



## Résultats de l'exercice 2009 : solide performance

- **Des niveaux de marges solides, marqués par une amélioration sensible au 2<sup>nd</sup> semestre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009**
- **Des réductions de coûts totalisant 61 millions d'euros, dépassant l'objectif de 50 millions d'euros**
- **Une solidité financière confirmée : un ratio de gearing de 31,4% et une forte génération de cash flows libres de 119 millions d'euros**
- **Un dividende proposé maintenu à 1,50 euro par action**



Paris La Défense, le 9 mars 2010 : suite au Conseil d'administration qui s'est tenu le 5 mars 2010, le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats annuels 2009.

Compte de résultat consolidé simplifié :

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	Périmètre et change constants
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 896</b>	2 057	<b>- 7,8</b>	- 9,1
<b>EBITDA*</b>	<b>473</b>	528	<b>- 10,5</b>	- 11,6
<i>Taux de marge (en %)</i>	<i>24,9</i>	<i>25,7</i>		
<b>EBIT**</b>	<b>322</b>	392	<b>- 17,9</b>	- 18,5
<i>Taux de marge (en %)</i>	<i>17,0</i>	<i>19,1</i>		
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>234</b>	273	<b>-14,4</b>	- 15,3
<i>Taux de marge (en %)</i>	<i>12,3</i>	<i>13,3</i>		
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>191</b>	245	<b>- 22,0</b>	- 22,2
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>387</b>	402	<b>-3,6</b>	- 4,5

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

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

**Dans le cadre de cette publication, la Direction Générale a déclaré :** « Dans un contexte économique difficile, le groupe Vicat publie des résultats 2009 solides, caractérisés par une très bonne résistance de ses niveaux de marge. Cette performance résulte de la bonne tenue de notre activité ciment, des fortes progressions enregistrées dans les pays émergents et des effets positifs conjugués des plans « Performance 2010 » et « Performance Plus » dont les objectifs ont été dépassés.

Après un début 2009 particulièrement difficile, la seconde partie de l'année a été marquée par une amélioration progressive de nos performances sous l'effet notamment d'une dynamique plus favorable sur certains de nos marchés et de la réduction de nos coûts.

Dans un contexte qui reste marqué par des incertitudes, Vicat aborde l'avenir avec confiance. Le plan Performance 2010 étant achevé, le Groupe poursuit ses projets kazakh et indien selon le planning prévu. Le Groupe dispose d'une base solide pour saisir les opportunités de croissance et poursuivre l'amélioration de ses performances industrielles et financières. Sur ces bases, et confiant quant aux perspectives du Groupe, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires de maintenir le dividende à 1,50 euro par action. »

#### CONTACTS INVESTISSEURS

##### VICAT :

STEPHANE BISSEUIL  
TEL. +33 (0)1 58 86 86 13  
[s.bisseuil@vicat.fr](mailto:s.bisseuil@vicat.fr)

#### CONTACTS PRESSE VICAT :

CLOTILDE HUET  
CATHERINE BACHELOT-  
FACCENDINI  
TEL. +33 (0)1 58 86 86 26  
[clotide.huet@tbwa-corporate.com](mailto:clotide.huet@tbwa-corporate.com)  
[catherine.bachelot-faccendini@tbwa-corporate.com](mailto:catherine.bachelot-faccendini@tbwa-corporate.com)

#### SIÈGE SOCIAL :

TOUR MANHATTAN  
6 PLACE DE L'IRIS  
F-92095 PARIS - LA DEFENSE  
CEDEX  
TEL : +33 (0)1 58 86 86 86  
FAX : +33 (0)1 58 86 87 84  
S.A. AU CAPITAL DE 179.600.000 EUROS  
IDENTIFICATION CEE: FR 92 - 057 505 539  
RCS NANTERRE



Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2009/2008), ainsi qu'à périmètre et taux de change constants.

## 1. Compte de résultat

### 1.1. Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé 2009 s'élève à 1 896 millions d'euros, en repli de 7,8%. A périmètre et à taux de change constants, le chiffre d'affaires est en retrait de 9,1% par rapport à la même période en 2008.

En termes d'activité, l'activité Ciment a progressé de 2,3% et de 1,2% à périmètre et change constants, tandis que les activités Béton & Granulats ont reculé respectivement de 17,7% et 19,0% à périmètre et change constants. L'activité Autres Produits et Services affiche un repli de 11,5% et 13,1% à périmètre et change constants.

En termes géographiques, l'activité de Vicat est stable en Europe (-0,5%), a reculé en France (-17%), aux Etats-Unis (-35,8%) et en Turquie (-5,4%). La région Afrique et Moyen-Orient enregistre une hausse sensible de son activité de plus de 31% par rapport à 2008.

Le niveau de rentabilité opérationnelle du Groupe a reculé par rapport à 2008, essentiellement affecté par :

- une baisse sensible des volumes vendus aux Etats-Unis, en France et en Italie liée à la dégradation de l'environnement macro-économique qui a caractérisé l'exercice 2009 et aux conditions climatiques très défavorables enregistrées en Europe en début d'année,
- une forte pression sur les prix en Turquie, en Italie et plus particulièrement aux Etats-Unis,
- une augmentation sensible du coût des combustibles.

