



# RESULTATS ANNUELS 2011

Mardi 13 mars 2012

Guy Sidos - Directeur Général

Jean-Pierre Souchet - Directeur Financier



# Avertissement

- ▼ Cette présentation peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance.
- ▼ Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations.
- ▼ Des informations plus complètes sur Vicat peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)).
- ▼ Dans cette présentation, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2011/2010), et à périmètre et taux de change constants.



# Sommaire

- ▼ **Faits marquants**
- ▼ Résultats de l'exercice 2011
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives et dividende

# Une performance solide dans un environnement contrasté

- ▼ Croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé
  - ▼ +12,5% et de +9,6% à périmètre et taux de change constants
- ▼ Bonne résistance des niveaux de marge compte tenu des événements intervenus en Egypte
  - ▼ Marge d'EBITDA 2011 à 21,7%
- ▼ Stratégie réussie de diversification géographique notamment en Inde et au Kazakhstan
- ▼ Endettement maîtrisé et situation financière très saine
- ▼ Résultat net part du Groupe à 164 millions d'euros
- ▼ Dividende proposé : 1,50 euro par action



# Poursuite de la stratégie de croissance prudente et rentable

- ▼ En Inde, poursuite du plan de déploiement conformément aux attentes :
  - ▼ Montée en puissance rapide de Bharathi Cement
    - ▼ Plus de 2 millions de tonnes de ciment vendues
  - ▼ Début de la construction de l'usine de Vicat Sagar
    - ▼ Démarrage du premier four au second semestre 2012 (capacité de 2,75 millions de tonnes)
  - ▼ A terme une capacité nominale totale de plus de 10 millions de tonnes en Inde
  
- ▼ Démarrage réussie de l'usine de Jambyl Cement au Kazakhstan
  - ▼ Démarrage le 1<sup>er</sup> avril 2011 conformément au calendrier prévu
  - ▼ Capacité de plus de 1,1 million de tonnes
  - ▼ Montée à hauteur de 84,1% au capital de Mynaral Tas Company LLP, holding de contrôle de l'usine de Jambyl Cement au Kazakhstan
  
- ▼ Fin 2011, le Groupe dispose d'une capacité nominale annuelle de près de 27 millions de tonnes de ciment

# Capacités Ciment entre 2006-2011



- ▼ Majorité des augmentations de capacité réalisée dans les pays émergents (18 millions de tonnes de capacité)
- ▼ Le poids respectif des pays matures et émergents a été inversé : 70% des capacités du Groupe installées dans les pays émergents
- ▼ Cette tendance devrait se poursuivre avec le démarrage de Vicat Sagar en 2012

# Jambyl Cement - Kazakhstan



# Jambyl Cement - Kazakhstan



# Bharathi Cement - Inde



# Vicat Sagar - Inde



- ▼ Faits marquants
- ▼ **Résultats de l'exercice 2011**
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives et dividende

# Compte de résultat simplifié

En million d'euros	2011	2010	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires consolidé	<b>2 265</b>	2 014	+12,5%	+9,6%
EBITDA*	<b>491</b>	504	-2,6%	-4,8%
<i>Taux de marge d'EBITDA (%)</i>	<b>21,7</b>	25,0		
EBIT**	<b>309</b>	337	-8,1%	-10,9%
<i>Taux de marge d'EBIT (%)</i>	<b>13,7</b>	16,7		
Résultat net consolidé	<b>193</b>	264	-26,9%	-28,4%
<i>Taux de marge nette (%)</i>	<b>8,5</b>	13,1		
Résultat net part du Groupe	<b>164</b>	203	-19,3%	-21,1%
Cash flow	<b>363</b>	409	-11,2%	-13,1%

