

COMPTES ANNUELS 2010

1.1.	Comptes consolidés au 31 décembre 2010	2
1.1.2.	Annexe aux comptes consolidés 2010	7
1.1.3.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	46
<hr/>		
1.2.	Comptes sociaux au 31 décembre 2010	48
1.2.1.	Bilan au 31 décembre 2010	48
1.2.2.	Compte de résultat de l'exercice 2010	50
1.2.3.	Annexes aux comptes sociaux 2010	52
1.2.4.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels	60



COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	31 décembre 2010	31 décembre 2009
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	3	1 031 189	671 224
Autres immobilisations incorporelles	4	101 496	74 484
Immobilisations corporelles	5	2 179 837	1 782 307
Immeubles de placement	7	18 086	19 206
Participations dans des entreprises associées	8	38 536	36 579
Actifs d'impôts différés	25	2 553	2 682
Créances et autres actifs financiers non courants	9	83 229	68 387
Total des actifs non courants		3 454 926	2 654 869
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	10	356 521	295 140
Clients et autres débiteurs	11	302 801	320 538
Actifs d'impôts exigibles		10 622	6 050
Autres créances	11	145 422	103 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	296 176	234 708
Total des actifs courants		1 111 542	959 721
Total de l'actif		4 566 468	3 614 590
PASSIF (en milliers d'euros)			
	Notes	31 décembre 2010	31 décembre 2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital	13	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 950 172	1 691 382
Capitaux propres part du Groupe		2 140 979	1 882 189
Intérêts minoritaires		416 123	199 384
Total capitaux propres		2 557 102	2 081 573
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	14	49 737	44 090
Autres provisions	15	87 103	87 498
Dettes financières et options de vente	16	1 203 963	660 090
Impôts différés passifs	25	146 458	146 016
Autres passifs non courants		22 808	26 231
Total des passifs non courants		1 510 069	963 925
PASSIFS COURANTS			
Provisions	15	10 168	8 169
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	16	90 515	227 256
Fournisseurs et autres créditeurs		238 587	189 820
Passifs d'impôts exigibles		9 496	6 962
Autres dettes	18	150 531	136 885
Total des passifs courants		499 297	569 092
Total des passifs		2 009 366	1 533 017
Total capitaux propres et passifs		4 566 468	3 614 590

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)	Notes	2010	2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	19	2 013 659	1 896 013
Achats consommés		(1 182 523)	(1 076 892)
VALEUR AJOUTÉE	1.22	831 136	819 121
Charges de personnel	20	(324 532)	(309 446)
Impôts, taxes et versements assimilés		(45 055)	(55 532)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	1.22 & 23	461 549	454 143
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	21	(158 485)	(158 340)
Autres produits et charges	22	30 442	8 348
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	23	333 506	304 151
Coût de l'endettement financier net	24	(25 258)	(23 977)
Autres produits financiers	24	6 655	8 779
Autres charges financières	24	(8 747)	(8 736)
RÉSULTAT FINANCIER	24	(27 350)	(23 934)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	8	2 680	1 021
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		308 836	281 238
Impôts sur les résultats	25	(44 595)	(47 669)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		264 241	233 569
Part attribuable aux intérêts minoritaires		61 505	42 171
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE		202 736	191 398
EBITDA	1.22 & 23	504 294	473 011
EBIT	1.22 & 23	336 942	321 923
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		408 912	387 368
Résultat par action (en euros)			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	13	4,52	4,26

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

	2010	2009
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	264 241	233 569
Écarts de conversion	116 427	(35 658)
Couverture des flux de trésorerie	5 308	(7 752)
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(1 828)	2 669
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)	119 907	(40 741)
RÉSULTAT GLOBAL	384 148	192 828
Part attribuable aux intérêts minoritaires	68 350	35 884
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE	315 798	156 944

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

	2010			2009		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Écarts de conversion	116 427	-	116 427	(35 658)	-	(35 658)
Couverture des flux de trésorerie	5 308	(1 828)	3 480	(7 752)	2 669	(5 083)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)	121 735	(1 828)	119 907	(43 410)	2 669	(40 741)

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)

Notes

2010
2009
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Résultat net consolidé		264 241	233 569
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(2 680)	(1 021)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		135	135
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
• amortissements et provisions		166 443	164 658
• impôts différés		(12 394)	(5 962)
• plus ou moins values de cession		(7 942)	(1 312)
• gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 184	(2 671)
• autres		(75)	(28)
Capacité d'autofinancement		408 912	387 368
Variation du besoin en fonds de roulement		(6 192)	(4 260)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles ⁽¹⁾	27	402 720	383 108

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations:

• immobilisations corporelles et incorporelles		(321 265)	(270 221)
• immobilisations financières		(22 467)	(14 455)

Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:

• immobilisations corporelles et incorporelles		17 678	6 082
• immobilisations financières		9 202	2 325

Incidence des variations de périmètre

(224 952)

(3 463)

Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

28

(541 804)
(279 732)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés		(83 584)	(88 945)
Augmentations de capital		9 729	5 504
Émissions d'emprunts		698 176	148 372
Remboursements d'emprunts		(424 106)	(56 724)
Acquisitions d'actions propres		(22 749)	(9 029)
Cessions - attributions d'actions propres		27 320	20 172
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		204 786	19 350
Incidences des variations de cours des devises		7 993	(4 753)
Variation de la trésorerie		73 695	117 973
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	29	213 011	95 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	29	286 706	213 011

⁽¹⁾ Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (46 910) milliers d'euros en 2010 et (51 898) milliers d'euros en 2009.
Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (19 392) milliers d'euros en 2010 et (15 556) milliers d'euros en 2009.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto-contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts mineoritaires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2009	179 600	11 207	(99 250)	1 746 954	(63 999)	1 774 512	179 256	1 953 768
Résultat annuel				191 398		191 398	42 171	233 569
Autres éléments du résultat global				(5 083)	(29 371)	(34 454)	(6 287)	(40 741)
<i>Résultat global</i>				<i>186 315</i>	<i>(29 371)</i>	<i>156 944</i>	<i>35 884</i>	<i>192 828</i>
Dividendes distribués				(65 637)		(65 637)	(23 561)	(89 198)
Variation nette des actions propres			9 634	989		10 623	-	10 623
Variations de périmètre				5 736		5 736	2 289	8 025
Augmentation de capital						0	5 618	5 618
Autres variations				11		11	(102)	(91)
Au 31 décembre 2009	179 600	11 207	(89 616)	1 874 368	(93 370)	1 882 189	199 384	2 081 573
Résultat annuel				202 736		202 736	61 505	264 241
Autres éléments du résultat global				3 480	109 582	113 062	6 845	119 907
<i>Résultat global</i>				<i>206 216</i>	<i>109 582</i>	<i>315 798</i>	<i>68 350</i>	<i>384 148</i>
Dividendes distribués				(65 875)		(65 875)	(17 998)	(83 873)
Variation nette des actions propres			4 319	166		4 485	-	4 485
Variations de périmètre						0	150 381	150 381
Augmentation de capital				4 529		4 529	19 573	24 102
Autres variations				(147)		(147)	(3 567)	(3 714)
Au 31 décembre 2010	179 600	11 207	(85 297)	2 019 257	16 212	2 140 979	416 123	2 557 102

Les réserves de conversion Groupe au 31 décembre 2010 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar US	(8 741)
Franc suisse	119 216
Livre turque	(42 085)
Livre égyptienne	(26 221)
Tengué kazakh	(26 986)
Ouguiya mauritanien	(3 167)
Roupie indienne	4 196
	<u>16 212</u>

1.1.2. Annexe aux comptes consolidés 2010

NOTE 1	PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	8
NOTE 2	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS	16
NOTE 3	GOODWILL	18
NOTE 4	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19
NOTE 5	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19
NOTE 6	CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT ET CRÉDIT BAIL	20
NOTE 7	IMMEUBLES DE PLACEMENT	21
NOTE 8	PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	21
NOTE 9	CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS	22
NOTE 10	STOCKS ET ENCOURS	22
NOTE 11	CRÉANCES	23
NOTE 12	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	23
NOTE 13	CAPITAL SOCIAL	24
NOTE 14	AVANTAGES AU PERSONNEL	24
NOTE 15	AUTRES PROVISIONS	27
NOTE 16	DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE	28
NOTE 17	INSTRUMENTS FINANCIERS	30
NOTE 18	AUTRES DETTES	32
NOTE 19	CHIFFRE D'AFFAIRES	32
NOTE 20	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	32
NOTE 21	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS	32
NOTE 22	AUTRES PRODUITS ET CHARGES	33
NOTE 23	INDICATEURS DE PERFORMANCE	33
NOTE 24	RÉSULTAT FINANCIER	34
NOTE 25	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	35
NOTE 26	INFORMATION SECTORIELLE	37
NOTE 27	FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	39
NOTE 28	FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	39
NOTE 29	COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE	40
NOTE 30	RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS	40
NOTE 31	TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES	40
NOTE 32	HONORAIRES VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES	41
NOTE 33	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	41
NOTE 34	LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2010	42

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

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 31 décembre 2010.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB, mais non encore entrés en vigueur au 31 décembre 2010 n'ont pas été appliqués par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture. Il s'agit notamment d'IAS 24 révisée concernant les informations relatives aux parties liées, les amendements à IFRIC 14 concernant les actifs de régimes à prestations définies et les obligations de financement minimum, ainsi que les amendements à IFRIC 19 concernant l'extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

Les comptes consolidés du 31 décembre 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 31 décembre 2010 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2009, à l'exception des nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010.

Ces nouvelles normes, d'application prospective, concernent principalement au niveau du Groupe IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels », dont les modalités d'applications sont décrites dans la note 1.4 « Regroupement d'entreprises - *Goodwill* » de la présente annexe.

Ces comptes ont été définitivement arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 25 février 2011, et seront soumis à l'Assemblée Générale du 6 mai 2011 pour approbation.

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 15), en particulier celles pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (notes 1.15 et 14) ;
- l'évaluation des options de vente consenties à des tiers sur actions de filiales consolidées (notes 1.16 et 16) ;
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur (notes 1.14 et 17) ;
- les évaluations retenues pour la réalisation des tests de perte de valeur (notes 1.4, 1.11 et 3) ;
- la définition du traitement comptable à appliquer en l'absence de norme définitive (notes 1.7 et 4 relatives aux quotas d'émission).

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

1.3. Principes de consolidation

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

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

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels des sociétés arrêtés au 31 décembre et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Filiales :

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

Coentreprises :

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

Entreprises associées :

Les participations sur lesquelles Vicat exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les *goodwills* dégagés lors de l'acquisition de ces participations sont présentés sur la ligne « titres mis en équivalence ». La liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 31 décembre 2010 figure dans la note 34.

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, 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 identi-

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

fiable de l'entreprise acquise (option du *goodwill* «partiel»);

- soit à leur juste valeur (option du *goodwill* «complet»).

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

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

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

1.5. Monnaies étrangères

Transactions en monnaies étrangères :

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

Conversion des états financiers des sociétés étrangères :

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

cours moyen de l'exercice. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits directement en capitaux propres.

En cas de cession ultérieure, le montant cumulé des écarts de change afférents à l'investissement net cédé libellé en devise étrangère est constaté en résultat. En application de l'option offerte par 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	
	2010	2009	2010	2009
USD	1,3362	1,4406	1,3268	1,3933
CHF	1,2504	1,4836	1,3823	1,5099
EGP	7,7537	7,9113	7,4799	7,718
TRL	2,0694	2,1547	1,9973	2,1623
KZT	196,922	213,91	195,71	206,18
MRO	378,003	379,02	370,186	369,67
INR	59,758	67,04	60,6318	67,36

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.