Cette baisse a été partiellement compensée par :

- les effets du plan « Performance 2010 » et du plan complémentaire « Performance Plus » dont l'objectif de réductions des coûts sur l'EBITDA a été dépassé, atteignant 61 millions d'euros contre 50 millions initialement prévus,
- le dynamisme du Groupe dans les pays émergents, et l'amélioration progressive de l'environnement dans les pays matures au cours du second semestre, à l'exception des Etats-Unis,
- et enfin, par la baisse des coûts de l'électricité.

Par rapport à 2008, l'EBITDA consolidé du Groupe, à 473 millions d'euros, affiche un recul mesuré de 10,5% et de 11,6% à périmètre et taux de change constants.

La marge d'EBITDA s'établit à 24,9% contre 25,7% sur l'exercice 2008. Ce repli, particulièrement limité compte tenu du contexte économique qui a marqué l'exercice 2009, témoigne du succès de la stratégie de développement du Groupe mise en place dans le cadre du plan « Performance 2010 », et de sa capacité à mettre en place les mesures d'adaptations nécessaires en période de crise. Ainsi, au cours du 2<sup>nd</sup> semestre, et conformément à ses objectifs, le Groupe a d'une part bénéficié du démarrage d'unités de production supplémentaires en Suisse et au Sénégal qui lui ont permis de pleinement capter la croissance de la demande de ses marchés et, d'autre part, du plein effet des mesures de réduction de coûts complémentaires mise en place dans le cadre du plan « Performance Plus ».

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Sur ces bases, la marge d'EBITDA s'est établie à 26,0% au 2<sup>nd</sup> semestre 2009, en légère amélioration par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2008 (25,8%) et en très forte progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (23,9%).

L'EBIT consolidé recule de 17,9% par rapport à 2008, à 322 millions d'euros, et de 18,5% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBIT s'établit ainsi à 17,0% contre 19,1% en 2008.

Il est à noter là aussi que la marge d'EBIT a enregistré un fort rebond au cours du 2<sup>nd</sup> semestre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2009, s'établissant à 18,4%, contre 15,6% sur la première partie de l'année.

Les frais financiers sont réduits, reflétant principalement l'impact positif de la baisse des taux d'intérêts. Le taux d'endettement financier net sur capitaux propres (*gearing*) du Groupe s'établit à 31,4% au 31 décembre 2009 contre 34,7% un plus tôt. La baisse de la dette financière du Groupe résulte du niveau élevé de cash flows libres (sommes des flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles et des décaissements et encaissements liés à des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles) générés par l'activité en 2009 qui s'élève à 119 millions d'euros (contre 5 millions d'euros en 2008).

Le taux d'imposition du Groupe s'établit à 17,0%, contre 23,4% en 2008. Cette baisse est le reflet de la contribution accrue des zones géographiques où les taux d'impositions sont les plus faibles, notamment au Sénégal et en Egypte du fait des investissements réalisés, et de la baisse de l'activité du Groupe aux Etats-Unis et en France, pays dans lesquels les taux d'impositions sont les plus élevés.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 191 millions d'euros, en retrait de 22,0% et de 22,2% à périmètre et taux de change constants. La marge nette s'établit à 10,1% du chiffre d'affaires consolidé, contre 11,9% en 2008.

Sur la base des résultats 2009, 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 qui se tiendra le 17 mai 2010, en faveur du maintien du dividende à 1,50 euro.



## 1.2. Compte de résultat du Groupe par zones géographiques

### **1.2.1. Compte de résultat France**

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	<b>844</b>	1 017	- 17,0	- 17,0
EBITDA	<b>206</b>	262	- 21,1	- 20,7
EBIT	<b>153</b>	209	- 26,6	- 26,1

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 31 décembre 2009 affiche un recul de 17,0%. L'EBITDA s'établit à 206 millions d'euros, en recul de 20,7% à périmètre constant. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait à 24,2% contre 25,5% en 2008. Ce recul a été atténué par les effets positifs du plan « Performance 2010 » et par les mesures complémentaires de réduction des coûts du plan « Performance Plus » qui ont pris leur plein effet sur la seconde partie de l'année. Ainsi, la marge d'EBITDA sur le second semestre 2009 s'affiche à 24,8%, en progression par rapport celle enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (23,6%) et stable par rapport à celle du 2<sup>nd</sup> semestre 2008 (24,8%).

- Dans l'activité Ciment, le Groupe enregistre un recul de son chiffre d'affaires de 12,2% à périmètre constant, affecté par une baisse des volumes de 14,7%, légèrement compensée par des prix de vente restés fermes. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel reste solide, en retrait toutefois d'environ 150 points de base par rapport à 2008. L'impact de la baisse des volumes et de l'augmentation du coût de l'énergie n'a pu être que partiellement compensé par la hausse des prix de vente et les effets du plan de réduction de coûts « Performance Plus ». Néanmoins, il est à noter que la marge d'EBITDA de cette activité a enregistré au cours du second semestre un progression sensible (plus de 300 points de base) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Cette amélioration est pour l'essentiel le résultat des efforts de réductions de coûts et de la reprise progressive de l'activité dès la fin du premier semestre.
- Dans l'activité Béton et Granulats, le chiffre d'affaires est en retrait de 20,0% à périmètre constant. Les volumes de Béton vendus reculent de près de 23% et ceux de Granulats de moins de 22% en 2009. Soutenus par un meilleur mix produit, les prix de vente sont cependant restés favorablement orientés sur l'année. Par conséquent, le retrait de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel a été là aussi contenu, celle-ci diminuant d'environ 210 points de base par rapport à 2008.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## 1.2.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	<b>298</b>	283	5,3	- 0,5
EBITDA	<b>80</b>	67	19,7	13,2
EBIT	<b>55</b>	49	11,0	6,3

