

Résultats du 1^{er} semestre 2008



Bonne résistance du Groupe dans un contexte dégradé

- Stabilité du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants, en dépit d'une base de comparaison défavorable
- Niveaux de marges en retrait, notamment aux Etats-Unis et en Turquie, dans un environnement sensiblement dégradé
- Implantation du Groupe sur de nouveaux marchés de croissance, au Kazakhstan et en Inde
- Poursuite du plan « Performance 2010 » conforme aux attentes du Groupe
- Des fondamentaux solides et une structure financière saine

Paris La Défense, le 1^{er} août 2008 : Le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats du 1^{er} semestre 2008.

Compte de résultat consolidé simplifié :

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Chiffre d'affaires	1 055	1 082	-2,5%	-0,2%
EBITDA*	269	289	-6,8%	-4,3%
<i>Taux de marge (en %)</i>	25,5	26,7		
EBIT**	202	226	-10,7%	-8,5%
<i>Taux de marge (en %)</i>	19,1	20,9		
Résultat net part du groupe	129	138	-6,7%	-0,6%
<i>Taux de marge (en %)</i>	12,2	12,7		
Capacité d'autofinancement	216	209	+3,5%	+7,0%

*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, Monsieur Guy Sidos, Directeur Général, a déclaré :

« Dans un environnement plus difficile sur certains marchés, Vicat a fait preuve d'une bonne résistance au cours du 1^{er} semestre 2008, démontrant ainsi la solidité de ses fondamentaux et de sa structure financière.

Par ailleurs, les investissements du plan « Performance 2010 » se sont poursuivis conformément au calendrier prévu, avec pour effet à terme un accroissement significatif des capacités de production et une réduction sensible des coûts de production. Le Groupe a également annoncé deux projets d'implantations sur de nouveaux marchés en forte croissance, le Kazakhstan et l'Inde.

En dépit de l'environnement adverse actuel, Vicat est confiant dans le potentiel de ses différents marchés à moyen terme et dans sa capacité à en tirer pleinement profit ».

1. Comptes de résultat semestriel

1.1. Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2008 s'élève à 1 055 millions d'euros, en retrait de 2,5% par rapport au 1^{er} semestre 2007. A taux de change et à périmètre constants, l'activité du groupe Vicat est stable par rapport au premier semestre 2007, en dépit d'un effet de base particulièrement défavorable.

Ainsi, à périmètre et à taux de change constants, l'activité de Vicat a progressé en France (+3,3%), en Europe (+2,5%), en Afrique et Moyen-Orient (+12,3%) et en Turquie (+8,3%). Ce dynamisme a permis de compenser l'impact des conditions climatiques plus défavorables qu'au premier semestre 2007 et la forte baisse de l'activité sur le marché américain (-23,5%), liée à la dégradation continue de l'environnement macro-économique dans cette zone géographique.

Les niveaux de rentabilité opérationnelle du Groupe s'inscrivent en repli par rapport au premier semestre 2007. Ils ont été plus particulièrement affectés par :

- la baisse de l'activité aux Etats-Unis,
- les fortes pressions concurrentielles et les coûts de démarrage du nouveau four de Bastàs en Turquie,
- la hausse des prix du gaz en Egypte.

Ces éléments n'ont été, au cours de ce semestre, que partiellement compensés par :

- la politique de prix volontariste du Groupe en France, en Europe, au Sénégal et en Egypte,
- les actions continues d'optimisation des prix de revient, et notamment une bonne maîtrise des coûts de l'énergie (hors Egypte) dans un environnement particulièrement inflationniste,
- les effets favorables liés aux investissements déjà réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 », et plus particulièrement en France et au Sénégal.

Ainsi, l'EBITDA consolidé du Groupe affiche un recul de 6,8% par rapport au 1^{er} semestre 2007, à 269 millions d'euros, et de 4,3% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA s'établit donc à 25,5% contre 26,7% au 1^{er} semestre 2007.

L'EBIT consolidé recule de 10,7% par rapport au 1^{er} semestre 2007, à 202 millions d'euros, et de près de 8,5% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBIT s'établit à 19,1% contre 20,9% au 1^{er} semestre 2007.

Enfin, le résultat net part du groupe diminue de 6,7% à 129 millions d'euros, et de 0,6% à périmètre et taux de change constants. La marge nette s'établit à 12,2% du chiffre d'affaires consolidé, contre 12,7% au 1^{er} semestre 2007.