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

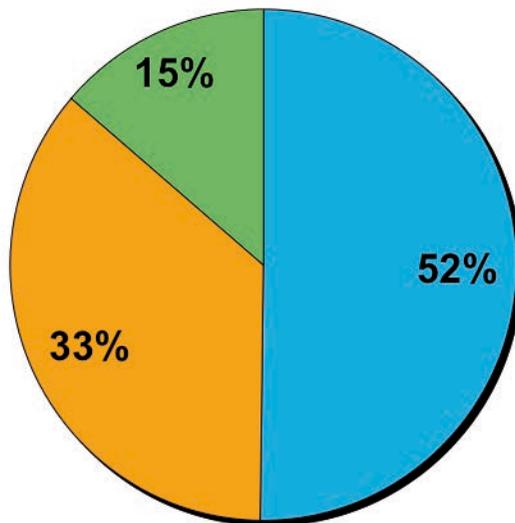
\*\* L'EBIT se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements et provisions ordinaires



# Chiffre d'affaires opérationnel par métier

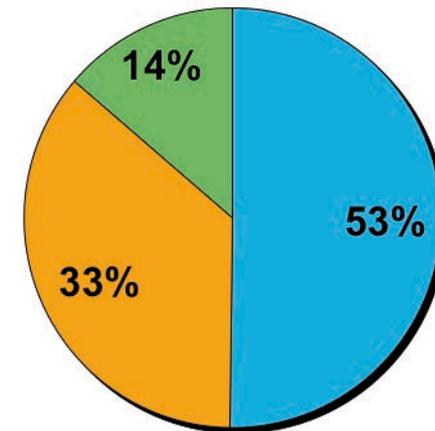
Contribution par métier :

31/12/2011



Contribution par métier :

31/12/2010

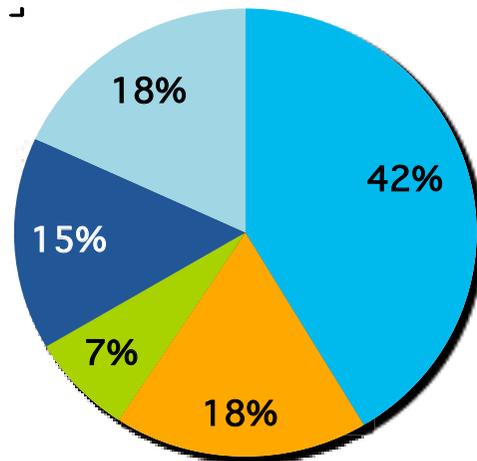


- ▼ Chiffre d'affaires opérationnel : 2 601 millions d'euros
  - ▼ Ciment : 1 356 millions d'euros en croissance de +10,4%
  - ▼ Béton & Granulats : 854 millions d'euros en croissance de +8,4%
  - ▼ Autres Produits & Services : 391 millions d'euros en croissance de +13,5%

# Chiffre d'affaires consolidé par zones géographiques

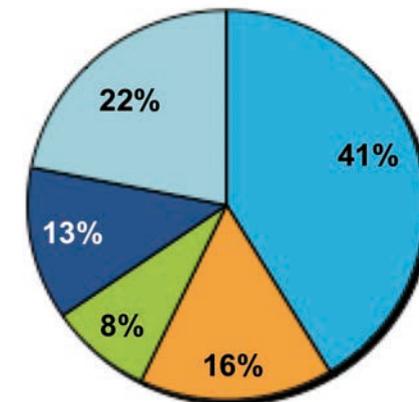
Contribution par zones :

31/12/2011



Contribution par zones :