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2009 en Europe, hors France, est en progression de 5,3%. A périmètre et taux de change constants, l'activité est stable. Sur l'ensemble de la région, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel progresse de 320 points de base, passant de 23,6% à 26,8%.

En Suisse, après un début d'année marqué par des conditions climatiques très défavorables, l'activité a fortement rebondi sur la seconde partie de l'année, portée par le dynamisme du secteur de la construction. Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe en Suisse, à périmètre et change constants, est en progression de 1,5%.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en Suisse progresse de près de 200 points de base par rapport à 2008, et ce en dépit d'une augmentation notable du coût des combustibles nobles (charbon).

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé affiche une progression de près de 9% à périmètre et taux de change constants. Cette performance résulte d'une forte amélioration des volumes vendus au cours du second semestre (+5%) dans un environnement prix favorable. Le redémarrage réussi du four de Reuchenette, effectué à l'été dans le cadre du plan « Performance 2010 », a permis d'arrêter les achats externes de clinker et jouer un rôle clé dans la progression régulière de la marge d'EBITDA. Ainsi, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité progresse de près de 200 points de base.
- Dans l'activité Béton et Granulats, le chiffre d'affaires consolidé est en légère progression à périmètre et taux de change constants (+1%). Portée par une hausse graduelle des volumes et des prix de vente, la croissance de la marge d'EBITDA est d'environ 220 points de base.
- Dans l'activité Préfabrication, le chiffre d'affaires consolidé est en recul de plus de 3% à périmètre et taux de change constants. Là aussi, le rebond progressif de cette activité au cours du second semestre a permis de faire très légèrement progresser la marge d'EBITDA sur l'exercice.

En Italie, le chiffre d'affaires consolidé est en retrait de 12,7%, toujours affecté par un recul des volumes vendus dû à l'environnement macro-économique difficile. Dans un contexte fortement concurrentiel, le Groupe a su cependant tirer parti de ses positions de niches pour globalement maintenir ses prix de vente.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est ainsi en amélioration très sensible, bénéficiant essentiellement de la baisse marquée des coûts d'achats de clinker et de frêt.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## 1.2.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	<b>187</b>	268	- 30,4	- 35,8
EBITDA	<b>12</b>	49	- 75,7	- 76,4
EBIT	<b>(17)</b>	23	n.s	n.s

L'activité aux Etats-Unis a été particulièrement affectée par le contexte macro-économique en 2009. Sur l'ensemble de la période, le chiffre d'affaires consolidé à périmètre et change constants est en repli de 35,8%.

Reflétant deux ans de baisses cumulés des volumes d'activités et une pression très forte qui s'est exercé sur les prix notamment en Californie, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel a considérablement fléchi, s'inscrivant à 6,3% en 2009 contre 18,1% en 2008.

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé à périmètre et change constants recule de 34,9%, affecté par une forte baisse des volumes vendus, notamment dans la région du Sud-Est. Les prix de vente en Californie ont affiché une baisse importante sur l'ensemble de l'année, particulièrement affectés par un environnement concurrentiel toujours difficile. Dans la région du Sud-Est, la baisse des prix a été sensiblement moins marquée. Sur ces bases, et en dépit des efforts très importants de réduction de coûts décidés dans le cadre du plan « Performance Plus », la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité s'est logiquement contractée de manière très sensible. Il convient de noter que la marge d'EBITDA affiche une très légère progression au 2<sup>nd</sup> semestre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, sous l'effet du plan de réductions de coûts.
- Dans l'activité Béton, le chiffre d'affaires consolidé recule de 36,2% à périmètre et taux de change constants, marqué par un fléchissement plus prononcé en Californie. Les prix de vente sont restés sous pression sur l'ensemble de la période, tant en Californie que dans le Sud-Est. Dans ce contexte, le recul de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel, bien que limité par les effets des mesures de réduction des coûts, a été sensible. Par ailleurs, l'érosion de la marge d'EBITDA enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre s'est poursuivie sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2009.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## 1.2.4 Compte de résultat Turquie, Kazakhstan et Inde

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	<b>156</b>	187	- 16,5	- 5,4
EBITDA	<b>22</b>	35	- 38,0	- 28,7
EBIT	<b>8</b>	17	- 55,4	- 46,7

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit en Turquie à 156 millions d'euros, en recul de 5,4% à périmètre et change constants sur l'ensemble de l'exercice.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel passe de 19,8% en 2008 à 14,9% sur l'exercice. Celle-ci s'est néanmoins améliorée au cours de l'année, et ce au fur et à mesure de l'évolution plus favorable de l'environnement économique, de la progression des volumes de ventes qui, conjuguée aux effets des réductions des coûts, a permis à la marge d'EBITDA de s'élever à 19,4% au 2<sup>nd</sup> semestre, soit plus du double de la performance enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