Les frais de recherche et développement inscrits en charges en 2010 s'élèvent à 1 913 milliers d'euros (1 757 en 2009).

1.7. Quotas d'émission

En l'absence de norme définitive de l'IASB concernant les quotas d'émission de gaz à effet de

serre, le traitement comptable suivant a été retenu :

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

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

de la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés sur une durée de 10 ans. Cette durée est en phase avec l'intensité capitalistique des activités du Groupe et la longévité des outils industriels.

Les *cash flows* prévisionnels sont déterminés sur la base des éléments suivants inflatés 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 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 dans la mesure où les installations industrielles, les produits et les marchés constituent un ensemble cohérent. L'analyse a ainsi été menée au niveau de chaque zone géographique / pays / activité, et les UGT ont été déterminées en fonction de l'existence ou non d'une intégration verticale entre les activités du Groupe exercées sur la zone concernée.

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

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

- de taux d'actualisation, tel que précédemment défini ;
- de taux d'inflation, devant refléter l'évolution des prix de vente et des coûts futurs attendus.

Des tests de sensibilité à l'augmentation ou la diminution de un point du taux d'actualisation retenu sont réalisés à chaque clôture annuelle afin de mesurer l'incidence sur la valeur des *goodwills*

et des autres actifs incorporels et corporels inclus dans les comptes consolidés du Groupe.

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

1.12. Stocks

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

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

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

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

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

1.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme (ayant une échéance inférieure à 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.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

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

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

1.15. Avantages au personnel

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

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

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

Certains régimes de retraite à prestations définies, principalement aux États-Unis et en Suisse sont couverts pour tout ou partie par des actifs dédiés qui sont composés pour l'essentiel d'actions et d'obligations. Ils sont donc provisionnés dans l'état de la situation financière, déduction faite, le cas

échéant, de la juste valeur de ces actifs investis. En cas d'excédent d'actif, celui-ci n'est comptabilisé dans l'état de la situation financière que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs effectivement disponibles pour le Groupe, et dans la limite du plafond défini par IAS 19.

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

1.16. Options de vente consenties sur actions 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

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

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

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

1.18. Chiffre d'affaires

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

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (CET) qui comprend deux nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (CFE) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

La CET est plafonnée à 3% de la valeur ajoutée.

Dès lors que la valeur ajoutée dégagée par les activités françaises du Groupe est beaucoup plus importante que le résultat imposable de ces mêmes activités, la qualification donnée par le Groupe à la CET est celle d'une charge opérationnelle plutôt que d'un impôt sur le résultat. En conséquence, la CET est comptabilisée en résultat opérationnel tout comme l'était la taxe professionnelle jusqu'à fin décembre 2009.

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 26 a été définie sur la base des données issues du reporting interne. Cette information est celle utilisée par la Direction Générale qui met en œuvre la stratégie définie par le Président du Conseil d'Administration, pour la mesure de la performance économique du Groupe et l'allocation des investissements et ressources aux secteurs et zones géographiques.

Les secteurs opérationnels déterminés en application d'IFRS 8 sont constitués des trois secteurs dans lesquels le Groupe exerce son activité : le Ciment, le Béton & Granulats et les Autres Produits & Services. Les indicateurs de gestion présentés ont été adaptés pour être en cohérence avec ceux suivis

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

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. § 26), 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.

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

Un environnement macro-économique toujours contrasté

L'année 2010 peut être caractérisée d'exercice de transition, marquée par un environnement macro-économique contrasté. En effet, si les signes de reprise sont restés timides dans les principaux pays matures sur lesquels le Groupe est présent, le dynamisme des pays émergents s'est vu confirmé. Dans ce contexte, le groupe Vicat a affiché une solide performance tout en consolidant son assise opérationnelle et son appareil industriel grâce aux effets bénéfiques des plans Performance 2010 et Performance Plus. Parallèlement, le Groupe a poursuivi sa stratégie de croissance dans les pays à fort potentiel comme l'attestent l'acquisition de Bharathi Cement Corporation Private Ltd en Inde et le démarrage de la cimenterie de Jambyl Cement au Kazakhstan.

Acquisition de 51% de Bharathi Cement Corporation Private Ltd en Inde

Le Groupe a annoncé fin avril 2010 la signature d'un accord avec les actionnaires de Bharathi Cement Corporation Private Ltd Limited (BCCL), cimentier opérant dans l'État de l'Andhra Pradesh, portant sur l'acquisition de 51% du capital de cette société. Cette acquisition a été financée par la dette. BCCL possède une cimenterie composée de deux lignes de production qui représentent, fin 2010, une capacité annuelle totale de 5 millions de tonnes de ciment.

Cette acquisition d'une participation majoritaire dans la société Bharathi Cement Corporation Private Ltd est complémentaire de la joint venture Vicat Sagar Cement Private Ltd et permet au Groupe de renforcer sa position sur un marché à fort potentiel. En application de la norme IFRS 3 révisée (cf. note 1.11), le Groupe a choisi l'option du *goodwill* partiel pour la comptabilisation de l'acquisition de Bharathi Cement Corporation Private Ltd.

Mise en production de la cimenterie de Jambyl Cement au Kazakhstan

L'usine *greenfield* Jambyl Cement au Kazakhstan est entrée en phase de production en fin d'année conformément au calendrier établi. D'une capacité de production supérieure à 1,1 million de tonnes en année pleine, cette nouvelle cimenterie permettra au Groupe de tirer profit des fortes potentialités et de la croissance du Kazakhstan, pays importateur net de ciment.

Acquisition de L. Thiriet & Cie

Le Groupe a acquis en décembre 2010 L. Thiriet & Cie, société basée en Meurthe et Moselle et spécialisée dans la production de Béton et Granulats. L. Thiriet & Cie exploite trois centrales à béton et quatre carrières de granulats, d'une capacité annuelle globale d'environ 100 000 m³ de béton et 500 000 tonnes de granulats. En 2009, L. Thiriet & Cie a réalisé un chiffre d'affaires de 19 millions d'euros. Avec cette acquisition, Vicat élargit et renforce son activité au sud de la Lorraine.

Refinancement de la dette du Groupe

Le Groupe a émis 450 millions de dollars US et 60 millions d'euros de dette obligataire par le biais d'un placement privé sur le marché américain. Cette opération, largement sursouscrite, illustre la volonté du Groupe de maintenir une bonne diversification de ses sources de financement et de rallonger la maturité de sa dette.

Les fonds provenant de cette émission ont été perçus le 21 décembre 2010 pour un montant de 370 millions de dollars US et le 11 janvier 2011 pour 80 millions de dollars US et 60 millions d'euros. La dette dollar a été convertie pour la totalité de son montant en une dette synthétique euro par le biais de *cross currency swaps* qui ont pris effet aux dates de perception des fonds.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 3 GOODWILL

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

	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total net
Au 31 décembre 2008	457 080	198 017	15 804	670 901
Acquisitions / Augmentations ⁽¹⁾	11 156	907	4	12 067
Cessions / Diminutions		(68)	(17)	(85)
Variations de change et autres	(5 667)	(6 005)	13	(11 659)
Au 31 décembre 2009	462 569	192 851	15 804	671 224
Acquisitions / Augmentations ⁽²⁾	302 013	24 525	3 312	329 850
Cessions / Diminutions				0
Variations de change et autres	13 862	13 564	2 689	30 115
Au 31 décembre 2010	778 444	230 940	21 805	1 031 189

⁽¹⁾ L'augmentation des *goodwills* au cours de l'exercice 2009 résulte pour l'essentiel des investissements complémentaires engagés en 2009 en application du pacte d'actionnaires conclu dans le cadre de la création d'une *joint-venture* avec le cimentier indien Sagar Cements, dont l'objectif est la construction d'une cimenterie *greenfield* en Inde.

⁽²⁾ L'augmentation des *goodwills* au cours de l'exercice 2010 résulte pour l'essentiel de l'acquisition de Bharathi Cement Corporation Private Ltd en Inde.

Tests 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.

Les taux d'actualisation retenus pour effectuer les tests sont les suivants :

(%)	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan, Inde	Afrique de l'Ouest et Moyen-Orient
2010	7,2	7,51	9,37	8,02 à 8,72	8,47 à 8,97
2009	7,48	8,88 à 8,95	9,41	10,51	10,51

Les tests de dépréciation réalisés en 2010 et 2009 n'ont pas donné lieu à la constatation d'une perte de valeur au titre des *goodwills*.

Au 31 décembre 2010, les tests de perte de valeur ont fait l'objet de tests de sensibilité sur la base d'un taux d'actualisation majoré de 1%. Une hausse de 1% aurait pour effet de générer des valeurs recouvrables inférieures à la valeur nette comptable pour certaines unités génératrices de trésorerie. Le montant correspondant est de 41 millions d'euros.

NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

(En milliers d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Concessions, brevets et droits similaires	65 404	48 161
Logiciels	4 498	4 395
Autres immobilisations incorporelles	31 422	21 912
Immobilisations incorporelles en cours	172	16
Autres immobilisations incorporelles	101 496	74 484

Au 31 décembre 2010, les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 101 496 milliers d'euros contre 74 484 fin 2009. La variation au cours de l'exercice 2010 s'explique principalement par une dotation aux amortissements de 6 829 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 34 772 milliers d'euros, des variations de périmètre pour 2 428 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion positifs, des reclassements et des cessions.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient au 31 décembre 2009 à 74 484 contre 43 600 fin 2008. La variation au cours de l'exercice 2009 s'expliquait principalement par une dotation aux amortissements de 4 754 milliers d'euros, des

acquisitions ayant conduit à un accroissement de 17 654, des variations de périmètre pour 5 318 et pour le solde, par des écarts de conversion négatifs, des reclassements et des cessions.

Concernant les quotas d'émission de gaz à effet de serre, seuls les quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles ont fait l'objet d'une comptabilisation à l'actif en autres immobilisations incorporelles pour 3 029 milliers d'euros correspondant à 220 milliers de tonnes. La constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Émission (CER) ont été constatés dans le résultat de l'exercice pour un montant de 12 035 milliers d'euros (12 564 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs brutes (En milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
Au 31 décembre 2008	725 596	1 922 828	143 920	278 429	3 070 773
Acquisitions	24 490	56 196	8 934	165 865	255 485
Cessions	(5 632)	(29 568)	(8 972)	(221)	(44 393)
Variations de périmètre	2 150	1 057	18	1 482	4 707
Variations de change	(7 377)	(19 227)	(1 079)	(9 971)	(37 654)
Autres mouvements	59 391	210 321	1 677	(270 814)	575
Au 31 décembre 2009	798 618	2 141 607	144 498	164 770	3 249 493
Acquisitions	65 855	59 220	14 483	157 482	297 040
Cessions	(4 696)	(27 813)	(7 952)	(104)	(40 565)
Variations de périmètre	27 365	93 713	7 222	56 396	184 696
Variations de change	41 697	85 423	10 527	12 643	150 290
Autres mouvements	28 374	152 989	3 578	(185 039)	(98)
Au 31 décembre 2010	957 213	2 505 139	172 356	206 148	3 840 856

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

Amortissements et pertes de valeur (En milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immo- bilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/ acomptes	Total
Au 31 décembre 2008	(277 731)	(1 001 381)	(94 002)	(8)	(1 373 123)
Augmentations	(25 783)	(105 318)	(13 358)		(144 459)
Diminutions	4 790	27 810	8 221		40 821
Variations de périmètre	(523)	(383)	(16)		(922)
Variations de change	1 767	8 722	2		10 491
Autres mouvements	87	(117)	27	8	5
Au 31 décembre 2009	(297 393)	(1 070 667)	(99 126)	0	(1 467 186)
Augmentations	(26 838)	(120 029)	(12 648)		(159 515)
Diminutions	3 067	25 612	7 585		36 264
Variations de périmètre	(1 298)	(10 018)	(687)		(12 003)
Variations de change	(12 275)	(39 684)	(6 621)		(58 580)
Autres mouvements	1	149	(149)		1
Au 31 décembre 2010	(334 736)	(1 214 637)	(111 646)	0	(1 661 019)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2009	501 225	1 070 940	45 372	164 770	1 782 307
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2010	622 477	1 290 502	60 710	206 148	2 179 837

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 151 millions d'euros au 31 décembre 2010 (136 millions d'euros au 31 décembre 2009) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 55 millions d'euros au 31 décembre 2010 (29 millions d'euros au 31 décembre 2009).

