010. Les comptes consolidés du 30 juin présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes consolidés au 30 juin 2011 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2010, à l'exception des nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Ces nouvelles normes, d'application prospective, n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2011.

Ces comptes ont été définitivement arrêtés et approuvés par le Conseil d'administration le 31 juillet 2011.

### **1.2. Base de préparation des états financiers**

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

L'état du résultat global consolidé est présenté par nature en deux tableaux distincts : le compte de résultat et les autres éléments du résultat global.

Les postes de l'état de la situation financière consolidée sont présentés selon la classification actifs courants/ actifs non courants et passifs courants/ passifs non courants, en fonction de leur exigibilité (correspondant d'une manière générale aux échéances inférieures ou supérieures à un an).

L'état des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte.

Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont enregistrés à la juste valeur : les instruments financiers dérivés, les actifs détenus à des fins de transaction, les actifs disponibles à la vente, la part des actifs et passifs faisant l'objet d'une opération de couverture.

Les principes et méthodes comptables exposées ci-après ont été appliqués de manière permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

L'établissement des comptes consolidés selon les normes IFRS implique qu'un certain nombre d'estimations et d'hypothèses soient faites par la direction du Groupe, ayant une incidence directe sur les états financiers. Ces estimations reposent sur la continuité de l'exploitation et sont établies en fonction des éléments disponibles à la date de leur réalisation. Elles concernent principalement les hypothèses retenues pour :

- l'évaluation des provisions (notes 1.17 et 8), en particulier celles pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (notes 1.15 et 8),
- l'évaluation des options de vente consenties à des tiers sur actions de filiales consolidées (notes 1.16 et 9.2),
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur (notes 1.14 et 10),
- les évaluations retenues pour la réalisation des tests de perte de valeur (notes 1.4, 1.11 et 3),
- la définition du traitement comptable à appliquer en l'absence de norme définitive (notes 1.7 et 4 relatives aux quotas d'émission).

Les estimations et hypothèses sont revues régulièrement, dès que les circonstances le justifient, à minima à chaque clôture, et les éléments concernés des états financiers sont actualisés en conséquence.

### 1.3. Principes de consolidation

Lors d'une acquisition, les actifs et passifs de la société acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition.

Les résultats des sociétés acquises ou cédées en cours d'exercice sont retenus dans le compte de résultat consolidé pour la période postérieure ou antérieure, selon le cas, à la date d'acquisition ou de cession.

La consolidation est réalisée à partir des comptes semestriels des sociétés arrêtés au 30 juin et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

#### Filiales :

Les sociétés dans lesquelles le groupe Vicat a le pouvoir de contrôle, seul, directement ou indirectement, sont consolidées par intégration globale.

#### Coentreprises :

Les coentreprises, dont le contrôle est partagé et qui font l'objet d'une exploitation en commun par un nombre limité d'actionnaires sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

#### Entreprises associées :

Les participations sur lesquelles Vicat exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les goodwill dégagés lors de l'acquisition de ces participations sont présentés sur la ligne « titres mis en équivalence ».

La liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2011 figure dans la note 23.

### 1.4. Regroupement d'entreprises - Goodwill

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels ». Ces normes révisées étant d'application prospective, elles sont sans

incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

#### Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

Ils sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société acquise et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition. Les goodwill issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1<sup>er</sup> janvier 2004 n'ont pas été retraités et les goodwill y afférent ont été maintenus pour leur valeur nette figurant au bilan établi selon les principes français au 31 décembre 2003.

En cas d'excédent de la quote-part d'intérêts dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport au coût (« goodwill négatif »), la totalité de cet excédent résiduel est constatée dans le résultat de l'exercice d'acquisition, sauf en cas d'acquisition d'intérêts minoritaires d'une entreprise déjà intégrée globalement, pour lesquels cet excédent est constaté dans les capitaux propres.

Les valeurs des actifs et passifs acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises doivent être déterminées de manière définitive dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Ces valeurs peuvent donc faire l'objet d'ajustement lors des clôtures de comptes intervenant durant ce délai.

Les intérêts minoritaires sont évalués sur la base de leur quote-part dans la juste valeur des actifs nets acquis.

Lorsque le regroupement s'effectue par achats successifs, chaque transaction significative est traitée séparément et donne lieu à une évaluation des actifs et passifs acquis et à la détermination d'un goodwill.

#### Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 :

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, introduit principalement les modifications suivantes par rapport à la précédente norme IFRS 3 (avant révision) :



- la détermination du goodwill en une seule fois, lors de la prise de contrôle. Le Groupe a alors le choix, pour chaque regroupement d'entreprise, lors de la prise de contrôle, d'évaluer les intérêts minoritaires :

- soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise (option du goodwill « partiel »),
- soit à leur juste valeur (option du goodwill « complet »).

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter l'écart d'acquisition à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, se traduisant par la constatation d'un écart d'acquisition dit « complet ».

- la comptabilisation de tout ajustement du prix d'acquisition à la juste valeur dès la date d'acquisition, tout ajustement ultérieur survenant au-delà du délai d'affectation de 12 mois à compter de la date d'acquisition étant comptabilisé en résultat.
- la constatation des coûts liés au regroupement d'entreprise en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus.
- dans le cas des regroupements réalisés par étapes, lors de la prise de contrôle, la réévaluation de la participation antérieurement détenue dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition et la comptabilisation de l'éventuel profit ou perte qui en découle en résultat.

Conformément à IAS 36 (cf. note 1.11), les goodwills font l'objet, à chaque clôture annuelle, et en cas d'indice de perte de valeur, d'un test de dépréciation, consistant à comparer leur valeur nette comptable à leur valeur d'utilité déterminée sur la base d'une méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés. Lorsque cette dernière s'avère inférieure à la première, une dépréciation correspondant à la perte de valeur ainsi déterminée est constatée.

### 1.5. Monnaies étrangères

#### Transactions en monnaies étrangères :

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change de clôture de l'exercice et les différences de change qui en résultent sont comptabilisées au compte de résultat.

#### Conversion des états financiers des sociétés étrangères :

Les actifs et passifs des sociétés du Groupe libellés en devises étrangères, et ne faisant pas l'objet de couverture, sont convertis en euros, en appliquant le cours de change en vigueur à la date de clôture, les produits et charges du compte de résultat et les flux du tableau des flux de trésorerie en appliquant le cours moyen de l'exercice. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits directement en capitaux propres.

En cas de cession ultérieure, le montant cumulé des écarts de change afférents à l'investissement net cédé libellé en devise étrangère est constaté en résultat. En application de l'option offerte par IFRS1, les écarts de conversion accumulés avant la date de transition ont été reclassés en report à nouveau à cette date. Ils ne donneront pas lieu à comptabilisation en résultat en cas de cession ultérieure de ces investissements libellés en devise étrangère.

Les cours utilisés pour la conversion des monnaies étrangères sont les suivants :

	Cours de clôture		Cours Moyen	
	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2011	30 juin 2010
USD	1,4453	1,3362	1,4031	1,3285
CHF	1,2071	1,2504	1,2704	1,4367
EGP	8,6533	7,7537	8,2467	7,3623
TRL	2,35	2,0694	2,2064	2,022
KZT	211,584	196,922	204,962	195,907
MRO	398,08	378,003	395,292	361,005
INR	64,562	59,758	63,1315	60,7992

### 1.6. Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles (brevets, droits et logiciels principalement) sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles. Ce coût comprend le coût d'acquisition ou de production et tous les autres coûts directement attribuables engagés pour l'acquisition ou la production de l'actif et pour sa mise en service.

Les immobilisations à durée de vie définie sont amorties sur leur durée d'utilité (durée n'excédant pas 15 ans pour l'essentiel) selon le mode linéaire.

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges de l'exercice où elles sont encourues. Les frais de développement répondant aux critères d'activation définis par IAS 38 sont immobilisés.

**1.7. Quotas d'émission**

En l'absence de norme définitive de l'IASB concernant les quotas d'émission de gaz à effet de serre, le traitement comptable suivant a été retenu :

- Les quotas alloués par l'Etat dans le cadre du Plan National d'Affectation des Quotas (PNAQ II) ne donnent lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif (14 011 milliers de tonnes sur la période 2008-2012).
- Seuls les quotas détenus en excédent des émissions réelles cumulées font l'objet d'une constatation à l'actif en autres immobilisations incorporelles à la clôture.
- La constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Emission (CER) sont constatés dans le résultat de la période.

