



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} SEMESTRE

2014



VICAT

1	COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2014	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 consolidés	8
1.6.	Annexe aux comptes consolidés du 30 juin 2014	9

2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2014	41
2.1.	Évolution du chiffre d'affaires consolidé	42
2.2.	Évolution du résultat d'exploitation	44
2.3.	Évolution du résultat financier	49
2.4.	Évolution des impôts	50
2.5.	Évolution du résultat net	50
2.6.	Évolution de la structure financière	50
2.7.	Événements récents	51
2.8.	Perspectives 2014	52

3	DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	55
----------	---	-----------

4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014	57
----------	--	-----------



▲ Cimenterie Bharathi Cement à Kapada dans l'état d'Andhra Pradesh (Inde).

COMPTES CONSOLIDÉS 1

AU 30 JUIN 2014

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 CONSOLIDÉS	8
1.6.	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 30 JUIN 2014	9

1.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013
ACTIF			
Actifs non courants			
Goodwill	3	967 319	946 569
Autres immobilisations incorporelles	4	113 288	100 103
Immobilisations corporelles	5	2 070 603	2 102 012
Immeubles de placement		19 046	19 107
Participations dans des entreprises associées		37 140	38 213
Actifs d'impôts différés		111 367	101 671
Créances et autres actifs financiers non courants		110 175	133 738
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 428 938	3 441 413
Actifs courants			
Stocks et en-cours		352 776	359 712
Clients et autres débiteurs		446 259	348 309
Actifs d'impôts exigibles		29 569	29 866
Autres créances		150 244	127 963
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	231 765	241 907
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		1 210 613	1 107 757
TOTAL DE L'ACTIF		4 639 551	4 549 170
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 789 662	1 818 942
Capitaux propres part du Groupe		1 980 469	2 009 749
Intérêts minoritaires		265 631	282 216
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 246 100	2 291 965
Passifs non courants			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	94 612	87 584
Autres provisions	8	82 068	77 208
Dettes financières et options de vente	9	1 279 779	1 201 953
Impôts différés passifs		204 687	215 751
Autres passifs non courants		12 027	10 394
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 673 173	1 592 890
Passifs courants			
Provisions	8	10 527	12 494
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	9	193 321	172 604
Fournisseurs et autres créditeurs		297 392	276 633
Passifs d'impôts exigibles		28 076	25 354
Autres dettes		190 962	177 230
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		720 278	664 315
TOTAL DES PASSIFS		2 393 451	2 257 205
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 639 551	4 549 170

1.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	11	1 217 811	1 147 683
Achats consommés		(810 599)	(751 809)
Valeur ajoutée	1.22	407 212	395 874
Charges de personnel		(187 974)	(183 598)
Impôts, taxes et versements assimilés		(25 539)	(22 314)
Excédent brut d'exploitation	1.22 & 14	193 699	189 962
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(91 571)	(92 206)
Autres produits et charges	13	10 292	9 279
Résultat d'exploitation	14	112 420	107 035
Coût de l'endettement financier net	15	(23 514)	(19 521)
Autres produits financiers	15	5 832	3 414
Autres charges financières	15	(12 004)	(5 368)
Résultat financier	15	(29 686)	(21 475)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		1 712	2 140
Résultat avant impôt		84 446	87 700
Impôts sur les résultats	16	(28 438)	(28 516)
Résultat net consolidé		56 008	59 184
Part attribuable aux intérêts minoritaires		5 292	4 307
Part attribuable au Groupe		50 716	54 877
EBITDA	1.22 & 14	207 674	201 374
EBIT	1.22 & 14	115 199	105 282
Capacité d'autofinancement	1.22	143 733	138 247
RÉSULTAT PAR ACTION <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	7	1,13	1,22

1.3. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net consolidé	56 008	59 184
Autres éléments du résultat global		
Éléments non recyclables au compte de résultat :		
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	(8 566)	20 918
Impôt sur les éléments non recyclables	2 998	(6 045)
Éléments recyclables au compte de résultat :		
Écarts de conversion	(868)	(79 743)
Couverture des flux de trésorerie	(10 782)	(6 299)
Impôt sur les éléments recyclables	3 510	2 237
Autres éléments du résultat global (après impôt)	(13 708)	(68 932)
RÉSULTAT GLOBAL	42 300	(9 748)
Part attribuable aux intérêts minoritaires	6 180	(16 036)
Part attribuable au Groupe	36 120	6 288

1.4. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

1

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net consolidé		56 008	59 183
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(1 712)	(2 140)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		969	331
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		91 833	93 860
- impôts différés		(13 394)	(10 090)
- plus ou moins values de cession		282	(1 906)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 097	(985)
- autres		8 650	(7)
Capacité d'autofinancement	1.22	143 733	138 246
Variation du besoin en fonds de roulement		(58 724)	(73 226)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles ⁽¹⁾	18	85 009	65 020
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(81 155)	(90 449)
- immobilisations financières		(9 815)	(1 398)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :			
- immobilisations corporelles et incorporelles		2 781	5 228
- immobilisations financières		4 554	1 290
Incidence des variations de périmètre		(17 822)	(314)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	18	(101 457)	(85 643)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés		(80 588)	(79 839)
Augmentation de capital		122	
Émissions d'emprunts		113 530	84 402
Remboursement d'emprunts		(43 569)	(21 931)
Acquisitions d'actions propres		(9 203)	(5 240)
Cession – attribution d'actions propres		13 127	8 642
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(6 581)	(13 966)
Incidence des variations de cours des devises		1 940	(8 428)
Variation de la trésorerie		(21 089)	(43 017)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	20	225 812	225 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	20	204 723	182 062

(1) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (33 419) milliers d'euros en 2014 et (32 854) milliers d'euros en 2013.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (23 833) milliers d'euros en 2014 et (19 643) milliers d'euros en 2013.

1.5. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Autocontrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
AU 1^{ER} JANVIER 2013	179 600	11 207	(78 681)	2 076 581	(107 896)	2 080 811	334 036	2 414 847
Résultat 1 ^{er} semestre				54 877		54 877	4 307	59 184
Autres éléments du résultat global				10 558	(59 147)	(48 589)	(20 343)	(68 932)
Résultat global				65 435	(59 147)	6 288	(16 036)	(9 748)
Dividendes distribués				(66 016)		(66 016)	(14 055)	(80 071)
Variation nette des actions propres			3 927	(344)		3 583		3 583
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires							(51)	(51)
Augmentation de capital								
Autres variations				920		920	17	937
AU 30 JUIN 2013	179 600	11 207	(74 754)	2 076 576	(167 043)	2 025 586	303 911	2 329 497
AU 1^{ER} JANVIER 2014	179 600	11 207	(73 945)	2 155 752	(262 865)	2 009 749	282 216	2 291 965
Résultat 1 ^{er} semestre				50 716		50 716	5 292	56 008
Autres éléments du résultat global				(21 190)	6 594	(14 596)	888	(13 708)
Résultat global				29 526	6 594	36 120	6 180	42 300
Dividendes distribués				(66 064)		(66 064)	(14 876)	(80 940)
Variation nette des actions propres			4 713	(517)		4 196		4 196
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires				(3 304)		(3 304)	(7 875)	(11 179)
Augmentation de capital								
Autres variations				(228)		(228)	(14)	(242)
AU 30 JUIN 2014	179 600	11 207	(69 232)	2 115 165	(256 271)	1 980 469	265 631	2 246 100

Les réserves de conversion Groupe au 30 juin 2014 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar :	(13 786)
Franc suisse :	130 976
Livre turque :	(123 071)
Livre égyptienne :	(57 001)
Tengué kazakh :	(52 978)
Ouguiya mauritanien :	(3 894)
Roupie indienne :	(136 517)
	(256 271)

1.6. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 30 JUIN 2014

1

NOTE 1	PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	10
NOTE 2	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS	17
NOTE 3	<i>GOODWILL</i>	18
NOTE 4	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19
NOTE 5	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
NOTE 6	TRÉSorerIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSorerIE	22
NOTE 7	CAPITAL SOCIAL	22
NOTE 8	PROVISIONS	23
NOTE 9	DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE	23
NOTE 10	INSTRUMENTS FINANCIERS	25
NOTE 11	CHIFFRE D'AFFAIRES	28
NOTE 12	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS	28
NOTE 13	AUTRES PRODUITS ET CHARGES	28
NOTE 14	INDICATEURS DE PERFORMANCE	29
NOTE 15	RÉSULTAT FINANCIER	29
NOTE 16	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	30
NOTE 17	INFORMATIONS SECTORIELLES	30
NOTE 18	FLUX NETS DE TRÉSorerIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	32
NOTE 19	FLUX NETS DE TRÉSorerIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	33
NOTE 20	COMPOSITION DE LA TRÉSorerIE NETTE	33
NOTE 21	TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES	33
NOTE 22	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	34
NOTE 23	LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2014	34

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 2014.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore entrées en vigueur au 30 juin 2014 n'ont pas été appliquées par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture. Il s'agit principalement de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes » qui fait actuellement l'objet d'études afin d'évaluer son impact potentiel sur les états financiers.

Les comptes consolidés du 30 juin 2014 ont été préparés conformément à 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 consolidés et doivent donc être lus en relation avec ceux établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013. 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 2014 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2013.

Les normes applicables de façon obligatoire à compter de 2014 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés 2014. Il s'agit principalement des normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », et leur implication sur IAS 27 « États financiers individuels » et IAS 28 « Participations dans les entreprises associées et les coentreprises ».

Ces comptes ont été arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 1^{er} août 2014.

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 (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 individuels 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 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 et Entreprises associées

Les coentreprises, dont le contrôle est partagé et qui peuvent faire l'objet d'une exploitation en commun par un nombre limité d'actionnaires et les entreprises associées, 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 2014 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 IFRS 1, 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, a 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 le *goodwill* à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, se traduisant par la constatation d'un *goodwill* 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 IFRS 1, 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 2014	31 décembre 2013	30 juin 2014	30 juin 2013
USD	1,3658	1,3791	1,3705	1,3178
CHF	1,2156	1,2276	1,2213	1,2297
EGP	9,7911	9,5597	9,6203	8,9537
TRL	2,8969	2,9605	2,9675	2,3873
KZT	250,6380	211,8400	242,6083	198,2833
MRO	397,6710	400,5829	406,8400	389,2570
INR	82,2023	85,3660	83,2930	72,3067
CFA	655,957	655,957	655,957	655,957

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 et d'interprétation 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 des plans nationaux d'affectation des Quotas ne donnent lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif ;
- 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 l'exercice.

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 IAS 17. 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 seulement 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, augmentée de la valeur terminale calculée sur la base d'une projection à l'infini du *cash flow* opérationnel de la dernière année. 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 puis actualisés :

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

Les hypothèses qui servent au calcul des tests de dépréciation émanent des prévisions construites par les opérationnels, au plus près de leur connaissance du marché, du positionnement commercial des activités et des performances de l'outil industriel. Ces prévisions intègrent l'impact

de l'évolution prévisible de la consommation cimentière en fonction des données macro-économiques et sectorielles, des changements susceptibles de modifier la situation concurrentielle, des améliorations techniques apportées au *process* de fabrication ainsi que de l'évolution attendue du coût des principaux facteurs de production contribuant au prix de revient des produits.