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

relles s'élève à 212 millions d'euros au 31 décembre 2010 (70 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le montant global d'intérêts capitalisés en 2010 s'élève à 4 027 milliers d'euros (10 884 milliers d'euros en 2009), déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement variant de 1,70% à 5,71% selon les pays concernés.

NOTE 6 CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT ET CRÉDIT BAIL

Valeur nette comptable par catégorie d'actifs:

(En milliers d'euros)

	2010	2009
Installations industrielles	5 605	5 822
Autres immobilisations corporelles	1 166	1 721
Immobilisations corporelles	6 771	7 543
Echéanciers des paiements minimaux:		
À moins d'un an	3 088	4 258
De 1 à 5 ans	3 244	4 087
À plus de 5 ans	27	-
Total	6 359	8 345

NOTE 7 IMMEUBLES DE PLACEMENT

(En milliers d'euros)	Montants bruts	Amortissements & Pertes de valeur	Montants nets
Au 31 décembre 2008	34 795	(14 771)	20 024
Acquisitions	85		85
Cessions	(1 106)		(1 106)
Amortissements		(249)	(249)
Variations de change	(3)	(5)	(8)
Variations de périmètre et autres	480	(20)	460
Au 31 décembre 2009	34 251	(15 045)	19 206
Acquisitions	2 664		2 664
Cessions	(5 188)		(5 188)
Amortissements		(221)	(221)
Variations de change	2 235	(633)	1 602
Variations de périmètre et autres	23		23
Au 31 décembre 2010	33 985	(15 899)	18 086
Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2009			58 216
Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2010			56 284

Les produits locatifs des immeubles de placement s'élèvent à 2,9 millions d'euros au 31 décembre 2010 (2,6 millions d'euros au 31 décembre 2009).

NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

(En milliers d'euros)

Variation des participations dans des entreprises associées	2010	2009
Au 1^{er} janvier	36 579	10 059
Quote-part de résultat des entreprises associées	2 680	1 021
Dividendes reçus des participations dans des entreprises associées	(135)	(135)
Variations de périmètre ^{(1) (2)}	(2 431)	26 060
Variations de change et autres	1 843	(426)
Au 31 décembre	38 536	36 579

⁽¹⁾ Les variations de périmètre 2009 sont liées à l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés Sodicapéi et Sinaï White Cement.

⁽²⁾ Les variations de périmètre 2010 sont liées à la sortie du périmètre de consolidation de la société Socava.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 9 CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(En milliers d'euros)	Montants bruts	Pertes de valeur	Montants nets
Au 31 décembre 2008	97 347	(2 750)	94 597
Acquisitions / Augmentations	14 338	(306)	14 032
Cessions / Diminutions	(4 193)	552	(3 641)
Variations de périmètre	(29 992)		(29 992)
Variations de change	(290)		(290)
Autres	(6 319)		(6 319)
Au 31 décembre 2009	70 891	(2 504)	68 387
Acquisitions / Augmentations	21 121	(325)	20 796
Cessions / Diminutions	(7 896)	10	(7 886)
Variations de périmètre	1 668		1 668
Variations de change	5 269	(142)	5 127
Autres	(4 863)		(4 863)
Au 31 décembre 2010	86 190	(2 961)	83 229
dont :			
• titres de participation	24 209	(980)	23 229
• titres immobilisés	1 911	(444)	1 467
• prêts et créances	51 974	(1 537)	50 437
• actifs des régimes d'avantages au personnel postérieurs à l'emploi	8 096		8 096
Au 31 décembre 2010	86 190	(2 961)	83 229

NOTE 10 STOCKS ET EN COURS

(En milliers d'euros)	2010			2009		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières et consommables	250 830	(7 603)	243 227	211 089	(5 970)	205 119
Encours, produits finis et marchandises	114 443	(1 149)	113 294	91 181	(1 160)	90 021
Total	365 273	(8 752)	356 521	302 270	(7 130)	295 140

NOTE 11 CRÉANCES

(En milliers d'euros)	Clients et autres débiteurs	Provisions Clients et autres débiteurs	Clients et autres débiteurs Net	Autres Créances fiscales	Créances sociales	Autres créances	Provisions Autres créances	Total Autres Créances Net
Au 31 décembre 2008	384 559	(15 897)	368 662	37 016	7 124	52 816	(2 911)	94 044
Augmentations		(6 787)	(6 787)				(149)	(149)
Diminutions avec utilisation		5 286	5 286				212	212
Variations de change	(911)	169	(742)	(818)	26	(107)		(899)
Variations de périmètre	3 133	(29)	3 104	186		1 144		1 330
Autres mouvements	(49 109)	124	(48 985)	6 025	(3 549)	6 271		8 747
Au 31 décembre 2009	337 672	(17 134)	320 538	42 409	3 601	60 124	(2 848)	103 285
Augmentations		(4 450)	(4 450)			22	(297)	(275)
Diminutions avec utilisation		6 069	6 069				1 150	1 150
Variations de change	9 316	(689)	8 627	603	89	1 517		2 209
Variations de périmètre	6 470	(46)	6 424	11 105	10	5 940		17 055
Autres mouvements	(34 408)	1	(34 407)	7 238	84	14 676		21 998
Au 31 décembre 2010	319 050	(16 249)	302 801	61 354	3 784	82 279	(1 995)	145 422
dont échu au 31 décembre 2010:								
• depuis moins de 3 mois	55 441	(64)	55 377	2 947	495	12 168	-	15 610
• depuis plus de 3 mois	14 360	(11 291)	3 069	2 958	1	684	(16)	3 627
dont non échu au 31 décembre 2010:								
• à moins d'un an	245 952	(3 468)	242 484	28 249	3 168	61 896	(1 976)	91 337
• à plus d'un an	3 297	(1 426)	1 871	27 200	120	7 531	(3)	34 848

NOTE 12 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(En milliers d'euros)	2010	2009
Disponibilités	60 024	56 648
Valeurs mobilières de placement	236 152	178 060
Trésorerie et équivalents de trésorerie	296 176	234 708

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 13 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de quatre euros entièrement libérées dont 1 006 865 actions détenues en propre au 31 décembre 2010 (1 083 443 au 31 décembre 2009) 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 4 ans au moins au nom du même actionnaire, à qui est attribué un droit de vote double.

Le dividende versé au cours de l'exercice 2010 au titre de l'exercice 2009 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 2009 au titre de l'exercice 2008 soit au total 67 350 milliers d'euros. Le dividende proposé par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire au titre de l'exercice 2010 s'élève à 1,50 euro par action, soit au total 67 350 milliers d'euros.

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

NOTE 14 AVANTAGES AU PERSONNEL

(En milliers d'euros)	2010	2009
Régimes de retraites et indemnités de fin de carrière (IFC)	26 073	23 898
Autres avantages postérieurs à l'emploi	23 664	20 192
Total provisions retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	49 737	44 090
Actifs des régimes (note 9)	(8 096)	(6 848)
Passif net	41 641	37 242

Actifs et passifs comptabilisés au bilan

(En milliers d'euros)	2010			2009		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Valeur actualisée des obligations financées	345 824	39 543	385 367	260 206	29 582	289 788
Juste valeur des actifs des régimes	(295 182)		(295 182)	(244 991)		(244 991)
Situation nette	50 642	39 543	90 185	15 215	29 582	44 797
Ecart actuariels nets non reconnus	(11 733)	(15 221)	(26 954)	(9 517)	(8 372)	(17 889)
Coûts des services passés non reconnus	(36)	44	8	(15)	16	1
Actifs nets comptabilisés	(21 598)		(21 598)	10 333		10 333
Passif net	17 275	24 366	41 641	16 016	21 226	37 242

Composante de la charge annuelle nette

(En milliers d'euros)	2010			2009		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	(7 248)	(715)	(7 963)	(6 732)	(559)	(7 291)
Coût financier	(14 258)	(1 886)	(16 144)	(12 620)	(1 577)	(14 197)
Rendement attendu des actifs du régime	12 626		12 626	11 433		11 433
Écarts actuariels reconnus dans l'année	(1 251)	(469)	(1 720)	(1 399)	(256)	(1 655)
Coût des services passés reconnus	(9)	(27)	(36)	(21)	(26)	(47)
Charge de l'exercice	(10 140)	(3 097)	(13 237)	(9 339)	(2 418)	(11 757)

Variation des actifs financiers de couverture du régime

(En milliers d'euros)	2010			2009		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Juste valeur des actifs au 1^{er} janvier	244 991	0	244 991	225 457	0	225 457
Rendement attendu des actifs	12 626		12 626	11 433		11 433
Cotisations payées	11 601		11 601	9 459		9 459
Différences de conversion	42 519		42 519	(395)		(395)
Prestations payées	(12 827)		(12 827)	(13 822)		(13 822)
Variations de périmètre et autres	2 506		2 506			0
Gains et pertes actuariels	(6 234)		(6 234)	12 859		12 859
Juste valeur des actifs au 31 décembre	295 182	0	295 182	244 991	0	244 991

Variation du passif net

(En milliers d'euros)	2010			2009		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Passif net au 1^{er} janvier	16 016	21 226	37 242	14 222	21 145	35 367
Charge de l'exercice	10 139	3 098	13 237	9 339	2 418	11 757
Cotisations payées	(6 863)		(6 863)	(5 859)		(5 859)
Différences de conversion	(1 021)	1 649	628	(56)	(726)	(782)
Prestations payées par l'employeur	(1 456)	(1 605)	(3 061)	(1 668)	(1 611)	(3 279)
Variations de périmètre	436		436			0
Autres	22		22	38		38
Passif net au 31 décembre	17 273	24 368	41 641	16 016	21 226	37 242

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

Principales hypothèses actuarielles

	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'Ouest et Moyen-Orient
Taux d'actualisation					
2010	4,5%	2,4% à 4,5%	5,25%	8,0 à 11,0%	5,0% à 11,0%
2009	5,3%	3,3% à 5,3%	6,0%	12,0%	5,0% à 9,0%
Taux de rendement des actifs financiers					
2010	4,0%	3,6%	8,5%	5,0%	
2009	4,0%	4,4%	8,5%		
Taux d'augmentation des salaires					
2010	2,5% à 4,0%	1,5% à 3,0%	1,0% à 2,5%	4,8 à 7,5%	3,5% à 8,0%
2009	2,5% à 4,0%	1,5% à 3,0%	0,0% à 3,0%	5,5%	4,0% à 8,0%
Taux d'évolution des coûts médicaux					
2010			4,5% à 7,0%		
2009			4,5% à 7,0%		

Le poids des différentes catégories d'actifs dans le portefeuille des actifs de régime au 31 décembre 2010 s'analyse comme suit :

(En%)	31 décembre 2010
Actions	26,6
Obligations	32,3
Immobilier	19,1
Monétaire	6,1
Autres	15,9
Total	100,0

La sensibilité de la valeur de l'obligation à fin 2010 correspondant à une variation de ± 25 points de base du taux d'actualisation est de respectivement 8,8 et (11,6) millions d'euros.