- Dans l'activité Ciment, le Groupe a enregistré un recul de 13,4% du chiffre d'affaires consolidé à périmètre et taux de change constants. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité affiche une contraction sensible sur l'ensemble de l'année. Néanmoins, avec l'amélioration de l'environnement macro économique sur la seconde partie de l'année, le plein effet du plan de réductions des coûts et au travers de l'efficience de l'outil industriel du Groupe dans cette région, la marge d'EBITDA de cette activité s'est très sensiblement améliorée au 2<sup>nd</sup> semestre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice.
- Dans l'activité Béton, les volumes vendus sont en croissance de plus de 15% sur l'ensemble de l'exercice compensant largement la pression sur les prix. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 8,8% à périmètre et taux de change constants. Sur ces bases, cette activité a enregistré au cours de l'exercice 2009 une amélioration continue et soutenue de sa marge d'EBITDA.

Les nouvelles implantations au Kazakhstan et en Inde seront respectivement opérationnelles, comme initialement prévu, fin 2010 et début 2012. Toutefois, certaines dépenses d'exploitation ont été comptabilisées en charges sur l'année 2009.



## 1.2.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	411	302	36,3	31,1
EBITDA	153	117	31,5	26,8
EBIT	123	94	30,9	26,5

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2009 s'établit à 411 millions d'euros en progression de 31,1% à périmètre et change constants.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 37,2% en 2009 contre 38,6% sur la même période en 2008. Cette baisse, anticipée par le Groupe, s'explique essentiellement par une augmentation du coût des combustibles sur l'ensemble de la zone, et par l'impact d'une taxe sur le ciment dite « taxe sur l'argile » mise en place par le gouvernement égyptien au cours de l'exercice 2008 et qui a affecté l'ensemble de l'exercice 2009.

- En Égypte, le chiffre d'affaires consolidé sur l'année est en progression de 66,7% à périmètre et taux de change constants. Le doublement de la capacité de l'usine de Sinaï Cement dès la seconde moitié de l'exercice 2008, a permis à Vicat de pleinement capter en 2009 les volumes associés au dynamisme du marché égyptien. Dans une année impactée par des mesures gouvernementales défavorables (hausse du prix du gaz et « taxe sur l'argile »), le Groupe a su tirer parti d'une évolution favorable des volumes vendus et de la hausse des prix de vente limitant ainsi la baisse de sa marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel à moins de 300 points de base. Il convient de rappeler que les niveaux de rentabilité de l'activité en Egypte demeurent particulièrement satisfaisants. Par ailleurs, il est à noter que la marge d'EBITDA au 2<sup>nd</sup> semestre est en forte progression par rapport à celle enregistrée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, mais progresse aussi par rapport à la marge d'EBITDA du 2<sup>nd</sup> semestre 2008. Cette très bonne performance est le résultat des efforts continus d'amélioration de la productivité et de l'efficacité industrielle mis en place dans le cadre du plan « Performance 2010 ».
- En Afrique de l'Ouest, le chiffre d'affaires a progressé en 2009 de 9,7% à périmètre et taux de change constants. Au Sénégal, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment progresse de 13,0%. La mise en service de nouvelles capacités de broyage et d'ensachage dans le cadre du plan « Performance 2010 » a permis de pleinement satisfaire la demande domestique. Ainsi, les volumes de ciment vendus au Sénégal enregistrent une hausse de plus de 11% et les prix de vente sont restés bien orientés.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en recul sur l'ensemble de l'année. Cette baisse s'explique au Sénégal par la hausse en 2009 du coût des combustibles du fait de contrats passés en 2008 à des niveaux de prix très élevés, l'augmentation des achats externes de clinker réalisés au cours du 1<sup>er</sup> semestre (avant le démarrage du nouveau four) et enfin, par une forte baisse d'activité dans les granulats. Néanmoins, il faut noter la solide performance de l'activité Ciment au Sénégal au 2<sup>nd</sup> semestre. Celle-ci enregistre une progression de son niveau de marge d'EBITDA par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année et affiche également une

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



très légère amélioration par rapport au 2<sup>nd</sup> semestre 2008. Cette performance résulte pour l'essentiel de la mise en service du nouveau four de l'usine de Rufisque dans le cadre du plan « Performance 2010 ». Ce nouveau four, dont la montée en puissance s'est déroulée dans de très bonnes conditions, bénéficie d'excellentes performances industrielles et permet de réduire les achats de clinker externes. En Mauritanie, l'activité et la profitabilité du Groupe ont été sensiblement affectées par la pénurie d'électricité au 2<sup>nd</sup> semestre. Ce problème a été résolu par l'installation de groupes électriques dédiés.

## **1.3. Compte de résultat du Groupe par activités**

### **1.3.1. Activité Ciment**

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	14 507	14 225	2,0	
CA opérationnel	1 129	1 142	- 1,2	-2,0
CA consolidé	950	929	2,3	1,2
EBITDA	364	388	- 6,1	- 7,1
EBIT	269	304	- 11,5	- 12,3

Le chiffre d'affaires de l'activité Ciment progresse de 2,3% et de 1,2% à périmètre et taux de change constants.

