



Résultats du premier semestre 2011

- Chiffre d'affaires consolidé en forte croissance : +16,4% et +10,7% à périmètre et taux de change constants
- Confirmation de la reprise progressive dans les pays matures, à l'exception des Etats-Unis
- Poursuite du dynamisme des pays émergents, à l'exception de l'Egypte
- Bonne progression de l'EBITDA et résistance des niveaux de marge
- Situation financière très solide, renforcée par la signature d'une ligne de crédit revolving allongeant la maturité de la dette



Paris La Défense, le 4 août 2011 : Le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats du premier semestre 2011.

Compte de résultat consolidé simplifié :

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Chiffre d'affaires consolidé	1 146	985	+16,4%	+10,7%
EBITDA*	253	232	+9,2%	+4,4%
<i>Taux de marge (en %)</i>	22,1	23,6		
EBIT**	165	148	+11,0%	+5,3%
<i>Taux de marge (en %)</i>	14,4	15,1		
Résultat net consolidé	108	119	-9,1%	-12,8%
<i>Taux de marge (en %)</i>	9,5	12,1		
Résultat net part du groupe	91	95	-3,9%	-7,2%
Capacité d'autofinancement	194	181	+7,1%	+2,2%

*L'EBITDA se calcule en sommant l'excédent brut d'exploitation et les autres produits et charges ordinaires

**L'EBIT se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements et provisions ordinaires

Dans le cadre de cette publication, la Direction Générale a déclaré :

« Le groupe Vicat publie des résultats semestriels solides, caractérisés par une forte progression du chiffre d'affaires et de l'EBITDA. Les performances ont été toutefois contrastées en termes géographiques. En effet, l'activité a été soutenue en France, en Europe, en Turquie, en Inde et au Kazakhstan alors que les Etats-Unis restent affectés par la crise économique et l'Egypte par les événements politiques du début d'année. Le Groupe poursuit avec 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. »

CONTACTS INVESTISSEURS

VICAT :

STEPHANE BISSEUIL

TEL. +33 (0)1 58 86 86 13

s.bisseuil@vicat.fr

CONTACTS PRESSE VICAT :

CLOTILDE HUET

CATHERINE BACHELOT-

FACCENDINI

TÉL. +33 (0)1 58 86 86 26

clotilde.huet@tbwa-corporate.com

[catherine.bachelot-faccendini@tbwa-](mailto:catherine.bachelot-faccendini@tbwa-corporate.com)

corporate.com

SIEGE SOCIAL :

TOUR MANHATTAN

6 PLACE DE L'IRIS

F-92095 PARIS - LA DEFENSE

CEDEX

TEL : +33 (0)1 58 86 86 86

FAX : +33 (0)1 58 86 87 88

S.A. AU CAPITAL DE 179.600.000 EUROS

IDENTIFICATION CEE: FR 92 - 057 505 539

RCS NANTERRE

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2011/2010), et à périmètre et taux de change constants.

1. Compte de résultat semestriel

1.1. Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé sur le premier semestre 2011 s'élève à 1 146 millions d'euros, en augmentation de +16,4% par rapport à la même période en 2010. A périmètre et taux de change constants, l'activité est en croissance de +10,7%.

Sur la même période, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment a enregistré une hausse de +9,4% à périmètre et change constants, tandis que celui des activités Béton & Granulats et Autres Produits & Services a progressé respectivement de +11,2% et +14,7% à périmètre et change constants.

La répartition du chiffre d'affaires au cours du premier semestre entre les différentes activités du Groupe fait ressortir une quasi-stabilité de la contribution de l'activité Ciment, qui représente désormais 51,3% du chiffre d'affaires consolidé contre 52,0% au 30 juin 2010, une progression de la contribution de l'activité Béton & Granulats qui atteint 35,3% du chiffre d'affaires consolidé contre 34,9% au 30 juin 2010. Enfin, l'activité Autres Produits & Services est en légère hausse à 13,5% du chiffre d'affaires consolidé contre 13,1% au 30 juin 2010.

La croissance du chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2011 résulte de la poursuite du dynamisme dans les pays émergents, à l'exception de l'Egypte, d'une situation économique et sectorielle en voie d'amélioration dans les pays matures, mais aussi de l'impact de conditions météorologiques plus favorables en Europe au premier trimestre 2011 par rapport à la même période en 2010. Par ailleurs, le Groupe bénéficie d'un effet périmètre de consolidation favorable, avec principalement l'intégration sur six mois de Bharathi Cement en Inde (pour rappel à compter du 1^{er} mai 2010), et dans une moindre mesure de l'intégration de sociétés de béton et de granulats en Suisse et en France.

