

RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
1^{ER} SEMESTRE
2011



SOMMAIRE

PAGE

1	COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011	3
	1.1. État de la situation financière consolidée	4
	1.2. Compte de résultat consolidé	5
	1.3. État du résultat global consolidé	6
	1.4. État des flux de trésorerie consolidés	7
	1.5. État de variation des capitaux propres	8
	1.6. Annexe aux comptes consolidés	9
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	37
	2.1. Évolution du chiffre d'affaires consolidé	38
	2.2. Évolution du résultat d'exploitation	40
	2.3. Évolution du résultat financier	45
	2.4. Évolution des impôts	45
	2.5. Évolution du résultat net	46
	2.6. Évolution de la structure financière	46
	2.7. Perspectives 2010	46
3	DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	48
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011	49

1

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

1.1.	État de la situation financière consolidée	4
1.2.	Compte de résultat consolidé	5
1.3.	État du résultat global consolidé	6
1.4.	État des flux de trésorerie consolidés	7
1.5.	État de variation des capitaux propres	8
1.6.	Annexe aux comptes consolidés	9

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

1.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2011	31 déc. 2010
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 (en milliers d'euros)			
	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
Total capitaux propres et passifs		4 617 555	4 566 468

1.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	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 (en euros)			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	7	2,02	2,11

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
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	108 445	119 279
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)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)	(147 177)	222 336
RÉSULTAT GLOBAL	(38 732)	341 615
Part attribuable aux intérêts minoritaires	(18 563)	58 537
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE	(20 169)	283 078

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
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)	(144 401)	(2 776)	(147 177)	223 257	(921)	222 336

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

		30 juin 2011	30 juin 2010
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
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
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.

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
Au 1^{er} 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>	341 615
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 1^{er} 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>	(38 732)
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 :	(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^{er} 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^{er} 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 *goodwills* 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^{er} janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels ». Ces normes révisées étant d'application prospective, elles sont sans

incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1^{er} janvier 2010.

Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1^{er} 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 *goodwills* issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1^{er} 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^{er} janvier 2004 n'ont pas été retraités et les *goodwills* 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^{er} janvier 2010 :

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1^{er} 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'État 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'Émission (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 :

	Actifs Ciment	Actifs Béton Granulats
Génie civil	15 à 30 ans	15 ans
Gros matériel	15 à 30 ans	10 à 15 ans
Équipements 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 *goodwills* 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 *goodwills*, 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^{er} janvier 2010,
- en diminution des capitaux propres part du Groupe pour les options émises après le 1^{er} 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^{er} janvier 2010),
- soit en contrepartie des capitaux propres part du Groupe (options émises après le 1^{er} 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 trois 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 Égypte, 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^{er} avril 2011. Le Groupe a poursuivi, au cours du 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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 :

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

⁽¹⁾ 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^{er} 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 *goodwills* se répartissent comme suit par UGT :

(en milliers d'euros)

	Goodwill au 30 juin 2011
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
Total	1 000 504

NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)

	30 juin 2011	31 décembre 2010
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
Autres immobilisations incorporelles	99 374	101 496

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^{er} 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^{er} 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'Émission (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
Au 31 décembre 2009	798 618	2 141 607	144 498	164 770	3 249 493
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)
Au 31 décembre 2010	957 213	2 505 139	172 356	206 148	3 840 856
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)
Au 30 juin 2011	970 147	2 503 230	181 665	163 681	3 818 723

Amortissements et pertes de valeur (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres im- mobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
Au 31 décembre 2009	(297 393)	(1 070 667)	(99 126)	0	(1 467 186)
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
Au 31 décembre 2010	(334 736)	(1 214 637)	(111 646)	0	(1 661 019)
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
Au 30 juin 2011	(342 557)	(1 229 917)	(116 856)	0	(1 689 330)

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

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
Trésorerie et équivalents de trésorerie	308 245	296 176

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

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

9.1. Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégories et échéances

30 juin 2010 (en milliers d'euros)	Total	Juin 2012	Juin 2013	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2016	Plus de 5 ans
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					
Dettes financières	1 445 895	103 755	37 718	184 145	56 881	608 182	455 214
dont billets de trésorerie	192 000			12 000		180 000	

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.

