



Résultats de l'exercice 2010 : un niveau de rentabilité solide dans un environnement contrasté

- *Des niveaux de marge solides, en amélioration sensible d'un semestre sur l'autre en 2010 et stables par rapport à 2009*
- *Une solide génération de cash flows opérationnels*
- *Une situation financière renforcée et un bilan toujours très sain*
- *Un dividende proposé à 1,50 euro par action*

Paris La Défense, le 2 mars 2011 : Le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats annuels 2010.



Compte de résultat consolidé simplifié audité :

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Chiffre d'affaires consolidé	2 014	1 896	+6,2%	+0,3%
EBITDA*	504	473	+6,6%	+2,3%
<i>Taux de marge (en %)</i>	<i>25,0</i>	<i>24,9</i>		
EBIT**	337	322	+4,7%	+1,4%
<i>Taux de marge (en %)</i>	<i>16,7</i>	<i>17,0</i>		
Résultat net consolidé	264	234	+13,1%	+8,6%
<i>Taux de marge (en %)</i>	<i>13,1</i>	<i>12,3</i>		
Résultat net part du Groupe	203	191	+5,9%	+2,1%
Capacité d'autofinancement	409	387	+5,6%	+0,1%

*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.

Dans le cadre de cette publication, la Direction Générale a déclaré :
«Caractérisés par une progression de ses niveaux de marges d'un semestre à l'autre et par une excellente résistance par rapport à 2009, le groupe Vicat publie des résultats particulièrement solides sur l'exercice et ce en dépit d'un environnement contrasté. Cette performance confirme la force du modèle du Groupe, l'impact positif du plan « Performance 2010 » et la pertinence de sa stratégie de croissance comme l'attestent les démarrages réussis de Bharathi Cement en Inde et de Jambyl Cement au Kazakhstan. Fort d'une situation bilancielle solide et de ses succès opérationnels, le Groupe est confiant dans sa capacité à tirer pleinement profit de la reprise progressive des marchés ».

CONTACTS INVESTISSEURS

VICAT :

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

CONTACTS PRESSE VICAT :

CLOTILDE HUET
 CATHERINE BACHELOT-
 FACCELDINI
 TÉL. +33 (0)1 58 86 86 26
clotilde.huet@tbwa-corporate.com
catherine.bachelot-facceldini@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 88
 S.A. AU CAPITAL DE 179.600.000 EUROS
 IDENTIFICATION CEE: FR 92 - 057 505 539
 RCS NANTERRE



1. Compte de résultat

1.1 Compte de résultat consolidé

Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2010/2009), et à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2010 atteint 2 014 millions d'euros, en croissance de +6,2% et de +0,3% à périmètre et taux de change constants par rapport à 2009.

Sur cette même période, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment a enregistré une progression de +1,1% tandis que les chiffres d'affaires de l'activité Béton & Granulats et Autres Produits & Services ont respectivement enregistré un très léger recul de -0,4% et de -0,5%.

La répartition du chiffre d'affaires en 2010 entre les différentes activités du Groupe fait ressortir de nouveau une hausse de l'activité Ciment, qui représente désormais 51,3% du chiffre d'affaires consolidé contre 50,1% au 31 décembre 2009. L'activité Béton & Granulats atteint 35,6% du chiffre d'affaires consolidé contre 36,7% au 31 décembre 2009. L'activité Autres Produits & Services représente 13,1% du chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2010 contre 13,2% au 31 décembre 2009.

L'évolution du chiffre d'affaires du Groupe au cours de l'exercice 2010 résulte de l'impact de conditions météorologiques très défavorables au cours du premier trimestre et du quatrième trimestre 2010 (plus particulièrement en Europe et aux États-Unis), et de conditions de marchés qui restent difficiles, notamment en Californie et en Italie. En revanche, le Groupe a su tirer parti d'une croissance dynamique dans les pays émergents et d'un retour progressif à un environnement plus favorable dans les pays matures.

Ainsi, en termes géographiques, l'activité de Vicat a légèrement reculé en France (-1,5%), en Europe (-4,6%) et a connu une baisse sensible aux États-Unis (-14,3%) mais avec une tendance qui s'est améliorée au cours de l'exercice. L'activité a connu un fort dynamisme dans la région Turquie, Inde et Kazakhstan (+23,2%) et une croissance solide en Afrique et Moyen-Orient (+5,5%).