Cette performance remarquable de l'activité cœur de métier résulte d'une augmentation de 2,0% des volumes de ciment et d'un environnement prix qui, à l'exception des Etats-Unis, et notamment en Californie, s'est progressivement amélioré au cours de l'exercice.

L'EBITDA s'établit à 364 millions d'euros, en baisse de 7,1 % à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'inscrit en retrait à 32,2% contre 33,9% en 2008. Néanmoins, la marge d'EBITDA de cette activité enregistre une très forte progression au second semestre de l'année par rapport au premier semestre 2009.



## 1.3.2. Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km <sup>3</sup> )	7 121	8 373	- 15,0	
Volume Granulats (kt)	18 675	21 595	- 13,5	
CA opérationnel	724	882	- 17,9	- 19,0
CA consolidé	696	845	- 17,7	- 19,0
EBITDA	83	110	- 24,5	- 26,4
EBIT	40	70	- 42,9	- 42,7

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton et Granulats est en retrait de 17,7% et de 19,0% à périmètre et change constants.

Cette baisse résulte principalement du recul de l'activité aux Etats-Unis et du repli en France enregistré sur la première partie de l'année.

L'EBITDA recule de 24,5% et de 26,4% à périmètre et taux de change constants. Sur ces bases, la marge d'EBITDA fléchit à 11,4% contre 12,4% en 2008.

## 1.3.3. Compte de résultat de l'activité Autres Produits et Services :

(en millions d'euros)	2009	2008	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	314	361	- 13,0	- 14,2
CA consolidé	251	283	- 11,5	- 13,1
EBITDA	26	31	- 15,1	- 16,4
EBIT	13	19	- 29,7	- 28,7

Le chiffre d'affaires de l'activité Autres Produits et Services enregistre un recul de 11,5% de son chiffre d'affaires consolidé et de 13,1% à périmètre et change constants.

L'EBITDA s'établit à 26 millions d'euros, en retrait de 15,1 % par rapport à 2008, et de 16,4% à périmètre et taux de change constants. La marge est stable.



## 2. Éléments de Bilan et de Flux de trésorerie

L'endettement financier net ressort à 653 millions d'euros au 31 décembre 2009, contre 678 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Le Groupe a renouvelé au cours du premier semestre 2009 et par anticipation des lignes de crédit bilatérales arrivant à échéance en mars et avril 2010 pour un montant autorisé de 240 millions d'euros et pour une durée de 5 ans. Ces lignes arriveront donc à échéance en 2014. Au cours de ce même semestre la ligne de crédit syndiqué de 420 millions d'euros, arrivant à échéance en octobre 2009, a été renouvelée pour un montant de 445 millions d'euros et une durée de 3 ans. Compte tenu du contexte actuel, le Groupe considère que les conditions liées à ces renouvellements peuvent être qualifiées de très bonnes. Parallèlement, National Cement Company, filiale du Groupe aux Etats-Unis, a renouvelé par anticipation des lignes de crédit bilatérales arrivant à échéance fin 2009 et début 2010 pour un montant de 55 millions de dollars et a souscrit une nouvelle ligne pour 30 millions de dollars. Ces nouvelles lignes arriveront à échéance en 2011 et 2012.

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres consolidés du Groupe s'élèvent à 2 082 millions d'euros contre 1 954 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Sur ces bases, l'endettement financier net représente 31,4% des capitaux propres consolidés contre 34,7% au 31 décembre 2008. Quant au ratio de *leverage* (dette financière nette sur EBITDA), celui-ci s'établit en 2009 à 1,38.

Compte tenu du faible niveau de l'endettement net du Groupe, l'existence de « covenants » ne constitue pas un risque sur la situation financière et la liquidité du bilan du Groupe. Au 31 décembre 2009, Vicat respecte largement l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement.

Le Groupe a généré au cours de l'année 2009 une capacité d'autofinancement de 387 millions d'euros, contre 402 millions d'euros en 2008. Les investissements industriels nets réalisés par Vicat se sont élevés à 274 millions d'euros sur cet exercice contre 383 millions d'euros en 2008. Ils correspondent essentiellement à la finalisation des investissements réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 », notamment au Sénégal et en Suisse, et à la montée en puissance des investissements au Kazakhstan et en Inde.

Sur ces bases, le Groupe a généré en 2009 un niveau de cash flows libres de 119 millions d'euros, contre 5 millions en 2008.

Les investissements financiers réalisés sur la période s'élèvent à 20 millions d'euros contre 83 millions d'euros en 2008.



## 3. Avancement des plans Performance 2010 et Performance Plus

### Performance 2010

En Suisse, le four de l'usine de Reuchenette a été remis en service à la fin du mois de juin après la réalisation des travaux d'augmentation de capacité pour porter celle-ci de 700 000 tonnes à près de 900 000 tonnes de ciment par an. Cette nouvelle capacité permet au Groupe de faire face à la demande du marché local sans procéder à des achats externes de clinker et de ciment, comme ce fût le cas en 2008. Par ailleurs, elle permet de poursuivre les efforts déjà réalisés dans le cadre d'une utilisation accrue de combustibles de substitution.