31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Total	2011	2012	2013	2014	2015	Plus de 5 ans
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					
Dettes financières	1 284 289	90 515	364 324	133 505	264 519	128 625	302 801
dont billets de trésorerie	152 000		25 000		127 000		

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)

	Jun 2011	Déc. 2010
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
Total	1 445 895	1 284 289
	Jun 2011	Déc. 2010
Selon le taux		
Taux fixe	685 347	454 089
Taux variable	760 548	830 200
Total	1 445 895	1 284 289

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

exercées 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)
Couverture de juste valeur (a)						
Instruments composés						
- <i>Cross Currency Swap</i> TF \$/TV €	120 000 (\$)	83 027	(14 529) ⁽¹⁾		(14 529)	
Couverture de flux de trésorerie (a)						
Instruments composés						
- <i>Cross Currency Swap</i> TF \$/TV €	120 000 (\$)	83 027	(20 210) ⁽²⁾		(20 210)	
- <i>Cross Currency Swap</i> TF \$/TV €	450 000 (\$)	311 354	(17 920) ⁽³⁾			(17 920)
- <i>Cross Currency Swap</i> TV \$/TV INR	70 000 (\$)	48 433	} (7 333) ⁽⁴⁾			(7 333)
- <i>Cross Currency Swap</i> TV € /TF INR	138 765 (\$)	138 765				
Autres dérivés						
Instruments de taux d'intérêt						
- <i>Caps</i> Euro	360 000 (€)	360 000	(1 907)		(1 907)	
- <i>Caps</i> Dollar	30 000 (\$)	20 757		0		
- <i>Swaps</i> Dollar	30 000 (\$)	20 757	(194)	(194)		
Instruments de change						
- 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)			

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

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

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

⁽⁴⁾ 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)	30 juin 2011	30 juin 2010
Ventes de biens	997 138	929 625
Ventes de services	149 041	55 081
Chiffre d'affaires	1 146 179	984 706

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

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

NOTE 12 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010
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 ⁽¹⁾	(106)	8 135
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(88 671)	(75 402)

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

⁽¹⁾ 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
Excédent brut d'exploitation	244 409	216 423
Autres produits et charges ordinaires	8 937	15 510
EBITDA	253 346	231 933
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(88 565)	(83 537)
EBIT	164 781	148 396
Autres produits et charges non ordinaires	(3 463)	(8 748)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	(106)	8 135
Résultat d'exploitation	161 212	147 783

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	-	-
Coût de l'endettement financier net	(21 655)	(12 382)
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
Autres produits financiers	7 153	3 552
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)	-
Autres charges financières	(4 240)	(3 841)
Résultat financier	(18 742)	(12 671)

NOTE 16 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Composantes de la charge d'impôt

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

⁽¹⁾ 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

30 juin 2011 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	698 488	421 007	196 031	1 315 526
Éliminations inter-secteurs	(111 014)	(16 569)	(41 764)	(169 347)
Chiffre d'affaires consolidé	587 474	404 438	154 267	1 146 179
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
Bilan				
Total des actifs non courants	2 623 138	578 019	166 295	3 367 452
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 813 472	575 230	167 572	3 556 274
Autres informations				
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

30 juin 2010 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	604 250	360 115	162 311	1 126 676
Éliminations inter-secteurs	(91 804)	(16 541)	(33 625)	(141 970)
Chiffre d'affaires consolidé	512 446	343 574	128 686	984 706
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
Bilan				
Total des actifs non courants	2 692 239	548 508	162 618	3 403 365
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 852 040	549 312	150 056	3 551 408
Autres informations				
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

⁽¹⁾ 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.

30 juin 2011 (en milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen- Orient	Total
Compte de résultat						
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)
Chiffre d'affaires consolidé	488 931	189 206	76 682	162 187	229 173	1 146 179
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
Bilan						
Total des actifs non courants	607 856	562 854	358 479	1 122 698	715 565	3 367 452
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	743 791	549 848	359 853	1 116 669	786 113	3 556 274
Autres informations						
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

30 juin 2010 (en milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen- Orient	Total
Compte de résultat						
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)
Chiffre d'affaires consolidé	415 086	146 403	84 747	106 823	231 647	984 706
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
Bilan						
Total des actifs non courants	595 152	518 534	450 298	1 085 243	754 138	3 403 365
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	672 849	505 243	441 101	1 123 475	808 740	3 551 408
Autres informations						
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

⁽¹⁾ 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^{er} 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 ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2010	Variation du BFR 1 ^{er} sem. 2011	Autres variations ⁽¹⁾	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
BFR	413 672	6 192	18 594	438 458	67 557	(11 930)	494 085

⁽¹⁾ 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^{er} semestre 2010.