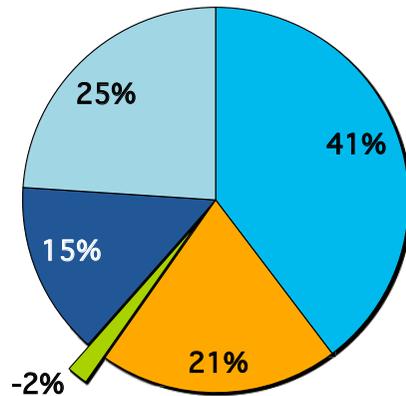
31/12/2010



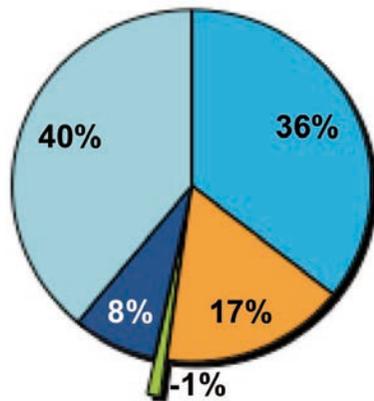
- ▼ Progression sensible de la contribution de la zone Turquie, Inde, Kazakhstan
- ▼ Légère progression de la France et de l'Europe
- ▼ Léger recul de la contribution des Etats-Unis
- ▼ Recul de la zone Afrique & Moyen-Orient (impact des événements en Egypte)

# Analyse de l'EBITDA par zones géographiques

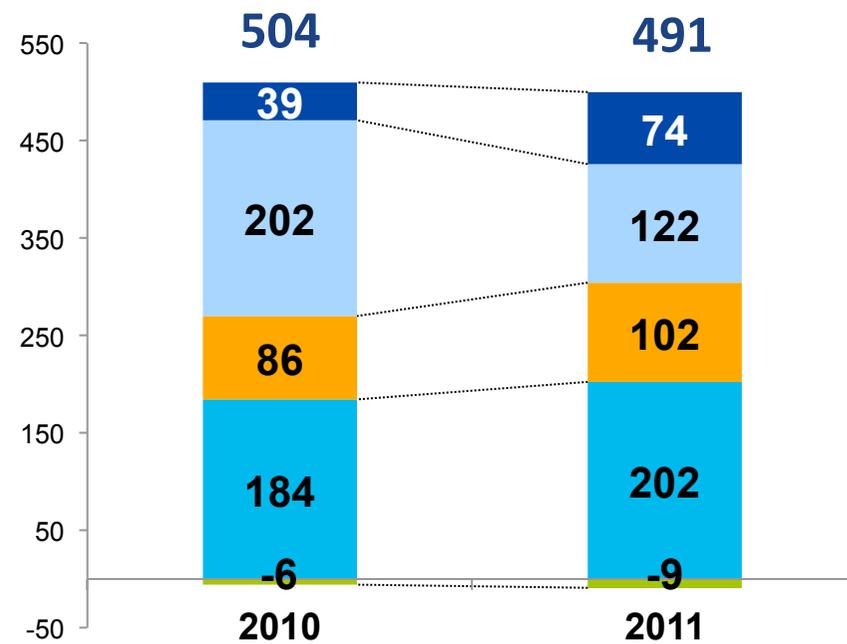
Contribution par zones : 31/12/2011



Contribution par zones : 31/12/2010



Contribution par zones 2010 et 2011



- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2011
- ▼ **Analyse par zones géographiques**
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives et dividende

# Analyse par zones

## France

En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2010	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>939</b>	832	+12,9%	+10,7%
EBITDA	<b>202</b>	184	+9,6%	+7,9%
EBIT	<b>147</b>	131	+11,8%	+10,1%

### ▼ Chiffre d'affaires en forte progression de +10,7%

- ▼ Bonne tenue de l'environnement économique et conditions météorologiques favorables au premier et au dernier trimestre
  - ▼ Croissance des volumes dans l'activité Ciment (+8,7%)
  - ▼ Croissance des volumes dans l'activité Béton & Granulats (respectivement plus de +10% et près de +9%)
- ▼ Bonne tenue des prix de vente
  - ▼ Ciment : en légère amélioration soutenu par un mix produit et géographique favorables
  - ▼ Stables dans le Béton et légère progression dans les Granulats

### ▼ Marge d'EBITDA : 20,9%

- ▼ Ciment : en recul compte tenu de l'augmentation des coûts énergétiques
- ▼ Béton & Granulats : légère progression par rapport à 2010
- ▼ Autres Produits & Services : progression de 40 points de base