Au Sénégal, le plan « Performance 2010 » améliore la productivité de l'usine de Rufisque, et porte la capacité ciment du Groupe dans cette région à 3,5 millions de tonnes par an. Cette capacité additionnelle permet au Groupe de mettre un terme aux achats externes significatifs de clinker pour faire face à la demande du marché, et d'utiliser une proportion accrue de combustibles de substitution.

### Performance Plus

Le plan « Performance Plus » a été mis en place pro-activement en complément du plan « Performance 2010 » pour faire face à la très forte dégradation du contexte macro-économique mondial. Visant à améliorer et à optimiser la structure de coûts, il s'est organisé autour de trois axes :

- l'amélioration des performances industrielles des outils de production ;
- l'adaptation des coûts de structure ;
- le report de tous les investissements considérés comme étant non stratégiques dans l'environnement actuel.

Ainsi, l'ensemble des mesures engagées a permis de dégager une économie de 61 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice 2009, contre 50 millions d'euros initialement prévus.

Sur cet ensemble de mesures, près des deux tiers (62%) proviennent d'économies de type récurrent liées à :

- des gains structurels générés par des mesures d'amélioration des performances techniques et industrielles de l'outils de production du Groupe,
- l'utilisation accrue de combustibles secondaires,
- des économies dans la gestion opérationnelle réalisées sur certaines structures.

Le solde (38%) provient d'économies de type conjoncturel car liées à la baisse de l'activité dans certaines régions. Ces coûts de nature plus variable sont susceptibles d'évoluer à nouveau à la hausse en cas de reprise des volumes d'activités sur ces régions.



## 4. Perspectives 2010

Sur l'exercice 2010, le Groupe souhaite fournir des éléments d'appréciation sur ses différents marchés:

- **En France**, en 2010, le Groupe s'attend à une stabilisation très progressive des volumes vendus, notamment de ciment, dans un environnement prix qui, au mieux, pourrait rester très légèrement positif. Les premiers effets du plan de relance annoncé par le gouvernement devraient très progressivement avoir un impact sur le secteur de la construction en général, notamment sur les infrastructures, alors que le résidentiel neuf devrait bénéficier de l'impact des incitations fiscales mises en place en 2009. En revanche, le non résidentiel devrait poursuivre sa décroissance sur l'ensemble de l'exercice. Le Groupe devrait bénéficier de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés, et de la poursuite de sa politique d'utilisation accrue de combustibles de substitution.
- **En Suisse**, l'environnement devrait rester globalement favorable, en s'appuyant sur la poursuite d'importants projets d'infrastructure. L'augmentation de la capacité du four de l'usine de Reuchenette réalisée en fin de 1<sup>er</sup> semestre 2009 a mis un terme définitif aux achats externes de clinker et permet d'augmenter la capacité d'utilisation de combustibles de substitution. Enfin, le Groupe bénéficiera de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés, et poursuivra sa politique d'utilisation accrue de combustibles de substitution.
- **En Italie**, le Groupe anticipe une situation encore tendue sur le marché italien en 2010, tant en terme de volumes que de prix. Dans ce contexte, Vicat s'appuiera sur sa position de niche et devrait bénéficier de conditions d'achats du clinker et du frêt qui devraient rester favorables.
- **Aux Etats-Unis**, le manque de visibilité tant sur la situation macro-économique que sur l'importance des investissements que pourraient réaliser les Etats ne permet pas au Groupe de formuler des anticipations sur l'exercice 2010 qui devrait néanmoins rester très difficile. Si la mise en œuvre du plan de relance au niveau national peut avoir des effets substantiels sur les marchés du Groupe, la localisation, la nature et le calendrier des investissements demeurent en effet aujourd'hui toujours incertains.
- **En Turquie**, l'environnement devrait se stabiliser très progressivement notamment en terme de volumes. En revanche, la persistance d'une situation concurrentielle tendue pourrait avoir à nouveau un impact défavorable sur l'évolution des prix de vente. Toutefois, dans ce contexte, la modernisation de l'outil industriel du Groupe réalisée dans le cadre du plan « Performance 2010 », donne au Groupe la possibilité de produire à bas coûts. Par ailleurs, le Groupe devrait être en mesure d'augmenter de façon sensible l'utilisation de combustibles de substitution.
- **En Egypte**, le marché local devrait rester favorable, tant en terme de volumes que de prix. Néanmoins, pour les volumes, la base de comparaison sera sensiblement moins favorable qu'en 2009, l'augmentation de la capacité de l'usine de Sinaï Cement étant déjà pleinement intégrée au cours de cet exercice. Ainsi, Vicat anticipe une évolution de son activité en ligne avec celle du marché.
- **En Afrique de l'Ouest**, l'environnement de marché devrait rester globalement favorable, mais restera étroitement lié aux investissements des pouvoirs publics dans les grands projets d'infrastructure d'une part, et à l'évolution des transferts financiers en provenance de la



diaspora d'autre part. Par ailleurs, le Groupe devrait bénéficier de certains effets de levier. Tout d'abord, Vicat pourra pleinement tirer profit de l'augmentation de ses capacités, finalisée dans le cadre du plan « Performance 2010 », lui permettant de répondre à la demande locale et à l'export sans avoir recours à des achats externes de clinker. Par ailleurs, Vicat devrait bénéficier de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés. Enfin, le Groupe devrait être en mesure d'augmenter sensiblement la proportion de combustibles de substitution utilisée.