Le niveau de rentabilité opérationnelle (marge d'EBITDA) du Groupe est en légère progression par rapport à 2009, essentiellement soutenu par :

- les effets conjugués du plan « Performance 2010 », avec notamment une amélioration des performances de l'outil industriel du Groupe et l'arrêt des achats externes de clinker, et du plan complémentaire « Performance Plus », dont les bénéfices d'économies de coûts ont été préservés,
- un effet volume positif lié au dynamisme du Groupe dans les pays émergents, et l'amélioration progressive de l'environnement dans les pays matures au cours du second semestre 2010,
- un élément non récurrent significatif enregistré au quatrième trimestre en Egypte pour un montant de 18 millions d'euros correspondant à la révision rétroactive du montant à la tonne de la taxe sur le ciment.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Ces éléments ont permis de compenser :

- un effet prix négatif lié aux pressions concurrentielles aux Etats-Unis, en Italie et, dans une moindre mesure, en France, couplé à un mix géographique défavorable lié à la progression des ventes à l'export et à destination de zones plus lointaines en Afrique de l'Ouest, en France et en Suisse,
- l'impact du démarrage de l'usine de Bharathi Cement en Inde qui génère à ce stade des niveaux de marges sensiblement inférieurs à ceux du Groupe.

Sur ces bases, l'EBITDA consolidé du Groupe affiche une hausse de +6,6% par rapport à 2009, à 504 millions d'euros et de +2,3% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA s'établit à 25,0% contre 24,9% en 2009. Elle a connu une amélioration sensible sur le second semestre 2010 par rapport au premier semestre 2010, s'établissant respectivement à 26,5% et 23,6% ce qui démontre une nouvelle fois la capacité de résistance du Groupe dans un contexte qui est resté contrasté au cours de l'exercice.

L'EBIT consolidé est en progression de +4,7% par rapport à 2009, à 337 millions d'euros, et de +1,4% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBIT s'établit ainsi à 16,7% en 2010 contre 17,0% en 2009.

La progression des frais financiers reflète l'impact d'une augmentation du niveau de dette par rapport au 31 décembre 2009, en partie compensée par la baisse des taux d'intérêts. Le taux d'endettement financier net sur capitaux propres (*gearing*) du Groupe est de 38,6% au 31 décembre 2010 contre 31,3% au 31 décembre 2009. L'augmentation de ce ratio est essentiellement liée à l'acquisition en Inde de 51% du groupe Bharathi Cement réalisée à la fin du mois d'avril 2010. Cependant, il est important de noter une amélioration sensible du taux d'endettement financier net par rapport au 30 juin 2010 qui s'établissait alors à 41%.

Le taux d'imposition moyen du Groupe s'établit à 14,6%, contre 17,0% pour l'exercice 2009. Cette baisse est le reflet de la contribution accrue des zones géographiques où les taux d'imposition sont les plus faibles, notamment au Sénégal et en Egypte du fait du succès des investissements réalisés, et de la baisse de l'activité du Groupe aux Etats-Unis et en France, pays dans lesquels les taux d'imposition sont les plus élevés.

La marge nette sur résultat consolidé s'établit à 13,1% du chiffre d'affaires consolidé, contre 12,3% en 2009.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 203 millions d'euros, en hausse de +5,9% et de +2,1% à périmètre et taux de change constants.

Sur la base des résultats annuels 2010 et confiant dans la capacité du Groupe à poursuivre son développement, le Conseil d'administration, réuni en date du 25 février 2011, a décidé de proposer aux actionnaires de voter, lors de l'Assemblée Générale du Groupe qui se tiendra le 6 mai 2011, en faveur d'un dividende de 1,50 euro par action.



1.2 Compte de résultat du Groupe par zones géographiques

1.2.1 Compte de résultat France

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	832	844	-1,5%	-1,5%
EBITDA	184	206	-10,9%	-10,9%
EBIT	131	153	-14,2%	-14,2%

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 31 décembre 2010 affiche un léger recul de -1,5%. L'EBITDA s'établit à 183,9 millions d'euros, en baisse de -10,9%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel ressort à 21,9% contre 24,2% en 2009.

- Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment enregistre un recul de -1,8% sur l'année, qui ne reflète pas l'amélioration sensible de l'environnement au cours de cette période. Le Groupe a renoué avec la croissance des volumes, affichant une hausse de +1,2% en France et à l'export depuis la France. Les prix de vente enregistrent une légère baisse sur l'ensemble de l'exercice écoulé, en raison d'un mix géographique défavorable et de la pression concurrentielle principalement observée au premier trimestre dans les régions du Nord-Est et du Sud-Est de la France. Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en recul de l'ordre de 170 points de base par rapport à 2009. Cette baisse résulte principalement d'un effet prix négatif et du niveau d'activité réduit enregistré en début d'année en raison des conditions météorologiques particulièrement difficiles. Ainsi, il est à noter que la marge d'EBITDA s'est sensiblement redressée au cours du second semestre s'établissant à un niveau proche de celui enregistré au second semestre 2009, et ce en dépit de conditions climatiques plus difficiles au quatrième trimestre 2010.
- Dans l'activité Béton & Granulats, le chiffre d'affaires est en baisse de -1,8%. Cette activité a connu une évolution comparable à celle de l'activité Ciment. Les volumes de Béton & Granulats progressent respectivement de +1,0% et de +3,6%, ces marchés bénéficiant de la reprise progressive du marché du BTP et du résidentiel. Si les prix dans les granulats sont en légère croissance, le Groupe a constaté une érosion des prix de vente dans le béton en raison de pressions concurrentielles accrues sur certaines zones. Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une baisse de l'ordre de 280 points de base par rapport à 2009. Néanmoins, et en ligne avec la tendance observée dans l'activité Ciment, la marge d'EBITDA sur le second semestre de l'exercice affiche une légère amélioration par rapport au premier semestre.
- Dans l'activité Autres produits & Services, le chiffre d'affaires consolidé est stable par rapport à 2009, avec un ralentissement de l'activité Chimie du Bâtiment en grande partie compensé par une solide progression de l'activité Transport. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



de cette activité est en baisse d'environ 70 points de base essentiellement en raison d'un recul marqué de la marge dans l'activité Papier.

1.2.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	318	298	+6,6%	-4,6%
EBITDA	86	80	+7,9%	-3,5%
EBIT	59	55	+7,5%	-3,8%

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2010 en Europe, hors France, est en hausse de +6,6%. A périmètre et taux de change constants, l'activité est en baisse de -4,6%. Les conditions météorologiques défavorables de fin d'année ont modéré le dynamisme de l'activité en Suisse au quatrième trimestre 2010. Par ailleurs, la dégradation de l'environnement économique et concurrentiel sur le marché italien s'est confirmée au cours de l'année.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en légère progression de 30 points de base et ressort à 27,1% contre 26,8% en 2009.

En Suisse, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe augmente sur l'exercice de +13,6% et de 0,9% à périmètre et taux de change constants.

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires affiche une hausse de +10,7%. Cette performance résulte pour l'essentiel d'une solide hausse des volumes vendus soutenue par la livraison à des grands chantiers, par la poursuite du dynamisme du marché local et par l'extension de certaines zones de chalands, éléments qui ont largement permis de compenser l'impact des conditions climatiques très difficiles enregistrées en fin d'année. Les prix de vente sont en léger recul sur l'exercice en raison d'un mix géographique plus défavorable lié à des livraisons effectuées auprès de chantiers et de clients plus éloignés, particulièrement en début d'année. Sur ces bases, et en s'appuyant sur une politique énergétique efficace, notamment dans l'utilisation accrue de combustibles secondaires, la marge d'EBITDA Ciment sur le chiffre d'affaires opérationnel affiche une solide progression de près de 150 points de base par rapport à 2009.
- Dans l'activité Béton & Granulats, le chiffre d'affaires consolidé enregistre un recul de -4,4%. Cette performance résulte pour l'essentiel d'une baisse des volumes de -4,2% dans le béton et de -6,4% dans les granulats sur l'ensemble de l'exercice. Les prix de vente sont restés globalement stables sur l'ensemble de l'exercice. Ainsi la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait de l'ordre de 150 points de base.
- L'activité Préfabrication est en légère baisse de -1,5%. Les volumes de vente sont restés bien orientés (+6,6%) mais l'évolution du chiffre d'affaires a été affectée par une baisse sensible du prix moyen de vente en raison d'un mix produits particulièrement défavorable cette année. En dépit de

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ce dernier élément, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une solide progression de près de 200 points de base.