# Analyse par zones

## Europe (hors France)

En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2010	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>403</b>	318	+26,8%	+6,8%
EBITDA	<b>102</b>	86	+18,6%	+5,5%
EBIT	<b>72</b>	59	+21,9%	+9,0%

- ▼ Suisse : solide croissance du chiffre d'affaires, légère baisse de la marge d'EBITDA
  - ▼ Ciment : activité en hausse solide (+12,4%) et stable à périmètre et change constants (+0,4%), EBITDA en progression solide malgré une marge d'EBITDA en retrait de 230 points de base
    - ▼ Poursuite du dynamisme du marché local, conditions météorologiques clémentes au premier et quatrième trimestre
    - ▼ Chiffre d'affaires opérationnel en progression de près de +11%
    - ▼ Renchérissement des coûts énergétiques
  - ▼ Béton & Granulats : forte progression du chiffre d'affaires et des volumes, prix de vente en progression dans le Béton et en léger recul dans les Granulats, marge d'EBITDA en légère baisse
  - ▼ Préfabrication : croissance des volumes, EBITDA en progression
- ▼ Italie : progression du chiffre d'affaires et EBITDA positif
  - ▼ Forte progression du chiffre d'affaires : +26%
    - ▼ Forte progression des volumes
    - ▼ Prix de vente en hausse en rythme séquentiel mais insuffisante pour compenser la forte contraction de 2010
  - ▼ EBITDA positif de près de 2 millions d'euros
    - ▼ En forte amélioration au cours du second semestre par rapport au premier semestre

# Analyse par zones

## Etats-Unis

En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2010	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>165</b>	168	-1,5%	+3,3%
EBITDA	<b>-9</b>	-6	-55,7%	-63,3%
EBIT	<b>-39</b>	-37	-6,0%	-11,2%

### ▼ Chiffre d'affaires : croissance de +3,3% à périmètre et taux de change constants

#### ▼ Un contexte qui évolue

- ▼ Premier semestre affecté par un contexte économique dégradé et par des conditions météorologiques défavorables tant en Alabama qu'en Californie
- ▼ Légère amélioration du marché de la construction au second semestre

#### ▼ Ciment : recul de 4% du chiffre d'affaires mais quelques signes encourageants

- ▼ Chiffre d'affaires opérationnel est quant à lui quasi-stable (-0,6%) à périmètre et change constants
- ▼ Hausse de plus de +3% des volumes (solide progression en Californie et stables dans le Sud-Est)
- ▼ Prix en baisse, plus particulièrement en Alabama, mais globalement stables en base séquentielle en Californie

#### ▼ Béton : progression de plus de 6% du chiffre d'affaires

- ▼ Solide hausse des volumes vendus, tant dans le Sud-Est qu'en Californie
- ▼ Prix de vente en baisse par rapport à 2010

### ▼ EBITDA : perte de 9 millions d'euros



# Analyse par zones

## Turquie, Inde, Kazakhstan

En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2010	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>348</b>	256	+36,2%	+35,3%
EBITDA	<b>74</b>	39	+91,5%	+89,5%
EBIT	<b>44</b>	18	+140,0%	+134,8%

### ▼ Turquie :

- ▼ Chiffre d'affaires en croissance de +9,3% à périmètre et taux de change constants
  - ▼ Léger ralentissement du marché de la construction entamé au printemps 2011 mais dynamisme de l'activité Ciment, particulièrement pour les projets d'infrastructures et commerciaux
  - ▼ Volumes bien orientés et prix de vente en solide progression
- ▼ Forte amélioration de la marge d'EBITDA à 21,2%
  - ▼ Ciment : forte amélioration
  - ▼ Béton & Granulats : légère progression

### ▼ Inde :

- ▼ Chiffre d'affaires : 126,4 millions d'euros en 2011 (croissance organique à +90%)
- ▼ Marge d'EBITDA de 25,1% sur l'exercice contre 9,9% en 2010