**1.8. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant une durée d'utilité différente, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

Les principales durées d'amortissement sont les suivantes en fonction des catégories d'actifs concernés :

	<b>Actifs ciment</b>	<b>Actifs béton granulats</b>
Génie civil	15 à 30 ans	15 ans
Gros matériel	15 à 30 ans	10 à 15 ans
Equipements annexes	8 ans	5 à 10 ans
Électricité	15 ans	5 à 10 ans
Automatismes et instrumentations	5 ans	5 ans

Les terrains de carrière sont amortis en fonction des tonnages extraits dans l'année par comparaison aux réserves totales estimées.

Certains terrains de sociétés françaises acquis avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation, maintenue dans les comptes, dont l'impact sur les postes concernés n'est pas significatif.

Les intérêts d'emprunts supportés pour financer la réalisation des investissements pendant la période précédant leur mise en service sont immobilisés. Sont également capitalisées les différences de change résultant des emprunts en monnaie étrangère dans la mesure où elles sont assimilées à un ajustement des coûts d'intérêts et dans la limite de la charge d'intérêts qui aurait été supportée au titre d'un emprunt en monnaie locale.

**1.9. Contrats de location**

Les contrats de location pour lesquels la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés par le bailleur au locataire, sont classés en contrats de location financement conformément à IAS17. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Les biens détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour le montant le plus bas de la juste valeur ou de la valeur actuelle des loyers minimum à la date de début des contrats et amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de sa durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

**1.10. Immeubles de placement**

Le Groupe comptabilise ses immeubles de placement au coût historique, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs pratiqués. Ils sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité (10 à 25 ans). La juste valeur de ses placements immobiliers est déterminée par les services dédiés du Groupe, principalement sur la base d'évaluations réalisées par capitalisation des loyers encaissés ou par référence aux prix du marché observés lors de transactions réalisées sur des biens comparables. Elle est présentée en annexe à chaque clôture annuelle.

**1.11. Dépréciation d'actifs**

Conformément à IAS 36, les valeurs comptables des actifs à durée de vie indéfinie sont revues à chaque clôture annuelle et en cours d'exercice en cas d'indice de perte de valeur. Pour les actifs à durée de vie définie, les valeurs sont revues seu-

lement si des indices de pertes de valeur montrent une dépréciation probable.

Une perte de valeur doit être comptabilisée en charges au compte de résultat, dès lors que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur diminuée des coûts de cession et de la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés sur une durée de 10 ans. Cette durée est en phase avec l'intensité capitalistique des activités du Groupe et la longévité des outils industriels.

Les cash flows prévisionnels sont déterminés sur la base des éléments suivants inflatés et actualisés :

- l'EBITDA issu du Plan Long Terme sur les 5 premières années, puis projeté jusqu'à l'année 10,
- les investissements de maintien,
- et la variation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les flux de trésorerie projetés sont actualisés au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC) avant impôts, conformément aux prescriptions de la norme IAS 36. Ce dernier est calculé par pays en tenant compte du coût de l'argent sans risque à long-terme, du risque de marché pondéré par un facteur de volatilité sectorielle, ainsi que d'une prime pays, reflétant les risques spécifiques du marché sur lequel opère l'UGT concernée.

En effet, lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la valeur d'utilité d'un actif isolé, celle-ci est appréciée au niveau de l'UGT à laquelle l'actif appartient dans la mesure où les installations industrielles, les produits et les marchés constituent un ensemble cohérent. L'analyse a ainsi été menée au niveau de chaque zone géographique/pays/activité, et les UGT ont été déterminées en fonction de l'existence ou non d'une intégration verticale entre les activités du Groupe exercées sur la zone concernée.

La valeur des actifs ainsi testée, à minima annuellement au niveau de chaque UGT, est composée des actifs non courants incorporels et corporels et du Besoin en Fonds de Roulement.

Ces tests de dépréciation sont sensibles aux hypothèses retenues pour chaque UGT, principalement en matière :

- de taux d'actualisation, tel que précédemment défini,

- de taux d'inflation, devant refléter l'évolution des prix de vente et des coûts futurs attendus.

Des tests de sensibilité à l'augmentation ou la diminution de un point du taux d'actualisation retenu sont réalisés à chaque clôture annuelle afin de mesurer l'incidence sur la valeur des goodwill et des autres actifs incorporels et corporels inclus dans les comptes consolidés du Groupe.

Les pertes de valeurs constatées sont réversibles et font l'objet d'une reprise en cas de diminution, à l'exception de celles afférentes aux goodwill, qui sont définitives.

## **1.12. Stocks**

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré, au plus bas du coût d'acquisition ou de production et de la valeur nette de réalisation (prix de vente diminué des coûts nécessaires estimés pour l'achèvement et pour réaliser la vente).

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations, les charges directes et indirectes de production et les amortissements consolidés des biens concourant à la production.

Pour les stocks de produits fabriqués et les en cours de production, le coût comprend une quote-part appropriée de charges fixes fondée sur des conditions d'utilisation normatives des outils de production.

Des dépréciations sont constituées, le cas échéant, sur les stocks pour prendre en compte les pertes probables identifiées à la clôture de l'exercice.

## **1.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme (ayant une échéance inférieure à 3 mois et ne présentant pas de risque de variation de valeur). Ces derniers sont valorisés à leur valeur de marché à la clôture. La trésorerie nette, dont la variation est présentée dans le tableau des flux de trésorerie, est constituée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie diminués des découverts bancaires.

**1.14. Instruments financiers****Actifs financiers :**

Le Groupe classe ses actifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, dans l'une des quatre catégories d'instruments financiers suivantes prévues par la norme IAS 39, en fonction des raisons ayant motivé leur acquisition à l'origine :

- les prêts et créances à long terme, actifs financiers non cotés sur un marché actif, dont le paiement est déterminé ou déterminable ; ils sont évalués au coût amorti ;
- les actifs disponibles à la vente qui intègrent notamment, selon la norme, les titres de participation dans des sociétés non consolidées ; ils sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture ;
- les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le résultat, parce que détenus à des fins de transaction (acquis et détenus en vue d'être revendu à court terme) ;
- les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixées ; le Groupe ne possède pas de tels actifs à la clôture des exercices présentés.

Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction. Les actifs financiers font l'objet d'une revue à chaque clôture annuelle afin d'identifier l'existence éventuelle d'un indice de perte de valeur.

**Passifs financiers :**

Le Groupe classe ses passifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, en passifs financiers évalués au coût amorti. Ils comprennent principalement les emprunts, les autres financements, les découverts bancaires.. Le Groupe n'a pas de passif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

**Actions d'autocontrôle :**

Conformément à IAS 32, les actions propres Vicat sont inscrites en déduction des capitaux propres.

**Instruments dérivés et relations de couverture :**

Le Groupe utilise des instruments de couverture pour réduire son exposition aux variations de taux d'intérêts et de cours de change résultant de ses activités opérationnelles, de financement et d'investissement. Ces opérations de couverture sont réalisées au moyen d'instruments financiers dérivés. Le

Groupe utilise des swaps et caps de taux d'intérêts pour gérer son exposition aux risques de taux et des contrats de change à terme et swaps de devises pour couvrir l'exposition au risque de change.

Les instruments financiers dérivés sont utilisés par le Groupe exclusivement à des fins de couverture économique et aucun instrument n'est détenu à des fins spéculatives. Cependant, certains instruments financiers dérivés utilisés ne sont pas, pas encore ou plus éligibles à la comptabilité de couverture à la date de clôture selon les critères de la norme IAS 39.

Les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat dans le résultat financier (« Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers »). Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisation suivants :

- la valeur de marché des swaps de taux, swaps de change et des opérations d'achats/ventes à terme est calculée à partir d'une actualisation des flux futurs sur la base des courbes de taux " zéro coupon " en vigueur à la clôture des exercices présentés, retraités le cas échéant des intérêts courus non échus ;
- les options de taux sont réévaluées sur la base du modèle Black and Scholes en intégrant les paramètres de marché existants à la clôture.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture selon le type de relation de couverture :

- la couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'une partie identifiée de cet actif ou de ce passif qui est attribuable à un risque particulier, notamment les risques de taux et de change et qui affecterait le résultat net présenté ;
- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple vente ou achat attendu, opération future « hautement probable ») et qui affecterait le résultat net présenté.