L'EBITDA consolidé du Groupe affiche une hausse de +9,2% par rapport au premier semestre 2010, à 253 millions d'euros et une hausse de +4,4% à périmètre et taux de change constants.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 22,1% contre 23,6% au premier semestre 2010. Bien qu'en retrait de 1,5 point, son niveau démontre la résistance et la solidité financière du Groupe compte tenu des événements récents intervenus en Egypte, de la situation macro économique toujours difficile aux Etats-Unis, et comme anticipé, des coûts de démarrage de l'usine greenfield de Jambyl Cement au Kazakhstan et de la montée en puissance progressive de l'usine de Bharathi Cement en Inde. Cette performance reflète le bon équilibre géographique des activités du Groupe, les effets du plan Performance 2010 et enfin, la poursuite des efforts de gains de productivité et de contrôle des frais fixes. Enfin il est à noter que la marge d'EBITDA est en progression sensible au second trimestre par rapport au premier trimestre 2011.

L'EBIT consolidé progresse de +11,0% par rapport au premier semestre 2010, à 165 millions d'euros, et de +5,3% à périmètre et taux de change constants.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



La progression des frais financiers reflète l'impact de l'augmentation du niveau d'endettement par rapport au 30 juin 2010. Cette évolution résulte des effets combinés de la hausse des taux d'intérêt et d'une augmentation de l'encours moyen d'endettement du fait principalement de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde.

Le taux d'endettement financier net sur capitaux propres (*gearing*) du Groupe s'établit à 48% contre 41% au 30 juin 2010 et 39% au 31 décembre 2010.

La charge fiscale du Groupe augmente de près de 17 millions d'euros, à 34 millions d'euros. Cette forte hausse découle principalement d'une évolution du mix « pays », avec une contribution accrue des zones géographiques où les taux d'imposition sont les plus forts, notamment la France et l'Inde, d'une baisse de la contribution relative de l'Égypte qui bénéficie d'une exemption d'imposition et enfin d'une charge non récurrente d'impôt enregistrée dans les comptes des entités turques du Groupe au 30 juin 2011 qui s'élève à 6,4 millions d'euros au titre d'une amnistie fiscale pour les années 2006 à 2009. Hors cet élément non récurrent, le taux d'imposition du Groupe s'élève à 19,6% contre 12,8%, niveau exceptionnellement bas, au premier semestre 2010.

De ce fait, le résultat net part du Groupe s'établit à 91 millions d'euros, en baisse de -3,9% et de -7,2% à périmètre et taux de change constants. La marge nette s'établit à 9,5% du chiffre d'affaires consolidé, contre 12,1% au premier semestre 2010.

1.2. Compte de résultat du Groupe par zone géographique

1.2.1. Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	489	415	+17,8%	+15,7%
EBITDA	106	87	+22,0%	+20,1%
EBIT	77	60	+29,3%	+27,3%

Le chiffre d'affaires consolidé en France affiche une progression de +15,7% sur le semestre à périmètre constant, conséquence de conditions météorologiques particulièrement favorables par rapport au premier trimestre 2010 et d'une tendance de fond d'amélioration du marché. L'EBITDA s'établit à 106 millions d'euros, en hausse de +20% à périmètre constant. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires ressort ainsi en très légère hausse à 21,0% contre 20,7% au premier semestre 2010. Cette amélioration de la marge opérationnelle résulte essentiellement de l'amélioration observée dans l'activité Ciment.

Par activité :

- **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +14,1% à périmètre constant. Cette performance résulte d'une solide progression des volumes vendus sur l'ensemble du semestre de près de 11%, soutenu par un environnement sectoriel plus favorable et des

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



conditions climatiques exceptionnellement clémentes au premier trimestre. Le prix moyen de vente enregistre une progression par rapport au premier semestre 2010, conséquence d'une hausse sensible des prix à l'export. Les prix de vente sur le marché domestique enregistrent quant à eux une très légère baisse, résultant pour l'essentiel d'un mix produit et d'un mix géographique défavorables. Compte tenu du dynamisme du marché en début d'année, et dans l'objectif de pleinement satisfaire la demande de ses clients, le Groupe a engagé au cours du premier trimestre 2011 des frais additionnels et non récurrents afin de réduire la durée des arrêts programmés de maintenance de ses usines. En dépit de ces éléments, le Groupe enregistre une très bonne performance sur le semestre avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires en progression.