1.2. Compte de résultat par activités

1.2.1. Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	7 237	7 099	+2,0%	
CA opérationnel	586	583	+0,4%	+3,3%
CA consolidé	477	465	+2,5%	+5,3%
EBITDA	194	196	-1,0%	+2,1%
EBIT	152	158	-3,8%	-1,0%

Au 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment à périmètre et à taux de change constants progresse de 3,3%.

Cette solide performance résulte d'une augmentation de 2% des volumes de ciment vendus et d'un environnement prix globalement favorable, sauf en Turquie qui enregistre une baisse de prix de plus de 13% sur le marché domestique par rapport au 1^{er} semestre 2007.

L'EBITDA s'établit à 194 millions d'euros, soit une progression de 2,1% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait à 33,1% contre 33,5% au 1^{er} semestre 2007. Cette érosion résulte pour l'essentiel :

- de la baisse de l'activité aux Etats-Unis,
- d'une forte pression sur les prix, des coûts liés au démarrage du nouveau four de Bastàs et de l'augmentation des coûts de transport liée à la forte progression des exportations de la Turquie,
- de la hausse du prix du gaz en Egypte,
- d'arrêts usines programmés, concentrés sur le 1^{er} semestre 2008.

Au cours du second semestre, l'activité Ciment devrait bénéficier d'une base de comparaison plus favorable qu'au premier semestre 2008. Elle devrait également tirer profit des premiers effets du plan « Performance 2010 » en France, au Sénégal, en Turquie et progressivement en Egypte avec la montée en puissance du nouveau four. Si aucune amélioration sensible de l'environnement n'est attendue aux Etats-Unis, celui-ci ne devrait pas se détériorer davantage. Dans ce contexte, le Groupe devrait être en mesure d'améliorer sensiblement ses performances sur l'activité ciment par rapport au premier semestre 2008.

1.2.2. Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume Béton (m ³)	4 293	4 470	-4,0%	
Volume Granulats (kt)	11 052	10 753	+2,8%	
CA opérationnel	452	480	-5,8%	-4,6%
CA consolidé	434	464	-6,4%	-5,3%
EBITDA	60	76	-20,5%	-18,3%
EBIT	40	57	-29,5%	-27,4%

Les volumes de vente dans l'activité Béton et Granulats ont connu une évolution contrastée sur l'ensemble du semestre par rapport au 1^{er} semestre 2007. Les volumes Béton affichent un repli de 4%, affectés par des conditions climatiques défavorables et une situation qui s'est sensiblement dégradée aux Etats-Unis, notamment en Californie. Les volumes de vente en Suisse sont en retrait, suite à la déconsolidation d'une partie de l'activité Béton de la société Astrada au 1^{er} janvier 2008 du fait de la cession programmée de certains de ses actifs. Ces éléments n'ont été que partiellement compensés par la hausse des volumes Béton vendus en France et en Turquie.

Les volumes Granulats sont, quant à eux, en hausse de 2,8%, bénéficiant d'un environnement de marché favorable sur l'ensemble des zones, à l'exception de la Suisse en raison de conditions climatiques défavorables.

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats est en retrait de 4,6% à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2007. Cette baisse résulte du recul de l'activité aux Etats-Unis, qui n'a été que partiellement compensé par la progression de l'activité dans les autres régions.

L'EBITDA s'inscrit en baisse de 18,3% à périmètre et taux de change constants. L'érosion sensible de la marge d'EBITDA, qui s'établit à 13,4% contre 15,9%, s'explique essentiellement par :

- la dégradation de la situation aux Etats-Unis, et plus particulièrement en Californie,
- la baisse sensible de l'EBITDA en Turquie, en raison d'une forte pression concurrentielle sur les prix de vente et de la hausse des coûts, notamment de transport.

Au cours du second semestre, l'activité Béton et Granulats devrait bénéficier d'une base de comparaison plus favorable sur l'ensemble des zones. Le Groupe ne s'attend pas à une nouvelle détérioration de l'environnement aux Etats-Unis et en Turquie, et, dans ce contexte, la situation dans ces deux zones devrait progressivement s'améliorer par rapport au premier semestre 2008.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	183	191	-4,1%	-0,8%
CA consolidé	144	153	-6,1%	-2,0%
EBITDA	15	18	-12,2%	-15,8%
EBIT	10	11	-11,7%	-17,3%

Le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité est en très légère baisse de 0,8% à taux de change et périmètre constants. La progression de l'activité chimie du bâtiment en France a presque intégralement compensée la baisse de l'activité préfabrication en Suisse, affectée par des conditions climatiques défavorables et de retards dans la livraison de certains grands travaux.