La comptabilité de couverture d'un actif, d'une dette, d'un engagement ferme ou d'un flux de trésorerie est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière et la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

L'application de la comptabilité de couverture a les conséquences suivantes :

- en cas de documentation d'une relation de couverture de Juste Valeur, la variation de la juste valeur du dérivé de couverture est comptabilisée en compte de résultat, venant se compenser avec la variation de la juste valeur de l'instrument financier couvert. Le résultat est impacté de la seule part inefficace de la couverture,
- en cas de documentation d'une relation de couverture de Flux de Trésorerie, la variation de juste valeur du dérivé de couverture est enregistrée initialement en capitaux propres pour la part efficace et directement en compte de résultat pour la part inefficace de la variation. Les variations cumulées de la juste valeur de l'instrument de couverture précédemment enregistrées en capitaux propres sont transférées en compte de résultat au même rythme que les flux de trésorerie couverts.

### **1.15. Avantages au personnel**

Les réglementations, usages et accords contractuels en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés consolidées du Groupe, prévoient des avantages postérieurs à l'emploi (indemnités de départ en retraite, compléments de retraite, retraite chapeau pour les dirigeants..) ainsi que d'autres avantages à long terme (couverture de dépenses médicales, ..).

Les régimes à cotisations définies, dont les cotisations sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, ne constituant pas un engagement futur pour le Groupe, ne donnent pas lieu à constitution de provisions.

Les régimes à prestations définies, qui comprennent tous les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, autres que ceux à cotisations définies, constituent un engagement futur pour le Groupe. Les engagements correspondants font l'objet d'un calcul actuariel (évolution des salaires, mortalité, rotation,..) selon la méthode des unités de crédits

projetées, conformément aux clauses prévues par les conventions collectives et aux usages.

Certains régimes de retraite à prestations définies, principalement aux États-Unis et en Suisse sont couverts pour tout ou partie par des actifs dédiés qui sont composés pour l'essentiel d'actions et d'obligations. Ils sont donc provisionnés dans l'état de la situation financière, déduction faite, le cas échéant, de la juste valeur de ces actifs investis. En cas d'excédent d'actif, celui-ci n'est comptabilisé dans l'état de la situation financière que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs effectivement disponibles pour le Groupe, et dans la limite du plafond défini par IAS 19.

Les écarts actuariels résultent du changement d'hypothèses actuarielles et/ou d'écarts constatés entre ces hypothèses et la réalité. En application de l'option offerte par IFRS 1, le Groupe a choisi de mettre à zéro les écarts actuariels liés aux avantages au personnel non encore reconnu dans le bilan de transition par imputation sur les capitaux propres. La part de gains et pertes actuariels excédant 10% de la plus grande de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies ou la juste valeur des actifs du régime est comptabilisée en résultat. Les écarts actuariels résiduels sont étalés sur la durée de vie active résiduelle moyenne attendue du personnel adhérent à chaque régime, selon la méthode dite du « corridor », à l'exception de ceux concernant les autres avantages à long terme.

### **1.16. Options de vente consenties sur actions et filiales consolidées**

En application des normes IAS 27 et IAS 32, les options de vente consenties à des tiers minoritaires de filiales consolidées par intégration globale sont enregistrées dans les passifs financiers pour la valeur actuelle de leur prix d'exercice estimé avec en contrepartie une réduction des intérêts minoritaires correspondants.

Le différentiel entre la valeur de l'option et le montant des intérêts minoritaires est constaté :

- en goodwill, pour les options émises avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010,
- en diminution des capitaux propres part du Groupe pour les options émises après le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

La dette est estimée en fonction des données contractuelles disponibles (prix, formule,..) et

tout autre élément pertinent pour son évaluation. Sa valorisation est revue à chaque clôture et les variations ultérieures de la dette sont constatées :

- soit en contrepartie du goodwill (options émises avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010),
- soit en contrepartie des capitaux propres part du Groupe (options émises après le 1<sup>er</sup> janvier 2010).

Aucun impact n'est enregistré dans le compte de résultat hormis l'impact de l'actualisation annuelle de la dette constatée dans le résultat financier ; le résultat part du Groupe reste calculé sur la base du pourcentage détenu dans les filiales concernées, sans prise en compte du pourcentage d'intérêt attaché aux options de vente.

#### 1.17. Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle, légale ou implicite, résultant d'un fait générateur antérieur à la clôture qui entraînera une sortie de ressources sans contrepartie, pouvant être estimée de manière fiable.

Elles incluent notamment les provisions pour remise en état des sites, constituées au fur et à mesure de l'exploitation des carrières et comprenant les coûts prévisionnels liés à l'obligation de reconstitution des sites de carrière.

Les provisions dont l'échéance est supérieure à un an, font l'objet d'une actualisation, conformément à IAS 37, lorsque son effet est significatif. Les effets de cette actualisation sont enregistrés en résultat financier.

#### 1.18. Chiffre d'affaires

Conformément à IAS 18, le chiffre d'affaires est constaté à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des remises et ristournes commerciales et après déduction des droits d'accises collectés par le Groupe dans le cadre de son activité. Il comprend les coûts de transport et de maintenance facturés aux clients.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lors du transfert des risques et avantages significatifs liés à la propriété à l'acheteur, ce qui correspond généralement à la date du transfert de propriété du produit ou la réalisation du service.

#### 1.19. Impôts sur le résultat

Les impôts différés sont calculés avec les taux d'impôts, dont l'application est attendue sur l'exer-

cice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, et qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et de passif.

Des impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles, y compris sur le retraitement des contrats de location financement, sauf si la différence temporelle est générée par un goodwill.

Les impôts différés actif et passif sont compensés au niveau de chaque entité. Lorsque le solde correspond à une créance, un impôt différé actif est constaté s'il est probable que la société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels elle pourra imputer les actifs d'impôts considérés.

Le Groupe a qualifié la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) à laquelle sont assujetties les entités fiscales françaises de charge opérationnelle plutôt que d'impôt sur le résultat dès lors que la valeur ajoutée dégagée par les activités françaises du Groupe est beaucoup plus importante que le résultat imposable de ces mêmes activités. En conséquence, la C.E.T est comptabilisée en résultat opérationnel tout comme l'était la taxe professionnelle jusqu'à fin décembre 2009.

#### 1.20. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée dans la note 17. a été définie sur la base des données issues du reporting interne. Cette information est celle utilisée par la Direction Générale qui met en œuvre la stratégie définie par le Président du Conseil d'administration, pour la mesure de la performance économique du Groupe et l'allocation des investissements et ressources aux secteurs et zones géographiques.

Les secteurs opérationnels déterminés en application d'IFRS 8 sont constitués des 3 secteurs dans lesquels le Groupe exerce son activité : le Ciment, le Béton & Granulats et les Autres produits & services.

Les indicateurs de gestion présentés ont été adaptés pour être en cohérence avec ceux suivis par la Direction Générale tout en respectant les informations requises par IFRS 8 : Chiffre

d'affaires opérationnel et consolidé, EBITDA et EBIT (cf. § 1.21.), Total des actifs non courants, Capitaux nets investis (cf. § 17.), Investissements industriels, Dotation nette aux amortissements des immobilisations et Effectifs.

Les indicateurs de gestion suivis dans le cadre du reporting interne sont identiques à l'ensemble des secteurs opérationnels et zones géographiques définis ci-dessus et sont déterminés conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

### 1.21. Indicateurs financiers

La définition des indicateurs de performance financière, utilisés par le Groupe, comme par d'autres acteurs industriels notamment dans le domaine des matériaux de construction, et présentés avec le compte de résultat, est la suivante:  
**Valeur Ajoutée:** elle est égale à la valeur de la production diminuée des consommations intermédiaires;

**Excédent Brut d'exploitation:** il est égal à la valeur ajoutée, diminuée des charges de personnel, des impôts et taxes (hors impôts sur les résultats et impôts différés) et augmentée des subventions d'exploitation;

**EBITDA (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization):** il se calcule en sommant l'Excédent Brut d'Exploitation et les autres produits et charges ordinaires;

**EBIT (Earning Before Interest and Tax):** il se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires.

### 1.22. Saisonnalité

La demande dans les activités du Ciment, du Béton prêt à l'emploi et des Granulats est saisonnière et tend à diminuer en hiver dans les pays tempérés et pendant la saison des pluies dans les pays tropicaux. Le Groupe enregistre par conséquent généralement un chiffre d'affaires plus bas aux premier et quatrième trimestres, pendant la saison hivernale sur les principaux marchés d'Europe occidentale et d'Amérique du Nord. Aux deuxième et troisième trimestres, en revanche, le chiffre d'affaires est plus élevé, du fait de la saison estivale propice aux constructions.

## NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

### Un environnement macro-économique toujours contrasté

Le premier semestre 2011 a été marqué par une situation macro-économique caractérisée par la confirmation des signes de reprise en Europe et le dynamisme de la plupart des pays émergents, à l'exception du Moyen-Orient compte tenu des événements politiques récents, en particulier en Egypte, et une situation aux États-Unis toujours difficile. Dans ce contexte, la performance du Groupe peut être qualifiée de solide, le Groupe poursuivant avec détermination et confiance sa stratégie de développement comme l'atteste la montée en puissance réussie de l'usine de Bharathi Cement en Inde et de Jambyl Cement au Kazakhstan. Cette bonne performance dans un environnement contrasté confirme une nouvelle fois la solidité du modèle économique du Groupe et de sa stratégie de croissance dynamique et prudente.

### Montée en puissance de la cimenterie de Jambyl Cement au Kazakhstan

Après un démarrage en décembre 2010, l'usine de Jambyl Cement d'une capacité de 1,1 million de tonnes est opérationnelle depuis le 1<sup>er</sup> avril 2011. Le Groupe a poursuivi, au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2011, la phase de mise en service des différents ateliers de l'usine. Avec un retour à des conditions climatiques plus clémentes, la commercialisation des premières tonnes de ciment produites par l'usine de Jambyl Cement est intervenue à la fin du premier trimestre. La montée en puissance industrielle et commerciale a pu donc démarrer au 1<sup>er</sup> avril à un rythme soutenu, portant le volume de ciment vendu sur l'ensemble du semestre à plus de 131 000 tonnes, dans un environnement prix favorable.

### Amnistie fiscale en Turquie

Le gouvernement turc a offert à l'ensemble des entreprises la possibilité de bénéficier d'une amnistie fiscale pour les années 2006 à 2009 qui couvre les champs de l'impôt sur les sociétés, la TVA, les charges sociales, les retards de paiements aux administrations et aux entreprises publiques de fournitures d'utilité (eau, gaz, électricité,...).

Cette mesure a permis au gouvernement (selon une déclaration du Ministre des Finances du 2 juin) de collecter la somme de 58,3 Mds TL (\$ 36,5 Mds) grâce à la souscription de 5 112 entreprises, soit une moyenne de 11 MTL par entité.

Comme la plupart des sociétés importantes en Turquie, le Groupe a choisi de souscrire à cette amnistie en limitant son champ d'application à l'impôt sur les sociétés. La charge d'impôt actualisée enregistrée à ce titre dans les comptes des entités turques du Groupe au 30 juin 2011 s'élève à 6,4 M€.

**Finalisation d'une ligne de crédit revolving**

Au cours du premier semestre, le Groupe a poursuivi la consolidation de ses sources de financement, le rallongement de leur maturité et l'amélioration des conditions. Le 14 juin 2011, le Groupe a finalisé avec succès la signature d'une ligne de crédit revolving pour un montant de 480 millions d'euros avec une maturité de 5 ans. Cette ligne de crédit revolving a été mise en place pour financer les besoins généraux du Groupe et refinancer une ligne de crédit revolving multi devises d'un montant de 445 millions d'euros en date du

20 Juillet 2009. Cette ligne a permis de rallonger la maturité moyenne de la dette du Groupe à 5,5 ans, et à 6 ans pour Vicat.SA.

Ce financement a été finalisé au travers d'un syndicat bancaire comprenant 9 banques : BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit du Nord, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Industriel et Commercial - Lyonnaise de Banque, HSBC France, LCL, Natixis et Société Générale.

**Montée au capital de Mynaral Tas**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a acquis, auprès de son partenaire kazakh, 21% complémentaires du capital de Mynaral Tas Company LLP. Par ailleurs, le Groupe a souscrit à hauteur de 3 942 millions de KZT à une augmentation de capital de Mynaral Tas Company LLP émise pour 4 380 millions de KZT. A l'issue de ces opérations, le Groupe détient 84,1% de cette société.

**NOTE 3 GOODWILL**

La variation des goodwills nets par secteurs d'activité s'analyse comme suit :

	<b>Ciment</b>	<b>Béton et Granulats</b>	<b>Autres Produits et Services</b>	<b>Total net</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>462 569</b>	<b>192 851</b>	<b>15 804</b>	<b>671 224</b>
Acquisitions / augmentations <sup>(1)</sup>	302 013	24 525	3 312	329 850
Cessions / diminutions				
Variations de change et autres	13 862	13 564	2 689	30 115
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>778 444</b>	<b>230 940</b>	<b>21 805</b>	<b>1 031 189</b>
Acquisitions / augmentations <sup>(2)</sup>		1 304		1 304
Cessions / diminutions	(22)	(14)		(36)
Variations de change et autres	(26 416)	(6 136)	599	(31 953)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>752 006</b>	<b>226 094</b>	<b>22 404</b>	<b>1 000 504</b>

<sup>(1)</sup> L'augmentation des goodwills au cours de l'exercice 2010 résulte pour l'essentiel de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde. Le montant du goodwill de Bharathi Cement n'a pas été modifié au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, dont la clôture marque la fin du délai d'affectation de 12 mois.

**Test de perte de valeur sur les écarts d'acquisition :**

Conformément à IFRS 3 et IAS 36, les goodwills font l'objet, à chaque clôture annuelle, et en cas d'indice de perte de valeur, d'un test de dépréciation conformément à la méthode décrite dans les notes 1.4 et 1.11. Compte tenu du contexte macro-économique et financier actuel difficile, le Groupe a procédé à une revue des indices de perte de valeur relatifs aux goodwills au 30 juin 2011, qui n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.



Au 30 juin 2011, les goodwill se répartissent comme suit par UGT :

(en milliers d'euros)

	<b>Goodwill au 30 juin 2011</b>
UGT Inde	287 089
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	151 008
UGT France-Italie	149 917
UGT Suisse	133 723
Autres UGT cumulées	278 767
<b>Total</b>	<b>1 000 504</b>

#### **NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)

	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Concessions, brevets et droits similaires	65 276	65 404
Logiciels	4 369	4 498
Autres immobilisations incorporelles	29 533	31 422
Immobilisations incorporelles en cours	196	172
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>99 374</b>	<b>101 496</b>

Au 30 juin 2011, les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 99 374 milliers d'euros contre 101 496 milliers d'euros à fin 2010. La variation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique principalement par une dotation aux amortissements de 3 505 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 4 628 milliers d'euros, des variations de périmètre pour 12 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion, des reclassements et des cessions. Les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient au 31 décembre 2010 à 101 496 milliers d'euros contre 74 484 milliers d'euros à fin 2009. La variation au cours de l'exercice 2010 s'expliquait principalement par une dotation aux amortissements de 6 829 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 34 772 milliers d'euros, des variations de périmètre pour 2 428 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion, des reclassements et des cessions.

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 et de l'exercice 2010.

Concernant les quotas d'émission de gaz à effet de serre, seuls les quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles ont fait l'objet d'une comptabilisation à l'actif en autres immobilisations incorporelles pour 3 445 milliers d'euros correspondant à 257 milliers de tonnes. La constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Emission (CER) ont été constatés dans le résultat de l'exercice pour un montant total de 4 496 milliers d'euros (8 909 milliers d'euros au 30 juin 2010).