- **Dans l'activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires est en hausse de +18,4% et +14,0% à périmètre constant. Cette activité a bénéficié au cours du premier semestre du rebond de l'activité économique en France et des conditions climatiques clémentes de début d'année. Ainsi, les volumes vendus sont en hausse de plus de +16% pour le béton et de près de +18% pour les granulats. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont stables dans le béton et enregistrent une progression dans les granulats. Sur ces bases, la marge d'EBITDA est stable par rapport au premier semestre 2010.
- **Dans l'activité Autres Produits & Services**, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +23,1%. L'ensemble des activités est en croissance, avec notamment une hausse sensible de l'activité Transport (+49,2%) sous les effets conjugués de l'amélioration du contexte macro-économique actuel et des conditions climatiques favorables ayant marqué le premier trimestre.

1.2.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	189	146	+29,2%	+7,5%
EBITDA	47	41	+14,7%	+0,8%
EBIT	34	29	+16,3%	+3,0%

Le chiffre d'affaires consolidé en Europe, hors France, est en progression de +29,2% pour le premier semestre 2011. A périmètre et taux de change constants, l'activité progresse de +7,5%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires est en baisse à 24,8% contre 27,9% au premier semestre 2010.

En Suisse, le chiffre d'affaires du Groupe est en augmentation de +7,4% à périmètre et taux de change constants, soutenu par un marché dynamique et des conditions climatiques particulièrement favorables au premier trimestre :

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé progresse de +18,9% et de +5,1% à périmètre et change constants. Cette performance résulte d'une solide progression des volumes vendus de +8,2%. Fort de l'augmentation de capacité réalisée en 2009 dans le cadre du plan Performance 2010, le Groupe a su pleinement tirer profit du dynamisme du marché Suisse. Dans ce contexte dynamique, les prix de vente enregistrent une légère hausse sur l'ensemble du semestre compte tenu du contexte favorable et de la progression soutenue des volumes vendus. Quant à la marge d'EBITDA, celle-ci fléchit de 2,6 points de pourcentage. Cette baisse résulte essentiellement d'un arrêt programmé de maintenance de l'usine de Reuchenette au premier semestre 2011, alors qu'en 2010 celui-ci était intervenu au cours du second semestre.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



- Dans l'activité Béton & Granulats, le chiffre d'affaires consolidé progresse de +59,5% et de +16,1% à périmètre et taux de change constants. Les volumes de ventes ont bénéficié du dynamisme du marché Suisse, de conditions météorologiques très favorables au premier trimestre 2011, et d'un effet périmètre. Les prix de vente moyens enregistrent une légère baisse dans l'activité béton en raison d'un mix géographique défavorable. A mix géographique constant, les prix sont en hausse. Dans les granulats, les prix de vente sont eux aussi en hausse. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de près de 2 points par rapport au premier semestre 2010.
- L'activité Préfabrication enregistre un bon premier semestre avec des volumes en hausse de +4,8%, et une progression de son chiffre d'affaires de +1,5% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA est en légère baisse au premier semestre 2011 en raison d'un mix produit défavorable.

En Italie, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +9,3%, soutenu par une forte progression des volumes vendus de plus de +19%. Cette croissance marque une bonne performance de nos activités dans un contexte de marché encore déprimé, et reflète l'impact de conditions climatiques clémentes au premier trimestre. Si les prix de vente enregistrent une solide hausse en base séquentielle, celle-ci n'a pas été suffisante pour compenser la forte contraction observée au cours de l'année 2010. Ainsi, sur l'ensemble du semestre, ils s'inscrivent en baisse sensible par rapport au premier semestre 2010.

1.2.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	77	85	-9,5%	-4,4%
EBITDA	(6)	(4)	-41,8%	-49,8%
EBIT	(21)	(21)	-2,5%	-3,0%

Le chiffre d'affaires consolidé aux Etats-Unis enregistre un repli de -9,5% et -4,4% à périmètre et taux de change constants, dans un marché toujours très affecté par un contexte économique dégradé et des conditions météorologiques défavorables en Alabama et en Californie.

Dans ce contexte difficile, le Groupe a enregistré une nouvelle dégradation de ses performances avec un EBITDA en perte de 6 millions d'euros au cours de ce premier semestre.

Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé affiche un recul de -13,1% à périmètre et taux de change constants, affecté par un niveau de prix inférieur à celui affiché au cours du premier semestre 2010, tant en Californie qu'en Alabama. Toutefois, conformément à la tendance observée en fin d'année 2010, les prix sont globalement stables en base séquentielle notamment en Californie. Quant aux volumes vendus, ceux-ci affichent sur le semestre une baisse de -4,5%. Le recul a été plus sensible en Alabama qu'en Californie compte tenu des très fortes intempéries qui ont touché l'ensemble du Sud-Est des Etats-Unis au cours du second trimestre. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA du Groupe dans cette activité est négatif sur le semestre mais néanmoins en amélioration par rapport au premier semestre 2010.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Dans l'activité Béton, le chiffre d'affaires consolidé est stable (-0,3%) à périmètre et taux de change constants (-5,6% en données publiées). Cette stabilité de l'activité résulte d'une progression sensible des volumes en Californie et d'une légère hausse en Alabama, en dépit des très fortes intempéries du second trimestre. En revanche les prix de vente enregistrent une nouvelle baisse par rapport au premier semestre 2010. De ce fait, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA négatif alors qu'il était à l'équilibre au premier semestre 2010.

1.2.4 Compte de résultat Turquie, Inde et Kazakhstan

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	162	107	+51,8%	+22,4%
EBITDA	29	14	+102,9%	+48,6%
EBIT	14	3	+310,6%	+150,7%

En Turquie, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 94 millions d'euros, en hausse de +9,0% à périmètre et taux de change constants, porté par le dynamisme de l'activité Ciment du Groupe.

Les volumes de vente ont été portés par le dynamisme de cette région, tant dans les marchés du résidentiel que des infrastructures. Dans un environnement toujours concurrentiel, les prix de vente bénéficient néanmoins de ce regain d'activité, non seulement dans la région de Konya, mais aussi dans celle d'Ankara.

Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires est en hausse à 16,1% contre 14,1% au premier semestre 2010.

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé est en progression de +13,3% à périmètre et taux de change constants. Cette bonne performance est le fruit d'une hausse des volumes de près de +4% et d'une augmentation solide des prix moyens de vente. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel poursuit son amélioration.
- Dans l'activité Béton & Granulats, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de -5,3% et en hausse de +3,3% à périmètre et change constants. Les volumes vendus sont en baisse de plus de -12% pour le béton et de plus de -11% pour les granulats, le Groupe privilégiant une approche commerciale plus sélective et un rétablissement de ses prix de vente, qui, en conséquence, enregistrent une forte progression sur le semestre. Dans ce contexte, l'EBITDA est positif alors qu'il s'affichait en légère perte sur le premier semestre 2010.

En Inde, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 61 millions d'euros au cours du premier semestre 2011, comparé à 47 millions d'euros pour la période du 1^{er} mai 2010 (date d'intégration de Bharathi Cement) au 31 décembre 2010. L'excellente performance du Groupe en Inde se confirme, avec la poursuite de la montée en puissance de l'outil industriel moderne de Bharathi Cement. Ainsi, au cours de ce semestre, le volume des ventes s'est établi à près de 1 million de tonnes de ciment. Ce succès valide le bien fondé de la stratégie du Groupe basée sur la commercialisation d'un ciment haut de gamme, en s'appuyant sur une marque bénéficiant d'une forte notoriété et sur un réseau de distribution solide couvrant l'ensemble du sud de l'Inde. Quant aux prix de vente, après une baisse sensible enregistrée au troisième trimestre 2010 (période de mousson), l'inversion de tendance et la forte reprise initiée au quatrième trimestre 2010 s'est poursuivie au cours de ce premier semestre 2011. Sur ces bases, la marge

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



d'EBITDA du Groupe est en forte progression et s'affiche à 24,2% du chiffre d'affaires, contre 14,7% au premier semestre 2010.

Au Kazakhstan, La montée en puissance industrielle et commerciale a démarré au 1^{er} avril à un rythme progressivement plus soutenu, portant le volume de ciment vendu sur l'ensemble du semestre à plus de 131 000 tonnes, dans un environnement prix favorable. Le chiffre d'affaires s'est établi à près de 7 millions d'euros. Compte tenu de la phase de démarrage, la performance opérationnelle n'est pas représentative sur le semestre.

1.2.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	229	232	-1,1%	+3,8%
EBITDA	78	94	-17,4%	-13,2%
EBIT	60	77	-22,1%	-18,0%

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé progresse de +3,8% à périmètre et change constants. Le dynamisme de l'activité du Groupe enregistré en Afrique de l'Ouest a permis de compenser la baisse du marché égyptien affecté par les événements intervenus en début d'année et la situation complexe qui en a découlé.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires s'établit à 34,1% au premier semestre 2011 contre 40,8% sur la même période en 2010. Cette dégradation traduit pour l'essentiel la baisse d'activité (volumes et prix de vente) et l'augmentation des coûts de production en Egypte.