L'EBITDA s'établit à 15 millions d'euros, en retrait de 12,2% par rapport au 1^{er} semestre 2007, et de 15,8% à périmètre et taux de change constants.

1.3. Compte de résultat par zones géographiques

1.3.1. Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	541	522	+3,8%	+3,3%
EBITDA	142	131	+9,1%	+8,1%
EBIT	116	108	+7,5%	+6,5%

Le chiffre d'affaires consolidé en France affiche une solide progression de 3,3% à périmètre constant. La demande est restée soutenue sur l'ensemble des trois activités du Groupe, et plus particulièrement dans le Ciment et le Béton & Granulats, en dépit d'une base de comparaison peu favorable. Cette performance s'explique par une progression des volumes et des prix de vente en ligne avec les attentes du Groupe.

L'EBITDA s'établit à 142 millions d'euros, en hausse de 8,1% à périmètre constant. La marge d'EBITDA progresse pour s'établir à 26,3% contre 25,0% au premier semestre 2007 essentiellement en raison d'une amélioration sensible de la performance de l'activité Ciment. Celle-ci a été rendue possible grâce :

- aux effets du plan « Performance 2010 » qui se sont traduits par l'arrêt des achats externes de clinker ainsi que d'une réduction des transports inter usines de ciment et une meilleure performance énergétique de l'usine de Montalieu,
- une politique de couverture efficace des coûts énergétiques,
- une augmentation sensible de l'utilisation de combustibles secondaires.

Sur la seconde partie de l'année, l'évolution de la conjoncture en France devrait se traduire par une activité encore bien orientée mais dont la croissance devrait être inférieure à celle enregistrée en 2007. Dans le Bâtiment, la baisse d'activité dans le secteur du logement neuf devrait être compensée par la progression des secteurs du non résidentiel et de l'entretien/rénovation. Dans le secteur des Travaux Publics, l'activité devrait rester encore soutenue dans nos régions avec néanmoins un rythme de progression inférieur à celui enregistré l'année précédente.

Dans ce contexte, le Groupe devrait être en mesure d'améliorer ses performances au second semestre 2008 soutenues par :

- une activité commerciale dynamique,
- la mise en service du nouveau broyeur ciment de Montalieu qui permettra de mettre un terme aux transports inter-usines et de réduire la consommation électrique à la tonne de ciment,
- l'optimisation continue des paramètres techniques des installations,
- l'augmentation de l'utilisation des combustibles secondaires.

1.3.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	140	140	0,0%	+2,5%
EBITDA	31	34	-10,3%	-8,2%
EBIT	22	25	-9,3%	-7,3%

Le chiffre d'affaires consolidé en Europe, hors France, est stable sur le semestre. A périmètre et taux de change constants, l'activité progresse de 2,5%.

En Suisse, l'activité Ciment est restée particulièrement dynamique au cours de ce semestre, enregistrant une forte hausse des volumes vendus et des prix de vente par rapport à la même période en 2007. L'activité Béton et Granulats enregistre une légère progression de son chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants, résultat d'une augmentation des volumes et des prix de vente. L'activité a été soutenue par une conjoncture économique favorable et la poursuite de grands chantiers initiés en 2007. En revanche, l'activité Préfabrication affiche une baisse sensible de son chiffre d'affaires sur ce semestre, affectée par des conditions climatiques défavorables et des retards de livraisons constatés sur certains chantiers, notamment ferroviaires, comme celui du tunnel du Gotthard.

En Italie, l'activité Ciment affiche une hausse solide de son chiffre d'affaires, portée par l'augmentation des volumes et des prix de vente dans un contexte de marché difficile.