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immo- bilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>798 618</b>	<b>2 141 607</b>	<b>144 498</b>	<b>164 770</b>	<b>3 249 493</b>
Acquisitions	65 855	59 220	14 483	157 482	297 040
Cessions	(4 696)	(27 813)	(7 952)	(104)	(40 565)
Variations de périmètre	27 365	93 713	7 222	56 396	184 696
Variations de change	41 697	85 423	10 527	12 643	150 290
Autres mouvements	28 374	152 989	3 578	(185 039)	(98)
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>957 213</b>	<b>2 505 139</b>	<b>172 356</b>	<b>206 148</b>	<b>3 840 856</b>
Acquisitions	15 393	20 409	6 319	74 475	116 596
Cessions	(241)	(6 155)	(1 797)	(4)	(8 197)
Variations de périmètre		7 258		(27)	7 231
Variations de change	(26 609)	(97 996)	223	(12 150)	(136 532)
Autres mouvements	24 391	74 575	4 564	(104 761)	(1 231)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>970 147</b>	<b>2 503 230</b>	<b>181 665</b>	<b>163 681</b>	<b>3 818 723</b>

Amortissements et pertes de valeur (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres im- mobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>(297 393)</b>	<b>(1 070 667)</b>	<b>(99 126)</b>	<b>0</b>	<b>(1 467 186)</b>
Augmentation	(26 838)	(120 029)	(12 648)		(159 515)
Diminution	3 067	25 612	7 585		36 264
Variations de périmètre	(1 298)	(10 018)	(687)		(12 003)
Variations de change	(12 275)	(39 684)	(6 621)		(58 580)
Autres mouvements	1	149	(149)		1
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>(334 736)</b>	<b>(1 214 637)</b>	<b>(111 646)</b>	<b>0</b>	<b>(1 661 019)</b>
Augmentation	(14 677)	(63 163)	(6 180)		(84 020)
Diminution	214	5 655	1 557		7 426
Variations de périmètre	(1)	(993)			(994)
Variations de change	6 362	42 570	(586)		48 346
Autres mouvements	281	651	(1)		931
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>(342 557)</b>	<b>(1 229 917)</b>	<b>(116 856)</b>	<b>0</b>	<b>(1 689 330)</b>

Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2010	622 477	1 290 502	60 710	206 148	2 179 837
<b>Valeur Nette Comptable au 30 juin 2011</b>	<b>627 590</b>	<b>1 273 313</b>	<b>64 809</b>	<b>163 681</b>	<b>2 129 393</b>

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 103 millions d'euros au 30 juin 2011 (151 millions d'euros au 31 décembre 2010) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 61 millions d'euros au 30 juin 2011 (55 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et

corporelles s'élève à 153 millions d'euros au 30 juin 2011 (212 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Le montant global d'intérêts capitalisés au 30 juin 2011 s'élève à 1 673 milliers d'euros (1 807 milliers d'euros au 30 juin 2010), déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement variant de 3,14% à 13,74% selon les pays concernés.

## NOTE 6 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
Disponibilités	76 250	60 024
Valeurs mobilières de placement	231 995	236 152
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>308 245</b>	<b>296 176</b>

## NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 987 297 actions détenues en propre au 30 juin 2011 (1 006 865 au 31 décembre 2010) acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions approuvés par les Assemblées Générales Ordinaires, et dans le cadre de la cession par Heidelberg Cement de sa participation de 35% dans Vicat en 2007.

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire. Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix, à l'exception des actions entièrement libérées pour lesquelles il est justi-

fié d'une inscription nominative depuis 4 ans au moins au nom du même actionnaire, à qui est attribué un droit de vote double.

Le dividende versé au cours de l'exercice 2011 au titre de l'exercice 2010 s'est élevé à 1,50 euro par action soit au total 67 350 milliers d'euros, identique au dividende de 1,50 euro par action versé en 2010 au titre de l'exercice 2009 soit au total 67 350 milliers d'euros.

En l'absence d'instrument dilutif, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action et s'obtient en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre d'actions ordinaires moyen pondéré de Vicat en circulation sur l'exercice.

**NOTE 8 PROVISIONS**

Les provisions se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>
<b>Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>49 043</b>	<b>49 737</b>
Reconstitution des sites	35 522	34 650
Démolitions	1 028	977
Autres risques <sup>(1)</sup>	47 451	46 595
Autres charges	15 884	15 049
<b>Autres provisions</b>	<b>99 885</b>	<b>97 271</b>
dont à moins d'un an	11 312	10 168
dont à plus d'un an	88 573	87 103

<sup>(1)</sup> Les autres risques incluent au 30 juin 2011 :

- un montant de 20,0 millions d'euros (identique au 31 décembre 2010) correspondant à l'évaluation actuelle des coûts bruts attendus en réparation d'un sinistre survenu en 2006 suite à des livraisons de mélanges à béton et de béton effectuées en 2004 et présentant un taux de sulfate supérieur aux normes en vigueur. Ce montant correspond à l'estimation actuelle de la quote-part de responsabilité du Groupe dans la réparation des sinistres avérés avant indemnisation résiduelle à recevoir des assurances constatée pour 4 millions d'euros à l'actif non courant du bilan au 30 juin 2011 (4 millions d'euros au 31 décembre 2010).
- un montant de 4,5 millions d'euros identique à celui du 31 décembre 2010 correspondant au montant résiduel de la sanction du conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse, après réduction du montant de cette sanction par la cour d'appel. Le Groupe a formé recours contre cette décision devant la cour de cassation qui a, par décision du 12 juillet 2011, rejeté le pourvoi formé par le Groupe, confirmant ainsi la décision de la cour d'appel de Paris de juillet 2009.
- un montant de 8,4 millions d'euros (8,7 millions d'euros au 31 décembre 2010) correspondant au montant estimé de la franchise concernant des sinistres survenus aux États-Unis à la clôture dans le cadre d'accidents du travail, et qui devra être prise en charge par le Groupe.
- le solde résiduel des autres provisions s'élevant à environ 14,5 millions d'euros au 30 juin 2011 (13,3 millions d'euros au 31 décembre 2010) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

**NOTE 9 DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE**

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 30 juin 2011 :

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 déc. 2010</b>
<b>Dettes financières à plus d'un an</b>	<b>1 342 140</b>	<b>1 193 774</b>
Options de vente à plus d'un an	18 218	10 189
<b>Dettes financières et options de vente à plus d'un an</b>	<b>1 360 358</b>	<b>1 203 963</b>
Dettes financières à moins d'un an	103 755	90 515
Options de vente à moins d'un an	-	-
<b>Dettes financières et options de vente à moins d'un an</b>	<b>103 755</b>	<b>90 515</b>
Total des dettes financières	1 445 895	1 284 289
Total des options de vente	18 218	10 189
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>1 464 113</b>	<b>1 294 478</b>

**9.1. Dettes financières**

**Répartition des dettes financières par catégories et échéances**

<b>30 juin 2010</b> (en milliers d'euros)	<b>Total</b>	<b>Juin 2012</b>	<b>Juin 2013</b>	<b>Juin 2014</b>	<b>Juin 2015</b>	<b>Juin 2016</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 381 180	54 117	29 678	182 570	56 012	607 889	450 914
Emprunts et dettes financières divers	23 407	12 267	5 950	499	295	96	4 300
Dettes sur immobilisations en location financement	7 222	3 285	2 090	1 076	574	197	
Concours bancaires courants et soldes créiteurs de banque	34 086	34 086					
<b>Dettes financières</b>	<b>1 445 895</b>	<b>103 755</b>	<b>37 718</b>	<b>184 145</b>	<b>56 881</b>	<b>608 182</b>	<b>455 214</b>
dont billets de trésorerie	<b>192 000</b>			<b>12 000</b>		<b>180 000</b>	

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées des soldes créiteurs de banque ainsi que de l'échéance de remboursement d'un emprunt et de lignes bilatérales de Sococim Industries et de la première tranche de l'emprunt de Jambyl Cement.

<b>31 décembre 2010</b> (en milliers d'euros)	<b>Total</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 244 582	65 130	354 888	132 151	263 613	128 262	300 538
Emprunts et dettes financières divers	18 049	7 019	7 660	351	483	281	2 255
Dettes sur immobilisations en location financement	6 543	3 251	1 776	1 003	423	82	8
Concours bancaires courants et soldes créiteurs de banque	15 115	15 115					
<b>Dettes financières</b>	<b>1 284 289</b>	<b>90 515</b>	<b>364 324</b>	<b>133 505</b>	<b>264 519</b>	<b>128 625</b>	<b>302 801</b>
dont billets de trésorerie	<b>152 000</b>		<b>25 000</b>		<b>127 000</b>		

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 30 juin 2011 est de 4,22%. Il était de 3,21% à fin décembre 2010.

**Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux)**

Selon la devise (après swaps de devises)

	<b>Jun 2011</b>	<b>Déc. 2010</b>
Euros	1 057 412	1 084 572
Dollars américains	201 051	120 733
Livres turques	2 549	3 576
Francs CFA	45 696	44 022
Francs suisses	64 029	20 230
Ouguiyas mauritaniens	4 584	6 415
Roupiés indiennes	70 574	4 741
<b>Total</b>	<b>1 445 895</b>	<b>1 284 289</b>
Selon le taux	<b>Jun 2011</b>	<b>Déc. 2010</b>
Taux fixe	685 347	454 089
Taux variable	760 548	830 200
<b>Total</b>	<b>1 445 895</b>	<b>1 284 289</b>

**9.2. Les options de vente consenties aux minoritaires sur actions de filiales consolidées**

Des accords ont été conclus entre Vigier Holding, la Société Financière Internationale et la société Home Broker JSC (anciennement dénommée KazKommerts Invest) afin d'organiser leurs relations au sein de la société Mynaral Tas, au titre desquels le Groupe a consenti des options de vente à ses partenaires sur leur participation dans Mynaral Tas. Ces options sont respectivement

exercibles au plus tôt en décembre 2013 et en décembre 2015.

La comptabilisation de ces options a donné lieu à la constatation d'une dette de 18,2 millions d'euros au 30 juin 2011 (10,2 millions d'euros au 31 décembre 2010), correspondant à la valeur actualisée de leur prix d'exercice.

**NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS**

**Risque de change**

Les activités du Groupe sont réalisées par des filiales qui opèrent essentiellement dans leur propre pays et dans leur propre monnaie. L'exposition du Groupe au risque de change est donc limitée. Les opérations d'importation et d'exportation effectuées par les sociétés dans des devises différentes de leur monnaie de compte sont, le plus souvent, couvertes par des opérations d'achat et de vente à terme de devises. Les financements intragroupes font l'objet de couvertures de change par les sociétés lorsque la devise de l'emprunt est différente de la monnaie fonctionnelle.

Par ailleurs, les montants en principal et en intérêts dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en US Dollar (240 et 450 millions

d'US Dollars) ont été convertis en Euro au moyen de Cross Currency Swaps, intégrés dans le portefeuille présenté ci-après (cf. a).

**Risque de taux**

L'endettement à taux variable est couvert au moyen de caps sur des durées d'origine de 2, 3, 5, 10 et 12 ans et de swaps sur des durées d'origine de 3 ans.

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt sur ses actifs et passifs financiers et ses liquidités. Cette exposition correspond aux risques de cours pour les éléments d'actif et de passif financier à taux fixe, et aux risques de flux de trésorerie liés aux éléments d'actif et de passif à taux variable.

### **Risque de liquidité**

Le groupe dispose de lignes de financement confirmées, non utilisées et non affectées à la couverture du risque de liquidité sur les billets de trésorerie pour un montant de 398 millions d'euros au 30 juin 2011 (304 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Le groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 300 millions d'euros. Au 30 juin 2011, le montant des billets émis s'élève à 192 millions d'euros. Les billets de trésorerie qui constituent des instruments de crédit court terme sont adossés à des lignes de financement confirmées pour le montant émis et sont classés comme telles en dettes à moyen terme dans le bilan consolidé.

Le risque lié à l'impossibilité de placer les billets de trésorerie sur le marché est couvert par des lignes de crédit confirmées non utilisées pour un montant s'élevant au 30 juin 2011 à celui des billets émis soit 192 millions d'euros.

Certains contrats de financement à moyen ou long terme contiennent des clauses particulières

(covenants) imposant notamment le respect de ratios financiers, déclarés tous les semestres, et pouvant conduire à une demande de remboursement anticipé (clause d'accélération) en cas de non-respect. Ces covenants portent notamment sur des ratios relatifs à la rentabilité («leverage» correspondant à l'endettement net / Ebitda consolidé) et à la structure financière («gearing» correspondant à l'endettement net / capitaux propres consolidés) du Groupe ou des filiales concernées. Pour les besoins du calcul des covenants, l'endettement net est déterminé hors options de vente accordées aux minoritaires. Par ailleurs, la marge appliquée à certains financements est fonction du niveau atteint sur l'un de ces ratios.

Compte tenu du nombre réduit de sociétés concernées, pour l'essentiel Vicat SA société mère du groupe, du faible niveau de «gearing» (47.7%) et «leverage» (2.16x), et de la liquidité du bilan du groupe, l'existence de ces covenants ne constitue pas un risque sur la situation financière du groupe. Au 30 juin 2011, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les covenants contenus dans les contrats de financement.

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant à fin juin 2011 :

(en milliers de devises)	Valeur nominale (devise)	Valeur nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1 - 5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
<b>Couverture de juste valeur (a)</b>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF \$/TV €	120 000 (\$)	83 027	(14 529) <sup>(1)</sup>		(14 529)	
<b>Couverture de flux de trésorerie (a)</b>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF \$/TV €	120 000 (\$)	83 027	(20 210) <sup>(2)</sup>		(20 210)	
- Cross Currency Swap TF \$/TV €	450 000 (\$)	311 354	(17 920) <sup>(3)</sup>			(17 920)
- Cross Currency Swap TV \$/TV INR	70 000 (\$)	48 433	} (7 333) <sup>(4)</sup>			(7 333)
- Cross Currency Swap TV € /TF INR	138 765 (\$)	138 765				
<b>Autres dérivés</b>						
Instruments de taux d'intérêt						
- Caps Euro	360 000 (€)	360 000	(1 907)		(1 907)	
- Caps Dollar	30 000 (\$)	20 757		0		
- Swaps Dollar	30 000 (\$)	20 757	(194)	(194)		
<b>Instruments de change</b>						
- Couverture du risque de change sur financements intra-groupes						
- VAT \$	139 000 (\$)	96 174	313	313		
- VAT CHF	8 289 (CHF)	6 867	(284)	(284)		
- AAT €	4 340 (€)	4 340	(59)	(59)		
- Couverture du risque de change sur exploitation (achats matières premières)	11 792 (\$)	8 159	(361)	(361)		
			(62 484)			

<sup>(1)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 15,9 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 22,9 millions d'euros.

<sup>(3)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 27,9 millions d'euros.

<sup>(4)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 0,7 millions d'euros.

En application d'IFRS 7, la répartition des instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé selon leur niveau hiérarchique de juste valeur est la suivante au 30 juin 2011 :

(en millions d'euros)		30 juin 2011
Niveau 1: instruments cotés sur un marché actif	Note 6	232,0
Niveau 2: valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	voir ci-dessus	(62,5)
Niveau 3: valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables		19,6



## NOTE 11 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Ventes de biens	997 138	929 625
Ventes de services	149 041	55 081
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 146 179</b>	<b>984 706</b>

Évolution du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants :

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	Variations de périmètre	Variations de change	<b>30 juin 2011 périmètre et change constants</b>	<b>30 juin 2010</b>
Chiffre d'affaires	<b>1 146 179</b>	60 798	(4 750)	<b>1 090 131</b>	984 706

## NOTE 12 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(87 638)	(79 628)
Dotations nettes aux provisions	(820)	(2 245)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(107)	(1 664)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(88 565)	(83 537)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires <sup>(1)</sup>	(106)	8 135
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>(88 671)</b>	<b>(75 402)</b>

<sup>(1)</sup> Aucune reprise de provision n'a été constatée au 30 juin 2011 (reprise de 8,1 millions d'euros au 30 juin 2010) liée à la mise à jour de la quote-part estimée de responsabilité du Groupe au-delà de l'indemnisation des assureurs dans le sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 8.

## NOTE 13 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
Résultat sur cession d'actifs	1 177	4 653
Produits des immeubles de placement	1 491	1 342
Autres	6 269	9 515
<b>Autres produits et charges ordinaires</b>	<b>8 937</b>	<b>15 510</b>
<b>Autres produits et charges non ordinaires <sup>(1)</sup></b>	<b>(3 463)</b>	<b>(8 748)</b>
<b>Total</b>	<b>5 474</b>	<b>6 762</b>

<sup>(1)</sup> incluant au 30 juin 2011 une charge de 1,6 millions d'euros (9,0 millions d'euros au 30 juin 2010) comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2011 dans le cadre du sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 8.