Les principaux investissements incorporels et corporels effectués au cours du 1^{er} semestre 2011 ont été réalisés en Inde, en France et au Kazakhstan.

Les principaux investissements incorporels et corporels du 1^{er} 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^{er} 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^{er} 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^{er} 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)
Trésorerie nette	(287 612)	286 706

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	-
Total	3 074	2 005	6 934	695	638	1 777	4 170	599

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'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF CALIFORNIA	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
UNITED READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
SONNEVILLE INTERNATIONAL CORP	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	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 (NEUCHATEL)	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)	⁽¹⁾	98,55
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	81,17	81,17

⁽¹⁾ 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)	⁽¹⁾	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)	⁽¹⁾	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

⁽¹⁾ 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

2

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1.	Évolution du chiffre d'affaires consolidé	38
2.2.	Évolution du résultat d'exploitation	40
2.3.	Évolution du résultat financier	45
2.4.	Évolution des impôts	45
2.5.	Évolution du résultat net	46
2.6.	Évolution de la structure financière	46
2.7.	Perspectives 2011	46

2.1. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 atteint 1 146 millions d'euros, en croissance de +16,4 % par rapport à celui de l'année précédente, résultant :

- d'une solide progression du chiffre d'affaires à périmètre et change constants de +10,7%, reflétant néanmoins des évolutions contrastées avec :
 - des zones géographiques encore difficiles comme les États-Unis, des zones affectées par des événements sociaux et politiques comme l'Égypte, et d'autres dynamiques comme la France, la Suisse, l'Afrique de l'Ouest ou la Turquie ;
 - des conditions météorologiques favorables au cours du 1^{er} trimestre 2011, notamment en Europe ;

- d'une baisse de -0,5% (-4,8 millions d'euros) lié aux effets de change, l'appréciation du franc suisse compensant presque totalement la dépréciation de la livre égyptienne, de la livre turque et du dollar ;
- et d'une augmentation nette de +6,2%, représentant une hausse de près de +61 millions d'euros, liée aux variations du périmètre de consolidation, avec principalement l'intégration globale de Bharathi Cement en Inde à compter du 1^{er} mai 2010, et, dans une moindre mesure, l'intégration de sociétés de béton et granulats en Suisse et en France.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011 par activité par rapport au 30 juin 2010 se présente comme suit :

(en millions d'euros sauf%)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	Évolution	Effet de change	Dont Variation de périmètre	Croissance interne
Ciment	587	512	75	+14,60%	(13)	40	48
Béton & Granulats	405	344	61	+17,70%	2	21	39
Autres Produits & Services	154	129	26	+19,90%	7	0	19
Total	1 146	985	161	+16,40%	(5)	61	105

Au cours du 1^{er} semestre 2011, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment a enregistré une hausse de +14,6%, et de +9,4% à périmètre et change constants. Cette progression a été particulièrement sensible en Afrique de l'Ouest, en France, en Turquie et en Inde, permettant de pleinement compenser la baisse d'activité enregistrée aux États-Unis et en Égypte. Le chiffre d'affaires des activités Béton & Granulats a augmenté de +17,7%, et de +11,2% à périmètre et change constants et celui des Autres Produits & Services a augmenté de +19,9% et de +14,7% à périmètre et change constants.

La répartition du chiffre d'affaires au cours de ce premier trimestre entre les différentes activités du Groupe fait ressortir une certaine 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 au chiffre d'affaires du Groupe 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 des volumes dans nos principaux métiers se présente comme suit :

	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
Ciment (milliers t)	9 052	7 765	+16,6%
Béton (milliers m ³)	3 968	3 700	+7,2%
Granulats (milliers t)	11 093	9 956	+11,4%

L'évolution du chiffre d'affaires traduit au global :

- la solide progression des volumes ciment vendus liés à :
 - l'intégration de Bharathi Cement en Inde,
 - un environnement sectoriel plus favorable et des conditions climatiques clémentes en France, en Europe et en Turquie,
 - le succès de la politique de diversification géographique des ventes du Groupe en Afrique de l'Ouest.
- Ces éléments ont largement permis de compenser :
- la baisse d'activité aux États-Unis affectée par un environnement macro-économique

toujours dégradé et des conditions météorologiques particulièrement difficiles en Alabama au cours du second trimestre,
- l'impact des événements politiques intervenus en Égypte.