Pour les pays soumis à des tensions sociales et sécuritaires, les hypothèses retenues intègrent en outre, sur la base de données récentes et de l'examen des effets de ces tensions sur les conditions actuelles de l'activité, l'amélioration potentielle résultant de la levée progressive et partielle de certaines d'entre elles.

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, lorsque qu'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 (défini par IAS 36 comme étant le plus petit groupe identifiable d'actifs générant des entrées de trésorerie indépendante), 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/marché/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 ;
- de taux de croissance à l'infini.

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. Par ailleurs, ce taux d'actualisation intègre une prime de risque pays et une prime de risque sectoriel traduisant la cyclicité de certains facteurs inhérents au secteur d'activité, ce qui permet d'appréhender la volatilité de certaines composantes du prix de revient, sensible notamment aux coûts énergétiques.

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 trois 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 revendus 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

Le Groupe comptabilise la totalité du montant de ses engagements en matière d'avantages postérieurs à l'emploi en application des dispositions de la norme IAS 19 révisée.

Les réglementations, usages et accords contractuels en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés consolidées du Groupe, prévoient différents 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 au bénéfice des retraités,...).

Les régimes à cotisations définies sont ceux pour lesquels l'engagement du Groupe se limite uniquement au versement de cotisations, qui sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

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 usages et aux clauses prévues par les conventions collectives.

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. Les positions nettes des régimes sont intégralement provisionnées dans l'état de la situation financière, après déduction, le cas échéant, de la juste valeur de ces actifs investis, dont le montant peut être ajusté compte tenu du mécanisme de l'*asset ceiling*. En cas d'excédent d'actif (régime sur-financé), 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 la norme.

Les écarts actuariels résultent du changement d'hypothèses actuarielles et/ou d'écarts constatés entre ces hypothèses et la réalité. Les écarts actuariels se rapportant aux avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global » et ne sont pas recyclables au compte de résultat.

En application de l'option offerte par IFRS 1, le Groupe avait 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.

1.16. Options de vente consenties sur actions de 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

Conformément à IAS 37, 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 attendue après la clôture, 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 provisionnels 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 manutention 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. Autres produits et charges

Il s'agit de charges et produits qui émanent de l'activité opérationnelle du Groupe, mais qui ne sont pas engagés dans le cadre du processus direct de production ou de l'activité commerciale. Ces charges et produits concernent notamment les indemnités d'assurances, les redevances brevets, les excédents de CO₂ et certaines charges liées à des sinistres ou litiges.

1.20. Impôts sur le résultat

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

1.21. 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 et 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. § 1.22), 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.

1.22. 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.

Capacité d'autofinancement : elle est égale au résultat net avant prise en compte des charges nettes calculées sans impact sur la trésorerie (soit principalement les dotations nettes aux amortissements et provisions, les impôts différés, les résultats de cession et les variations de juste valeur).

1.23. 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

Environnement macro-économique et activité

Le groupe Vicat affiche sur le premier semestre 2014 une solide performance avec une progression de son chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants de près de 11 %. Cette performance reflète une amélioration de la conjoncture dans les pays émergents dans lesquels le Groupe est aujourd'hui présent, à l'exception du Kazakhstan affecté par un hiver sensiblement plus rigoureux qu'en 2013 et où l'activité a été stable sur le 1^{er} semestre. Il est à noter que le second trimestre dans ce pays a été caractérisé par un net rebond de l'activité. Le Groupe poursuit avec succès son déploiement sur le marché indien, avec une croissance soutenue des volumes de ventes

dans un contexte de prix en amélioration sur le second trimestre après un point bas atteint au cours du mois de février 2014. En Égypte, l'amélioration de l'environnement sécuritaire, le dynamisme du marché et des prix mais aussi l'amélioration des performances techniques de l'usine ont permis au Groupe de renouer avec une solide croissance de son activité au cours de ce semestre. L'Afrique de l'Ouest a elle aussi bénéficié d'un environnement de marché favorable, dans un contexte concurrentiel néanmoins encore tendu. Enfin, la Turquie enregistre une bonne performance, soutenue par une solide progression des prix de vente dans un contexte de volume affecté par une météorologie peu clémente au cours du second trimestre.

Dans les pays matures, la situation est restée contrastée. Le Groupe a enregistré en France un niveau d'activité en légère progression soutenu par des conditions météorologiques très favorables en début d'année. Néanmoins le contexte macro-économique et sectoriel reste toujours difficile. En Suisse, l'activité a poursuivi sa progression, soutenue elle aussi par les bonnes conditions météorologiques du début d'année. Il est à noter que, suite à un niveau exceptionnel d'activité au premier trimestre, le second trimestre a enregistré un recul des ventes. L'environnement macro-économique et sectoriel reste néanmoins dynamique. À l'inverse, l'environnement en Italie a de nouveau pesé sur l'activité du Groupe au cours de ce semestre. Enfin, aux États-Unis, le rebond de l'activité du Groupe se poursuit, en ligne avec l'amélioration progressive de l'environnement économique et sectoriel.

Volatilité des cours de change et impacts sur le compte de résultat

Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2014 a été fortement impacté par la dépréciation de l'ensemble des monnaies étrangères par rapport à l'euro, à l'exception du franc suisse. Il en résulte un effet de change négatif sur le semestre de - 59 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et de - 11 millions d'euros sur l'EBITDA.

Par ailleurs, la dévaluation du tengué kazakh contre US dollar survenue en février 2014 s'est traduite par une perte de change de 19 millions d'euros dont 9 millions d'euros ont été constatés dans le résultat financier de la période et 10 millions d'euros en autres éléments du résultat global.

NOTE 3 GOODWILL

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total net
AU 31 DÉCEMBRE 2012	725 444	247 851	22 025	995 320
Acquisitions/Augmentations		1	100	101
Cessions/Diminutions		(116)		(116)
Variations de change et autres	(43 869)	(4 491)	(376)	(48 736)
AU 31 DÉCEMBRE 2013	681 575	243 245	21 749	946 569
Acquisitions/Augmentations	8 778	8 725		17 503
Cessions/Diminutions		(1 453)		(1 453)
Variations de change et autres	3 238	1 292	170	4 700
AU 30 JUIN 2014	693 591	251 809	21 919	967 319

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 2014, qui n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.

Les *goodwills* se répartissent comme suit par UGT :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013
UGT Inde	227 793	219 734
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	150 693	150 455
UGT France-Italie	178 650	164 029
UGT Suisse	134 797	132 875
Autres UGT cumulées	275 386	279 476
TOTAL	967 319	946 569

NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2012	85 421	20 576	49 323	4 974	160 294
Acquisitions	2 147	6 651	1 449	580	10 827
Cessions			(14)		(14)
Variations de périmètre					0
Variations de change	(2 606)	(343)	(2 782)	(12)	(5 743)
Autres mouvements		4 460	242	(1 548)	3 154
AU 31 DÉCEMBRE 2013	84 962	31 344	48 218	3 994	168 518
Acquisitions	10 923	484	16	3 456	14 879
Cessions		(10)		(136)	(146)
Variations de périmètre	165	11	10	187	373
Variations de change	(1 540)	74	327	18	(1 121)
Autres mouvements		2	1 067		1 069
AU 30 JUIN 2014	94 510	31 905	49 638	7 519	183 572

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2012	(19 100)	(15 572)	(25 205)	0	(59 877)
Augmentation	(2 535)	(3 361)	(4 966)		(10 862)
Diminution			6		6
Variations de périmètre					0
Variations de change	569	178	1 606		2 353
Autres mouvements	(74)	(20)	59		(35)
AU 31 DÉCEMBRE 2013	(21 140)	(18 775)	(28 500)	0	(68 415)
Augmentation	(1 322)	(1 466)	(1 105)	(5)	(3 898)
Diminution		10	2 191		2 201
Variations de périmètre	5	(12)	(9)		(16)
Variations de change	146	(47)	(255)		(156)
Autres mouvements					0
AU 30 JUIN 2014	(22 311)	(20 290)	(27 678)	(5)	(70 284)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2013	63 822	12 569	19 718	3 994	100 103
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2014	72 199	11 615	21 960	7 514	113 288

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours du 1^{er} semestre 2014 ni au cours de l'exercice 2013.

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 12 767 milliers d'euros (9 198 milliers d'euros

au 31 décembre 2013) correspondant à 2 210 milliers de tonnes (1 957 milliers de tonnes à fin 2013).

La constatation des excédents, ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des certificats de réduction d'émission (CER) ont été constatés dans le résultat de la période pour un montant de 1 382 milliers d'euros (1 759 milliers d'euros au 30 juin 2013).

NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2012	1 025 104	2 655 633	184 238	313 111	4 178 086
Acquisitions	16 409	39 850	9 157	97 501	162 917
Cessions	(7 091)	(17 495)	(5 934)	(76)	(30 596)
Variations de périmètre					0
Variations de change	(50 508)	(150 576)	(5 227)	(24 854)	(231 165)
Autres mouvements	67 685	189 095	(3 429)	(257 013)	(3 662)
AU 31 DÉCEMBRE 2013	1 051 599	2 716 507	178 805	128 669	4 075 580
Acquisitions	8 269	21 295	3 175	24 399	57 138
Cessions	(955)	(7 614)	(4 749)	(362)	(13 680)
Variations de périmètre	1 144	3 438	2 650	489	7 721
Variations de change	553	2 029	(2 371)	2 294	2 505
Autres mouvements	2 141	7 310	840	(10 621)	(330)
AU 30 JUIN 2014	1 062 751	2 742 965	178 350	144 868	4 128 934

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2012	(380 686)	(1 419 023)	(107 167)	0	(1 906 876)
Augmentation	(32 324)	(135 905)	(10 249)	(58)	(178 536)
Diminution	4 926	17 231	4 411		26 568
Variations de périmètre					0
Variations de change	11 491	66 637	2 398	5	80 531
Autres mouvements	1 840	(6 321)	9 226		4 745
AU 31 DÉCEMBRE 2013	(394 753)	(1 477 381)	(101 381)	(53)	(1 973 568)
Augmentation	(15 676)	(65 640)	(5 014)		(86 330)
Diminution	903	9 276	2 680		12 859
Variations de périmètre	(1 199)	(2 915)	(1 835)		(5 949)
Variations de change	(844)	(4 190)	(404)	(2)	(5 440)
Autres mouvements		305	(208)		97
AU 30 JUIN 2014	(411 569)	(1 540 545)	(106 162)	(55)	(2 058 331)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2013	656 846	1 239 126	77 424	128 616	2 102 012
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2014	651 182	1 202 420	72 188	144 813	2 070 603

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 140 millions d'euros au 30 juin 2014 (118 millions d'euros au 31 décembre 2013) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 5 millions d'euros au 30 juin 2014 (11 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 49 millions d'euros au 30 juin 2014 (40 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le montant global d'intérêts capitalisés sur le 1^{er} semestre 2014 s'élève à 0,5 million d'euros (8,4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013),

déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement de 11,6 %.