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 14 INDICATEURS DE PERFORMANCE

La rationalisation du passage entre l'Excédent Brut d'Exploitation, l'EBITDA, l'EBIT et le Résultat d'exploitation est la suivante :

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>244 409</b>	<b>216 423</b>
Autres produits et charges ordinaires	8 937	15 510
<b>EBITDA</b>	<b>253 346</b>	<b>231 933</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(88 565)	(83 537)
<b>EBIT</b>	<b>164 781</b>	<b>148 396</b>
Autres produits et charges non ordinaires	(3 463)	(8 748)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	(106)	8 135
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>161 212</b>	<b>147 783</b>

### NOTE 15 RÉSULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	16 895	7 525
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(38 550)	(19 907)
Résultat sur cession d'actifs de trésorerie	-	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(21 655)</b>	<b>(12 382)</b>
Dividendes	2 138	762
Gain de change	4 418	1 172
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	582	-
Résultat sur cession de titres	9	1 615
Reprises financières de provisions	6	2
Autres produits	-	1
<b>Autres produits financiers</b>	<b>7 153</b>	<b>3 552</b>
Perte de change	(1 907)	(1 197)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	(446)
Dotations financières aux provisions	(184)	(465)
Résultat sur cession de titres	-	-
Charge d'actualisation	(2 132)	(1 734)
Autres charges	(17)	-
<b>Autres charges financières</b>	<b>(4 240)</b>	<b>(3 841)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(18 742)</b>	<b>(12 671)</b>

### NOTE 16 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

#### Composantes de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
Impôts exigibles <sup>(1)</sup>	(40 805)	(25 614)
Impôts différés	6 453	8 113
<b>Total</b>	<b>(34 352)</b>	<b>(17 501)</b>

<sup>(1)</sup> incluant au 30 juin 2011 une charge actualisée de 6,4 millions d'euros enregistrée au titre de l'amnistie fiscale pour les années 2006 à 2009 à laquelle les entités turques du Groupe ont souscrit.

## NOTE 17 INFORMATIONS SECTORIELLES

### a) Informations par secteur

<b>30 juin 2011</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)	<b>Ciment</b>	<b>Béton et Granulats</b>	<b>Autres Produits et Services</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	698 488	421 007	196 031	1 315 526
Éliminations inter-secteurs	(111 014)	(16 569)	(41 764)	(169 347)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>587 474</b>	<b>404 438</b>	<b>154 267</b>	<b>1 146 179</b>
EBITDA (cf. 1.21. & 14.)	202 605	34 943	15 798	253 346
EBIT (cf. 1.21. & 14.)	143 974	11 799	9 008	164 781
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 623 138	578 019	166 295	3 367 452
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 813 472	575 230	167 572	3 556 274
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	92 669	24 352	4 628	121 649
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	58 252	22 370	7 016	87 638
Effectif moyen	3 195	2 874	1 271	7 340

<b>30 juin 2010</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)	<b>Ciment</b>	<b>Béton et Granulats</b>	<b>Autres Produits et Services</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	604 250	360 115	162 311	1 126 676
Éliminations inter-secteurs	(91 804)	(16 541)	(33 625)	(141 970)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>512 446</b>	<b>343 574</b>	<b>128 686</b>	<b>984 706</b>
EBITDA (cf. 1.21. & 14.)	185 942	29 636	16 355	231 933
EBIT (cf. 1.21. & 14.)	132 139	6 915	9 342	148 396
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 692 239	548 508	162 618	3 403 365
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 852 040	549 312	150 056	3 551 408
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	107 772	21 309	10 524	139 605
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	51 262	21 298	7 068	79 628
Effectif moyen	2 848	2 702	1 299	6 849

<sup>(1)</sup> Les capitaux nets investis correspondent au cumul des actifs non courants, des actifs et passifs destinés à la vente et du besoin en fonds de roulement, sous déduction des provisions et impôts différés.

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### b) Informations par zones géographiques

L'information relative aux zones géographiques est présentée selon l'implantation géographique des entités concernées.

<b>30 juin 2011</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>États-Unis</b>	<b>Turquie, Kazakhstan et Inde</b>	<b>Afrique de l'ouest et Moyen Orient</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	501 721	189 352	76 682	162 187	233 507	1 163 449
Éliminations inter-secteurs	(12 790)	-146			(4 334)	(17 270)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>488 931</b>	<b>189 206</b>	<b>76 682</b>	<b>162 187</b>	<b>229 173</b>	<b>1 146 179</b>
EBITDA (cf. 1.21. & 14.)	105 532	46 881	(5 840)	28 722	78 051	253 346
EBIT (cf. 1.21. & 14.)	77 303	33 767	(20 626)	14 130	60 207	164 781
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	607 856	562 854	358 479	1 122 698	715 565	3 367 452
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	743 791	549 848	359 853	1 116 669	786 113	3 556 274
<b>Autres informations</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	28 310	6 980	861	75 728	9 770	121 649
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	27 753	14 074	14 177	14 809	16 825	87 638
Effectif moyen	2 567	1 070	1 023	1 628	1 052	7 340

<b>30 juin 2010</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>États-Unis</b>	<b>Turquie, Kazakhstan et Inde</b>	<b>Afrique de l'ouest et Moyen Orient</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	418 448	146 547	84 747	106 823	234 921	991 486
Éliminations inter-secteurs	(3 362)	(144)	0	0	(3 274)	(6 780)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>415 086</b>	<b>146 403</b>	<b>84 747</b>	<b>106 823</b>	<b>231 647</b>	<b>984 706</b>
EBITDA (cf. 1.21. & 14.)	86 525	40 874	(4 118)	14 154	94 499	231 933
EBIT (cf. 1.21. & 14.)	59 765	29 039	(21 159)	3 441	77 309	148 396
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	595 152	518 534	450 298	1 085 243	754 138	3 403 365
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	672 849	505 243	441 101	1 123 475	808 740	3 551 408
<b>Autres informations</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	30 674	16 970	2 437	60 018	29 506	139 605
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	26 593	11 661	15 491	9 143	16 740	79 628
Effectif moyen	2 475	1 055	1 036	1 258	1 025	6 849

<sup>(1)</sup> Les capitaux nets investis correspondent au cumul des actifs non courants, des actifs et passifs destinés à la vente et du besoin en fonds de roulement, sous déduction des provisions et impôts différés.

### c) Informations relatives aux principaux clients

Le Groupe n'est pas dépendant de ses principaux clients et aucun d'entre eux ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires.

## NOTE 18 FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation réalisées en juin 2011 par le Groupe se sont élevés à 126,5 millions d'euros contre 160,3 millions d'euros au 30 juin 2010.

Cette diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre 2010 et 2011 provient d'une progression de la capacité

d'autofinancement de 12,8 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, compensée et au-delà par une forte augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement de 46,6 millions d'euros sur la même période, résultant de l'activité soutenue, notamment en France et en Suisse au premier semestre.

L'analyse du besoin en fonds de roulement par nature se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	BFR au 31 décembre 2009	Variation du BFR Année 2010	Autres variations <sup>(1)</sup>	BFR au 31 décembre 2010	Variation du BFR 1 <sup>er</sup> sem. 2011	Autres variations <sup>(1)</sup>	BFR au 30 juin 2011
Stocks	295 140	42 315	19 066	356 521	(4 391)	(10 760)	341 370
Autres éléments de BFR	118 532	(36 123)	(472)	81 937	71 948	(1 170)	152 715
<b>BFR</b>	<b>413 672</b>	<b>6 192</b>	<b>18 594</b>	<b>438 458</b>	<b>67 557</b>	<b>(11 930)</b>	<b>494 085</b>

<sup>(1)</sup> Change, périmètre et divers.

## NOTE 19 FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement réalisées au 30 juin 2011 par le Groupe se sont élevés à (156) millions d'euros contre (337) millions d'euros au 30 juin 2010.

### Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels, qui se sont élevés à (122) millions d'euros contre (133) millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Les principaux investissements incorporels et corporels effectués au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 ont été réalisés en Inde, en France et au Kazakhstan.

Les principaux investissements incorporels et corporels du 1<sup>er</sup> semestre 2010 avaient été réalisés au Kazakhstan, en Inde, au Sénégal et en Suisse.

### Acquisitions/cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 se sont traduites par un décaissement global de (22,7) millions d'euros. Aucune cession de titres de sociétés consolidées n'a eu lieu sur cette période.