- Une hausse des volumes de béton prêt à l'emploi en France et en Suisse soutenue par des conditions de marché et climatiques favorables, mais aussi d'un effet périmètre résultant de l'intégration de sociétés récemment acquises dans ces pays. Il est par ailleurs à noter qu'aux États-Unis, le Groupe a renoué avec la croissance des volumes de béton vendus. Ces performances ont permis de pleinement compenser la baisse des volumes sur le marché d'Ankara en Turquie, toujours très concurrentiel.
- Une progression des volumes de granulats sur l'ensemble des marchés sur lesquels le Groupe est présent dans cette activité, à l'exception de la Turquie.
- Une bonne tenue des prix en France, en Suisse, et un redressement qui se poursuit en Turquie mais une baisse prononcée aux États-Unis et en Égypte.

La répartition du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe par activité (avant éliminations inter-secteurs) se présente comme suit :

(en pourcentage)	30 juin 2011	30 juin 2010
Ciment	53,1	53,6
Béton et Granulats	32,0	32,0
Autres Produits et Services	14,9	14,4
Total	100,0	100,0

La part des métiers principaux du Groupe que sont le ciment, le béton et les granulats est globalement stable à 85% du chiffre d'affaires consolidé avant éliminations.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé, par zone géographique de vente :

(en millions d'euros)	30 juin 2011		30 juin 2010	
		%		%
France	471	41,1	395	40,1
Amériques	77	6,7	85	8,6
Turquie, Inde et Kazakhstan	160	14,0	105	10,7
Afrique et Moyen-Orient	235	20,5	240	24,4
Europe (hors France)	203	17,7	160	16,2
Total	1 146	100,0	985	100,0

Par zone géographique de vente, la part du chiffre d'affaires consolidé réalisée en Égypte et aux États-Unis est en diminution compte tenu des événements intervenus en début d'année au Moyen-Orient et de la situation macro-économique toujours difficile aux États-Unis. En revanche, la part du chiffre d'affaires réalisée en France est en légère augmentation et progresse plus sensiblement en Europe, soutenue par des conditions climatiques clémentes au premier trimestre et un environnement sectoriel plus favorable sur l'ensemble du semestre. Dans ce contexte, la contribution des pays émergents reste stable à 34%, soutenue par la bonne performance du Groupe en Afrique de l'Ouest et en Turquie ainsi que par la contribution croissante des activités du Groupe en Inde et au Kazakhstan qui permettent de pleinement compenser la baisse d'activité en Égypte.

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

(en millions d'euros)	Ciment	Béton- Granulats	Autres Produits & Services	Éliminations inter- secteurs	CA consolidé
France	227	233	138	(110)	488
États-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
Éliminations inter-secteurs	(111)	(16)	(42)	169	-
CA consolidé	587	405	154	0	1 146

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR MÉTIER

2.2. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
Chiffre d'affaires	1 146,2	984,7	+16,4%
EBITDA	253,3	231,9	+9,2%
EBIT	164,8	148,4	+11,0%
Résultat d'exploitation	161,2	147,8	+9,1%
Résultat Net Consolidé	108,4	119,3	-9,1%
Résultat Net Consolidé Part du Groupe	90,9	94,6	-3,9%

L'EBITDA consolidé du Groupe affiche une progression de +9,2% par rapport au 1^{er} 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 1^{er} semestre 2010. La marge d'EBITDA enregistrée au cours du semestre marque la résistance et la solidité financière du Groupe compte tenu des événements récents intervenus en Égypte, de la situation macro-économique aux États-Unis, des coûts de démarrage de l'usine *greenfield* de Jambyl Cement au Kazakhstan et enfin 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.

2.2.1. Évolution du résultat d'exploitation par métier

Les paragraphes suivants présentent la ventilation du résultat d'exploitation par métier, ainsi qu'une analyse de son évolution entre 2011 et 2010.

2.2.1.1. Évolution du résultat d'exploitation de l'activité ciment

Au 1^{er} semestre 2011, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment est en hausse de +15,6% et +11,1% à périmètre et à taux de change constants.