Par ailleurs, la sensibilité de la valeur des actifs de couverture à fin 2010 correspondant à une variation de ± 100 points de base du taux de rendement attendu des actifs est de respectivement 3,1 et (2,7) millions d'euros.

Le taux estimé d'évolution des coûts médicaux utilisé pour le calcul des engagements liés aux avantages postérieurs à l'emploi a une incidence directe sur l'évaluation de certains de ces engagements. L'incidence d'une variation de un point de ce taux d'évolution des coûts médicaux serait la suivante :

(En milliers d'euros)	Augmentation de 1%	Diminution de 1%
Augmentation (diminution) de la valeur actualisée de l'obligation au 31 décembre 2010	4 844	(3 963)
Augmentation (diminution) du coût des services rendus et du coût financier	479	(376)

Les montants pour l'exercice 2010 et pour les quatre exercices précédents de la valeur actualisée de l'obligation, de la juste valeur des actifs de couverture et des ajustements liés à l'expérience se présentent comme suit :

(En milliers d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Valeur actualisée de l'obligation	(385 367)	(289 788)	(284 952)	(250 415)	(254 895)
Juste valeur des actifs de couverture	295 182	244 991	225 457	234 095	227 518
Surplus / (Déficit) des plans	(90 185)	(44 797)	(59 495)	(16 320)	(27 377)
Ajustements liés à l'expérience sur la valorisation des engagements	(4 062)	(2 999)	(1 875)	(4 999)	3 289
Ajustements liés à l'expérience sur la valorisation des actifs de régime	(6 234)	3 553	(45 511)	(3 491)	7 322

NOTE 15 AUTRES PROVISIONS

(En milliers d'euros)	Reconstitution des sites	Démolitions	Autres risques	Autres charges	Total
Au 31 décembre 2008	28 784	820	⁽¹⁾ 55 831	6 317	91 752
Augmentations	2 799	19	16 969	7 400	27 187
Diminutions avec utilisation	(2 702)	(66)	(7 400)	(2 017)	(12 185)
Diminutions sans utilisation		(81)	(1 792)		(1 873)
Variations de change	40	(2)	(262)	(34)	(258)
Variations de périmètre					0
Autres mouvements	2 020		(9 678)	(1 298)	(8 956)
Au 31 décembre 2009	30 941	690	⁽¹⁾ 53 668	10 368	95 667
Augmentations	2 745	150	8 938	7 551	19 384
Diminutions avec utilisation	(2 591)	(7)	(16 545)	(2 935)	(22 078)
Diminutions sans utilisation	(16)		(629)	(450)	(1 095)
Variations de change	3 262	144	1 121	149	4 676
Variations de périmètre	309		43	270	622
Autres mouvements			(1)	96	95
Au 31 décembre 2010	34 650	977	⁽¹⁾ 46 595	15 049	97 271
<i>dont à moins d'un an</i>	<i>103</i>	<i>-</i>	<i>8 005</i>	<i>2 060</i>	<i>10 168</i>
<i>dont à plus d'un an</i>	<i>34 547</i>	<i>977</i>	<i>38 590</i>	<i>12 989</i>	<i>87 103</i>

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat 2010:	Dotations	Reprises sans utilisation
Résultat d'exploitation :	14 272	(822)
Résultat hors exploitation :	5 112	(273)

⁽¹⁾ Les autres risques incluent au 31 décembre 2010 :

- un montant de 20,0 millions d'euros (29,1 millions d'euros au 31 décembre 2009) correspondant à l'évaluation actuelle des coûts bruts attendus en réparation d'un sinistre survenu en 2006 suite à des livraisons de mélanges à béton et de béton effectuées en 2004 et présentant un taux de sulfate supérieur aux normes en vigueur. Ce montant correspond à l'estimation actuelle de la quote-part de responsabilité du Groupe dans la réparation des sinistres avérés avant indemnisation résiduelle à recevoir des assurances constatée pour 4 millions d'euros à l'actif non courant du bilan au 31 décembre 2010 (4 millions d'euros au 31 décembre 2009 - note 9) ;
- un montant de 4,5 millions d'euros identique à celui du 31 décembre 2009 correspondant au montant résiduel de la sanction du conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse, après réduction du montant de cette sanction par la cour d'appel. Le Groupe a formé recours contre cette décision devant la cour de cassation qui a partiellement cassé l'arrêt de la cour d'appel de Paris en juillet 2009 ;
- un montant de 8,7 millions d'euros (6,7 millions d'euros au 31 décembre 2009) 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 13,3 millions d'euros au 31 décembre 2010 (13,4 millions d'euros au 31 décembre 2009) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 16 DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 31 décembre 2010 :

(En milliers d'euros)	2010	2009
Dettes financières à plus d'un an	1 193 774	660 090
Options de vente à plus d'un an	10 189	
Dettes financières et options de vente à plus d'un an	1 203 963	660 090
Dettes financières à moins d'un an	90 515	227 256
Options de vente à moins d'un an		
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	90 515	227 256
Total des dettes financières	1 284 289	887 346
Total des options de vente	10 189	0
Total des passifs financiers	1 294 478	887 346

16.1. Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégories et échéances

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

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

Les dettes financières n'intègrent pas les lignes qui

ont été mises en place en Inde chez Vicat Sagar Cement Private Ltd en 2010. Ces prêts n'ont pas été tirés au 31 décembre 2010. Ces lignes d'un montant total de 70 millions de dollars US et de 139 millions d'euros amortissables sur des durées de 8 et 11 ans, ont été souscrites principalement auprès d'institutions financières de financement (IFC, DEG, FMO) et auprès de banques commerciales.

31 décembre 2009 (En milliers d'euros)	Total	2010	2011	2012	2013	2014	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	790 877	145 861	98 930	35 431	124 897	251 681	134 077
Emprunts et dettes financières divers	15 855	4 955	6 097	3 509	332	459	503
Dettes sur immobilisations en location financement	7 873	3 699	2 571	1 094	418	91	
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	72 741	72 741					
Dettes financières	887 346	227 256	107 598	40 034	125 647	252 231	134 580
dont billets de trésorerie	136 000					136 000	

Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux)

Selon la devise (après swaps de devises)

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Euro	1 084 572	642 591
Dollar US	120 733	122 978
Livre turque	3 576	53 141
Franc CFA	44 022	59 040
Franc suisse	20 230	1 615
Ouguiya mauritanien	6 415	7 981
Roupie indienne	4 741	-
Total	1 284 289	887 346

Selon le taux

	31 décembre 2010	31 décembre 2009
Taux fixe	454 089	230 031
Taux variable	830 200	657 315
Total	1 284 289	887 346

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 31 décembre 2010 est de 3,21%. Il était de 3,73% à fin décembre 2009.

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

Dans le cadre de l'acquisition de Mynaral Tas, un pacte d'actionnaires a été conclu le 10 octobre 2008 entre Vigier Holding, la société Home Broker JSC (anciennement dénommée KazKommerts Invest) et la Société Financière Internationale, afin d'organiser leurs relations au sein de cette société, au titre duquel une option de vente a été consentie par le Groupe à la Société Financière Internationale sur sa participation de 10 % dans Mynaral Tas. Cette option est exerçable au plus tôt en décembre 2013, et le prix d'exercice sera valorisé à dire d'expert.

Aucune dette au titre de cette option n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et 2009, en raison du délai et de l'état d'avancement partiel du projet *greenfield* porté par l'entité, rendant l'obligation du Groupe relative à cette option non chiffrable.

La dette au titre de cette option de vente dont bénéficie la Société Financière Internationale a été enregistrée dans les comptes au 31 décembre 2010, dans la mesure où la construction de l'usine est achevée et la production a démarré à la fin de l'année.

La comptabilisation de cette option a donc donné lieu à la constatation d'une dette de 10,2 millions d'euros, correspondant à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option, avec en contrepartie l'élimination des intérêts minoritaires correspondants, le différentiel entre ces deux valeurs ayant été enregistré en *goodwill*.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 17 INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

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

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du montant total des actifs et passifs en devises étrangères du Groupe, essentiellement en dollars US au 31 décembre 2010 :

(En millions)	Dollar US	Euro	Franc suisse
Actifs	147,5	25,0	-
Passifs et commandes engagées	(982,7)	(17,8)	(29,0)
Position nette avant gestion	(835,2)	7,2	(29,0)
Couverture	617,2	8,6	29,0
Position nette après gestion	(218,0)	15,8	0

N'est pas inclus dans la position "Euro" le prêt de 14,3 millions d'euros consenti à Sococim Industries dont la monnaie fonctionnelle est le Franc CFA, monnaie dont la parité est fixe avec l'Euro.

La position nette « après gestion » en dollars US correspond pour l'essentiel à l'endettement des filiales kazakhes auprès de bailleurs de fonds et du Groupe, non *swappé* dans la devise fonctionnelle, en l'absence d'un marché de couverture suffisamment structuré et liquide.

Le risque de perte de change sur la position nette en devise, du fait d'une hypothèse d'évolution défavorable et uniforme d'un pour cent des devises fonctionnelles contre le dollar US s'élève, en contrevalet euros, à 1,8 million d'euros (dont 1,7 million d'euros pour la dette kazakhe).

Par ailleurs, les montants en principal et en intérêts dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en Dollar US (240 et 450 millions de dollars US) ont été convertis en Euro au moyen de *Cross Currency Swaps*, intégrés dans le portefeuille présenté ci-après (cf. a).

Risque de taux

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

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

Risque de liquidité

Le groupe dispose de lignes de financement confirmées, non utilisées et non affectées à la couverture du risque de liquidité sur les billets de trésorerie pour un montant de 304 millions d'euros au 31 décembre 2010 (609 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 31 décembre 2010, le montant des billets émis s'élève à 152 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 31 décembre 2010 à celui des billets émis soit 152 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* (38,6%) 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 31 décembre 2010, 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 décembre 2010:

(En milliers de devises)	Valeur nominale (devise)	Valeur nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1 - 5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
Couverture de juste valeur (a)						
Instruments composés						
• <i>Cross Currency Swap</i>						
TF/TV Dollar US	120 000 (\$)	89 807	(6 910) ⁽¹⁾		(6 910)	
Couverture de flux de trésorerie (a)						
Instruments composés						
• <i>Cross Currency Swap</i>						
TF/TF Dollar US	120 000 (\$)	89 807	(14 520) ⁽²⁾		(14 520)	
• <i>Cross Currency Swap</i>						
TF/TF Dollar US	450 000 (\$)	336 776	953 ⁽³⁾			953
Autres dérivés						
Instruments de taux d'intérêt						
• <i>Caps</i> Euro						
	360 000 (€)	360 000	(1 924)		(1 924)	
• <i>Caps</i> Dollar US						
	40 000 (\$)	29 936	0	0		
• <i>Swaps</i> Dollar US						
	30 000 (\$)	22 452	(607)	(607)		
Instruments de change						
• Couverture du risque de change sur financements intra-groupes						
• VAT \$						
	97 500 (\$)	72 968	1 145	1 145		
• VAT CHF						
	29 000 (CHF)	23 193	8	8		
• AAT €						
	4 340 (€)	4 340	20	20		
• Couverture du risque de change sur exploitation (achats matières premières)						
	5 749 (\$)	4 302	(20)	(20)		
			(21 855)			

⁽¹⁾ Parallèlement, la dette s'améliore de 7,8 millions d'euros.