En Italie, le chiffre d'affaires est en retrait de -45,5%, affecté par un très fort recul des volumes vendus dû à la dégradation de l'environnement macro-économique et sectoriel ainsi qu'aux mauvaises conditions climatiques du début d'année.

Le quatrième trimestre est venu confirmer cette tendance, marqué néanmoins par une légère inflexion favorable du rythme de baisse des volumes vendus. Dans ce contexte difficile, la pression sur les prix est restée logiquement forte tout au long de l'année et le Groupe a choisi de continuer à se concentrer sur le maintien de sa rentabilité au détriment des volumes, en focalisant ses efforts commerciaux sur certains clients stratégiques. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est restée positive sur l'exercice mais a néanmoins enregistré un très fort recul de plus de 900 points de base.

1.2.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	168	187	-10,0%	-14,3%
EBITDA	-6	12	n.s	n.s
EBIT	-37	-17	n.s	n.s

L'activité aux États-Unis est demeurée affectée par le contexte macro-économique et sectoriel difficile, aggravé par les conditions climatiques défavorables du premier trimestre. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2010 affiche une baisse de -14,3%.

Dans ce contexte, l'EBITDA du Groupe s'est sensiblement dégradé enregistrant sur l'ensemble de l'exercice une perte de 6 millions d'euros.

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé recule de -17,6% sur l'exercice 2010. Si les volumes affichent un recul de -4,6% sur l'ensemble de l'année, cette évolution laisse en revanche apparaître au fur et à mesure des trimestres certains signes encourageants, avec un retour à la croissance sur l'ensemble de l'exercice dans le Sud-Est, et une nette décélération du rythme de baisse en Californie. Quant aux prix de vente, ils affichent toujours un net recul sur l'ensemble de l'exercice, sous l'effet d'un environnement concurrentiel toujours difficile. Néanmoins, il est intéressant de noter une très légère progression des prix de marché dans la région du Sud-Est au cours du quatrième trimestre, et ce en base séquentielle. Sur ces bases, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA négatif sur l'ensemble de l'année. Il est néanmoins important de noter le retour à une contribution positive de cette activité à l'EBITDA du Groupe au cours du second semestre.
- Dans l'activité Béton, le chiffre d'affaires consolidé baisse de -12,8%. En ligne avec l'activité Ciment, cette évolution fait néanmoins ressortir une amélioration de la situation dans le Sud-Est avec une très légère progression des volumes vendus sur l'ensemble de l'exercice. En Californie, après une forte baisse au premier semestre, les volumes ont renoué avec une solide croissance

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



sur la seconde partie de l'année. Les prix de vente restent fortement affectés par l'environnement économique et les fortes pressions concurrentielles, notamment en Californie. Néanmoins le rythme de baisse s'est progressivement ralenti au cours de l'exercice, tant dans le Sud-est qu'en Californie.

Sur ces bases, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA négatif.

1.2.4 Compte de résultat Turquie, Inde et Kazakhstan

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	256	156	+63,7%	+23,2%
EBITDA	39	22	+78,7%	+43,0%
EBIT	18	8	+137,1%	+103,5%

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit en Turquie à 208 millions d'euros, soit une croissance de +23,2% sur l'exercice. Les volumes de vente sont en forte croissance sur l'ensemble de l'exercice, bénéficiant à la fois de la reprise économique vigoureuse et de conditions climatiques favorables au quatrième trimestre. Dans ce contexte de reprise du secteur de la construction en général, les prix de vente enregistrent une solide progression même si la région d'Ankara connaît toujours des pressions concurrentielles.

Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'améliore de près de 300 points de base et ressort à 17,7% contre 14,9% en 2009.