En Égypte, le chiffre d'affaires consolidé a diminué sur le semestre de -13,9% à taux de change constant. Ce repli s'explique par une contraction de -6,4% des volumes vendus et une baisse marquée des prix de vente en raison des événements politiques du début d'année en Egypte. Par ailleurs, les tensions actuelles ont engendré un certain nombre de surcoûts. Ainsi, le Groupe a été contraint de faire fonctionner ses deux fours au fuel lourd, l'approvisionnement en gaz ayant été à plusieurs reprises interrompu. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires enregistre une dégradation de plus de 10 points à 35,9%. Néanmoins, le Groupe reste confiant quant à l'évolution du marché égyptien à moyen et plus long terme et en sa capacité à pleinement bénéficier de sa croissance.

En Afrique de l'Ouest, le chiffre d'affaires progresse de +19,2%, et de +20,1% à périmètre et taux de change constants.

Cette progression résulte d'une croissance soutenue des volumes de ciment vendus de près de +21%. Conformément à la stratégie de diversification géographique menée par le Groupe, le prix de vente moyen est en retrait en raison de la forte progression des ventes à l'export. Ainsi la marge d'EBITDA est en retrait par rapport au premier semestre 2010.

Dans l'activité Granulats au Sénégal, le chiffre d'affaires augmente de +39,7%. Les volumes affichent une solide croissance de plus de +16%, bénéficiant du dynamisme de l'activité, notamment des travaux publics. L'EBITDA est en hausse malgré une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires qui se contracte légèrement par rapport au premier semestre 2010.



1.3. Compte de résultat du Groupe par activité

1.3.1. Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
Volume (kt)	9 052	7 765	+16,6%	
CA opérationnel	699	604	+15,6%	+11,1%
CA consolidé	588	512	+14,6%	+9,4%
EBITDA	203	186	+9,0%	+5,3%
EBIT	143	132	+9,0%	+5,5%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment est en hausse de +14,6% et +9,4% à périmètre et à taux de change constants. Les volumes ont enregistré une solide croissance sur la période. Cette bonne performance, en dépit d'un contexte difficile sur certains marchés, résulte d'une augmentation de près de +17% des volumes de ciment vendus et d'un environnement de prix moyens globalement plus favorable (exceptions faites des Etats-Unis et de l'Egypte).

L'EBITDA s'établit à 203 millions d'euros, en hausse de +5,3% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA est en baisse à 29,0% contre 30,8% au premier semestre 2010. Cette contraction résulte pour l'essentiel de la baisse actuelle de la rentabilité en Egypte, de l'effet dilutif de l'Inde compte tenu de la montée en puissance progressive de l'usine de Bharathi Cement et des coûts de démarrage de l'usine greenfield de Jambyl Cement au Kazakhstan.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



1.3.2. Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
Volume Béton (km ³)	3 968	3 700	+7,2%	
Volume Granulats (kt)	11 093	9 956	+11,4%	
CA opérationnel	421	360	+16,9%	+10,8%
CA consolidé	404	344	+17,7%	+11,2%
EBITDA	35	30	+17,9%	+5,6%
EBIT	12	7	+70,6%	+30,2%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en hausse de +17,7% et de +11,2% à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2010.

L'EBITDA s'inscrit en hausse de +17,9% et de +5,6% à périmètre et taux de change constants. Ainsi, la marge d'EBITDA est stable et s'établit à 8,3% contre 8,2% au premier semestre 2010.

1.3.3. Compte de résultat de l'activité Autres Produits & Services

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA opérationnel	196	162	+20,8%	+16,8%
CA consolidé	154	129	+19,9%	+14,7%
EBITDA	16	16	-3,4%	-9,0%
EBIT	9	9	-8,9%	-9,2%

Le chiffre d'affaires consolidé est en progression de +19,9% à périmètre courant et de +14,7% à périmètre et change constants. L'EBITDA s'établit à 15,8 millions d'euros, en légère baisse de -3,4% par rapport au premier semestre 2010, et de -9,0% périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA est en baisse à 8,1% contre 10,1% au premier semestre 2010 en raison d'un mix produit et géographique défavorables.