NOTE 6 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013
Disponibilités	96 487	79 089
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme < 3 mois	135 278	162 818
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	231 765	241 907

NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 778 917 actions détenues en propre au 30 juin 2014 (846 027 au 31 décembre 2013) 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 justifié d'une inscription nominative depuis quatre 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 2014 au titre de l'exercice 2013 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 2013

au titre de l'exercice 2012 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.

Depuis le 4 janvier 2010, et pendant une période de 12 mois renouvelable par tacite reconduction, Vicat a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Amafi du 20 septembre 2008 à Natixis Securities.

Pour sa mise en œuvre, les moyens suivants ont été affectés au contrat de liquidité : 20 000 titres Vicat et 3 millions d'euros.

Au 30 juin 2014, les moyens suivants figurent au compte de liquidité : 3 784 titres Vicat et 3 801 milliers d'euros.

NOTE 8 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	94 612	87 584
Reconstitution des sites	40 982	40 251
Démolitions	1 153	1 133
Autres risques ⁽¹⁾	28 261	28 225
Autres charges	22 199	20 094
Autres provisions	92 595	89 702
Dont à moins d'un an	10 527	12 494
Dont à plus d'un an	82 068	77 208

(1) Les autres risques incluent au 30 juin 2014 :

- un montant de 5,3 millions d'euros (5,1 millions d'euros au 31 décembre 2013) 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 1,8 million d'euros à l'actif non courant du bilan au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 ;
- un montant de 8,3 millions d'euros (7,3 millions d'euros au 31 décembre 2013) 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 14,8 millions d'euros au 30 juin 2014 (15,8 millions d'euros au 31 décembre 2013) 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 2014 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Dettes financières à plus d'un an	1 267 792	1 189 972
Options de vente à plus d'un an	11 987	11 981
Dettes financières et options de vente à plus d'un an	1 279 779	1 201 953
Instruments financiers actif à plus d'un an ⁽¹⁾	(42 024)	(50 086)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À PLUS D'UN AN	1 237 755	1 151 867
Dettes financières à moins d'un an	193 321	172 604
Options de vente à moins d'un an	0	0
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	193 321	172 604
Instruments financiers actif à moins d'un an ⁽¹⁾	(4 785)	(5 886)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À MOINS D'UN AN	188 536	166 718
Total des dettes financières nets d'instruments financiers actif ⁽¹⁾	1 414 304	1 306 604
Total des options de vente	11 987	11 981
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF	1 426 291	1 318 585

(1) Au 30 juin 2014, les instruments financiers actifs (46,8 millions d'euros) sont présentés dans les actifs non courants pour la part supérieure à un an (42 millions d'euros) et dans les autres créances pour la part inférieure à un an (4,8 millions d'euros). Ils représentaient 56,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

9.1. Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégorie et échéances

30 juin 2014

(en milliers d'euros)	Total	Juin 2015	Juin 2016	Juin 2017	Juin 2018	Juin 2019	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 348 967	133 990	410 742	36 888	169 310	263 939	334 098
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(46 809)	(4 784)	(7 025)	(7 025)	(7 025)	(7 025)	(13 925)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	58 157	1 261	18 112	4 747	4 094	75	29 868
Emprunts et dettes financières divers	21 449	14 075	6 231	297	227	166	453
Dettes sur immobilisations en location financement	4 147	1 885	1 367	714	109	12	60
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	39 741	39 741					
DETTES FINANCIÈRES	1 414 304	189 691	418 340	37 899	169 646	264 117	334 611
<i>Dont billets de trésorerie</i>	300 000		60 000			240 000	

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées des soldes créditeurs de banque ainsi que des lignes bilatérales de Sococim Industries et d'une tranche de l'emprunt de Jambyl Cement, Vicat Sagar Cement Limited et de Vigier Holding.

31 décembre 2013

(en milliers d'euros)	Total	2014	2015	2016	2017	2018	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 256 391	126 321	151 296	445 082	167 226	30 727	335 739
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(55 973)	(5 887)	(8 422)	(8 422)	(8 422)	(8 422)	(16 398)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	51 727	707	21 060		3 978		25 982
Emprunts et dettes financières divers	20 002	13 400	5 695	89	126	216	476
Dettes sur immobilisations en location financement	5 541	2 327	1 763	1 031	340	20	60
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	24 670	24 670					
DETTES FINANCIÈRES	1 306 604	166 718	158 754	446 202	167 692	30 963	336 275
<i>Dont billets de trésorerie</i>	290 000			290 000			

Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux)**Selon la devise (après swaps de devises)**

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Euros	787 793	754 337
Dollars américains	183 229	164 337
Livres turques	4 017	1 257
Francs CFA	70 150	71 874
Francs suisses	117 317	64 637
Ouguiya mauritanien	0	1
Roupie indienne	244 792	220 625
Tengué Kazakh	0	29 536
Livres égyptiennes	7 006	-
TOTAL	1 414 304	1 306 604

Selon le taux

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Taux fixe	908 530	898 361
Taux variable	505 774	408 243
TOTAL	1 414 304	1 306 604

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 30 juin 2014 est de 4,11 %. Il était de 4,42 % à fin décembre 2013.

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

Des accords ont été conclus par le passé entre Vicat et la Société Financière Internationale, afin d'organiser leurs relations au sein de la société Mynaral Tas, au titre desquels le Groupe a consenti une option de vente à son partenaire sur sa participation dans Mynaral Tas.

L'option de vente consentie à la Société Financière Internationale était exerçable au plus tôt en décembre 2013. La comptabilisation de cette option a donné lieu à la constatation d'une dette à plus d'un an de 12 millions d'euros au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013. Cette dette correspond à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option consentie à la Société Financière Internationale.

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 intra-groupes font l'objet, lorsque cela est possible, 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 dans la plupart des cas en intérêts, dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en US dollars (240 et 450 millions d'US dollars pour Vicat et 70 millions d'US dollars pour Vicat Sagar Cement Private Limited) et en euros (138,8 millions d'euros pour Vicat Sagar Cement Private Limited) ont été convertis en euros (pour Vicat) et en roupies indiennes (pour Vicat Sagar Cement Private Limited) 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, 4 et 12 ans et de swaps sur des durées d'origine de 3 et 5 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 236 millions d'euros au 30 juin 2014 (326 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 300 millions d'euros. Au 30 juin 2014, le montant des billets émis s'élève à 300 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 2014 à celui des billets émis soit 300 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* (52,7 %) et *leverage* (2,7), 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 2014, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les *covenants* contenus dans les contrats de financement.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant à fin juin 2014 :

(en milliers de devises)	Valeur nominale (devises)	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						
- Cross currency swap TF \$/TV €	60 000 \$	43 930	(7 000) ⁽¹⁾		(7 000)	
COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (a)						
Instruments composés						
- Cross currency swap TF \$/TF €	60 000 \$	43 930	(9 358) ⁽¹⁾		(9 358)	
- Cross currency swap TF \$/TF €	450 000 \$	329 477	(33 939) ⁽¹⁾		(4 070)	(29 869)
- Swap de taux TV€/TF€	150 000 €	150 000	(4 731) ⁽¹⁾		(4 731)	
- Cross currency swap TV \$/TF Inr	70 000 \$	51 252	13 012 ⁽¹⁾	867	6 940	5 205
- Cross currency swap TV €/TF Inr	133 265 €	133 265	33 717 ⁽¹⁾	3 837	21 160	8 720
AUTRES DÉRIVÉS						
Instruments de taux d'intérêt						
- Caps Euro	50 000 €	50 000	(277)		(277)	
- Caps Dollar	65 000 \$	47 591	(117)	(2)	(115)	
- Swaps Dollar	15 000 \$	10 983	(5)	(5)		
INSTRUMENTS DE CHANGE (a)						
Couverture du risque de change sur financements intra-groupes						
- VAT \$	183 000 \$	133 987	10	10		
- VAT CHF	95 000 Chf	78 151	70	70		
- AAT €	38 114 €	38 114	(2 497) ⁽¹⁾	(1 027)		(1 470)
- NDF €/Inr	7 000 000 Inr	85 156	(235)	(235)		
TOTAL			(11 350)			

(1) L'écart de valeur entre les dettes au cours de couverture et leurs coûts amortis se dégrade de 11,8 millions d'euros.

Conformément à IFRS 13, les risques de contrepartie ont fait l'objet d'une estimation. Sont principalement concernés les instruments dérivés (*cross currency swaps*) visant à éliminer le risque de change sur les dettes contractées dans des monnaies (US dollar et Roupie indienne) qui ne sont pas la monnaie fonctionnelle du Groupe. L'impact de l'ajustement de crédit de valeur (CVA ou exposition en cas de défaut de la contrepartie) et de l'ajustement de débit de valeur (DVA ou exposition

de la contrepartie en cas de défaut du Groupe) sur l'évaluation des instruments dérivés a été estimé en retenant une exposition au défaut calculée selon la méthode des *add-ons* forfaitaires, une perte en cas de défaut de 40 % et une probabilité de défaut déterminée à partir des ratings des banques ou de celui estimé du Groupe. L'impact sur la juste valeur n'est pas matériel et n'a pas été intégré à la valeur de marché des instruments financiers telle que présentée ci-dessus.

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 2014 :

(en millions d'euros)	30 juin 2014	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif	4,1	
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	(11,3)	voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	28,4	

NOTE 11 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Ventes de biens	1 043 171	980 357
Ventes de services	174 640	167 326
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 217 811	1 147 683

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	Variations de périmètre	Variations de change	30 juin 2014 Périmètre et change constants	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	1 217 811	(5 154)	59 493	1 272 150	1 147 683

NOTE 12 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(88 427)	(94 343)
Dotations nettes aux provisions	(1 062)	(1 105)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(2 986)	(644)
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS ORDINAIRES	(92 475)	(96 092)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires ⁽¹⁾	904	3 886
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	(91 571)	(92 206)

(1) Incluant au 30 juin 2014 une dotation nette de 0,2 million d'euros (reprise de 3,8 millions d'euros au 30 juin 2013) 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.

NOTE 13 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat sur cessions d'actifs	962	1 553
Produits des immeubles de placement	1 415	1 570
Autres	11 598	8 289
Autres produits et charges ordinaires	13 975	11 412
Autres produits et charges non ordinaires ⁽¹⁾	(3 683)	(2 133)
TOTAL	10 292	9 279

(1) Incluant au 30 juin 2014 une charge de 0,7 million d'euros (charge de 0,8 million d'euros au 30 juin 2013) comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge sur le 1^{er} semestre dans le cadre du sinistre survenu en 2006.

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Excédent brut d'exploitation	193 699	189 962
Autres produits et charges ordinaires	13 975	11 412
EBITDA	207 674	201 374
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(92 475)	(96 092)
EBIT	115 199	105 282
Autres produits et charges non ordinaires	(3 683)	(2 133)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	904	3 886
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	112 420	107 035

NOTE 15 RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	7 351	8 442
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(30 865)	(27 963)
Coût de l'endettement financier net	(23 514)	(19 521)
Dividendes	1 795	1 181
Gains de change	3 014	894
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	985
Résultat sur cessions de titres	-	354
Reprises financières de provisions	1 023	-
Autres produits	-	-
Autres produits financiers	5 832	3 414
Pertes de change	(7 609)	(2 436)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	(1 097)	-
Dotations financières aux provisions	(7)	(28)
Résultat sur cession de titres	(1 245)	-
Charge d'actualisation	(2 021)	(2 888)
Autres charges	(25)	(16)
Autres charges financières ⁽¹⁾	(12 004)	(5 368)
RÉSULTAT FINANCIER	(29 686)	(21 475)

(1) Incluant au 30 juin 2014 une perte de change de - 8,7 millions d'euros liée à la dévaluation du tengué kazakh en février 2014.