Le principal décaissement effectué par le Groupe au cours de ce semestre l'a été pour l'acquisition auprès de notre partenaire kazakh de 21% complémentaires du capital de Mynaral Tas Company LLP.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, les opérations liées aux variations de périmètre avaient donné lieu à un décaissement global de (218,2) millions d'euros et un encaissement global de 3,9 millions d'euros, soit une incidence nette globale de (214,3) millions d'euros. Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours de cette période l'avaient été pour l'essentiel dans le cadre de l'acquisition de 51% du capital de la société indienne Bharathi Cement. En sus du rachat de participations minoritaires, une augmentation de capital de Bharathi Cement avait été intégralement souscrite par le Groupe, et financée par la dette, permettant à la société de rembourser l'intégralité de ses dettes financières et de dégager un excédent de trésorerie, contribuant ainsi à l'augmentation de la trésorerie du Groupe à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre 2010. La trésorerie de Bharathi Cement a été utilisée en partie au second semestre 2010 pour financer la réalisation de ses investissements.

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 20 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2011 Net	Au 31 décembre 2010 Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. Note 6)	308 245	296 176
Découverts bancaires	(20 633)	(9 470)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(287 612)</b>	<b>286 706</b>

### NOTE 21 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

Outre les informations requises pour les parties liées au titre des principaux dirigeants, décrites dans la note 30 des états financiers consolidés 2010, les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les entreprises associées et les coentreprises dans lesquelles Vicat détient directement ou indirectement une participation, et des entités qui détiennent une participation dans Vicat.

Ces transactions ne sont pas significatives sur les périodes présentées, et sont effectuées aux conditions normales du marché.

L'ensemble de ces opérations a été recensé conformément aux transactions prévues par la norme IAS 24 et leur incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2011 et 2010 est la suivante par nature de partie liée :

(en milliers d'euros)	30 juin 2011				30 juin 2010			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	2 493	566	6 775	134	187	429	4 127	108
Coentreprises	581	390	159	561	434	350	20	491
Autres parties liées	-	1 049	-	-	17	998	23	-
<b>Total</b>	<b>3 074</b>	<b>2 005</b>	<b>6 934</b>	<b>695</b>	<b>638</b>	<b>1 777</b>	<b>4 170</b>	<b>599</b>

### NOTE 22 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 30 juin.

### NOTE 23 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2011

#### Intégration globale: FRANCE

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 Déc. 2010
VICAT	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	057 505 539	----	----
ALPES INFORMATIQUE	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	073 502 510	99,84	99,84
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,00	50,00
ATELIER DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,00	100,0
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	96,10	96,10

**Intégration globale: FRANCE (suite)**

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 déc. 2010
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
BETONS GRANULATS DU CENTRE	Les Génévriers 63430 LES MARTRES D'ARTIÈRE	327 336 343	100,00	100,00
BÉTON RHÔNE ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,94	99,83
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
B.G.I.E. BÉTON GRANULATS IDF / EST	52-56 rue Jacquard Z.I. 77400 LAGNY SUR MARNE	344 933 338	100,00	100,00
BOUE	Lieu-dit Bourjaguet 31390 CARBONNE	620 800 359	(1)	100,00
BRA	2 Chemin du Roulet 69100 VILLEURBANNE	310 307 392	(1)	100,00
CONDENSIL	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	342 646 957	60,00	60,00
DELTA POMPAGE	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	316 854 363	100,00	100,00
FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
GRANULATS RHÔNE-ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	100,00	100,00
GRAVIÈRES DE BASSET	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 022	100,00	100,00
MARIOTTO BÉTON	Route de Paris 31150 FENOUILLET	720 803 121	100,00	100,00
MATÉRIAUX SA	7 bis Boulevard Serot 57000 METZ	378 298 392	99,99	99,99
MONACO BÉTON	24 Avenue de Fontvielle 98000 MONACO	326 MC 161	96,47	79,60
PARFICIM	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00
RUDIGOZ	Les communaux Route de St Maurice de Gourclans 01800 PEROUGES	765 200 183	(1)	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	99,99	99,99
SATM	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	745 820 126	100,00	100,00
SIGMA BÉTON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	343 019 428	100,00	100,00
SOCIÉTÉ AZURÉENNE DE GRANULATS	217 Route de Grenoble 06200 NICE	968 801 274	96,09	95,76
PAPETERIES DE VIZILLE	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	319 212 726	100,00	100,00
LOUIS THIRIET ET CIE	Lieudit Chaufontaine 54300 LUNEVILLE	762 800 977	99,98	99,98
VICAT INTERNATIONAL TRADING	Tour Manhattan - 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DEFENSE	347 581 266	100,00	100,00
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	52-56 rue Jacquard Z.I. 77400 LAGNY SUR MARNE	655 780 559	100,00	100,00

(1) Société fusionnée en 2011 dans une entité intégrée globalement.

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### Intégration globale: ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 déc. 2010
SINAI CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	52,62	52,62
MYNARAL	KAZAKHSTAN	ALMATY	84,07	60,00
JAMBYL	KAZAKHSTAN	ALMATY	84,07	60,00
BUILDERS CONCRETE	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF CALIFORNIA	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
UNITED READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
SONNEVILLE INTERNATIONAL CORP	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALEXANDRIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00
CIMENTS & MATERIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	95,00	95,00
GECAMINES	SÉNÉGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	100,00	100,00
SOCOCIM INDUSTRIES	SENEGAL	RUFISQUE (DAKAR)	99,91	99,91
SODEVIT	SENEGAL	BANDIA	100,00	100,00
ALTOTA AG	SUISSE	OLTEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
KIESWERK AEBISHOLZ AG (ex ASTRADA KIES AG)	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	99,64	99,64
BETON AG BASEL	SUISSE	BALE (BALE)	100,00	-
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	75,42	75,42
BETON GRAND TRAVAUX SA	SUISSE	ASUEL (JURA)	75,00	75,00
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	71,18	72,22
CEWAG	SUISSE	DUTINGEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHÂTEL)	100,00	100,00
CREABETON MATERIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FBF FRISCHBETON AG FRUTIGEN	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	<sup>(1)</sup>	98,55
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	81,17	81,17

<sup>(1)</sup> Société fusionnée en 2011 dans une entité intégrée globalement.



**Intégration globale: ÉTRANGER (suite)**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 déc. 2010
FRISCHBETON THUN	SUISSE	THOUNE (BERN)	53,87	-
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
KIES- UND BETONWERK REULISBACH AG	SUISSE	ST STEPHAN (BERN)	<sup>(1)</sup>	98,55
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
MATERIALBEWIRTTSCHFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	98,55	98,55
MICHEL & CO AG	SUISSE	BÖNIGEN (BERN)	<sup>(1)</sup>	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	99,28	IP
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIGIER BETON JURA SA (Ex BETON FRAIS MOUTIER SA)	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	90,00	90,00
VIGIER BETON KIES SEELAND AG (ex VIBETON KIES AG)	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIGIER BETON MITTELLAND AG (ex WYSS KIESWERK AG)	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER BETON ROMANDIE SA (ex VIBETON FRIBOURG SA)	SUISSE	ST. URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIGIER BETON SEELAND JURA AG (ex VIBETON SAFNERN AG)	SUISSE	SAFNERN (BERN)	90,47	90,47
VIGIER CEMENT AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
VIGIER HOLDING AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIRO AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
AKTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BASTAS BASKENT CIMENTO	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
BASTAS HAZIR BETON	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA Ciment SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,00	51,00
VICAT SAGAR	INDE	HYDERABAD	53,00	53,00

<sup>(1)</sup> Société fusionnée en 2011 dans une entité intégrée globalement.

**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011**

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

**Intégration proportionnelle: FRANCE**

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 déc. 2010
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 EPERVANS	655 850 055	49,95	49,95
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 EPERVANS	341 711 125	50,00	50,00
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIÈRE	480 107 457	50,00	50,00

**Intégration proportionnelle: ÉTRANGER**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 déc. 2010
FRISHBETON TAFERS AG	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	49,50	49,50

**Mise en équivalence: ÉTRANGER**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2011	31 déc. 2010
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	49,00	49,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAI WHITE CEMENT	EGYPTE	LE CAIRE	25,40	25,40





VICAT S.A. - Siège social: Tour Manhattan - 6, place de l'Iris - 92095 Paris-La Défense Cedex  
Société anonyme au capital de 179 600 000 euros - RCS Nanterre 057 505 539  
SIREN 057.505.539 - Tél. : 01 58 86 86 86 - Fax : 01 58 86 87 87  
[www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)