⁽²⁾ Parallèlement, la dette s'améliore de 16,1 millions d'euros.

⁽³⁾ Parallèlement, la dette s'améliore de 1,8 millions d'euros.

En application d'IFRS 7, la répartition des instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé selon leur niveau hiérarchique de juste valeur est la suivante au 31 décembre 2010:

(En millions d'euros)	31 décembre 2010	
Niveau 1: instruments cotés sur un marché actif	236,2	Note 12
Niveau 2: valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	(21,9)	voir ci-dessus
Niveau 3: valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	23,2	Note 9

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 18 AUTRES DETTES

(En milliers d'euros)	2010	2009
Dettes sociales	55 271	51 740
Dettes fiscales	21 938	17 627
Autres dettes et comptes de régularisation	73 322	67 518
Total	150 531	136 885

NOTE 19 CHIFFRE D'AFFAIRES

(En milliers d'euros)	2010	2009
Ventes de biens	1 902 599	1 782 808
Ventes de services	111 060	113 205
Chiffre d'affaires	2 013 659	1 896 013

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

(En milliers d'euros)	31 décembre 2010	Variations de périmètre	Variations de change	31 décembre 2010 périmètre et change constants	31 décembre 2009
Chiffre d'affaires	2 013 659	55 421	55 811	1 902 427	1 896 013

NOTE 20 CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

(En milliers d'euros)	2010	2009
Salaires et traitements	231 089	217 451
Charges sociales	88 118	85 726
Participation des salariés (sociétés françaises)	5 325	6 269
Charges de personnel	324 532	309 446
Effectifs moyens des sociétés intégrées	7 040	6 712

La participation des salariés des sociétés françaises est attribuée, au choix du salarié, en espèces ou sous la forme d'actions Vicat. Le cours d'attribution est déterminé en fonction de la moyenne des 20 dernières cotations sur la période définie précédant son versement.

NOTE 21 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

(En milliers d'euros)	2010	2009
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(166 440)	(149 182)
Dotations nettes aux provisions	(1 913)	827
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	1 001	(2 733)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(167 352)	(151 088)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires ⁽¹⁾	8 867	(7 252)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(158 485)	(158 340)

⁽¹⁾ Incluant au 31 décembre 2010 une reprise de provision de 9,1 millions d'euros (dotation de 7,6 millions d'euros au 31 décembre 2009) liée à la mise à jour de la quote-part estimée de responsabilité du Groupe au-delà de l'indemnisation des assureurs dans le sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 15.

NOTE 22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(En milliers d'euros)	2010	2009
Résultat sur cession d'actifs	6 332	1 316
Produits des immeubles de placement	2 942	2 638
Autres ⁽¹⁾	33 471	14 914
Autres produits et charges ordinaires	42 745	18 868
Autres produits et charges non ordinaires ⁽²⁾	(12 303)	(10 520)
Total	30 442	8 348

⁽¹⁾ Incluant au 31 décembre 2010 un produit de 18,0 millions d'euros correspondant au crédit accordé par l'administration fiscale à Sinai Cement Company suite à la révision rétroactive du montant à la tonne de la taxe argile promulguée dans la nouvelle loi en 2010.

⁽²⁾ Incluant au 31 décembre 2010 une charge de 11,4 millions d'euros (8,9 millions d'euros au 31 décembre 2009) comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2010 dans le cadre du sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 15.

NOTE 23 INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

(En milliers d'euros)	2010	2009
Excédent brut d'exploitation	461 549	454 143
Autres produits et charges ordinaires	42 745	18 868
EBITDA	504 294	473 011
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(167 352)	(151 088)
EBIT	336 942	321 923
Autres produits et charges non ordinaires	(12 303)	(10 520)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	8 867	(7 252)
Résultat d'exploitation	333 506	304 151

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 24 RÉSULTAT FINANCIER

(En milliers d'euros)	2010	2009
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	20 973	10 629
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(46 231)	(34 607)
Résultat sur cession d'actifs de trésorerie	-	1
Coût de l'endettement financier net	(25 258)	(23 977)
Dividendes	1 698	1 536
Gains de change	2 739	3 727
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	2 671
Résultat sur cession de titres	1 611	-
Reprises financières de provisions	585	845
Autres produits	22	-
Autres produits financiers	6 655	8 779
Pertes de change	(3 996)	(3 953)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	(1 184)	-
Dotations financières aux provisions	(379)	(348)
Résultat sur cession de titres	-	(3)
Charge d'actualisation	(3 188)	(4 374)
Autres charges	-	(58)
Autres charges financières	(8 747)	(8 736)
Résultat financier	(27 350)	(23 934)

NOTE 25 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS
Charge d'impôt
Composantes de la charge d'impôt

(En milliers d'euros)	2010	2009
Impôts exigibles	56 989	53 631
Impôts différés	(12 394)	(5 962)
Total	44 595	47 669

Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle

L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge nette d'impôt réelle s'analyse de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	2010	2009
Résultat net des sociétés intégrées	261 560	232 548
Impôts sur les résultats	44 595	47 669
Résultat avant impôt	306 155	280 217
Taux d'impôt théorique	34,43%	34,43%
Impôt théorique calculé au taux de la société mère	(105 409)	(96 479)
Rapprochement :		
Écarts de taux France / Juridictions étrangères	69 890	53 691
Opérations imposées à taux réduit	(4 792)	(3 700)
Changement de taux	-	-
Différences permanentes	(6 839)	(2 357)
Crédits d'impôts	2 172	1 254
Autres	383	(78)
Charge réelle d'impôt	(44 595)	(47 669)

Impôts différés
Variation des impôts différés actifs et passifs

(En milliers d'euros)

	Impôts différés Actif		Impôts différés Passif	
	2010	2009	2010	2009
Impôts différés au 1^{er} janvier :	2 682	2 124	146 016	150 609
Charge / Produit de l'exercice	(1 148)	596	(13 542)	(5 366)
Impôts différés imputés en capitaux propres ⁽¹⁾	-	-	1 551	(2 326)
Variations de conversion et autres	(106)	(39)	12 028	1 474
Variations de périmètre	1 125	1	405	1 625
Impôts différés au 31 décembre :	2 553	2 682	146 458	146 016

⁽¹⁾ Variation de l'impôt différé liée principalement à la variation de juste valeur du dérivé de couverture qui est enregistrée en capitaux propres pour la part efficace (en cas de documentation d'une relation de couverture de flux de trésorerie).

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

Décomposition de la (charge)/ produit d'impôts différés nets par principale catégorie de différence temporelle

(En milliers d'euros)	2010	2009
Immobilisations et locations financement	867	2 489
Instruments financiers	379	(929)
Pensions et autres avantages assimilés	2 005	1 229
Amortissements dérogatoires, provisions réglementées & autres	(2 700)	840
Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers	11 843	2 333
(Charge)/ produit d'impôts différés nets	12 394	5 962

Origine des impôts différés actifs et passifs

(En milliers d'euros)	2010	2009
Immobilisations et locations financement	124 567	104 628
Instruments financiers	870	(102)
Pensions	(13 123)	(8 037)
Autres provisions pour risques et charges, actualisation	10 810	16 911
Amortissements dérogatoires et provisions réglementées	40 564	36 456
Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers	(19 783)	(6 522)
Actifs et passifs d'impôts différés nets	143 905	143 334
Impôts différés actifs	(2 553)	(2 682)
Impôts différés passifs	146 458	140 016
Solde net	143 905	143 334

NOTE 26 INFORMATIONS SECTORIELLES
a) Informations par secteur

2010 (En milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	1 224 454	752 416	333 410	2 310 280
Éliminations intersecteurs	(191 138)	(36 123)	(69 360)	(296 621)
Chiffre d'affaires consolidé	1 033 316	716 293	264 050	2 013 659
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	412 744	62 473	29 077	504 294
EBIT (cf. 1.22 & 23)	302 615	18 759	15 568	336 942
Bilan				
Total des actifs non courants	2 704 620	580 618	169 687	3 454 925
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 845 426	571 257	156 710	3 573 393
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	259 334	57 449	18 087	334 870
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	107 545	44 808	14 244	166 597
Effectif moyen	2 902	2 717	1 421	7 040
2009 (En milliers d'euros sauf effectifs)				
	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	1 129 077	724 453	313 614	2 167 144
Éliminations intersecteurs	(179 190)	(28 914)	(63 027)	(271 131)
Chiffre d'affaires consolidé	949 887	695 539	250 587	1 896 013
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	363 848	82 828	26 335	473 011
EBIT (cf. 1.22 & 23)	269 025	39 822	13 076	321 923
Bilan				
Total des actifs non courants	2 002 416	506 036	146 417	2 654 869
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 133 711	466 457	159 980	2 760 148
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	232 231	31 844	10 043	274 118
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	92 054	43 396	13 732	149 182
Effectif moyen	2 444	2 851	1 417	6 712

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

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

b) Informations par zones géographiques

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

2010 (En milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen Orient	Total
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	840 707	317 853	167 880	255 648	447 699	2 029 787
Éliminations intersecteurs	(9 065)	(288)	-	-	(6 775)	(16 128)
Chiffre d'affaires consolidé	831 642	317 565	167 880	255 648	440 924	2 013 659
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	183 926	86 167	(6 039)	38 717	201 523	504 294
EBIT (cf. 1.22 & 23)	131 403	58 965	(36 615)	18 295	164 894	336 942
Bilan						
Total des actifs non courants	607 504	554 047	401 538	1 143 631	748 205	3 454 925
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	637 457	521 996	396 104	1 192 712	825 124	3 573 393
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	56 385	41 655	4 937	167 094	64 799	334 870
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	54 199	26 945	29 996	21 142	34 315	166 597
Effectif moyen	2 490	1 053	1 029	1 429	1 039	7 040
2009 (En milliers d'euros sauf effectifs)						
	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen Orient	Total
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	853 373	298 166	186 577	156 172	415 500	1 909 788
Éliminations intersecteurs	(9 440)	(277)	-	-	(4 058)	(13 775)
Chiffre d'affaires consolidé	843 933	297 889	186 577	156 172	411 442	1 896 013
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	206 417	79 885	11 800	21 664	153 245	473 011
EBIT (cf. 1.22 & 23)	153 150	54 875	(16 780)	7 716	122 962	321 923
Bilan						
Total des actifs non courants	601 168	474 321	396 507	484 679	698 194	2 654 869
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	660 540	458 815	390 250	499 547	750 996	2 760 148
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	69 919	37 708	5 346	81 334	79 811	274 118
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	53 617	24 478	28 796	14 047	28 244	149 182
Effectif moyen	2 569	1 061	1 150	906	1 026	6 712

⁽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 27 FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation réalisées en 2010 par le Groupe se sont élevés à 403 millions d'euros contre 383 millions d'euros en 2009.

Cette augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre 2009 et 2010 provient

d'une progression de la capacité d'autofinancement de 21,5 millions d'euros, limitée dans une moindre mesure par une augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement de 1,9 million d'euros.

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

(En milliers d'euros)	BFR au 31 décembre 2008	Variation du BFR Année 2009	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2009	Variation du BFR Année 2010	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2010
Stocks	312 456	(15 407)	(1 909)	295 140	42 315	19 066	356 521
Autres éléments de BFR	108 928	19 667	(10 063)	118 532	(36 123)	(472)	81 937
BFR	421 384	4 260	(11 972)	413 672	6 192	18 594	438 458

⁽¹⁾ Change, périmètre et divers.