- Dans l'activité Ciment, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires en progression de +16,1% sur l'année. L'augmentation des volumes a été supérieure à +10% sur l'exercice 2010, dont une croissance de plus de +15% sur le quatrième trimestre. Cette performance est le fruit d'une forte progression des volumes vendus sur le marché domestique, le Groupe ayant privilégié le marché local aux marchés à l'export. Dans ce contexte, et même si la pression concurrentielle reste palpable notamment dans la région d'Ankara, les prix enregistrent une solide croissance. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité affiche une forte amélioration d'environ 470 points de base par rapport à 2009, soutenue par une progression sensible au cours du second semestre par rapport au premier semestre de l'exercice.
- Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats progresse de +33,2%, soutenu par la forte progression des volumes vendus tant sur l'exercice (+26,9% pour le béton et +38,1% pour les granulats) que sur le quatrième trimestre (+21,0% pour le béton et +39,9% pour les granulats). Dans ce contexte de forte reprise des volumes, les prix de vente se sont progressivement rétablis et enregistrent une hausse solide sur l'ensemble de l'exercice. Néanmoins, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaire opérationnel est en retrait de l'ordre de 80 points de base sur l'ensemble de l'exercice par rapport à 2009 en raison d'une forte baisse de la profitabilité dans l'activité Béton sous l'effet d'une hausse des coûts de production.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



En Inde, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 47,3 millions d'euros depuis le 1^{er} mai 2010, date de consolidation de Bharathi Cement. L'activité du Groupe en Inde a été soutenue avec un volume de vente de plus de 1 million de tonnes de ciment et de clinker depuis cette date, une excellente performance en dépit du statut de "nouvel entrant" du Groupe sur un marché marqué par de fortes surcapacités. Les prix de marchés, après une période de forte baisse enregistrée au cours de la période de mousson, se sont sensiblement redressés au quatrième trimestre puis maintenus, effaçant ainsi la baisse des mois précédents.

Comme anticipé, et compte tenu de la phase de montée en puissance de l'usine de Bharathi Cement, l'activité a généré depuis le 1^{er} mai 2010 un niveau de marge d'EBITDA plus de moitié inférieure (11%) à celui du Groupe. Par ailleurs, il est à noter que si la rentabilité du Groupe dans cette région a été particulièrement affectée au cours du troisième trimestre par une mousson inhabituellement défavorable, la montée en puissance progressive des volumes vendus, couplée à l'amélioration sensible des prix de vente au cours du quatrième trimestre, ont permis au Groupe d'enregistrer au cours de cette dernière période une très nette amélioration de sa marge d'EBITDA.

Au Kazakhstan, l'usine greenfield Jambyl Cement, est entrée en phase de production au mois de décembre 2010 conformément au calendrier initialement établi. Ainsi, après une période de montée en puissance progressive, l'usine de Jambyl Cement, d'une capacité annuelle de plus de 1,1 million de tonnes, pourra s'appuyer pleinement sur ses technologies de dernières générations et son positionnement géographique idéal pour saisir les opportunités d'un marché kazakh attendu en forte croissance au cours des prochaines années, et qui est aujourd'hui caractérisé par une situation de sous-capacité de production.

1.2.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	2010	2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	441	411	+7,2%	+5,5%
EBITDA	202	153	+31,5%	+29,0%
EBIT	165	123	+34,1%	+31,3%

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2010 s'établit à 441 millions d'euros en hausse de +5,5% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'élève à 45,0% en 2010 contre 36,9% sur la même période en 2009. Cette très forte progression tient compte d'un élément non récurrent positif lié à la révision rétroactive du montant à la tonne de la taxe sur le ciment en Egypte. Après neutralisation de cet élément, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 41,0%, en progression de plus de 400 points de base par rapport à l'an passé.

- En Egypte, le chiffre d'affaires consolidé affiche une solide augmentation de +7,6%. Après un premier trimestre marqué par un certain nombre d'événements défavorables et exceptionnels, le Groupe a renoué avec une forte croissance, enregistrant sur l'ensemble de la période une solide

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



progression des volumes vendus de +7,4%. Dans ce contexte, les prix sont restés stables sur l'ensemble de l'année.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en Egypte enregistre une progression exceptionnelle mais non pertinente, puisqu'elle intègre un produit de 18 millions d'euros lié à la révision du montant de la taxe sur le ciment. Retraité de cet élément exceptionnel, la marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires opérationnel en Egypte est néanmoins en progression sensible de plus de 230 points de base.