NOTE 16 **IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS****Charge d'impôt****Composantes de la charge d'impôt**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Impôts exigibles	(41 831)	(38 606)
Impôts différés	13 393	10 090
TOTAL	(28 438)	(28 516)

Impôts différés actifs non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés au 30 juin 2014, du fait de leur imputation prévue au cours de la période d'exonération dont bénéficient les entités concernées ou du fait de leur récupération non probable, s'élèvent à 9,4 millions d'euros (8,1 millions d'euros au 31 décembre 2013). Ils concernent principalement une entité bénéficiant d'un régime d'exonération fiscale pendant 10 ans à compter du 1^{er} janvier 2011.

Litige fiscal au Sénégal

Sococim Industries a été notifiée d'un redressement fiscal au titre d'une taxe instaurée par la loi de finance 2012 dénommée Contribution Spéciale sur les produits des Mines et Carrières « CSMC » dont elle conteste la légalité ainsi que l'applicabilité au regard des dispositions fiscales de la convention minière qui la lie à l'État du Sénégal. En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre, et la Société a fourni des garanties financières à hauteur de 12,3 millions d'euros au 30 juin 2014.

NOTE 17 **INFORMATIONS SECTORIELLES**a) **Informations par secteurs**

30 juin 2014 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	743 337	440 046	204 867	1 388 250
Éliminations intersecteurs	(110 041)	(10 414)	(49 984)	(170 439)
Chiffre d'affaires consolidé	633 296	429 632	154 883	1 217 811
EBITDA (cf. 1.21 & 14)	155 309	35 817	16 548	207 674
EBIT (cf. 1.21 & 14)	94 626	13 540	7 033	115 199
Bilan				
Total des actifs non courants	2 648 278	620 903	159 759	3 428 939
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 653 781	602 564	195 891	3 452 235
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	51 907	15 534	5 341	72 782
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	61 261	20 767	6 399	88 427
Effectif moyen	3 499	2 929	1 374	7 802

(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.

30 juin 2013 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	Ciment	Béton & granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	693 405	432 112	198 188	1 323 705
Éliminations intersecteurs	(112 797)	(13 764)	(49 461)	(176 022)
Chiffre d'affaires consolidé	580 608	418 348	148 727	1 147 683
EBITDA (cf. 1.21 & 14)	147 077	36 902	17 395	201 374
EBIT (cf. 1.21 & 14)	79 649	14 769	10 864	105 282
Bilan				
Total des actifs non courants	2 756 778	630 381	158 326	3 545 485
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 787 101	615 698	194 435	3 597 234
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	60 869	12 279	5 145	78 293
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	66 492	21 553	6 298	94 343
Effectif moyen	3 375	2 972	1 349	7 696

(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.

b) Informations par zones géographiques

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

30 juin 2014 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	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	451 261	203 238	115 621	254 456	211 993	1 236 569
Éliminations inter pays	(14 362)	(162)	0	(561)	(3 673)	(18 758)
Chiffre d'affaires consolidé	436 899	203 076	115 621	253 895	208 320	1 217 811
EBITDA (cf. 1.21 & 14)	67 709	46 612	2 305	45 426	45 622	207 674
EBIT (cf. 1.21 & 14)	42 488	29 101	(9 413)	23 660	29 363	115 199
Bilan						
Total des actifs non courants	654 520	545 994	423 900	1 145 420	659 106	3 428 939
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	728 187	530 326	340 255	1 175 467	678 001	3 452 235
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	18 053	11 243	7 206	24 840	11 440	72 782
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	25 063	14 375	12 038	20 657	16 293	88 427
Effectif moyen	2 585	1 128	1 028	1 943	1 118	7 802

(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.

30 juin 2013 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	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	440 260	197 628	103 425	244 350	180 513	1 166 176
Éliminations interpayes	(14 519)	(155)		(335)	(3 485)	(18 494)
Chiffre d'affaires consolidé	425 741	197 473	103 425	244 015	177 028	1 147 682
EBITDA (cf. 1.21 & 14)	75 960	47 284	(800)	39 907	39 023	201 374
EBIT (cf. 1.21 & 14)	46 066	32 690	(13 322)	19 022	20 826	105 282
Bilan						
Total des actifs non courants	642 125	538 438	445 450	1 239 561	679 911	3 545 485
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	716 063	540 012	355 424	1 281 242	704 493	3 597 234
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	25 406	10 389	3 976	34 332	4 189	78 292
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	30 166	13 697	13 316	20 142	17 022	94 343
Effectif moyen	2 529	1 109	1 018	1 870	1 170	7 696

(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 au 30 juin 2014 par le Groupe se sont élevés à 85,0 millions d'euros contre 65,0 millions d'euros au 30 juin 2013.

Cette augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre les premiers semestres 2013 et 2014 provient

d'une progression de la capacité d'autofinancement de 5,5 millions d'euros et d'une amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement de 14,5 millions d'euros (augmentation du BFR de 58,7 millions d'euros au 30 juin 2014 et augmentation de 73,2 millions d'euros au 30 juin 2013).

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	BFR au 31 décembre 2012	Variation du BFR année 2013	Autres Variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2013	Variation du BFR année 2014	Autres Variations ⁽¹⁾	BFR au 30 juin 2014
Stocks	381 893	(4 732)	(17 449)	359 712	(7 347)	411	352 776
Autres éléments de BFR	94 262	(40 794)	(7 440)	46 028	66 071	(2 489)	109 610
BFR	476 155	(45 526)	(24 889)	405 740	58 724	(2 078)	462 386

(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 2014 par le Groupe se sont élevés à - 101,5 millions d'euros contre - 85,6 millions d'euros au 30 juin 2013.

Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels (81,2 millions d'euros au 30 juin 2014 et 90,4 millions d'euros au 30 juin 2013) correspondant pour l'essentiel :

- au 1^{er} semestre 2014 à des investissements réalisés en France, en Turquie, en Suisse et en Inde ;
- au 1^{er} semestre 2013, aux investissements réalisés en Inde dans le cadre de la construction de l'usine de Vicat Sagar Cement et dans une moindre mesure, en France, au Sénégal, en Suisse, en Turquie et au Kazakhstan.

Acquisitions/cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1^{er} semestre 2014 se sont traduites par un décaissement global de - 17,8 millions d'euros.

Le principal décaissement effectué par le Groupe au cours de cette période l'a été pour l'acquisition complémentaire de titres d'une entité déjà intégrée globalement, et dans une moindre mesure pour la prise de participations dans de nouvelles sociétés en France, dans les secteurs du béton et du granulat.

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1^{er} semestre 2013 se sont traduites par un décaissement global de - 0,3 million d'euros.

NOTE 20 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

	30 juin 2014	30 juin 2013
	Net	Net
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 6)	231 765	206 979
Découverts bancaires	(27 042)	(24 917)
TRÉSORERIE NETTE	204 723	182 062

NOTE 21 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

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 2014 et 2013 est la suivante par nature de partie liée :

(en milliers d'euros)	30 juin 2014				30 juin 2013			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées & coentreprises	376	1 090	5 794	694	631	1 260	6 936	2 130
Autres parties liées	18	1 532	-	-	19	1 189	-	-
TOTAL	394	2 622	5 794	694	650	2 449	6 936	2 130

NOTE 22 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Acquisition de 47 % du capital détenu par Sagar Cements dans la joint-venture Vicat Sagar en Inde

Le Groupe a annoncé le 15 juillet dernier avoir procédé à l'acquisition de la participation minoritaire de 47 % détenue par Sagar Cements dans Vicat Sagar. À l'issue de cette opération, le groupe Vicat détient

100 % de cette société qui dispose d'une usine de dernière technologie et d'une capacité nominale annuelle d'environ 3 millions de tonnes de ciment. Le montant net des opérations permettant le dénouement des relations capitalistiques entre le groupe Vicat et Sagar Cements s'élèvera à environ 46 millions d'euros.

NOTE 23 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2014

Intégration globale : France

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
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	99,92	99,92
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des Grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,00	50,00
LES ATELIERS DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,00	100,00
BÉTON CHÂTILLONNAIS	Champ de l'Allée – ZI Nord 01400 CHATILLON SUR CHALARONNE	485 069 819	100,00	100,00
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	217 route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	97,12	97,12
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide-Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
LES BÉTONS DU GOLFE	Quartier les Plaines 83480 PUGET SUR ARGENS	501 192 785	100,00	100,00
LES BÉTONS DU RHÔNE	La petite Craz 69720 SAINT LAURENT DE MURE	503 728 164	100,00	100,00

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
BÉTON VICAT	4 rue Aristide-Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,99	99,99
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
CONDENSIL	1327 av. de la Houille-Blanche 73000 CHAMBERY	342 646 957	60,00	60,00
DELTA POMPAGE	1327 av. de la Houille-Blanche 73000 CHAMBERY	316 854 363	100,00	100,00
ÉTABLISSEMENT ANTOINE FOURNIER	4,rue Aristide-Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
ÉTABLISSEMENTS TRUCHON	Route du Grésivaudan 38530 CHAPAREILLAN	068 500 768	100,00	NC
GRANULATS VICAT	4 rue Aristide-Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	100,00	100,00
MONACO BÉTON	Le Palais Saint James 5 avenue Princesse-Alice 98000 MONACO	326 MC 161	100,00	100,00
PARFICIM	Tour Manhattan, 6 place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00
SATMA	4 rue Aristide-Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	100,00	100,00
SATM	1327 av. de la Houille-Blanche 73000 CHAMBERY	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 L. THIRIET ET COMPAGNIE	Lieudit Chauffontaine 54300 LUNEVILLE	762 800 977	99,98	99,98
PAPETERIES DE VIZILLE	Tour Manhattan, 6 place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	319 212 726	100,00	100,00
VICAT INTERNATIONAL TRADING	Tour Manhattan, 6 place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	347 581 266	100,00	100,00
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	4 rue Aristide-Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	655 780 559	100,00	100,00

Intégration globale : Étranger

Société	Pays	État/ville	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
SINAÏ CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	56,37	52,62
MYNARAL TAS COMPANY LLP	KAZAKHSTAN	ALMATY	90,00	90,00
JAMBYL CEMENT PRODUCTION COMPANY LLP	KAZAKHSTAN	ALMATY	90,00	90,00
BUILDERS CONCRETE	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF CALIFORNIA	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
UNITED READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00
CIMENTS & MATÉRIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	94,89	94,89
GÉCAMINES	SENEGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SENEGAL	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)	100,00	100,00
BETON AG BASEL	SUISSE	BALE (BALE)	100,00	100,00
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	76,53	75,42
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	93,33	93,33
CEWAG	SUISSE	DUTINGEN (FRIBOURG)	(1)	100,00
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHÂTEL)	100,00	100,00
CREABETON MATÉRIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BÉTON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	78,67	78,67
FRISCHBETON THUN	SUISSE	THOUNE (BERN)	54,26	54,26
FRISCHBETON TAFERS AG	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	50,00	IP
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00

(1) Société fusionnée en 2014.