NOTE 28 FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement réalisées en 2010 par le Groupe se sont élevés à (542) millions d'euros contre (280) millions d'euros en 2009.

Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels, qui se sont élevés à (321) millions d'euros contre (270) millions d'euros en 2009.

Les principaux investissements incorporels et corporels réalisés en 2010 ont été réalisés au Kazakhstan, en Inde, en France, en Suisse et au Sénégal.

Les principaux investissements incorporels et corporels réalisés en 2009 correspondaient essentiellement à la poursuite des investissements réalisés dans le cadre du plan Performance 2010 notamment en France, au Sénégal et en Suisse, et à la montée en puissance des investissements au Kazakhstan.

Acquisitions / cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de sociétés consolidées réalisées au cours de l'exercice 2010 se sont traduites par un décaissement global de (229) millions d'euros et un encaissement global de 4 millions d'euros, soit une incidence nette globale de (225) millions d'euros.

Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours de cet exercice l'ont été pour l'essentiel dans le cadre de l'acquisition de 51% du capital de la société indienne Bharathi Cement Corporation Private Ltd. En sus du rachat de participations minoritaires, une augmentation de capital de Bharathi Cement Corporation Private Ltd a été intégralement souscrite par le Groupe, et financée par la dette, permettant à la société de rembourser l'intégralité de ses dettes financières et de dégager un excédent de trésorerie, contribuant ainsi à l'augmentation de la trésorerie du Groupe à la clôture. La trésorerie de Bharathi Cement Corporation Private Ltd a été utilisée en partie au second semestre pour financer la réalisation de ses investissements.

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours de l'exercice 2009 se sont traduites par un décaissement global de (4) millions d'euros. Aucune cession n'a été réalisée en 2009.

Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours de l'exercice 2009 correspondaient principalement à l'acquisition de sociétés suisses, notamment dans les secteurs du béton et des granulats et de la préfabrication, ainsi qu'à l'acquisition par le groupe de participations complémentaires dans des sociétés déjà consolidées.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 29 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

(En milliers d'euros)	Au 31 décembre 2010 Net	Au 31 décembre 2009 Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. Note 12)	296 176	234 708
Découverts bancaires	(9 470)	(21 697)
Trésorerie nette	286 706	213 011

NOTE 30 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Conformément aux dispositions de l'article 225.102-1 du Code de commerce et en application de la norme IAS 24, nous vous informons que les rémunérations brutes totales versées à chaque mandataire social au cours de l'exercice 2010 ont été les suivantes :

J. Merceron-Vicat:	714 870€
G. Sidos:	719 985€
L. Merceron-Vicat:	213 911€
S. Sidos:	32 750€

Ces sommes, qui ne comprennent pas de partie variable, correspondent à l'ensemble des rémunérations versées, tant par la société VICAT SA que par des sociétés qu'elle contrôle ou qui la contrôlent au sens

de l'article L233-16 du Code de commerce.

Par ailleurs, aucune attribution ou option d'attribution de titres n'ont été consenties aux mandataires susvisés en dehors, le cas échéant, du bénéfice des régimes collectifs légaux ou conventionnels de participation et d'intéressement.

Enfin, les mandataires susvisés bénéficient en outre d'un régime de retraite sur complémentaire dans le cadre de l'article 39 du CGI. Les engagements correspondants (5 437 milliers d'euros) ont fait l'objet de provisions dans les comptes au même titre que l'ensemble des engagements postérieurs à l'emploi à fin 2010 (note 1.15).

NOTE 31 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

Outre les informations requises pour les parties liées au titre des principaux dirigeants, décrites dans la note 30, 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 l'exercice 2010, 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 pour les exercices 2010 et 2009 est la suivante par nature de partie liée :

(En milliers d'euros)	Exercice 2010				Exercice 2009			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	258	1 225	3 940	139	774	1 122	5 857	-
Coentreprises	1 099	841	182	681	978	674	93	881
Autres parties liées	9	2 246	-	162	43	2 147	11	497
Total	1 366	4 312	4 122	982	1 795	3 942	5 961	1 378

NOTE 32 HONORAIRES VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires des commissaires aux comptes et des autres professionnels de leurs réseaux enregistrés dans les comptes des exercices 2010 et 2009 de la société Vicat SA et de ses filiales consolidées par intégration sont les suivants:

	KPMG				Wolff & Associés				Autres			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
(En milliers d'euros)												
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	935	808	50	44	388	378	21	20	546	664	29	36
• VICAT SA	186	189	10	10	185	184	10	10				
• Filiales intégrées globalement et en proportionnel	749	619	40	34	203	194	11	10	546	664	29	36
Autres diligences et prestations directement liées	2		5						35	43	95	100
• VICAT SA												
• Filiales intégrées globalement et en proportionnel	2		5						35	43	95	100
Sous total Audit	937	808	49	43	388	378	20	20	581	707	31	37
AUTRES PRESTATIONS												
Juridique, fiscal, social												
Autres	5	4	100	100								
Sous total Autres prestations	5	4	100	100	0	0			0	0		
Total	942	812	49	43	388	378	20	20	581	707	30	37

NOTE 33 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre.

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

NOTE 34 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2010

Intégration globale: FRANCE

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
VICAT	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	057 505 539	----	----
ALPES INFORMATIQUE	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	073 502 510	99,84	98,96
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,00	50,00
ATELIER DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,00	100,00
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	96,10	96,10
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
BÉTONS GRANULATS DU CENTRE	Les Genevriers 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	327 336 343	100,00	100,00
BÉTON RHÔNE ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,83	99,53
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
B.G.I.E. BÉTON GRANULATS IDF/EST	52-56 rue Jacquard Z.I. 77400 LAGNY SUR MARNE	344 933 338	100,00	100,00
BOUE	Lieu-dit Bourjaguet 31390 CARBONNE	620 800 359	100,00	100,00
BRA	2 Chemin du Roulet 69100 VILLEURBANNE	310 307 392	100,00	100,00
CONDENSIL	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	342 646 957	60,00	60,00
DELTA POMPAGE	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	316 854 363	100,00	100,00
FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
GRANULATS RHÔNE-ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	100,00	100,00
GRAVIÈRES DE BASSET	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 022	100,00	100,00
MARIOTTO BÉTON	Route de Paris 31150 FENOUILLET	720 803 121	100,00	100,00
MATERIAUX SA	7 bis Boulevard Serot 57000 METZ	378 298 392	99,99	99,99
MONACO BÉTON	24 Avenue de Fontvieille 98000 MONACO	326 MC 161	79,60	79,60
PARFICIM	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00

Intégration globale: FRANCE (suite)

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
RUDIGOZ	Les communaux Route de St Maurice de Gourclans 01800 PÉROUGES	765 200 183	100,00	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	99,99	99,99
SATM	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	745 820 126	100,00	100,00
SIGMA BÉTON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	343 019 428	100,00	100,00
SOCIETE AZURÉENNE DE GRANULATS	217 Route de Grenoble 06200 NICE	968 801 274	95,76	100,00
L. THIRIET & CIE	Lieudit Chaufontaine 54300 LUNEVILLE	762 800 977	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	52-56 rue Jacquard Z.I 77400 LAGNY SUR MARNE	655 780 559	100,00	100,00

Intégration globale: ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
SINAÏ CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	52,62	52,62
MYNARAL	KAZAKHSTAN	ALMATY	60,00	60,00
JAMBYL	KAZAKHSTAN	ALMATY	60,00	60,00
BUILDERS CONCRETE	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK CONCRETE, INC.	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF ALABAMA, INC.	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, INC.	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED COMPANY, INC.	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
UNITED READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED COMPANY, INC	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
SONNEVILLE INTERNATIONAL CORP	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALEXANDRIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00
CIMENTS & MATÉRIAUX DU MALI SA	MALI	BAMAKO	95,00	95,00
GÉCAMINES	SÉNÉGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL- SA	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	100,00	100,00

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

Intégration globale: ÉTRANGER (suite)

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
SOCOCIM INDUSTRIES	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	99,91	99,91
SODEVIT	SÉNÉGAL	BANDIA	100,00	100,00
ALTOTA AG	SUISSE	OLTEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
KIESWERK AEBISHOLZ AG (ex ASTRADA KIES AG)	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	99,64	99,64
BÉTON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	75,42	98,55
BÉTON FRAIS MOUTIER SA	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	90,00	90,00
BÉTON GRAND TRAVAUX SA	SUISSE	ASUEL (JURA)	75,00	75,00
BÉTONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	72,22	72,22
BIEDERMANN SAND UND KIES TRANSPORT AG	SUISSE	SAFNERN (BERN)	(1)	100,00
CEMENTWERK DÄRLIGEN AG	SUISSE	DÄRLIGEN (BERN)	(1)	98,55
CEWAG	SUISSE	DUTINGEN (FRIBOURG)	100,00	-
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHATEL)	100,00	100,00
CREABÉTON MATÉRIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FBF FRISCHBETON AG FRUTIGEN	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	81,17	81,17
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
KIES- UND BETONWERK REULISBACH AG	SUISSE	ST STEPHAN (BERN)	98,55	98,55
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
MATERIALBEWIRTSCHAFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	98,55	98,55
MICHEL & CO AG	SUISSE	BÖNIGEN (BERN)	98,55	98,55
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
VIBETON FRIBOURG SA	SUISSE	ST. URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIBETON KIES AG	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
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

(1) Société fusionnée en 2010.

Intégration globale: ÉTRANGER (suite)

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIRO AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
WYSS KIESWERK AG	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
AKTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BASTAS BASKENT CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	TURQUIE	ANKARA	91,58	85,68
BASTAS HAZIR BETON SANAYI VE TICARET A.S.	TURQUIE	ANKARA	91,58	85,68
KONYA CIMENTO SANAYI A.S.	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA CIMENT SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
BHARATHI CEMENT CORPORATION PRIVATE LTD	INDE	HYDERABAD	51,00	-
VICAT SAGAR CEMENT PRIVATE LTD	INDE	HYDERABAD	53,00	51,00

Intégration proportionnelle: FRANCE

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Châlon 71380 EPERVANS	655 850 055	49,95	49,95
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 EPERVANS	341 711 125	50,00	50,00
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	480 107 457	50,00	50,00

Intégration proportionnelle: ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
FRISHBETON TAFERS AG	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	49,50	49,50
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	50,00	50,00

Mise en équivalence: ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			31 décembre 2010	31 décembre 2009
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	49,00	49,00
SILLO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAÏ WHITE CEMENT	ÉGYPTE	LE CAIRE	25,40	25,40

COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.1.3. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Vicat SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.4 « Regroupements d'entreprises - Goodwill » et 2 « Variations de périmètre et autres faits marquants » de l'annexe aux comptes consolidés qui décrivent les incidences de la nouvelle norme IFRS 3 Révisée appliquée au cours de l'exercice.

2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La société a appliqué pour la première fois la norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux comptes consolidés afférents aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010. Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note 1.4 de l'annexe aux comptes consolidés expose le changement de méthode comptable.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié la correcte application du changement de réglementation comptable et de la présentation qui en est faite.