- Sur la zone Afrique de l'Ouest, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de +3,7% au cours de l'année. Cette progression résulte d'une solide croissance des volumes de ciment vendus de +6,2% sur l'année. Les prix de vente moyens affichent une légère baisse, essentiellement en raison de la politique commerciale de diversification géographique des ventes. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en Afrique de l'Ouest est en très forte progression, d'environ 530 points de base, sous les effets du plan Performance 2010, et notamment de la croissance des ventes, d'une meilleure efficacité de l'outil de production et de l'arrêt des achats externes de clinker.

1.3 Compte de résultat du Groupe par activités

1.3.1 Activité Ciment

(en millions d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	16 179	14 507	+11,5%	
CA opérationnel	1 224	1 129	+8,4%	+1,4%
CA consolidé	1 033	950	+8,8%	+1,1%
EBITDA	413	364	+13,4%	+9,2%
EBIT	303	269	+12,5%	+9,4%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment est en hausse de +8,8% et de +1,1% à périmètre et taux de change constants. Les volumes ont enregistré une forte croissance sur la période de +11,5%.

L'EBITDA s'établit à 413 millions d'euros, en hausse de +9,2%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en progression à 33,7% contre 32,2% en 2009.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



1.3.2 Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km ³)	7 749	7 121	+8,8%	
Volume Granulats (kt)	20 766	18 675	+11,2%	
CA opérationnel	752	724	+3,9%	+0,3%
CA consolidé	716	696	+3,0%	-0,4%
EBITDA	62	83	-24,6%	-28,4%
EBIT	19	40	-52,9%	-55,7%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en hausse de +3,0% et quasi stable à périmètre et change constants. Les volumes de béton livrés ont augmenté de +8,8% sur la période et les volumes de Granulats de +11,2%.

L'EBITDA s'inscrit en baisse de -28,4%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel baisse sensiblement, s'établissant à 8,3% contre 11,4% en 2009.

1.3.3 Activité Autres Produits & Services

(en millions d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	333	314	+6,3%	+1,5%
CA consolidé	264	251	+5,4%	-0,5%
EBITDA	29	26	+10,4%	+2,9%
EBIT	16	13	+19,1%	+10,3%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Autres Produits & Services enregistre une hausse de +6,3% et de +1,5% à périmètre et change constants.

L'EBITDA est en progression de +2,9% par rapport à 2009. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre donc une légère hausse à 8,7% contre 8,4% en 2009.



2. Éléments de Bilan et de Flux de trésorerie

L'endettement financier net s'établit à 998 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 653 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 557 millions d'euros contre 2 082 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Sur ces bases, l'endettement financier net représente 39% des capitaux propres consolidés contre 31% au 31 décembre 2009, et 41% au 30 juin 2010. Ainsi, après l'acquisition de 51% du capital de Bharathi Cement Company Limited, la situation financière du groupe Vicat reste très saine.

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 2010, 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'exercice 2010 une capacité d'autofinancement de 409 millions d'euros, contre 387 millions d'euros au cours de l'exercice 2009.

Les investissements industriels réalisés par Vicat se sont élevés à 335 millions d'euros sur 2010 contre 274 millions d'euros en 2009. Ils correspondent pour une part importante (près de 150 millions d'euros) à la poursuite des investissements réalisés au Kazakhstan et en Inde. Le solde correspond à des investissements de maintenance, d'amélioration répartis sur l'ensemble des pays, et de maîtrise foncière.

Les investissements financiers réalisés sur la période s'élèvent à 277 millions d'euros contre 20 millions d'euros en 2009, et correspondent, pour l'essentiel, au rachat des participations réalisé dans le cadre de l'opération d'acquisition de Bharathi Cement en Inde.

Sur ces bases, le Groupe a généré en 2010 un niveau de cash flows libres de 99 millions d'euros contre 119 millions d'euros en 2009.

Le Groupe a annoncé le 12 janvier dernier avoir 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 (USPP / United States Private Placement).

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 produits de l'opération serviront à rembourser par anticipation certaines lignes de crédit et rallongent de manière significative la maturité moyenne de la dette du Groupe. Celle-ci s'établit désormais à 5 années contre un peu plus de 2 ans avant l'opération.