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

- sur une structure financière solide,
- sur les effets du plan d'investissements « Performance 2010 », liés notamment à la réduction des coûts de production générée par la modernisation de l'outil industriel, et le renforcement des positions industrielles et commerciales du Groupe,
- dans la prolongation du plan « Performance 2010 », sur les effets du plan complémentaire « Performance Plus » qui seront préservés,
- et enfin, sur la réussite de ses développements au Kazakhstan et en Inde, dont les projets respectent les calendriers initialement prévus, et dont le premier d'entre eux verra le démarrage de son usine à l'automne 2010.

## **Avertissement :**

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

Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](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))

## **À PROPOS DU GROUPE VICAT**

Le groupe Vicat emploie **près de 6 850 personnes** et a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 1,896 milliard d'euros** en 2009, provenant de ses activités de production de Ciment, de Béton & Granulats et Autres Produits & Services.

Le Groupe est **présent dans 11 pays** : France, Suisse, Italie, Etats-Unis, Turquie, Egypte, Sénégal, Mali, Mauritanie, Kazakhstan et Inde. Près de 56% de son chiffre d'affaires est réalisé à l'international.

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

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



---

## Réunion Analystes

Le groupe Vicat organise une réunion analystes qui se tiendra en français le mercredi 10 mars 2010 à 9h30 (heure de Paris) au Pavillon Ledoyen, Carré des Champs Elysées, 1 avenue Dutuit, 75008 Paris.

## Conférence téléphonique :

Dans le cadre de la publication de ses résultats 2009, le groupe Vicat organise une conférence téléphonique qui se tiendra en anglais le mercredi 10 mars 2010 à 15h00, heure de Paris (14h00 heure de Londres et 09h00 heure de New York). Pour participer en direct, composez l'un des numéros suivants :

France : 33 (0)1 70 99 42 71

Royaume-Uni : +44 (0)20 7138 0825

Etats-Unis : +1 212 444 0481

La conférence téléphonique sera disponible en différé jusqu'au 16 mars 2010 à minuit, en composant l'un des numéros suivants :

France : +33 (0)1 74 20 28 00

Royaume-Uni : +44 (0)20 7111 1244

Etats-Unis : +1 347 366 9565

Code d'accès : 8423400#

## Prochaine publication :

**5 mai 2010 après bourse : chiffre d'affaires du premier trimestre 2010.**

## Contacts Relations Investisseurs :

Stéphane Bisseuil: T. + 331 58 86 86 13 – [s.bisseuil@vicat.fr](mailto:s.bisseuil@vicat.fr)

## Contacts Presse :

Clotilde Huet / Catherine Bachelot-Faccendini : +331 58 86 86 26

[clotilde.huet@tbwa-corporate.com](mailto:clotilde.huet@tbwa-corporate.com)

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



## ANNEXES

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31-12-2009

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE			
ACTIF		2009	2008
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	3	671 224	670 901
Autres immobilisations incorporelles	4	74 484	43 600
Immobilisations corporelles	5	1 782 307	1 697 650
Immeubles de placement	7	19 206	20 024
Participations dans des entreprises associées	8	36 579	10 059
Actifs d'impôts différés	25	2 682	2 124
Créances et autres actifs financiers non courants	9	68 387	94 597
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>2 654 869</b>	<b>2 538 955</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	10	295 140	312 456
Clients et autres débiteurs	11	320 538	368 662
Actifs d'impôts exigibles		6 050	3 345
Autres créances	11	103 285	94 044
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	234 708	109 558
<b>Total des actifs courants</b>		<b>959 721</b>	<b>888 065</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>3 614 590</b>	<b>3 427 020</b>

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



<b>PASSIF</b>		2009	2008
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	13	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 691 382	1 583 705
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>1 882 189</b>	<b>1 774 512</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>199 384</b>	<b>179 256</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>2 081 573</b>	<b>1 953 768</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	14	44 090	42 228
Autres provisions	15	87 498	84 590
Dettes financières	16	660 090	710 472
Impôts différés passif	25	146 016	150 609
Autres passifs non courants		26 231	16 727
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>963 925</b>	<b>1 004 626</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions	15	8 169	7 162
Dettes financières à moins d'un an	16	227 256	76 900
Fournisseurs et autres créditeurs		189 820	227 473
Passifs d'impôts exigibles		6 962	8 052
Autres dettes	18	136 885	149 039
<b>Total des passifs courants</b>		<b>569 092</b>	<b>468 626</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>1 533 017</b>	<b>1 473 252</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>3 614 590</b>	<b>3 427 020</b>