Société	Pays	État/ville	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
MATERIALBEWIRTTSCHFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	(1)	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
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-BÉTON 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)	(1)	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	83,34	83,34
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 2014.

Intégration proportionnelle : France

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 EPERVANS	655 850 055	(2)	49,95
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 EPERVANS	341 711 125	(2)	50,00
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	480 107 457	(2)	50,00

(2) Société Mise en équivalence en 2014 (IFRS 10).

Intégration proportionnelle : Étranger

Société	Pays	État/ville	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
FRISHBETON TAFERS AG	SUISSE	Tafers (Fribourg)	(3)	49,50

(3) Société intégrée globalement en 2014 (IFRS 10).

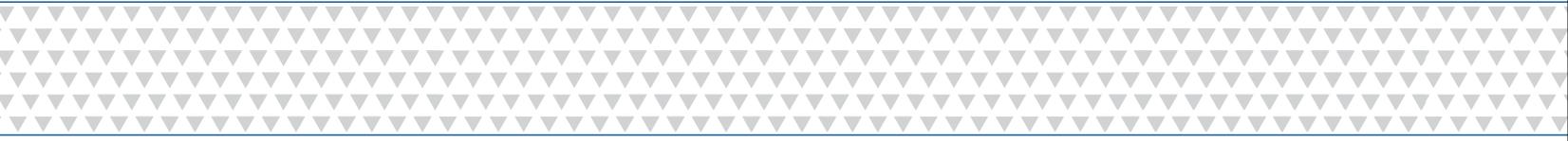
Mise en équivalence : France

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 EPERVANS	655 850 055	33,27	(4)
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 EPERVANS	341 711 125	50,00	(4)
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	480 107 457	50,00	(4)

(4) Sociétés en Intégration proportionnelle en 2013 (IFRS 10).

Mise en équivalence : Étranger

Société	Pays	État/ville	% de contrôle au 30 juin 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	50,00	50,00
SILLO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAÏ WHITE CEMENT	ÉGYPTE	LE CAIRE	25,40	25,40



▲ Récréation du lit de la rivière Veyle sur la carrière de Saint-Denis-Lès-Bourg dans l'Ain en France.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2014

2

2.1.	ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	42
2.2.	ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION	44
2.2.1.	Évolution du résultat d'exploitation par activités	45
2.2.2.	Évolution du résultat d'exploitation par zones géographiques	46
2.3.	ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER	49
2.4.	ÉVOLUTION DES IMPÔTS	50
2.5.	ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET	50
2.6.	ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	50
2.7.	ÉVÉNEMENTS RÉCENTS	51
2.8.	PERSPECTIVES 2014	52

2.1. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Vicat au premier semestre de 2014 atteint 1 218 millions d'euros, en progression de + 6,1 % par rapport à la même période de 2013.

Cette progression résulte :

- d'une **croissance organique soutenue** de près de 11 % du chiffre d'affaires (à périmètre et change constants) liée à une progression de l'activité en France et en Suisse, régions qui ont bénéficié de conditions météorologiques très favorables sur le 1^{er} trimestre, de la montée en puissance des activités en Inde, de solides progressions en Afrique de l'Ouest, en Turquie et aux États-Unis et enfin d'un retour à la croissance de l'activité en Égypte du fait d'un contexte sécuritaire en amélioration. Le Kazakhstan enregistre un niveau

d'activité quasi stable à taux de change constant, impacté au premier trimestre par des conditions météorologiques moins favorables qu'en 2013, mais avec un net rebond des ventes enregistré au second trimestre. En Italie, la baisse de l'activité s'explique par la poursuite de la dégradation de l'environnement macro-économique en général, et du secteur de la construction en particulier ;

- d'un **effet de change fortement négatif de plus de 5 % représentant près de 60 millions d'euros** et résultant de la dépréciation de l'ensemble des monnaies étrangères par rapport à l'euro, à l'exception du franc Suisse ;
- d'un **très léger effet de périmètre positif** de + 0,4 %.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2014 par activité par rapport au 30 juin 2013 se présente comme suit :

(en millions d'euros sauf %)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation	Variation (%)	Dont		
					Effet de change	Variation de périmètre	Croissance interne
Ciment	633	581	+ 53	+ 9,1 %	(47)	-	+ 99
Béton & Granulats	430	418	+ 11	+ 2,7 %	(13)	+ 5	+ 19
Autres Produits et Services	155	149	+ 6	+ 4,1 %	-	-	+ 6
TOTAL	1 218	1 148	+ 70	+ 6,1 %	(59)	+ 5	+ 124

Au cours du premier semestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment a enregistré une hausse de + 17,1 % à périmètre et change constants. À l'exception de l'Europe, toutes les régions participent à cette croissance, et notamment l'Afrique et le Moyen-Orient ainsi que l'Asie au sein de laquelle la légère contraction du Kazakhstan a été largement compensée par la forte croissance enregistrée en Inde et en Turquie.

Le chiffre d'affaires des activités Béton & Granulats est en progression plus modérée de + 4,6 % à périmètre et change constants. Seule la France enregistre un très léger recul de son chiffre d'affaires dans cette activité.

Enfin, l'activité Autres Produits et Services est en croissance de 4,0 % à périmètre et change constants.

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

(en pourcentage)	30 juin 2014	30 juin 2013
Ciment	53,5	52,4
Béton & Granulats	31,7	32,6
Autres Produits et Services	14,8	15,0
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 plus de 85 % du chiffre d'affaires opérationnel.

L'évolution des volumes dans nos principaux métiers se présente comme suit :

	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation
Ciment (milliers t)	10 572	9 212	+ 14,8 %
Béton (milliers m ³)	4 150	4 134	+ 0,4 %
Granulats (milliers t)	11 002	11 133	- 1,2 %

La croissance des volumes de ciment vendus au cours du premier semestre 2014 s'explique par :

- la poursuite du déploiement des activités du Groupe en Inde ;
- un retour à la croissance de l'activité en Égypte, du fait d'un contexte sécuritaire en amélioration ;
- une solide progression en Afrique de l'Ouest et aux États-Unis ;
- une légère progression des volumes en France et en Suisse, régions qui ont bénéficié de conditions météorologiques très favorables notamment au cours du premier trimestre, mais aussi au Kazakhstan, avec un net rebond enregistré au cours du second trimestre compensant la baisse enregistrée au premier trimestre liée aux conditions météorologiques sensiblement plus difficiles cet hiver que l'année dernière ;
- une baisse des volumes en Turquie en raison d'une météorologie défavorable au second trimestre, et enfin, une nouvelle baisse sensible des volumes vendus en Italie compte tenu d'un environnement économique et sectoriel toujours dégradé.

Cette croissance des volumes a été accompagnée d'une forte augmentation des prix du ciment en Égypte, en Turquie et aux États-Unis ainsi que du béton dans ces deux derniers pays.

Par activité :

- le chiffre d'affaires opérationnel dans l'activité Ciment enregistre une progression de + 14,4 % à périmètre et taux de change constants. Cette évolution favorable résulte d'une croissance des volumes de près de + 15 % sous l'effet de progressions marquées en Inde, en Afrique de l'Ouest, en Égypte et aux États-Unis. Ils sont en légère progression en France, en Suisse et au Kazakhstan, le rebond

enregistré dans ce pays au second trimestre ayant compensé la baisse du 1^{er} trimestre liée aux conditions climatiques. En revanche, ils reculent légèrement en Turquie, en raison de fortes intempéries au second trimestre, ainsi qu'en Italie dans un contexte sectoriel toujours difficile. Quant aux prix de vente, l'évolution est contrastée en fonction des zones géographiques, avec une solide progression enregistrée en Égypte, en Turquie et aux États-Unis, une quasi-stabilité des prix en Inde, marquant une nette amélioration du prix moyen de vente sur le second trimestre, une légère baisse en France, notamment en raison d'un mix produit défavorable, en Suisse, au Kazakhstan, au Sénégal et enfin, en Italie ;

- au total, l'effet prix est globalement neutre sur l'ensemble du semestre, en dépit d'un mix géographique défavorable, les plus fortes croissances des volumes étant intervenues dans les pays dans lesquels les prix sont les plus bas ;
- le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats est en hausse de + 3,9 % à périmètre et taux de change constants. Cette performance résulte d'une stabilité des volumes vendus dans le béton sur l'ensemble des régions. La forte progression des volumes aux États-Unis, en Suisse et en France a permis de compenser la forte baisse constatée en Turquie. En revanche, dans les granulats les volumes fléchissent légèrement d'un peu plus de - 1 %. La progression enregistrée en France, en Suisse et en Inde n'a pas permis de compenser la forte baisse constatée en Turquie et une légère contraction au Sénégal ;
- le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Autres Produits et Services est en progression de + 5,2 % à périmètre et taux de change constants, l'activité ayant progressé tant en France qu'en Suisse.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	%	30 juin 2013	%
France	437	35,9 %	426	37,1 %
Europe (hors France)	203	16,7 %	197	17,2 %
Amériques	116	9,5 %	103	9,0 %
Asie	254	20,8 %	244	21,3 %
Afrique et Moyen-Orient	208	17,1 %	177	15,4 %
TOTAL	1 218	100,0	1 148	100,0

Par zone géographique, la part du chiffre d'affaires consolidé réalisée en France et en Europe est en légère baisse. Elle recule légèrement en Asie, la forte croissance organique enregistrée en Inde et en Turquie ne parvenant pas à compenser l'impact fortement négatif des variations de change enregistrées sur les trois pays concernés.

La part de l'activité générée aux États-Unis progresse légèrement. C'est la zone Afrique et Moyen-Orient qui voit sa contribution augmenter le plus sensiblement, marquée par une forte reprise de l'activité en Égypte et le dynamisme du marché au Sénégal, au Mali et en Mauritanie sur cette première partie de l'année.

Ventilation du chiffre d'affaires opérationnel au premier semestre 2014 par zone d'implantation et par activité :

(en millions d'euros)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Éliminations intersecteurs	CA consolidé
France	189	217	124	(93)	437
Europe (hors France)	85	83	63	(28)	203
États-Unis	53	82		(19)	116
Asie	221	46	18	(30)	254
Afrique, Moyen-Orient	196	13		-	208
CA opérationnel	743	440	205	(170)	1 218
Éliminations intersecteurs	(110)	(10)	(50)	(170)	
CA CONSOLIDÉ	633	430	155		1 218

2.2. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	1 218	1 148	+ 6,1 %	+ 10,8 %
EBITDA	208	201	+ 3,1 %	+ 8,8 %
EBIT	115	105	+ 9,4 %	+ 15,8 %
Résultat d'exploitation	112	107	+ 5,0 %	+ 11,3 %

L'EBITDA consolidé du Groupe ressort à 208 millions d'euros et affiche une progression de + 3,1 % et de + 8,8 % à périmètre et taux de change constants. Il est à noter que sur le semestre l'impact de change est resté fortement négatif pour un montant de près de 11 millions d'euros.