### ▼ Kazakhstan :

- ▼ Montée en puissance conforme aux attentes du Groupe
- ▼ Chiffre d'affaires de 26,9 millions d'euros et EBITDA légèrement supérieur à 1 million d'euros



# Analyse par zones

## Afrique et Moyen-Orient

En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2010	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>411</b>	<b>441</b>	-6,8%	-3,1%
EBITDA	<b>122</b>	<b>202</b>	-39,2%	-36,9%
EBIT	<b>86</b>	<b>165</b>	-48,0%	-46,0%

- ▼ Des résultats en baisse, essentiellement affectés par la situation en Egypte
- ▼ Egypte :
  - ▼ Fort recul du chiffre d'affaires (-26,4%)
    - ▼ Impact des évènements politiques du début d'année sur les conditions de marché et d'exploitation
    - ▼ Contraction d'environ -15% des volumes et des prix de vente
  - ▼ Marge d'EBITDA en très forte baisse
    - ▼ Progression particulièrement sensible des coûts d'exploitation, notamment énergétiques
- ▼ Afrique de l'Ouest :
  - ▼ Chiffre d'affaires consolidé en progression de +19,6%
    - ▼ Croissance sensible des volumes de ciment vendus
    - ▼ Prix de vente moyen en légère baisse en raison d'un mix géographique défavorable
  - ▼ EBITDA en solide progression
    - ▼ Même si marge d'EBITDA en retrait, essentiellement en raison de l'augmentation des coûts de transports et du coût de l'électricité



- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2011
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ **Éléments de bilan et de flux de trésorerie**
- ▼ Perspectives et dividende

# Situation financière

## Éléments de Bilan

- ▼ Endettement maîtrisé et situation financière très saine
  - ▼ Endettement financier net (gearing) à 43,8% contre 38,6% au 31 décembre 2010 et 48% au 30 juin 2011
    - ▼ Endettement financier net à 1 077 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 988 millions d'euros au 31 décembre 2010
    - ▼ Capitaux propres consolidés à 2 461 millions d'euros contre 2 557 millions d'euros au 31 décembre 2010
  
- ▼ Compte tenu du niveau d'endettement net du Groupe, l'existence de « covenants » ne constitue pas un risque sur la situation financière et la liquidité du bilan du Groupe
  - ▼ Au 31 décembre 2011, Vicat respecte largement l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement

# Situation financière

## Cash Flow

- ▼ Capacité d'autofinancement de 363 millions d'euros contre 409 millions d'euros au cours de l'exercice 2010
  - ▼ Investissements industriels : 276 millions d'euros contre 335 millions d'euros en 2010
    - ▼ Plus de 120 millions d'euros liés à la poursuite des investissements en Inde
    - ▼ Investissements de maintenance et d'amélioration répartis sur l'ensemble des pays, et de maîtrise foncière
  - ▼ Investissements financiers : 36 millions d'euros contre 277 millions d'euros en 2010
    - ▼ Pour l'essentiel, montée du Groupe dans le capital de la holding kazakh, de 60% à 84%
  
- ▼ Solide génération de cash flows libres : 83 millions d'euros

- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2011
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ **Perspectives et dividende**

# Perspectives

- ▼ Le détail des éléments d'appréciation sur les différents marchés du groupe Vicat est disponible dans le communiqué de presse des résultats annuels 2011 sur le site Internet [www.vicat.com](http://www.vicat.com)
- ▼ Dans cet environnement, Vicat poursuivra sa stratégie de développement associant croissance de son activité et de ses résultats opérationnels, tout en réduisant progressivement son niveau d'endettement

# Politique de dividende

- ▼ Sur la base des résultats 2011, et confiant dans la capacité du Groupe à poursuivre son développement :
  - ▼ Le Conseil d'administration a décidé de proposer aux actionnaires de voter lors de l'Assemblée Générale du Groupe en faveur du maintien du **dividende à 1,50 euro par action**
  - ▼ Assemblée Générale : le 4 mai 2012