- La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans la note 1.11 de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que la note 3 « Goodwill » de l'annexe aux comptes consolidés donne une information appropriée. Ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, les réalisations étant susceptibles de différer

parfois de manière significative des données prévisionnelles utilisées. Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

- La société comptabilise des engagements de retraite envers ses salariés en application d'IAS 19. Les notes 1.15 et 14 précisent les modalités d'évaluation des avantages au personnel postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme. Ces engagements ont fait l'objet d'une comptabilisation sur la base d'une évaluation actuarielle réalisée par des actuaires externes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que les notes 1.15 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris La Défense, le 28 février 2011

KPMG Audit - Département de KPMG S.A.
Bertrand Desbarrières - Associé

Chamalières, le 28 février 2011

Wolff & Associés S.A.S.
Grégory Wolff - Associé

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.2.1. Bilan au 31 décembre 2010

ACTIF	2010			2009
	(En milliers d'euros)	Montant brut	Amortissements et Dépréciations	Net
ACTIF IMMOBILISE				Net
Immobilisations incorporelles				
Concessions, brevets et droits similaires	19 874	9 730	10 144	18 661
Fonds commercial	1 331	1 166	165	-
Autres immobilisations incorporelles	673	458	215	252
Immobilisations corporelles				
Terrains	89 295	15 903	73 392	73 201
Constructions	160 341	110 328	50 013	53 170
Installations techniques	511 714	388 951	122 763	123 764
Autres immobilisations corporelles	26 889	22 035	4 854	5 617
Immobilisations corporelles en cours	8 868	-	8 868	6 359
Avances et acomptes	486	-	486	33
Immobilisations financières				
Participations	1 699 795	602	1 699 193	1 219 252
Autres titres immobilisés	85	64	21	21
Prêts	67	-	67	67
Autres immobilisations financières	71 970	19 687	52 283	55 068
Total actif immobilisé	2 591 388	568 924	2 022 464	1 555 465
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	54 176	-	54 176	55 649
En-cours de production de biens	12 389	-	12 389	9 229
Produits intermédiaires et finis	11 917	-	11 917	10 286
Marchandises	183	-	183	158
Avances et acomptes versés sur commandes	3 180	-	3 180	1 380
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	89 141	159	88 982	123 088
Autres créances	176 337	607	175 730	127 307
Valeurs mobilières de placement :				
• actions propres	12 302	1 243	11 059	14 389
• autres titres				12 062
Disponibilités	3 429		3 429	4 055
Charges constatées d'avance	1 331		1 331	1 609
Total actif circulant	364 385	2 009	362 376	359 212
Charges à répartir	3 827		3 827	3 790
Écarts de conversion actif	6		6	14
TOTAL GÉNÉRAL	2 959 606	570 933	2 388 673	1 918 481

PASSIF

(En milliers d'euros)

	2010	2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ⁽¹⁾	179 600	179 600
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 207	11 207
Écarts de réévaluation	11 147	11 228
Réserve légale	18 708	18 708
Réserves réglementées	112	112
Autres réserves	551 320	511 094
Report à nouveau	101 475	82 714
Résultat de l'exercice	118 027	124 862
Provisions réglementées	105 563	95 492
Total	1 097 159	1 035 017
PROVISIONS		
Provisions pour risques	5 489	5 182
Provisions pour charges	16 596	12 817
Total	22 085	17 999
DETTES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ⁽²⁾	1 059 352	598 233
Emprunts et dettes financières divers	581	671
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	35 882	30 474
Dettes fiscales et sociales	23 541	23 703
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	8 401	9 596
Autres dettes	141 668	202 788
Produits constatés d'avance		
Total	1 269 425	865 465
Ecarts de conversion passif	4	-
TOTAL GÉNÉRAL	2 388 673	1 918 481
⁽¹⁾ Ecarts de réévaluation incorporés au capital	14 855	14 855
⁽²⁾ Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banques (inclus billets de trésorerie)	3 741	6 114

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.2.2. Compte de résultat de l'exercice 2010

(En milliers d'euros)	2010	2009
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises	6 477	3 425
Production vendue de biens et de services	437 524	445 284
Montant net du chiffre d'affaires	444 001	448 709
Production stockée	4 791	(936)
Production immobilisée	1 052	1 015
Subventions d'exploitation	54	46
Reprises sur dépréciations, amortissements et provisions, transferts de charges	3 073	6 473
Autres produits	14 211	25 007
Total des produits d'exploitation	467 182	480 314
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats de marchandises	5 296	2 580
Variation de stocks	(25)	(44)
Achats de matières premières et approvisionnements	83 428	79 315
Variation de stocks	1 472	(1 714)
Autres achats et charges externes	161 904	159 957
Impôts et taxes et versements assimilés	15 732	17 861
Salaires et traitements	42 292	41 425
Charges sociales	19 872	19 044
Dotations aux amortissements et dépréciations:		
• Sur immobilisations: dotations aux amortissements	22 068	21 704
• Sur actif circulant: dotations aux dépréciations	255	153
Dotations aux provisions	869	710
Autres charges	2 701	10 405
Total des charges d'exploitation	355 864	351 396
Résultat d'exploitation	111 318	128 918
PRODUITS FINANCIERS		
De participations	70 536	57 188
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1	8
Autres intérêts et produits assimilés	59	354
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	3 108	22 977
Différences positives de change	262	350
Total des produits financiers	73 966	80 877
CHARGES FINANCIÈRES		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	12	14
Intérêts et charges assimilées	29 751	21 734
Différences négatives de change	419	295
Total des charges financières	30 182	22 043
Résultat financier	43 784	58 834
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	155 102	187 752

(En milliers d'euros)	2010	2009
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion	932	433
Sur opérations en capital	2 298	2 977
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	3 812	2 314
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	7 042	5 724
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion	431	2 196
Sur opérations en capital	1 615	1 821
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	17 674	30 843
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	19 720	34 860
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(12 678)	(29 136)
Participation des salariés aux résultats	3 982	4 850
Impôts sur les bénéfices	20 415	28 904
TOTAL DES PRODUITS	548 190	566 915
TOTAL DES CHARGES	430 163	442 053
BÉNÉFICE	118 027	124 862

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.2.3. Annexe aux comptes sociaux 2010

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au coût historique diminué des amortissements. Le fonds commercial, intégralement amorti, est constitué de valeurs reçues en apport antérieurement à l'exercice 1986. Les quotas d'émission de gaz à effet de serre sont comptabilisés selon les dispositions expliquées note A1.

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. Les immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité des immobilisations selon le mode linéaire. Les amortissements résultant des durées d'usage sont constatés par dotation aux provisions réglementées.

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

Les titres de participation sont évalués à leur coût d'acquisition, sous déduction éventuelle des dépréciations jugées nécessaires, compte tenu du pourcentage de détention, des perspectives de rentabilité et des cours de bourse s'ils sont significatifs ou des prix de marché. Les participations acquises avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré.

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 des biens concourant à la production.

Les créances et les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Des dépréciations sont pratiquées tant sur les stocks que sur les créances pour prendre en compte les pertes probables pouvant apparaître à la clôture de l'exercice.

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date d'opération. Les dettes et créances figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

Les frais d'émission des emprunts ont été étalés sur la durée des emprunts.

La différence résultant de l'évaluation des dettes et créances en devises est portée au bilan en «Écart de conversion». Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risque.

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice, la société a souscrit à l'augmentation de capital de sa filiale Parficim pour un montant de 480 millions d'euros.

En décembre 2010 et en janvier 2011, la société a émis au total 450 millions de dollars US et 60 millions d'euros de dette obligataire auprès d'investisseurs institutionnels privés américains.

ÉLÉMENTS CONCERNANT L'ACTIVITÉ DE L'EXERCICE

Le chiffre d'affaires net par secteurs d'activités et par marchés géographiques est :

(En milliers d'euros)	France	Étranger	TOTAL
Ciment	374 374	33 650	408 024
Papier	23 393	12 584	35 977
TOTAL	397 767	46 234	444 001

ANALYSE DES COMPTES

A - Actif immobilisé

1) Immobilisations incorporelles et corporelles:

(En milliers d'euros)	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Concessions, brevets, fonds commercial et autres immobilisations incorporelles	29 254	505	7 881	21 878
Terrains et aménagements	88 218	1 624	547	89 295
Constructions et aménagements	159 878	926	463	160 341
Installations techniques matériel et outillage industriels	499 617	12 225	128	511 714
Autres immobilisations corporelles	26 338	560	9	26 889
Immobilisations corporelles en cours	6 359	14 207	11 698	8 868
Avances et acomptes	33	459	6	486
TOTAUX	809 697	30 506	20 732	819 471

(En milliers d'euros)	Amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Amortissements à la fin de l'exercice
Concessions, brevets, fonds commercial et autres immobilisations incorporelles	10 341	1 013	-	11 354
Terrains et aménagements	13 959	895	9	14 845
Constructions et aménagements	106 708	3 897	277	110 328
Installations techniques matériel et outillage industriels	375 853	13 136	38	388 951
Autres immobilisations corporelles	20 721	1 314	-	22 035
TOTAUX	527 582	20 255	324	547 513

Les quotas alloués par l'État, dans le cadre du Plan National d'Affectation des Quotas (PNAQ II) n'ont donné lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif. Ils s'élèvent en 2010 à 2802 milliers de tonnes d'émission de gaz à effet de serre (14 011 milliers de tonnes sur la période 2008-2012).

Les ventes de quotas de l'exercice ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Émission (CER) ont été constatés dans le résultat de l'exercice pour un montant de 9 607 milliers d'euros (12 564 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

Le solde de quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles a fait l'objet d'une constatation

à l'actif et au passif, sur la base de la valeur de marché à la clôture de l'exercice, pour 3 029 millions d'euros correspondant à 220 milliers de tonnes. Il n'a été constaté aucun résultat sur ces quotas détenus.

Les immobilisations corporelles en cours sont principalement constituées d'installations industrielles en phase de montage.

Les investissements industriels ont été amortis comme suit:

- Constructions et génie civil des installations industrielles: 15 à 30 ans
- Installations industrielles: 5 à 15 ans
- Matériel roulant: 5 à 8 ans
- Matériel divers: 5 ans
- Matériels informatiques: 3 ans

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

2) Immobilisations financières :

Les immobilisations financières brutes ont augmenté de 474 336 milliers d'euros principalement par suite :

- de l'augmentation des participations et des titres immobilisés pour un montant de : 479 934
 - de la variation des autres immobilisations financières : (5 598)
- 474 336**

Au titre du contrat de liquidité confié à NATIXIS, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la clôture de l'exercice :

- 11 269 titres pour une valeur brute de 689 milliers d'euros ;
- 3 620 milliers d'euros de liquidités.

Les prêts et autres immobilisations financières se ventilent comme suit (en milliers d'euros) :

- un an au plus -
 - plus d'un an 72 037
- 72 037**

B - Capitaux propres

Le capital social est fixé à la somme de 179 600 000 euros, divisé en 44 900 000 actions de quatre euros, dont détenues par :

- Personnel 4,73%
dont actionnaires salariés ^(*) 2,32%
- Famille, Parfininco et Soparfi 60,57%
- Vicat 2,24%

^(*) Au sens de l'article L 225-102 du Code de commerce.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En milliers d'euros)	2010	2009
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	1 035 017	952 406
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	1 097 159	1 035 017
Variation	62 142	82 611
ANALYSE DES VARIATIONS		
Résultat de l'exercice	118 027	124 862
Distribution de dividendes ⁽¹⁾	(66 035)	(65 637)
Écart de réévaluation	80	
Provisions réglementées	10 070	23 386
	62 142	82 611

⁽¹⁾ Sous déduction des dividendes sur actions propres.