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2009	2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	19	1 896 013	2 057 043
Achats consommés		(1 076 892)	(1 199 064)
<b>Valeur ajoutée</b>	1.20	<b>819 121</b>	<b>857 979</b>
Charges de personnel	20	(309 446)	(312 454)
Impôts, taxes et versements assimilés		(55 532)	(40 447)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	1.20 & 23	<b>454 143</b>	<b>505 078</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	21	(158 340)	(126 302)
Autres produits et charges	22	8 348	3 092
<b>Résultat d'exploitation</b>	23	<b>304 151</b>	<b>381 868</b>
Coût de l'endettement financier net	24	(23 977)	(30 087)
Autres produits financiers	24	8 779	11 219
Autres charges financières	24	(8 736)	(7 011)
<b>Résultat financier</b>	24	<b>(23 934)</b>	<b>(25 879)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	8	1 021	338
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>281 238</b>	<b>356 327</b>
Impôts sur les résultats	25	(47 669)	(83 316)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>233 569</b>	<b>273 011</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires		42 171	27 755
<b>Part attribuable au Groupe</b>		<b>191 398</b>	<b>245 256</b>
<b>EBITDA</b>	1.20 & 23	<b>473 011</b>	<b>528 297</b>
<b>EBIT</b>	1.20 & 23	<b>321 923</b>	<b>392 195</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>387 368</b>	<b>401 909</b>

### Résultat par action *(en euros)*

Résultat net part du groupe de base et dilué par action	13	4,26	5,46
---	----	------	------

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto - contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
<b>Au 1er janvier 2008 - IFRS -</b>	<b>187 085</b>	<b>11 207</b>	<b>(262 838)</b>	<b>1 697 267</b>	<b>(70 159)</b>	<b>1 562 562</b>	<b>154 078</b>	<b>1 716 640</b>
Résultat annuel				245 256		245 256	27 755	<b>273 011</b>
Autres éléments du résultat global				1 903	6 160	8 063	(5 758)	<b>2 305</b>
<i>Résultat global</i>				<i>247 159</i>	<i>6 160</i>	<i>253 319</i>	<i>21 997</i>	<i>275 316</i>
Dividendes distribués				(65 393)		(65 393)	(5 490)	<b>(70 883)</b>
Variation nette des actions propres			2 665	748		3 413		<b>3 413</b>
Annulation d'actions propres (1)	(7 485)		160 923	(153 438)		0		<b>0</b>
Variations de périmètre						-	1 758	<b>1 758</b>
Augmentation de capital						-	7 344	<b>7 344</b>
Autres variations (1)				20 611		20 611	(431)	<b>20 180</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(99 250)</b>	<b>1 746 954</b>	<b>(63 999)</b>	<b>1 774 512</b>	<b>179 256</b>	<b>1 953 768</b>
Résultat annuel				191 398		191 398	42 171	<b>233 569</b>
Autres éléments du résultat global				(5 083)	(29 371)	(34 454)	(6 287)	<b>(40 741)</b>
<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)	<b>(89 198)</b>
Variation nette des actions propres			9 634	989		10 623		<b>10 623</b>
Variations de périmètre				5 736		5 736	2 289	<b>8 025</b>
Augmentation de capital						0	5 618	<b>5 618</b>
Autres variations				11		11	(102)	<b>(91)</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(89 616)</b>	<b>1 874 368</b>	<b>(93 370)</b>	<b>1 882 189</b>	<b>199 384</b>	<b>2 081 573</b>

(1) L'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 mai 2008 a approuvé la réduction du capital par annulation de 1 871 200 actions de la société détenues en propre. Cette opération affectant les capitaux propres, la reprise de l'impôt différé lié à la dépréciation de ces actions annulées a été constatée directement dans capitaux propres Groupe pour 16,6 millions d'euros.

Les réserves de conversion groupe au 31 décembre 2009 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar :	(36 355)
Franc suisse :	24 745
Livre turque :	(49 328)
Livre égyptienne :	(13 133)
Tengué kazakh :	(18 043)
Ouguiya mauritanien :	(1 033)
Roupie indienne :	<u>(223)</u>
	(93 370)

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	2009	2008
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>233 569</b>	<b>273 011</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(1 021)	(338)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		135	936
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		164 658	122 915
- impôts différés		(5 962)	14 170
- plus ou moins values de cession		(1 312)	(9 262)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(2 671)	740
- autres		(28)	(263)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>387 368</b>	<b>401 909</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(4 260)	(17 411)
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)</b>	<b>27</b>	<b>383 108</b>	<b>384 498</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(270 221)	(395 187)
- immobilisations financières		(14 455)	(28 922)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		6 082	15 871
- immobilisations financières		2 325	10 571
Incidence des variations de périmètre		(3 463)	(65 990)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>28</b>	<b>(279 732)</b>	<b>(463 657)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés		(88 945)	(70 699)
Augmentation de capital		5 504	6 236
Emissions d'emprunts		148 372	261 628
Remboursement d'emprunts		(56 724)	(100 189)
Acquisitions d'actions propres		(9 029)	(17 461)
Cession – attribution d'actions propres		20 172	24 847
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>19 350</b>	<b>104 362</b>
Incidence des variations de cours des devises		(4 753)	200
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>117 973</b>	<b>25 403</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	29	95 038	69 635
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	29	213 011	95 038

(1) dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (51 898) milliers d'euros en 2009 et (50 310) milliers d'euros en 2008 dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (15 556) milliers d'euros en 2009 et (22 934) milliers d'euros en 2008.