Cette progression résulte :

- d'une amélioration très sensible de la performance en Inde soutenue par l'amélioration continue des volumes vendus et des conditions de marché qui, si elles sont restées fortement concurrentielles au premier trimestre, ont été en grande partie compensées par l'amélioration des prix au cours du deuxième trimestre ;
- d'une forte croissance de l'EBITDA en Égypte portée par le dynamisme du marché en partie soutenu par l'amélioration progressive des conditions sécuritaires dans le pays, mais aussi par la forte hausse des prix de vente et l'amélioration des conditions d'exploitation de l'usine ;
- la poursuite de l'amélioration de la génération d'EBITDA en Turquie dans un contexte de prix toujours favorable, en dépit d'une baisse des volumes vendus ;

- du passage à un EBITDA positif aux États-Unis au premier semestre, contre une perte enregistrée sur la même période en 2013.

Ces facteurs positifs ont permis de compenser :

- une baisse de l'EBITDA en France, affecté notamment par une légère baisse des prix de vente dans l'activité Ciment et par l'augmentation ponctuelle d'un certain nombre de frais et de coûts d'exploitation ;
- un léger fléchissement de l'EBITDA en Afrique de l'Ouest marqué par la baisse des prix, en Europe ainsi qu'au Kazakhstan en dépit d'une amélioration sensible de la performance au deuxième trimestre dans ce dernier pays. Le recul de l'EBITDA pour l'ensemble de ces pays est au total inférieur à 2 millions d'euros.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit donc à 17,1 % du chiffre d'affaires contre 17,5 % au premier semestre 2013.

Compte tenu de ces éléments et d'une charge d'amortissement plus faible que l'an passé, le résultat opérationnel (EBIT) progresse de + 9,4 % et de + 15,8 % à périmètre et taux de change constants.

La marge d'EBIT sur le chiffre d'affaires consolidé s'affiche donc en progression pour représenter 9,5 % du chiffre d'affaires contre 9,2 % au premier semestre 2013.

2.2.1. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉS

2.2.1.1. Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	10 572	9 212	+ 14,8 %	
CA opérationnel	743	693	+ 7,2 %	+ 14,4 %
CA consolidé	633	581	+ 9,1 %	+ 17,1 %
EBITDA	155	147	+ 5,6 %	+ 12,7 %
EBIT	95	80	+ 18,8 %	+ 26,4 %

Sur le premier semestre 2014, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment est en progression de + 7,2 % et de + 14,4 % à périmètre et à taux de change constants. Les prix moyens de vente sont globalement stables, en dépit d'un mix géographique défavorable, les plus fortes croissances de volumes étant intervenues dans les pays dans lesquels les prix sont les plus bas. Ainsi, l'augmentation des prix enregistrée en Égypte, aux États-Unis et en Turquie permet de compenser la légère baisse enregistrée en France et en Suisse, celle un peu plus marquée en Afrique de l'Ouest, au Kazakhstan et en Italie. Cette évolution globale des prix de vente s'est accompagnée d'une hausse des volumes de

près de + 15 %. Cette croissance des volumes a été sensible en Inde, en Égypte, en Afrique de l'Ouest, et aux États-Unis. Elle est restée légère en France et en Suisse. En revanche, les volumes se sont inscrits en baisse en Turquie et en Italie.

L'EBITDA s'établit à 155 millions d'euros, en progression de + 12,7 % à périmètre et taux de change constants. Cette progression résulte pour l'essentiel des croissances d'EBITDA générées en Inde, en Égypte, en Turquie et aux États-Unis qui ont compensé les baisses enregistrées en France, en Europe et au Kazakhstan.

2.2.1.2. Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km ³)	4 150	4 134	+ 0,4 %	
Volume Granulats (kt)	11 002	11 133	- 1,2 %	
CA opérationnel	440	432	+ 1,8 %	+ 3,9 %
CA consolidé	430	418	+ 2,7 %	+ 4,6 %
EBITDA	36	37	- 2,9 %	- 0,3 %
EBIT	14	15	- 8,3 %	- 3,5 %

L'activité Béton & Granulats affiche une progression de son chiffre d'affaires opérationnel de + 3,9 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2013. Tirée par une forte progression de l'activité aux États-Unis et en Suisse cette évolution traduit également l'amélioration de l'environnement dans tous les pays

dans lesquels le Groupe est présent, à l'exception de la France qui enregistre un léger recul de son chiffre d'affaires opérationnel dans cette activité. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA est quasi stable (- 0,3 %) à périmètre et taux de change constants.

2.2.1.3. **Activité Autres Produits et Services**

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	205	198	+ 3,4 %	+ 5,2 %
CA consolidé	155	149	+ 4,1 %	+ 4,0 %
EBITDA	17	17	- 4,9 %	- 4,9 %
EBIT	7	11	- 35,3 %	- 35,2 %

Le chiffre d'affaires opérationnel est en croissance de + 5,2 % à périmètre et taux de change constants.

L'EBITDA s'établit à 17 millions d'euros, en baisse de - 4,9 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2013.

2.2.2. **ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES**2.2.2.1. **Compte de résultat France**

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	437	426	+ 2,6 %	+ 1,5 %
EBITDA	68	76	- 10,9 %	- 10,2 %
EBIT	42	46	- 7,8 %	- 6,1 %

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 30 juin 2014 s'établit à 437 millions d'euros, en croissance de + 1,5 % à périmètre constant. Cette hausse résulte d'une forte progression des volumes vendus soutenue par une météorologie favorable au premier trimestre. L'EBITDA affiche une baisse de - 10,2 % à périmètre constant, affecté par la baisse du prix moyen de vente, mais aussi par l'augmentation ponctuelle d'un certain nombre de frais et de coûts d'exploitation.

■ **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé s'inscrit en croissance de + 2,2 % à périmètre constant. Le chiffre d'affaires opérationnel (avant élimination inter-secteurs) progresse quant à lui de + 1,4 %. Le semestre a été caractérisé par une progression des volumes de plus de + 4 % bénéficiant de conditions météorologiques clémentes dans un contexte de marché qui reste néanmoins morose. Le prix moyen de vente s'affiche en retrait, en raison notamment

d'un mix-produit défavorable. Dans ce contexte, et compte tenu de l'augmentation ponctuelle d'un certain nombre de frais et de coûts d'exploitation, le Groupe enregistre dans cette activité un recul de son EBITDA de - 10,5 %.

■ **L'activité Béton & Granulats** voit son chiffre d'affaires consolidé progresser de + 1,5 % et fléchit légèrement à périmètre constant. Les volumes de béton sont en progression de plus de + 2 % et ceux des granulats de plus de + 3 %, dans un contexte de prix en très léger retrait. Sur ces bases, l'EBITDA généré par cette activité en France est en retrait de - 12,3 %.

■ **Dans l'activité Autres Produits et Services**, le chiffre d'affaires consolidé est en croissance de + 5,6 % soutenu par les conditions météorologiques favorables. L'EBITDA généré par cette activité est quasi stable.

2.2.2.2. Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	203	197	+ 2,8 %	+ 1,9 %
EBITDA	47	47	- 1,4 %	- 2,0 %
EBIT	29	33	- 11,0 %	- 11,4 %

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2014 en Europe, hors France, progresse de + 1,9 % à périmètre et taux de change constants.

En **Suisse**, au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en progression de + 2,5 % à périmètre et taux de change constants, porté par un marché de la construction dynamique, le démarrage de nouveaux chantiers d'infrastructures et une météorologie favorable. Néanmoins, il est à noter que suite à un niveau exceptionnel d'activité au premier trimestre (+ 24,3 %) du fait des bonnes conditions climatiques, le deuxième trimestre a enregistré un recul marqué des ventes (- 9,9 %). Ce dernier trimestre a par ailleurs été affecté par un effet de base de comparaison défavorable compte tenu d'un niveau d'activité particulièrement élevé enregistré au second trimestre 2013 qui avait alors bénéficié d'un effet « rattrapage » suite à une mauvaise météo au premier trimestre 2013. Sur l'ensemble du semestre, l'EBITDA s'affiche en baisse de - 1,3 % à périmètre et taux de change constants.

■ **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé est en repli de - 6,8 % à périmètre et taux de change constants. Le chiffre d'affaires opérationnel est quant à lui en légère baisse de - 1,5 % à périmètre et taux de change constants. Au cours du semestre, les volumes vendus sont restés stables dans un contexte de légère baisse des prix de vente, héritée pour l'essentiel de la contraction constatée en 2013 et d'un mix client moins favorable. Compte tenu de la solide progression du chiffre d'affaires opérationnel enregistrée au premier trimestre (+ 13,0 %), le deuxième trimestre s'est inscrit en recul (- 11,2 %) en raison de l'effet de base défavorable. L'EBITDA généré par cette activité ressort en très légère baisse de - 0,9 % à périmètre et taux de change constants sur le semestre.

■ **Dans l'activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires consolidé progresse de + 9,6 % à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires opérationnel croît quant à lui de + 9,4 %. Cette progression résulte d'une solide hausse des volumes vendus tant dans le béton (+ 12 %) que les granulats (+ 13 %), le Groupe bénéficiant des bonnes conditions climatiques, d'un environnement sectoriel bien orienté et du démarrage de nouveaux travaux d'infrastructure dans la zone de chalandise du Groupe. En ligne avec l'activité Ciment, le deuxième trimestre a été marqué par un recul du chiffre d'affaires opérationnel (- 6,6 %), largement compensé par la performance du premier trimestre (+ 39,2 %). Quant aux prix de vente, ceux-ci sont stables dans le béton et en hausse dans les granulats. L'EBITDA est quant à lui quasi stable (- 0,7 %) sur le semestre.

■ **L'activité Préfabrication** enregistre une progression de son chiffre d'affaires consolidé de + 2,7 % à périmètre et change constants. L'activité a été tirée par la croissance des volumes vendus (légèrement supérieur à + 4 %), notamment à destination du secteur ferroviaire, mais dans un contexte de prix légèrement plus tendu compte tenu de la nature des clients servis. Sur ces bases l'EBITDA affiche une baisse de - 3,1 % à périmètre et taux de change constants.

En **Italie**, le chiffre d'affaires consolidé est en repli de - 8,6 % à périmètre et taux de change constants. Le semestre a été marqué par une baisse des volumes vendus légèrement supérieure à - 7 %, la hausse des volumes à l'export ne permettant de compenser qu'une partie de la baisse des volumes sur le marché domestique, toujours affecté par une situation macro-économique et sectorielle très dégradée. Dans ce contexte, le prix moyen de vente recule sur le semestre. Néanmoins, il est important de noter que l'évolution du chiffre d'affaires sur le deuxième trimestre (+ 0,1 %) marque une nette amélioration par rapport au premier trimestre (- 17,4 %). Sur ces bases l'EBITDA est en retrait de - 18,8 %.