En **France**, le chiffre d'affaires est en hausse de +23,1%. L'ensemble des activités sont en croissance, avec notamment une hausse sensible de l'activité Transport, sous les effets conjugués de l'amélioration du contexte macro-économique actuel et des conditions climatiques favorables ayant marqué le premier trimestre 2011.

En **Suisse**, l'activité Préfabrication enregistre un bon premier semestre avec une progression de son chiffre d'affaires de +1,5% à périmètre et taux de change constants, résultant de volumes en hausse de +4,8%.



2. Eléments de Bilan et de Flux de trésorerie

L'endettement financier net s'établit à 1 138 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 988 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 386 millions d'euros contre 2 557 millions d'euros au 31 décembre 2010. Sur ces bases, l'endettement financier net représente 48% des capitaux propres consolidés contre 39% au 31 décembre 2010 et 41% au 30 juin 2010.

Compte tenu du niveau de l'endettement net du Groupe, l'existence de « covenants » ne constitue pas un risque sur la situation financière et la liquidité du bilan du Groupe. Au 30 juin 2011, Vicat respecte largement l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement.

Au cours du premier semestre, Le Groupe a poursuivi la consolidation de ses sources de financement, de rallongement de leur maturité et d'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 à trois ans 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.

Le Groupe a généré au cours du premier semestre 2011 une capacité d'autofinancement de 194 millions d'euros, contre 181 millions d'euros au premier semestre 2010.

Les investissements industriels réalisés par Vicat se sont élevés à 122 millions d'euros sur ce semestre contre 140 millions d'euros au premier semestre 2010. Ils correspondent en grande partie à la poursuite des investissements réalisés dans le cadre des projets au Kazakhstan et en Inde. Le solde correspond à des investissements de maintenance et d'amélioration repartis sur l'ensemble des pays.

Les investissements financiers réalisés sur la période s'élèvent à 42 millions d'euros contre 220 millions d'euros au cours du premier semestre 2010. Ce montant est pour l'essentiel lié à l'acquisition auprès de son partenaire kazakh de 21% complémentaires du capital de Mynaral Tas Company LLP, holding de contrôle de l'usine de Jambyl Cement au Kazakhstan. Par ailleurs, le Groupe a souscrit à hauteur de 3 942 Mkzt à une augmentation de capital de Mynaral Tas Company LLP émise pour 4 380 Mkzt. A l'issue de ces opérations, le Groupe détient 84,1% de cette société.



3. Evénements récents

Le 12 juillet 2011, le groupe Vicat et le CEA, ont signé un accord de recherche sur trois ans portant sur la thermique du bâtiment à haute efficacité énergétique.

Ce programme de recherche commun entre Vicat et les équipes du CEA à l'INES porte sur trois axes majeurs : l'apport de l'inertie thermique du béton dans le bâtiment, l'intégration de fonctionnalités solaires dans les matériaux cimentaires et l'évaluation thermohydrrique des bétons de granulats végétaux.

4. Perspectives 2011

Le Groupe tient à préciser que son niveau de marge opérationnelle (marge d'EBITDA) en 2011 sera affecté par :

- les coûts de démarrage et de montée en puissance des usines de Bharathi Cement en Inde et de Jambyl Cement au Kazakhstan,
- l'impact des événements récents en Egypte, qui, en outre, ne bénéficiera pas en 2011 du montant non récurrent de 18 millions d'euros enregistré en 2010 et correspondant à la révision rétroactive du montant à la tonne de la taxe sur le ciment,
- d'une légère progression des coûts de l'énergie principalement liée à l'augmentation du prix de l'électricité dans certains pays.

En revanche, la marge opérationnelle 2011 devrait bénéficier :

- de la reprise progressive de l'activité dans les pays matures,
- de la poursuite du dynamisme des pays émergents, à l'exception de l'Egypte,
- et enfin, de la poursuite des efforts de gains de productivité et de contrôle des frais fixes et notamment des effets combinés des plans « Performance ».

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, le Groupe s'attend à un léger tassement de son niveau de marge opérationnelle en 2011 par rapport à 2010.