Cette solide performance, en dépit d'un contexte difficile sur certains marchés, résulte d'une augmentation de +17% des volumes de ciment vendus et d'une évolution des prix moyens de vente globalement plus favorable (exception faite des États-Unis et de l'Égypte).

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
CA opérationnel	698,5	604,3	+15,6%
Éliminations inter-secteurs	(111,0)	(91,8)	+20,8%
Contribution au CA consolidé	587,5	512,4	+14,6%
EBITDA	202,6	185,9	+9,0%
EBITDA/CA opérationnel (%)	29,0%	30,8%	-1,8 pt
Résultat d'exploitation	143,2	132,0	+8,6%

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 sur le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse à 29,0% contre 30,8% au 1^{er} semestre 2010. Cette contraction résulte pour l'essentiel de la baisse de la rentabilité en Égypte et de l'effet dilutif de l'Inde compte tenu de la montée en puissance progressive de l'activité dans ce pays et des coûts de démarrage de l'usine *greenfield* de Jambyl Cement au Kazakhstan. Les charges de personnel progressent de +6 millions d'euros à 71 millions d'euros compte tenu notamment de l'intégration de Bharathi Cement et du démarrage du Kazakhstan. Enfin, les impôts et taxes sont en baisse par rapport à l'exercice précédent et s'élèvent à près de 15 millions d'euros.

Par pays, l'évolution du résultat d'exploitation de l'activité ciment appelle les commentaires suivants :

- L'activité en **France** est en hausse de +14,1%. Cette performance résulte d'une solide progression des volumes vendus sur l'ensemble du semestre de +11%, soutenue par un environnement sectoriel plus favorable et des conditions climatiques exceptionnellement clémentes en début d'année. 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 1^{er} trimestre des frais additionnels et non récurrents afin de réduire la durée des arrêts de maintenance programmés 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 opérationnel en progression.

- Aux **États-Unis**, 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 États-Unis au cours du 2^e trimestre. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA du Groupe dans cette activité est négatif sur le semestre, mais en amélioration par rapport au 1^{er} semestre 2010.
- En **Suisse**, la progression du chiffre d'affaires consolidé est de +18,9% et de +5,1% à périmètre et change constants. Cette performance est le fruit 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 progression. 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, alors qu'en 2010, celui-ci était intervenu au cours du second semestre.
- 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. Sur ces bases, le Groupe affiche un EBITDA à l'équilibre sur l'ensemble du 1^{er} semestre.
- En **Turquie**, 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 plus 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.

- En **Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires progresse de +18,7% à périmètre et taux de change constants. Cette progression résulte d'une croissance soutenue des volumes de ciment vendus, de près de +21%. Le prix de vente moyen est en retrait, en raison de la forte progression des ventes à l'export conformément à la stratégie de diversification géographique menée par le Groupe. Quant à la marge d'EBITDA, celle-ci est en retrait par rapport au 1^{er} semestre 2010.
- 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 qui ont marqué l'Égypte en début d'année. Par ailleurs, la situation actuelle a engendré un certain nombre de surcoûts, notamment d'exploitation en carrières ou énergétiques. Ainsi, le Groupe a été contraint de faire fonctionner ses deux fours au fuel lourd, l'approvisionnement au gaz ayant été à plusieurs reprises interrompu. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel 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 **Inde**, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 61 millions d'euros au cours du premier trimestre 2011, comparé à 47 millions d'euros pour la période entre le 1^{er} mai 2010 (date de consolidation de Bharathi Cement) et le 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 d'EBITDA du Groupe est en forte progression et s'affiche à 24,2% du chiffre d'affaires opérationnel, contre 14,7% au premier semestre 2010.

- Au **Kazakhstan**, le Groupe a poursuivi, au cours du 1^{er} trimestre, 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 démarré au 1^{er} 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. Le chiffre d'affaires s'est établi à près de 7 millions d'euros. Compte tenu des coûts de démarrage, la performance opérationnelle n'est pas représentative sur le semestre.

2.2.1.2. Evolution du résultat d'exploitation de l'activité béton prêt à l'emploi et granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
CA opérationnel	421	360,1	+16,9%
Éliminations inter-secteurs	(16,6)	(16,5)	0,0%
Contribution au CA consolidé	404,4	343,6	+17,7%
EBITDA	34,9	29,6	+17,9%
EBITDA/CA opérationnel (%)	8,3%	8,2%	+0,1 pt
Résultat d'exploitation	8,9	5,9	+50,7%

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats est en hausse de +16,9%, et de +10,8% à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2010. Cette progression résulte d'une amélioration de l'activité sur l'ensemble des zones où le Groupe est présent, à l'exception des États-Unis qui enregistre une quasi-stabilité de son activité sur le semestre. Compte tenu de l'amélioration de l'environnement observé dans cette activité, 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, s'établissant à 8,3% contre 8,2% au premier semestre 2010.