2.2.2.3. Compte de résultat États-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	116	103	+ 11,8 %	+ 16,3 %
EBITDA	2	(1)	n. s.	n. s.
EBIT	(9)	(13)	+ 29,3 %	+ 26,5 %

L'activité aux États-Unis poursuit son redressement dans un environnement macro-économique bien orienté. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de + 16,3 % par rapport au premier semestre 2013 et l'EBITDA repasse en zone positive (2,3 millions d'euros sur le premier semestre 2014 contre - 0,8 million d'euros au premier semestre 2013). Il est à noter que sur le deuxième trimestre le Groupe a enregistré une solide croissance de son chiffre d'affaires consolidé de + 19,1 %, supérieure à celle affichée au cours du premier trimestre (+ 12,8 %).

■ **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé affiche une progression de + 19,1 %. Le chiffre d'affaires opérationnel progresse quant à lui sur le semestre de + 18,0 %. Sur le deuxième trimestre, la progression du chiffre d'affaires opérationnel s'est accélérée, affichant une hausse de + 21,1 %, contre + 13,9 % au premier trimestre. Sur l'ensemble du semestre, les volumes de ventes poursuivent leur progression de plus de + 12 %. La progression est plus marquée en Californie (+ 15 %) que dans le Sud-Est (+ 8 %), affecté par les mauvaises conditions météorologiques du premier trimestre. Les prix de vente sont en hausse par rapport au premier semestre

2013, l'augmentation étant plus sensible dans le Sud-Est qu'en Californie, les hausses de prix intervenues courant avril 2014 ayant été partiellement tenues dans cette dernière région. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA du Groupe généré au cours du premier semestre dans cette activité est en amélioration à + 0,3 million d'euros contre une perte de - 0,3 million d'euros au premier semestre 2013.

■ **Dans l'activité Béton**, le chiffre d'affaires consolidé augmente de + 15,1 % à périmètre et taux de change constants. Il est à noter que sur le deuxième trimestre, la croissance du chiffre d'affaires opérationnel est restée soutenue (+ 15,3 %). Les volumes progressent de près de + 9 % sur l'ensemble de la région, la croissance en Californie étant plus soutenue que celle enregistrée dans le Sud-Est compte tenu des conditions climatiques du premier trimestre. Les prix de vente affichent sur le semestre une solide progression, reflétant l'amélioration des volumes de vente et plus généralement de l'environnement macro-économique et sectoriel. Dans ce cadre, l'EBITDA progresse sensiblement, et s'inscrit à plus de 2 millions d'euros sur la période contre une perte de - 0,5 million d'euros au premier semestre 2013.

2.2.2.4. Compte de résultat Turquie, Inde et Kazakhstan

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	254	244	+ 4,0 %	+ 24,9 %
EBITDA	45	40	+ 13,8 %	+ 38,3 %
EBIT	24	19	+ 24,4 %	+ 53,6 %

Le chiffre d'affaires s'établit sur l'ensemble de la région à 254 millions d'euros, en croissance de + 24,9 % à périmètre et taux de change constants.

En **Turquie**, le chiffre d'affaires s'établit à 109 millions d'euros, en baisse de - 7,2 % en publié, mais en hausse de + 15,3 % à périmètre et taux de change constants. Sur le deuxième trimestre la progression du chiffre d'affaires consolidé est restée soutenue (+ 8,8 % à périmètre et change constants) compte tenu de la très forte progression enregistrée au premier trimestre (+ 25,8 %) et de mauvaises conditions météorologiques au deuxième trimestre. Sur ces bases, l'EBITDA progresse de + 26,3 % à périmètre et taux de change constants.

■ **Dans l'activité Ciment**, le Groupe a enregistré une progression de son chiffre d'affaires opérationnel semestriel de + 16,6 % à périmètre et taux de change constants (+ 25,6 % en consolidé). Sur le deuxième trimestre, la croissance du chiffre d'affaires opérationnel s'établit à + 8,4 % contre + 30,5 % au premier trimestre. Les volumes de ventes sur le semestre affichent un retrait légèrement supérieur à - 5 %, essentiellement en raison d'un deuxième trimestre marqué par des fortes intempéries sur le plateau anatolien. Néanmoins, cette baisse des volumes a été largement compensée par une solide amélioration des prix de vente. Dans ce contexte, l'EBITDA généré par cette activité affiche une progression de + 26,1 %.

■ **Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats** est en légère progression de + 1,3 %. Les volumes fléchissent tant dans le béton que dans les granulats, compte tenu des mauvaises conditions météorologiques sur le deuxième trimestre. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont restés bien orientés. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA progresse de + 34,1 %.

En **Inde**, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 113 millions d'euros au cours du premier semestre 2014, en progression de + 49,4 % à périmètre et taux de change constants. Cette performance reflète une accélération de la croissance du chiffre d'affaires consolidé au deuxième trimestre de + 71,7 % à périmètre et taux de change constants, contre + 27,2 % au premier trimestre. Les volumes commercialisés s'établissent à plus de 2,5 millions de tonnes, en croissance de + 51,8 % sur le semestre. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont restés très volatils du fait du contexte concurrentiel et sectoriel en début d'année. Néanmoins au cours du deuxième trimestre, et notamment suite aux élections nationales, les prix sont repartis à la hausse, permettant d'enregistrer sur l'ensemble du semestre des prix quasi stables par rapport au 1^{er} semestre 2013. Sur ces bases, l'EBITDA généré sur le semestre a été multiplié par 3,2 (+ 260,2 %) à périmètre et taux de change constants.

Le **Kazakhstan** affiche un repli de son chiffre d'affaires consolidé de - 19,2 % en publié, mais de seulement - 1,2 % à périmètre et taux de change constants, à 31,4 millions d'euros. Cette évolution reflète surtout une base de comparaison défavorable compte tenu de la météorologie particulièrement clémente du premier semestre 2013. Il est à noter que le deuxième trimestre 2014 affiche une progression de l'activité du

Groupe de + 4,9 % après une baisse de - 14,0 % au premier trimestre. Sur l'ensemble du semestre, les volumes vendus sont en progression de + 4,3 % dans un contexte de prix légèrement baissier compte tenu de la météorologie. Sur ces bases, l'EBITDA généré sur la période s'élève à 11 millions d'euros, en baisse de - 3,7 %.

2.2.2.5. Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	208	177	+ 17,7 %	+ 20,7 %
EBITDA	46	39	+ 16,9 %	+ 20,3 %
EBIT	29	21	+ 41,0 %	+ 45,5 %

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires s'établit à 208 millions d'euros en croissance de + 20,7 % à périmètre et taux de change constants.

■ En **Égypte**, le chiffre d'affaires s'établit à + 61,8 millions d'euros, en hausse de + 40,6 % à périmètre et taux de change constants. Cette solide performance résulte d'une progression notable des volumes livrés de plus de + 19 % soutenue par un marché dynamique et par une amélioration des conditions sécuritaires dans le Nord-Sinai. En effet, après une croissance du chiffre d'affaires de + 26,7 % au premier trimestre, le Groupe affiche une progression de + 53,5 % au deuxième trimestre. Dans ce contexte, les prix ont enregistré sur l'ensemble de cette période une hausse sensible. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA est en hausse de + 96,6 % sur la période.

■ Sur la zone **Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires est en progression de + 13,5 % à périmètre et taux de change constants. La progression du chiffre d'affaires enregistrée au premier trimestre (+ 11,6 %) s'est donc accentuée au deuxième trimestre (+ 15,4 %). Sur l'ensemble du semestre, les volumes ciment sont en progression marquée de près de + 17 %, dans un contexte de marché favorable sur l'ensemble de la zone. Néanmoins, les prix de vente s'inscrivent toujours en retrait, essentiellement affectés par la baisse enregistrée au cours de l'exercice précédent. Sur ces bases, l'EBITDA est en baisse de - 1,5 %.

2.3. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Coût de l'endettement financier net	(23,5)	(19,5)
Autres produits et charges financiers	(6,2)	(2,0)
RÉSULTAT FINANCIER	(29,7)	(21,5)

L'accroissement sensible de la charge financière nette globale de - 8,2 millions d'euros à - 29,7 millions d'euros provient pour l'essentiel de l'impact de la dévaluation du tengué kazakh sur le financement externe pour un montant d'environ 9 millions d'euros, compensé partiellement par d'autres produits et charges (change et actualisation). L'augmentation résulte aussi, mais pour des montants moins élevés

(environ 8 millions d'euros), de la fin de la période de capitalisation des frais financiers liée au démarrage de Vicat Sagar et de Gulbarga Power en Inde. Cette progression a été partiellement compensée par l'amélioration des frais financiers nets constatés dans les autres pays, notamment en France.

2.4. ÉVOLUTION DES IMPÔTS

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Impôts exigibles	(41,8)	(38,6)
Impôts différés	13,4	10,1
TOTAL IMPÔTS	(28,4)	(28,5)

La charge d'impôt est stable en dépit d'une légère baisse de - 3,3 % du résultat courant avant impôts, reflétant l'augmentation du taux moyen du Groupe à 34,4 %, contre 33,3 % au premier semestre 2013.

Cette augmentation du taux moyen d'imposition provient principalement :

- au global, d'une contribution plus importante aux résultats avant impôts des pays dans lesquels la pression fiscale est la plus élevée ;

- d'une légère augmentation de la pression fiscale en Afrique de l'Ouest ;

- de la forte augmentation de l'imposition en Égypte, liée à la croissance du résultat opérationnel dans ce pays, mais aussi à l'augmentation du taux d'imposition de 25 % à 30 % au 1^{er} janvier 2014.

2.5. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

Malgré l'amélioration du résultat opérationnel et du fait de l'impact « non cash » de la dévaluation du tengue au Kazakhstan, le résultat part du

Groupe fléchit de - 7,6 % et de - 4,6 % à périmètre et taux de change constants, à 51 millions d'euros.

2.6. ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2014, le Groupe présente une structure financière solide avec des capitaux propres importants et un endettement maîtrisé en augmentation par rapport au 31 décembre 2013 compte tenu de la saisonnalité de l'activité (+ 118 millions d'euros) mais en diminution de - 58 millions d'euros par rapport au 30 juin 2013. L'endettement brut, hors option de vente et y compris les instruments financiers actifs, ressort à 1 414 millions d'euros.

Sur ces bases, le *gearing* du Groupe s'élève au 30 juin 2014 à 52,7 % contre 53,3 % au 30 juin 2013, et le ratio de *leverage* à 2,7 fois l'EBITDA contre 2,8 fois au 30 juin 2013.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Dettes financières brutes	1 414	1 448
Trésorerie	(231)	(207)
Dettes financières nettes (hors option)	1 183	1 241
Capitaux propres consolidés	2 246	2 329
Ratio d'endettement gearing	52,7 %	53,3 %
EBITDA	433	438
Ratio de leverage	2,7	2,8

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 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 2014, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les *covenants* contenus dans les contrats de financement.