Sur l'exercice 2011, le Groupe souhaite fournir des éléments d'appréciation sur ses différents marchés :

- **En France**, en 2011, le Groupe s'attend à une reprise progressive des volumes vendus dans un environnement prix qui devrait se stabiliser, voire très légèrement progresser.
- **En Suisse**, l'environnement devrait rester globalement favorable, en s'appuyant sur la poursuite d'importants projets d'infrastructures, et des niveaux de prix attendus en légère amélioration.
- **En Italie**, le Groupe anticipe une situation qui devrait rester difficile avec un environnement concurrentiel peu favorable. Néanmoins, compte tenu des niveaux actuels de consommation de ciment, les volumes devraient progressivement se stabiliser et les prix de vente remonter.
- **Aux Etats-Unis**, même si la visibilité reste particulièrement faible tant sur la situation macro-économique que sur l'importance des investissements que pourraient réaliser les Etats, le Groupe

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



anticipe une amélioration très progressive sur ses marchés, tant en terme de volumes que de prix, la reprise à un rythme de croissance soutenu n'étant pas attendu avant 2013.

- **En Turquie**, l'amélioration de l'environnement enregistrée en 2010 devrait se poursuivre en 2011. Dans ce contexte, le Groupe devrait être en mesure de tirer pleinement profit de l'efficience de son outil industriel en s'appuyant sur les investissements réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 ».
- **En Egypte**, le Groupe tient à préciser que son outil industriel n'a pas été affecté par les événements récents, et qu'à ce jour l'usine fonctionne normalement. Le Groupe reste confiant quant à l'évolution du marché égyptien et en sa capacité à pleinement bénéficier de sa croissance.
- **En Afrique de l'Ouest**, l'environnement de marché devrait rester globalement favorable, mais restera étroitement lié aux investissements des pouvoirs publics dans les grands projets d'infrastructures d'une part, et à l'évolution des transferts financiers en provenance de la diaspora issue de cette région d'autre part. Le Groupe poursuivra ses efforts d'expansion sur l'ensemble de la région Afrique de l'Ouest, fort d'un outil industriel modernisé et performant.
- **En Inde**, l'acquisition d'une participation majoritaire dans Bharathi Cement et le démarrage de sa seconde ligne de production en fin d'année 2010, ont permis au Groupe de renforcer sensiblement sa position en Inde, marché dont la consommation de ciment est en forte croissance. Deuxième opération majeure de Vicat, avec sa joint-venture Vicat Sagar Cement, ce partenariat va permettre de faire émerger deux acteurs importants dans le sud de l'Inde sur des marchés complémentaires qui pourront s'appuyer sur de fortes synergies opérationnelles, avec à terme une capacité nominale totale de plus de 10 millions de tonnes.
- **Au Kazakhstan**, après un démarrage en décembre 2010, l'usine de Jambyl Cement d'une capacité de 1,1 million de tonnes a été mise en service opérationnel le 1^{er} avril 2011. Fort d'un bon positionnement géographique et d'un outil industriel des plus performants, le Groupe devrait progressivement tirer pleinement profit d'un marché qui devrait bénéficier d'une solide croissance du secteur de la construction et des infrastructures, et dans un environnement prix qui devrait être bien orienté.

Dans cet environnement, Vicat est déterminé à poursuivre prudemment sa stratégie de développement, en s'appuyant :

- sur une structure financière solide,
- sur l'effet du plan Performance, lié notamment à la réduction des coûts de production générée par la modernisation de l'outil industriel, et le renforcement des positions industrielles et commerciales du Groupe,
- et enfin, sur ses développements au Kazakhstan et en Inde.



5. Conférence téléphonique

Dans le cadre de la publication de ses résultats du premier semestre 2011, le groupe Vicat organise une conférence téléphonique qui se tiendra en anglais le vendredi 5 août 2011 à 15h00, heure de Paris (14h00 heure de Londres et 09h00 heure de New York). Pour participer en direct, composez l'un des numéros suivants :

France : +33 (0)1 70 99 42 72
Royaume-Uni : +44 (0)207 136 2051
Etats-Unis : +1 212 444 0481

La conférence téléphonique sera disponible en différé jusqu'au 12 août 2011 à minuit, en composant l'un des numéros suivants :

France : +33 (0) 1 74 20 28 00
Royaume-Uni : +44 (0) 20 7111 1244
Etats-Unis : +1 347 366 9565

Code d'accès : 5129949#

Prochaine publication :

3 novembre 2011 après bourse : chiffre d'affaires du troisième trimestre 2011.

Contacts Relations Investisseurs :

Stéphane Bisseuil:
T. + 33 1 58 86 86 13
s.bisseuil@vicat.fr

Contacts Presse :

Clotilde Huet / Catherine Bachelot-Faccendini
T. +33 1 58 86 86 26
clotilde.huet@tbwa-corporate.com
catherine.bachelot-faccendini@tbwa-corporate.com

A PROPOS DU GROUPE VICAT

Le groupe Vicat emploie **7 369 personnes** et a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 2,014 milliards d'euros** en 2010, provenant de ses activités de production de Ciment, de Béton & Granulats et Autres Produits & Services.