3. Événements récents

Le 19 janvier 2011, le Groupe Vicat a annoncé l'acquisition de Louis Thiriet et Cie, société basée à Hériménil en Meurthe-et-Moselle et spécialisée dans la production de Béton & Granulats. Louis Thiriet et Cie emploie 105 personnes et exploite 3 centrales à béton et 4 carrières de granulats alluvionnaires et de roches massives d'une capacité annuelle globale d'environ 100 000 m³ de béton et 500 000 tonnes de granulats. En 2009, Louis Thiriet et 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. L'activité Travaux Publics de Louis Thiriet et Cie sera gérée par un partenaire de Vicat actif dans ce domaine.

4. Perspectives

Sur l'exercice 2011, le Groupe souhaite fournir des éléments d'appréciation sur ses différents marchés :

- **En France**, en 2011, le Groupe s'attend à une reprise progressive des volumes vendus dans un environnement prix qui devrait se stabiliser, voire très légèrement progresser.
- **En Suisse**, l'environnement devrait rester globalement favorable, en s'appuyant sur la poursuite d'importants projets d'infrastructures, et des niveaux de prix attendus en légère amélioration.
- **En Italie**, le Groupe anticipe une situation qui devrait rester difficile avec un environnement concurrentiel peu favorable. Néanmoins, compte tenu des niveaux actuels de consommation de ciment, les volumes devraient progressivement se stabiliser et les prix de vente remonter.
- **Aux Etats-Unis**, même si la visibilité reste particulièrement faible tant sur la situation macro-économique que sur l'importance des investissements que pourraient réaliser les Etats, le Groupe anticipe une amélioration très progressive sur ses marchés, tant en terme de volumes que de prix.
- **En Turquie**, l'amélioration de l'environnement enregistrée en 2010 devrait se poursuivre en 2011. Dans ce contexte, le Groupe devrait être en mesure de tirer pleinement profit de l'efficacité de son outil industriel en s'appuyant sur les investissements réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 ».
- **En Egypte**, le Groupe tient à préciser que son outil industriel n'a pas été affecté par les événements récents, et qu'à ce jour l'usine fonctionne normalement. Le Groupe reste confiant quant à l'évolution du marché égyptien et en sa capacité à pleinement bénéficier de sa croissance.
- **En Afrique de l'Ouest**, l'environnement de marché devrait rester globalement favorable, mais restera étroitement lié aux investissements des pouvoirs publics dans les grands projets d'infrastructures d'une part, et à l'évolution des transferts financiers en provenance de la diaspora issue de cette région d'autre part. Le Groupe poursuivra ses efforts d'expansion sur l'ensemble de la région Afrique de l'Ouest, fort d'un outil industriel modernisé et performant.
- **En Inde**, l'acquisition d'une participation majoritaire dans Bharathi Cement et le démarrage de sa seconde ligne de production en fin d'année 2010, ont permis au Groupe de renforcer sensiblement sa position en Inde, marché dont la consommation de ciment est en forte croissance. Deuxième opération majeure de Vicat, complémentaire de sa joint-venture actuelle Vicat Sagar Cement, ce



partenariat va permettre de faire émerger deux acteurs importants dans le sud de l'Inde, avec à terme une capacité nominale totale de plus de 10 millions de tonnes, et qui pourront s'appuyer sur de fortes synergies opérationnelles et des plans d'expansion ambitieux.

- **Au Kazakhstan**, Vicat est satisfait du démarrage de l'usine de Jambyl Cement d'une capacité de 1,1 million de tonnes intervenue au cours du mois de décembre dernier. Fort d'un bon positionnement géographique et d'un outil industriel des plus performants, le Groupe devrait progressivement tirer pleinement profit d'un marché qui devrait bénéficier d'une solide croissance du secteur de la construction et des infrastructures.

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

- sur une structure financière solide,
- sur les effets des plans Performance, 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,
- et enfin, sur la réussite de ses développements au Kazakhstan et en Inde.

5. Conférence téléphonique

Dans le cadre de la publication de ses résultats annuels 2010, le groupe Vicat organise une conférence téléphonique qui se tiendra en anglais le jeudi 3 mars 2011 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 70
Royaume-Uni : +44 (0) 20 7138 0826
Etats-Unis : +1 212 444 0481

La conférence téléphonique sera disponible en différé jusqu'au jeudi 9 mars 2011 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 : 7150469#

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Modification du calendrier actionnarial :

L'Assemblée Générale annuelle des actionnaires du Groupe, initialement prévue le 28 avril 2011, sera conviée le 6 mai 2011.