Les principales tendances sont les suivantes :

- Le chiffre d'affaires consolidé en **France** est en hausse de +18,4% et +14,0% à périmètre constant. Cette activité a bénéficié au cours de ce premier semestre du rebond de l'activité économique en France et des conditions climatiques clémentes de début d'année, enregistrant une forte progression des volumes de plus de +16% dans le béton et de près de +18% dans 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 sur le chiffre d'affaires opérationnel est stable au premier semestre 2010.
- Aux **États-Unis**, 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 1^{er} semestre 2010. De ce fait, le Groupe a enregistré dans cette activité aux États-Unis un EBITDA négatif de -3,6 millions d'euros alors qu'il était à l'équilibre au premier semestre 2010.

- En **Turquie**, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats 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 **Suisse**, 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. À 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.

- Au **Sénégal**, le chiffre d'affaires de l'activité Granulats 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 opérationnel qui se contracte légèrement par rapport au premier semestre 2010.

2.2.1.3. Evolution du résultat d'exploitation de l'activité Autres Produits et Services

Le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de +20,8% à périmètre courant et de +16,8% à périmètre et change constants.

L'EBITDA s'établit à 15,8 millions d'euros, en baisse de -3,4% par rapport au 1^{er} semestre 2010,

et de -9,0% à 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 millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
CA opérationnel	196,0	162,3	+20,8%
Éliminations inter-secteurs	(41,7)	(33,6)	+24,3%
Contribution au CA consolidé	154,3	128,7	+19,9%
EBITDA	15,8	16,4	-3,4%
EBITDA/CA opérationnel (%)	8,1%	10,1%	-2 pts
Résultat d'exploitation	9	9,9	-8,9%

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 (+49,2%) sous les effets conjugués de l'amélioration du contexte macro-économique actuel et des conditions climatiques favorables ayant marqué le premier trimestre.

En **Suisse**, 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.

2.2.2. Évolution du résultat d'exploitation par zone géographique

2.2.2.1. Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			Publiée	À périmètre constant
CA consolidé	488	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 hausse de +15,7% à périmètre constant sur le semestre, 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 +20,1% à périmètre constant. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en très légère hausse à 21,0% contre 20,7% au premier semestre 2010. Cette amélioration de la marge opérationnelle du Groupe résulte essentiellement de l'amélioration observée dans l'activité Ciment.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

2.2.2.2. Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
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% sur le semestre. À périmètre et taux de change constants, l'activité progresse de +7,5%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires

consolidé est en baisse à 24,8% contre 27,9% au premier semestre 2010, compte tenu de la contraction sensible de la marge en Italie, et de la légère baisse enregistrée en Suisse dans les activités Ciment et Préfabrication.

2.2.2.3. Compte de résultat États-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
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 États-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.

2.2.2.4. Compte de résultat Turquie, Kazakhstan, Inde

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
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 le marché 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 celle d'Ankara. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en hausse à 16,1% contre 14,1% au premier semestre 2010.

Au **Kazakhstan**, avec plus de 131 000 tonnes de ciment vendus, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de près de 7 millions d'euros. Compte tenu des coûts de démarrage, la performance opérationnelle n'est pas représentative sur le semestre.

En **Inde**, le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 61 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'établit à 24,2%, soutenue par les performances techniques de l'usine de Bharathi Cement et des conditions de marché plus favorables.

2.2.2.5. Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
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 consolidé s'établit à 34,1% au 1^{er} 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 Égypte.

2.3. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
Coût de l'endettement financier net	(21,7)	(12,4)	(9,3)
Autres produits et charges financiers	3,0	(0,3)	3,3
Résultat financier	(18,7)	(12,7)	(6,0)

La diminution du résultat financier du Groupe découle essentiellement de la hausse du coût de l'endettement financier net. Cette évolution résulte des effets combinés de la hausse des

taux d'intérêt et d'une augmentation de l'encours moyen d'endettement du Groupe du fait principalement de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde.