Le Groupe est **présent dans 11 pays** : France, Suisse, Italie, Etats-Unis, Turquie, Egypte, Sénégal, Mali, Mauritanie, Kazakhstan et Inde. Près de 59% de son chiffre d'affaires est réalisé à l'international.

Le groupe Vicat est l'héritier d'une tradition industrielle débutée en 1817 avec l'invention du ciment artificiel par Louis Vicat. Créé en 1853, le groupe Vicat exerce aujourd'hui **3 métiers principaux** que sont le **Ciment**, le **Béton Prêt à l'Emploi (BPE)** et les **Granulats**, ainsi que des activités complémentaires à ces métiers de base.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Avertissement :

Ce communiqué de presse peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance.

Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet (www.vicat.fr). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations.

Des informations plus complètes sur Vicat peuvent être obtenues sur son site Internet (www.vicat.fr).



ANNEXES

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30-06-2011

Comptes consolidés au 30 juin 2011 arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 juillet 2011

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Ventilation du chiffre d'affaires opérationnel au 30 juin 2011 par pays et par activités :

(en millions d'euros)	Ciment	Béton-Granulats	APS	Eliminations inter-secteurs	CA consolidé
France	227	233	138	-110	488
Etats-Unis	36	54	-	-13	77
Turquie, Kazakhstan et Inde	137	47	1	-23	162
Afrique de l'Ouest et moyen Orient	218	12	-	-	230
Europe hors France	80	75	57	-23	189
CA opérationnel secteurs (avant éliminations inter-secteurs)	698	421	196	-169	1 146
Eliminations inter-secteurs	-111	-16	-42	169	
CA consolidé	587	405	154	0	1 146

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF		30 juin 2011	31 déc. 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
ACTIFS NON COURANTS			
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
Total des actifs non courants		3 367 452	3 454 926
ACTIFS COURANTS			
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
Total des actifs courants		1 250 103	1 111 542
TOTAL DE L'ACTIF		4 617 555	4 566 468
PASSIF			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	31 déc. 2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 837 775	1 950 172
Capitaux propres part du Groupe		2 028 582	2 140 979
Intérêts minoritaires		357 217	416 123
Total capitaux propres		2 385 799	2 557 102
PASSIFS NON COURANTS			
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
Total des passifs non courants		1 657 145	1 510 069
PASSIFS COURANTS			
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
Total des passifs courants		574 611	499 297
Total des passifs		2 231 756	2 009 366

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 617 555	4 566 468
-----------------------------------	--	-----------	-----------

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Chiffre d'affaires	11	1 146 179	984 706
Achats consommés		(702 381)	(577 002)
Valeur ajoutée	1.21	443 798	407 704
Charges de personnel		(175 568)	(160 756)
Impôts, taxes et versements assimilés		(23 821)	(30 525)
Excédent brut d'exploitation	1.21 & 14	244 409	216 423
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations			
	12	(88 671)	(75 402)
Autres produits et charges	13	5 474	6 762
Résultat d'exploitation	14	161 212	147 783
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)
Résultat financier	15	(18 742)	(12 671)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		327	1 668
Résultat avant impôt		142 797	136 780
Impôts sur les résultats	16	(34 352)	(17 501)
Résultat net consolidé		108 445	119 279
Part attribuable aux intérêts minoritaires		17 557	24 689
Part attribuable au Groupe		90 888	94 590
EBITDA	1.21 & 14	253 346	231 933
EBIT	1.21 & 14	164 781	148 396
Capacité d'autofinancement		194 112	181 289

Résultat par action <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	7	2,02	2,11

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé		108 445	119 279
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(327)	(1 668)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2 426	-
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- 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
Capacité d'autofinancement		194 112	181 289
Variation du besoin en fonds de roulement		(67 557)	(20 954)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)	18	126 555	160 335
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
Emissions 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
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		53 818	270 053
Incidence des variations de cours des devises		(23 298)	21 898
Variation de la trésorerie		908	115 062
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	20	286 705	213 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	20	287 613	328 073
(1) 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			

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



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.

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

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

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 :	<u>(32 888)</u>
	(95 799)

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Les comptes consolidés du premier semestre 2011 et leurs annexes sont disponibles dans leur intégralité sur le site internet de la société www.vicat.fr