Prochaine publication :

3 mai 2011 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011.

Contacts Relations Investisseurs :

Stéphane Bisseuil: T. + 33 1 58 86 86 13

s.bisseuil@vicat.fr

Contacts Presse :

Clotilde Huet / Catherine Bachelot-Faccendini : +33 1 58 86 86 26

clotilde.huet@tbwa-corporate.com

catherine.bachelot-faccendini@tbwa-corporate.com

À PROPOS DU GROUPE VICAT

Le groupe Vicat emploie **près de 7 040 personnes** et a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 2,014 milliards d'euros** en 2010, 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 59% 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.

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). 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).



ANNEXES

**COMPTES CONSOLIDÉS AUDITÉS AU 31-12-
2010 ET APPROUVÉS PAR LE CONSEIL
D'ADMINISTRATION DU 25 FEVRIER 2011**

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF	2010	2009
<i>(en milliers d'euros)</i>		
ACTIFS NON COURANTS		
Goodwill	1 031 189	671 224
Autres immobilisations incorporelles	101 496	74 484
Immobilisations corporelles	2 179 837	1 782 307
Immeubles de placement	18 086	19 206
Participations dans des entreprises associées	38 536	36 579
Actifs d'impôts différés	2 553	2 682
Créances et autres actifs financiers non courants	83 229	68 387
Total des actifs non courants	3 454 926	2 654 869
ACTIFS COURANTS		
Stocks et en-cours	356 521	295 140
Clients et autres débiteurs	302 801	320 538
Actifs d'impôts exigibles	10 622	6 050
Autres créances	145 422	103 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	296 176	234 708
Total des actifs courants	1 111 542	959 721
TOTAL DE L'ACTIF	4 566 468	3 614 590
PASSIF		
<i>(en milliers d'euros)</i>		
CAPITAUX PROPRES		
Capital	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	49 737	44 090
Autres provisions	87 103	87 498
Dettes financières et options de vente	1 203 963	660 090
Impôts différés passifs	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	10 168	8 169
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	90 515	227 256
Fournisseurs et autres créditeurs	238 587	189 820
Passifs d'impôts exigibles	9 496	6 962
Autres dettes	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

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	2010	2009
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Chiffre d'affaires	2 013 659	1 896 013
Achats consommés	(1 182 523)	(1 076 892)
Valeur ajoutée	831 136	819 121
Charges de personnel	(324 532)	(309 446)
Impôts, taxes et versements assimilés	(45 055)	(55 532)
Excédent brut d'exploitation	461 549	454 143
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	(158 485)	(158 340)
Autres produits et charges	30 442	8 348
Résultat d'exploitation	333 506	304 151
Coût de l'endettement financier net	(25 258)	(23 977)
Autres produits financiers	6 655	8 779
Autres charges financières	(8 747)	(8 736)
Résultat financier	(27 350)	(23 934)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	2 680	1 021
Résultat avant impôt	308 836	281 238
Impôts sur les résultats	(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	504 294	473 011
EBIT	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	4,52	4,26

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	2010	2009
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Résultat net consolidé	264 241	233 569
Ecarts 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
Ecarts 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)

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

	2010	2009
<i>(en milliers d'euros)</i>		
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)	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	(541 804)	(279 732)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés	(83 584)	(88 945)
Augmentation de capital	9 729	5 504
Emissions d'emprunts	698 176	148 372
Remboursement d'emprunts	(424 106)	(56 724)
Acquisitions d'actions propres	(22 749)	(9 029)
Cession – attribution d'actions propres	27 320	20 172
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	204 786	19 350
Incidence 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	213 011	95 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	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.

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
Au 1er 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>				186 315	(29 371)	156 944	35 884	192 828
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>				206 216	109 582	315 798	68 350	384 148
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 :	(8 741)
Franc suisse :	119 216
Livre turque :	(42 085)
Livre égyptienne :	(26 221)
Tengué kazakh :	(26 986)
Ouguiya mauritanien :	(3 167)
Roupie indienne :	<u>4 196</u>
	16 212

Les comptes consolidés audités de l'exercice 2010 et leurs annexes sont disponibles dans leur intégralité sur le site internet de la société www.vicat.fr