2.4. ÉVOLUTION DES IMPÔTS

(en millions d'euros)	30 juin 2011	30 juin 2010	Évolution
Impôts exigibles	(40,8)	(25,6)	(15,2)
Impôts différés	6,5	8,1	(1,6)
Total Impôts	(34,3)	(17,5)	(16,8)

Le Groupe a enregistré un résultat avant impôt de 142,8 millions d'euros sur le premier semestre 2011, en hausse de +4,4% par rapport à la même période de 2010 qui s'élevait à 136,8 millions d'euros.

Le résultat après impôt s'élève quant à lui à 108,4 millions d'euros, en baisse de -9,1% par rapport au 1^{er} semestre 2010.

L'augmentation du taux d'impôt apparent découle principalement d'une évolution défavorable du mix pays avec, d'une part, la baisse sensible de la contribution relative de l'Égypte, où le Groupe bénéficie de régimes fiscaux dérogatoires, et, d'autre part, l'augmentation de la contribution des pays ayant un taux d'imposition plus élevé, notamment la France et l'Inde, ainsi que de l'impact du coût non récurrent de l'adhésion des filiales à la procédure d'amnistie fiscale en Turquie.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

2.5. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 108,4 millions d'euros en baisse de -9,1% par rapport à celui du premier semestre 2010 (119,3 millions d'euros), incluant une part Groupe à hauteur de 90,9 millions d'euros en baisse de -3,9%

par rapport à celle de la même période de 2010 (94,6 millions d'euros).

Ainsi, la marge nette s'établit à 9,5% du chiffre d'affaires au premier semestre 2011 contre 12,1% au 1^{er} semestre 2010

2.6. ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2011, le Groupe présente une structure financière solide qui peut être caractérisée par les indicateurs suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010	Évolution
Dettes financières brutes	1 446	1 284	162
Trésorerie	(308)	(296)	(12)
Dettes financières nettes	1 138	988	150
Capitaux propres consolidés	2 386	2 557	(171)
<i>Ratio d'endettement gearing</i>	47,7%	38,6%	
EBITDA (12 derniers mois)	526	504	
<i>Ratio de leverage</i>	2,16	1,96	

Les contrats de financement à moyen ou long terme contiennent des clauses particulières ("covenants") imposant notamment le respect de ratios financiers. Compte tenu du nombre réduit de sociétés concernées, pour l'essentiel Vicat SA société mère du Groupe, du niveau de l'endettement net représentant 47,7% des capitaux propres consolidés (*gearing*) et 2,16 fois l'EBITDA consolidé (*leverage*), 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.

Au cours du 1^{er} semestre, Le Groupe a poursuivi la consolidation de ses sources de financement, le rallongement de leur maturité et l'amélioration des conditions. Le Groupe a ainsi mis en place une ligne de financement syndiquée de 480 millions d'euros d'une durée de 5 ans en remplacement d'une ligne de 445 millions d'euros d'une durée de 3 ans arrivant à échéance mi 2012. Cette nouvelle ligne a été conclue avec 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 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 en dettes à moyen terme dans le bilan consolidé.

2.7. PERSPECTIVES 2011

Le Groupe poursuit ses efforts de gains de productivité et de contrôle des frais fixes. En 2011, le Groupe a précisé lors de la publication de son chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011 que son niveau de marge opérationnelle (marge d'EBITDA) sur l'ensemble de l'exercice 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 Égypte, 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,

- une légère progression des coûts de l'énergie essentiellement liée à l'augmentation du prix de l'électricité dans certains pays.

En revanche, la marge opérationnelle devrait bénéficier de :

- la reprise progressive de l'activité dans les pays matures,
- la poursuite du dynamisme des pays émergents, à l'exception de l'Égypte,
- et enfin, 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 États-Unis**, même si la visibilité reste particulièrement faible tant sur la situation macro-économique que sur l'importance des investissements que pourraient réaliser les États, le Groupe 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'efficacité de son outil industriel en s'appuyant sur les investissements réalisés dans le cadre du plan Performance 2010.
- **En Égypte**, 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 actuelle 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.

3

DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint en page 37 et suivantes, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Guy Sidos
Directeur Général

4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vicat S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiel-

lement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 1 août 2011

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Bertrand Desbarrières

Associé

Chamalières, le 1 août 2011

Wolff & Associés S.A.S.

Grégory Wolff

Associé



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