Les provisions réglementées se ventilent comme suit :

(En milliers d'euros)	Montant	Reprise à un an au plus	Reprise à plus d'un an
Provision pour hausse des prix	11 717	2 227	9 490
Amortissements dérogatoires	84 020	3 826	80 194
Provision spéciale de réévaluation	2 447	-	2 447
Provision pour investissement	7 378	464	6 914
TOTAL	105 562	6 517	99 045

C - Provisions

(En milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotation de l'exercice	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour reconstitution de carrières	5 820	480	522	-	5 778
Provisions pour litiges	4 559	302	49	-	4 812
Autres provisions pour charges	7 620	4 170	295	-	11 495
TOTAL	17 999	4 952	866	-	22 085

Les provisions qui s'élèvent à 22 millions d'euros couvrent les coûts prévisionnels liés à l'obligation de reconstitution des sites de carrières à hauteur de 5,8 millions d'euros. Ces provisions sont constituées, pour chacune des carrières, en fonction des tonnages extraits rapportés au gisement potentiel, et par référence aux coûts estimés des travaux en fin d'exploitation.

Les provisions pour litiges intègrent une provision de 4,5 millions correspondant au montant résiduel de la sanction du Conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse après réduction du montant initial de cette sanction par la Cour

d'appel de Paris. La société a formé un recours contre cette décision devant la Cour de cassation qui a partiellement cassé l'arrêt de la Cour d'appel de Paris en juillet 2009.

Les autres provisions pour charge incluent une provision de 9,6 millions pour impôt à restituer aux filiales dans le cadre du régime de l'intégration fiscale.

D - Dettes financières

Au cours de l'exercice 2010, les dettes financières à moyen et long terme, les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque ont augmenté de 461 029 milliers d'euros.

ÉCHÉANCIER

(En milliers d'euros)	Montant brut	1 an au plus	+ 1 an et 5 ans au plus	+ 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ⁽¹⁾	1 055 611	-	776 892	278 719
Emprunts et dettes financières divers	581	84	254	243
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	3 741	3 741	-	-
⁽¹⁾ Dont billets de trésorerie	152 000		152 000	

Autres informations

La Société 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 211 millions d'euros au 31 décembre 2010 (460 millions d'euros au 31 décembre 2009).

La Société dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 31 décembre 2010, le montant des billets émis s'élève à 152 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 tels en dettes à moyen terme.

Les contrats de financement à moyen ou long terme contiennent des clauses particulières (covenants) imposant notamment le respect de ratios financiers. L'existence de ces covenants ne constitue pas un risque sur la situation financière de la société.

Couverture des risques

Risque de change

Les montants en principal et en intérêts dus au titre des emprunts émis initialement en dollars US ont

été convertis en euros au moyen de *cross currency swaps*.

Risque de taux

L'endettement à taux variable est couvert au moyen d'instruments financiers (*caps*) sur des durées d'origine de 5 à 12 ans pour un montant de 360 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Risque de liquidité

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 31 décembre 2010 à celui des billets émis soit 152 millions d'euros.

E - Échéance des créances et dettes d'exploitation

L'ensemble des créances et des dettes d'exploitation est à un an au plus d'échéance.

F - Autres éléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

Le profit dégagé par la distribution d'actions aux salariés du Groupe dans le cadre de la participation s'élève à 361 milliers d'euros.

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

Les autres éléments d'information sont donnés dans les tableaux ci-après :

Éléments relevant de plusieurs postes du bilan (en milliers d'euros)	Dettes ou créances représentées par des effets de commerce	
	Entreprises liées	
Participations	1 695 950	
Créances clients et comptes rattachés	24 392	16 477
Autres créances	146 959	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 121	1 432
Autres dettes	112 014	
Éléments du compte de résultat		
Charges financières	3 479	
Produits financiers hors dividendes	3 032	

Charges à payer (en milliers d'euros)	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 741
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 646
Dettes fiscales et sociales	13 339
Autres dettes	512
TOTAL	32 238

Charges constatées d'avance (en milliers d'euros)	Montant
Charges d'exploitation	1 120
Charges financières	211
TOTAL	1 331

Valeurs mobilières de placement

Elles sont constituées d'actions Vicat, à hauteur de 182 429 titres pour une valeur nette de 11 059 milliers d'euros acquis dans le cadre de l'attribution aux salariés. Leur valeur boursière s'élève à 11 402 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Résultat financier

Le résultat financier a enregistré une reprise de provision pour dépréciation des titres auto détenus de 3087 milliers d'euros (22 894 milliers d'euros en 2009).

RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES ET DES CONTRIBUTIONS ADDITIONNELLES

Répartition (En milliers d'euros)	Résultat avant impôt	Impôt sur les sociétés	Contribution sociale	Résultat net après impôt
Résultat courant	155 102	(28 035)	(1 167)	125 900
Résultat exceptionnel (et participation des salariés)	(16 661)	8 438	350	(7 873)
Résultat comptable	138 441	(19 597)	(817)	118 027

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements donnés (en milliers d'euros)	Montant
Engagements de départs en retraite ⁽¹⁾	10 614
Cautions et garanties	164 521
Achats à terme de combustibles	3 133
TOTAL	175 135

⁽¹⁾ Dont 4 187 milliers d'euros au titre du régime de retraite sur complémentaire souscrit au profit des dirigeants dans le cadre de l'article 39 du CGI.

Vicat a consenti une option de vente à un actionnaire minoritaire de sa filiale Mynaral Tas. Cette option, exerçable au plus tôt en décembre 2013, est évaluée à 10,2 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Vicat s'est porté garant de sa filiale Vicat Sagar Cement Ltd pour un financement d'un montant de 191 millions d'euros. Ce prêt n'a pas fait l'objet de tirage au 31 décembre 2010.

Engagements reçus (en milliers d'euros)	Montant
Lignes de crédit confirmées ⁽¹⁾	776 000
Autres engagements reçus	4 560
TOTAL	780 560

⁽¹⁾ Dont 152 000 milliers d'euros affectés à la couverture du programme d'émission des billets de trésorerie.

Les engagements liés aux départs en retraite sont calculés conformément aux clauses prévues par les conventions collectives. Ils font l'objet d'un calcul actuariel selon la méthode des unités de crédits projetées qui intègre des hypothèses de rotation du personnel, d'espérance de vie et de niveau de rémunération future. Les engagements sont évalués, charges sociales incluses, au prorata des années de

service des salariés.

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

Taux d'actualisation :	4,5%
Taux d'augmentation des salaires :	de 2,5% à 4%
Taux d'inflation :	2%

INCIDENCES DES ÉVALUATIONS FISCALES DÉROGATOIRES

Rubriques (en milliers d'euros)	Dotations	Reprises	Montants
Résultat de l'exercice			118 027
Impôt sur les bénéfices			19 597
Contribution sociale			818
Résultat avant impôt			138 442
Variation amortissements dérogatoires	11 937	2 761	9 176
Variation provisions pour investissement	1 094	519	575
Variation de la provision spéciale de réévaluation	-	19	(19)
Variation provisions pour hausse de prix	566	227	339
Sous total	13 597	3 526	10 071
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)			148 513

La société Vicat a opté pour le régime d'intégration fiscale dont elle est tête de groupe. Cette option concerne 24 filiales. Aux termes de la convention d'intégration fiscale, les filiales supportent une charge d'impôt équivalente à celle qu'elles auraient supportée en l'absence d'intégration. L'économie d'impôt résultant du régime d'intégration bénéficie à la société

tête de groupe, nonobstant les déficits à restituer aux filiales pour lesquels une provision est constituée. Pour l'exercice 2010, cette économie s'élève à 4 767 milliers d'euros.

Le montant des charges non fiscalement déductibles s'est élevé à 367 milliers d'euros pour l'exercice 2010.

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE

Rubriques (en milliers d'euros)	Montant
Impôt dû sur :	
Provisions pour hausse de prix	4 034
Amortissements dérogatoires	28 928
Total accroissements	32 962

Rubriques (en milliers d'euros)	Montant
Impôt payé d'avance sur charges non déductibles temporairement	2 828
dont participation des salariés	1 371
Total allègements	2 828
Situation fiscale différée nette	30 134

Rémunération des dirigeants (en milliers d'euros)	Montant
Rémunérations allouées :	
• aux administrateurs es qualités	210
• aux membres de la direction	2 362

Effectifs	Au 31 décembre	
	Moyen	2010
Cadres	201	205
Agents de maîtrise, techniciens, employés	382	385
Ouvriers	270	269
Total société	853	859
Dont papier	150	152

Vicat SA
TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

(En milliers d'unités monétaires: Euro, Dollar US, FCFA)

SOCIÉTÉ OU GROUPES DE SOCIÉTÉS EXERCICE 2010	CAPITAL	RÉSERVES et report à nouveau avant affectation des résultats	QUOTE PART de capital détenu en%	VALEUR COMPTABLE des titres détenus		PRÊTS & AVANCES consentis par la société et non encore remboursés	MONTANT des cautions et avals donnés par la Société	CHIFFRE d'affaires H.T. du dernier exercice écoulé	BÉNÉFICE ou PESTE (-) du dernier exercice clos	DIVIDENDES encaissés par la société Vicat au cours de l'exercice	OBSER- VATIONS
				brute	nette						
FILIALES & PARTICIPATION DONT LA VALEUR BRUTE D'INVENTAIRE EXCÈDE 1% DU CAPITAL DE VICAT											
1) FILIALES (50% au moins du capital détenu par la Société)											
BÉTON TRAVAUX 92095 PARIS LA DEFENSE	27 997	184 806	99,97	88 869	88 869	95 559		15 678	14 783	19 243	
NATIONAL CEMENT COMPANY LOS ANGELES USA	280 521 (1)	156 404 (1)	97,85	229 581	229 581	42 636		222 744 (1)	(35 474) (1)		
PARFICIM 92095 PARIS LA DEFENSE	67 728	1 447 805	99,99	1 343 624	1 343 624				45 047	45 560	
SATMA 38081 L'ISLE D'ABEAU CEDEX	3 841	2 871	100,00	7 613	7 613			18 704	212		
2) PARTICIPATION (10 à 50% du capital détenu par la Société)											
SOCIÉTÉ DES CEMENTS D'ABIDJAN CÔTE D'IVOIRE	2 000 000 (2)	11 613 896 (2)	17,14	1 596	1 596			50 494 531 (2)	4 222 309 (2)	692	Chiffres 2009
SATM 38081 L'ISLE D'ABEAU	1 600	36 854	22,00	15 765	15 765			87 967	8 036	1 540	
AUTRES FILIALES & PARTICIPATIONS											
Filiales françaises (ensemble)				9 999	9 379	828				469	
Filiales étrangères (ensemble)				2 833	2 787						
TOTAL				1 699 880	1 699 214	139 023				67 504	

(1) Chiffres présentés en Dollar US.

(2) Chiffres présentés en FCFA.

COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

1.2.4. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Vicat SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

- La note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables utilisées, notamment relatives à l'évaluation effectuée par la société, respectivement des fonds de commerce et des titres de participation inscrits

à l'actif de son bilan, lors de la clôture annuelle. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables et des informations fournies dans les notes de l'annexe.

- Votre société constitue des provisions pour charges de reconstitution de carrières, pour impôts à restituer aux filiales dans le cadre du régime de l'intégration fiscale et une provision pour litiges, tel que décrit en note C de l'annexe. Nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par la société Vicat, décrites dans l'annexe, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en œuvre des tests pour vérifier, par sondage, l'application de ces méthodes. Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents

adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par

votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris La Défense, le 28 février 2011

KPMG Audit - Département de KPMG S.A.
Bertrand Desbarrières - Associé

Chamalières, le 28 février 2011

Wolff & Associés S.A.S.
Grégory Wolff - Associé