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 236 millions d'euros au 30 juin 2014 (326 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 300 millions d'euros. Au 30 juin 2014, le montant des billets émis s'élève à 300 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. ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

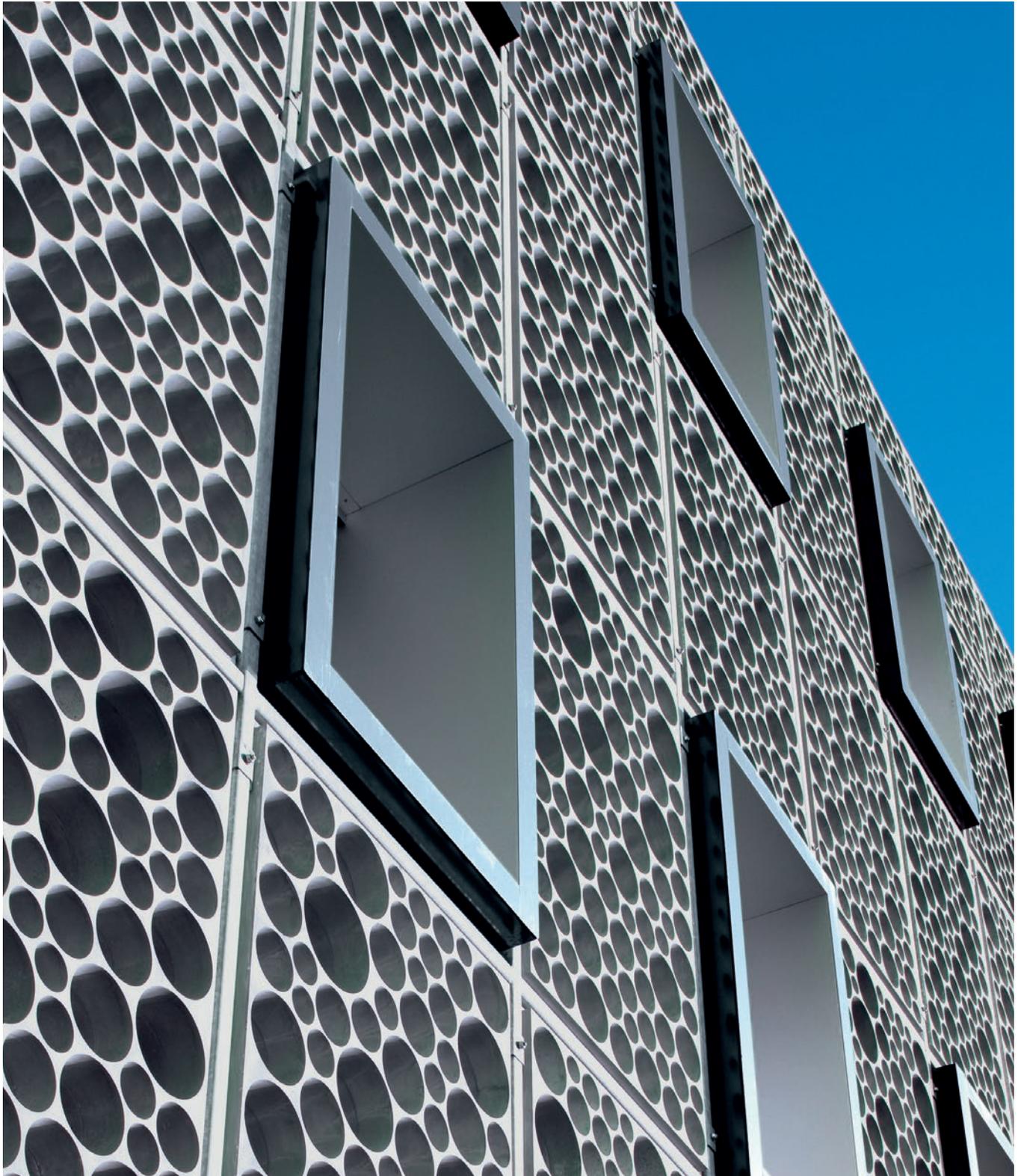
■ **Vicat détient 100 % du capital de Vicat Sagar Cement** : le Groupe a annoncé le 15 juillet le rachat de la participation détenue par Sagar Cements dans la société Vicat Sagar Cement, sous réserve des conditions suspensives usuelles. À l'issue de cette opération, Vicat détiendra 100 % du capital de Vicat Sagar Cement. Située au nord du Karnataka, cette société exploite une usine d'une capacité de 3 millions de tonnes de ciment par an, bénéficie des dernières technologies cimentières, d'une centrale électrique captive et d'un accès au réseau ferroviaire. Cette montée au capital s'accompagnera du dénouement de l'ensemble des relations capitalistiques existantes entre les deux groupes. Le montant net de l'ensemble des opérations lié à cette transaction s'élève à environ 46 millions d'euros.

■ **Renégociation des lignes de crédits du Groupe** : le groupe Vicat a renouvelé ses lignes de crédit bilatérales pour un montant de 240 millions d'euros et une durée de cinq ans, et a procédé à un amendement de son crédit syndiqué, portant sur un montant de 480 millions d'euros, pour lui redonner une maturité de cinq ans. Ces renégociations ont permis d'accroître la maturité moyenne de la dette du groupe Vicat à près de cinq ans. Le taux moyen de la dette ressort à environ 4,1 %.

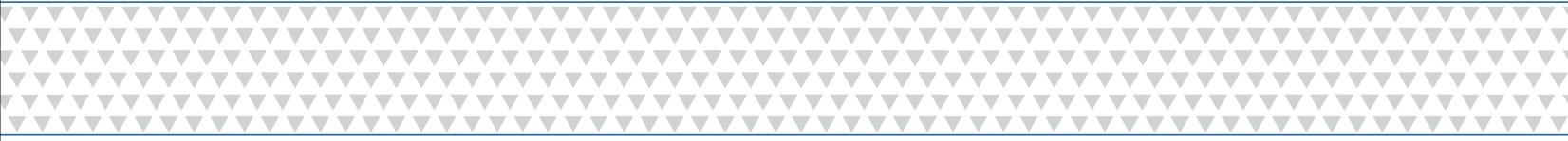
2.8. PERSPECTIVES 2014

Sur l'exercice 2014, le Groupe souhaite fournir des éléments d'appréciation sur ses différents marchés :

- **en France**, en 2014, le Groupe s'attend à un environnement sectoriel toujours affecté par une situation macro-économique qui ne devrait se stabiliser que très graduellement. Les volumes sont attendus en légère contraction dans un environnement prix qui devrait s'afficher en léger retrait ;
- **en Suisse**, dans un environnement qui reste dynamique, l'évolution des volumes tiendra néanmoins compte d'une base de comparaison élevée à la suite d'une année 2013 particulièrement soutenue. Quant aux prix de vente moyens, ceux-ci devraient s'inscrire en très léger retrait ;
- **en Italie**, compte tenu d'une situation macro-économique qui reste marquée par la crise, les volumes sont attendus en baisse, mais à un rythme qui devrait progressivement se ralentir. Quant aux prix de vente, compte tenu du faible niveau de consommation attendu cette année, ceux-ci devraient être impactés par un environnement concurrentiel dégradé ;
- **Aux États-Unis**, les volumes sont attendus de nouveau en progression, en ligne avec le rythme du redressement macro-économique du pays. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont attendus en progression ;
- **en Turquie**, au cours d'un exercice marqué par des échéances électorales, les performances du Groupe bénéficieront d'une conjoncture sectorielle toujours favorable mais dans un contexte macro-économique marqué par la volatilité des changes et la hausse des taux d'intérêts. Dans ce cadre, le Groupe s'attend à une poursuite de l'amélioration de ses performances dans ce pays, mais à un rythme moins soutenu que par le passé ;
- **en Égypte**, la situation macro-économique et le rétablissement progressif de la sécurité permettront au Groupe de renouer avec la croissance de son activité dans un environnement sectoriel plus favorable. Dans ce contexte, l'amélioration des volumes vendus et des prix de vente, devrait compenser la forte hausse des coûts de l'énergie et permettre au Groupe d'afficher en 2014 une amélioration visible de ses performances ;
- **en Afrique de l'Ouest**, le marché devrait rester globalement bien orienté en termes de consommation. Les prix devraient rester sous tension, mais leur évolution dépendra entre autres de l'arrivée potentielle sur le marché d'un nouveau concurrent. À moyen terme, le Groupe reste confiant dans sa capacité à tirer pleinement profit de son outil industriel moderne, de sa connaissance du marché sénégalais et de sa capacité d'exportation sur l'ensemble de la région ;
- **en Inde**, suite aux élections intervenues au mois de mai dernier, et compte tenu des premiers éléments du plan de relance de l'économie annoncé, le Groupe s'attend à une amélioration progressive de l'environnement macro-économique et sectoriel sur l'ensemble de l'exercice. Dans ce contexte, et avec la poursuite de la montée en puissance de Bharathi Cement et de Vicat Sagar Cement, les volumes livrés par le Groupe dans cette région devraient s'inscrire en nette progression. Quant au prix de vente, ils resteront très volatils mais devraient être soutenus par le redémarrage progressif des travaux d'infrastructures et de logements au cours du second semestre 2014. Sur le moyen et long terme, le Groupe reste très confiant quant à sa capacité à tirer pleinement profit de la qualité de ses positions sur un marché dont le potentiel reste particulièrement attractif ;
- **au Kazakhstan**, fort d'un bon positionnement géographique et d'un outil industriel des plus performants, le Groupe devrait tirer pleinement profit d'un marché bien orienté tant en termes de volumes que de prix.



▲ La façade d'un bâtiment du groupe Swatch, à Cormondrèche, réalisée en béton fibré à ultra hautes performances (BFUP), un béton six fois plus résistant que les bétons courants.



DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

3

« 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 41 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. »

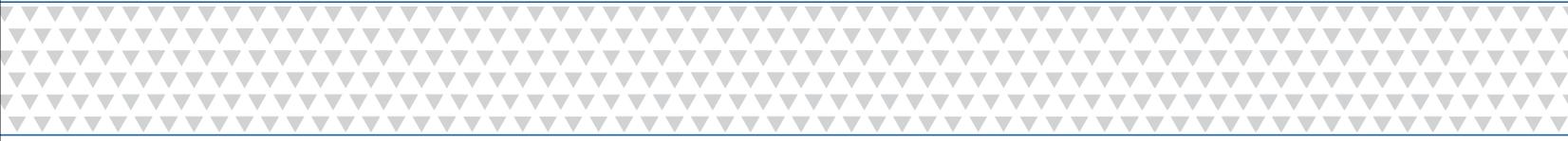
Paris La défense, le 1^{er} août 2014

Guy Sidos

Président Directeur Général



▲ Recherche et développement au Centre Technique Louis Vicat de l'Isle d'Abeau en France.



**RAPPORT DES
COMMISSAIRES
AUX COMPTES**

4

SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2014

Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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 SA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, 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 essentiellement 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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 1^{er} août 2014

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Bertrand Desbarrières

Associé

Chamalières, le 1^{er} août 2014

Wolff & Associés S.A.S.

Patrick Wolff

Associé



Société anonyme au capital de 179 600 000 euros

Siège social :

Tour Manhattan - 6, place de l'Iris - 92095 Paris-La Défense Cedex

Tél. : 01 58 86 86 86 - Fax : 01 58 86 87 87

RCS Nanterre 057 505 539 - SIREN 057 505 539.

www.vicat.fr