L'EBITDA sur l'ensemble de la zone recule de 10,3%, à 31 millions d'euros, et de 8,2% à périmètre et taux de change constants. La baisse de marge d'EBITDA, à 21,8% contre 24,3% au 1^{er} semestre 2007, s'explique essentiellement par :

- une saturation de la capacité de production en Suisse se traduisant par des achats de clinker et de ciment pour satisfaire la forte demande sur nos marchés,
- une hausse des prix de vente des combustibles secondaires en dépit d'une amélioration du taux de substitution.

Au cours du second semestre, l'activité en Italie devrait poursuivre sa progression. En Suisse, la pleine utilisation des capacités de production du Groupe devrait limiter le potentiel

de croissance des volumes ciment dans un contexte de prix qui restera favorable. Enfin, le Groupe poursuivra ses objectifs d'amélioration de l'efficacité de son outil industriel, notamment en augmentant le taux de substitution et en optimisant le mix des combustibles secondaires employés.

1.3.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	136	199	-31,5%	-23,5%
EBITDA	24	43	-45,3%	-36,7%
EBIT	9	28	-66,6%	-59,2%

Le chiffre d'affaires consolidé aux Etats-Unis est ressorti en fort repli à -31,5%, et à -23,5% à périmètre et taux de change constants. Cette baisse résulte d'une situation macro-économique qui s'est sensiblement dégradée par rapport au premier semestre 2007, notamment dans le marché du résidentiel, et de conditions climatiques particulièrement défavorables. Cet environnement s'est traduit par une baisse significative des volumes Ciment et Béton vendus, tant en Californie que dans le Sud-Est, avec une tension à la baisse sur les prix de vente.

Dans ce contexte particulièrement difficile, l'EBITDA affiche une baisse de 45,3% et de 36,7% à périmètre et à taux de change constants.

La baisse de la marge d'EBITDA à 17,4% contre 21,7% au 1^{er} semestre 2007, résulte d'une situation contrastée entre les deux activités du Groupe dans cette zone :

- stabilité dans l'activité Ciment en raison de l'arrêt des achats de clinker et de ciment réalisés l'année précédente du fait de l'arrêt prolongé du four de Ragland, et de la bonne performance de l'outil industriel. Ces éléments ont permis de compenser la baisse des volumes et l'impact des arrêts usines programmés concentrés sur le 1^{er} semestre 2008,
- forte dégradation dans le Béton, impacté par la baisse des volumes vendus.

Au cours du second semestre, le contexte macro-économique aux Etats-Unis restera difficile. Dans le Ciment, le Groupe poursuivra son programme d'amélioration de l'efficacité de son outil industriel, notamment par l'utilisation d'une proportion plus importante de combustibles secondaires, de matières de substitution et d'ajouts. L'acquisition récente de la société Walker devrait, par ailleurs, permettre de soutenir l'activité dans la région du Sud-Est.

1.3.4 Compte de résultat Turquie et Kazakhstan

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	95	91	+4,6%	+8,3%
EBITDA	16	30	-48,3%	-43,3%
EBIT	8	25	-67,0%	-61,9%

Le chiffre d'affaires consolidé en Turquie progresse de 4,6%, et de 8,3% à taux de change constants, en dépit de conditions climatiques défavorables. L'activité a été particulièrement soutenue dans le Ciment avec notamment une forte progression du chiffre d'affaires réalisé à l'export, en particulier vers la Russie.

L'EBITDA affiche un recul de 43,3% à périmètre et taux de change constants.

Dans un contexte concurrentiel qui s'est sensiblement dégradé par rapport au 1^{er} semestre 2007, la rentabilité des opérations en Turquie a été affectée par une forte pression sur les prix, tant dans le Ciment que dans le Béton.

Par ailleurs, la rentabilité dans l'activité Ciment a été affectée par :

- des coûts additionnels importants liés au démarrage du four de Bastàs
- une hausse sensible des coûts de transport liée à la forte croissance de l'activité à l'export.

Dans l'activité Béton, la hausse des volumes vendus n'a pu compenser la pression sur les prix et la hausse des coûts de transport. Cette situation a entraîné une très forte dégradation des niveaux de marge.

Dans un contexte qui restera difficile, l'activité du Groupe en Turquie devrait évoluer un peu plus favorablement au cours du second semestre 2008 en bénéficiant entre autres :

- d'un effet de base plus favorable qu'au premier semestre,
- de la poursuite des ventes à l'export,
- des premiers effets positifs tirés de la performance, notamment énergétique, du nouveau four de Bastàs.

1.3.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	142	131	+8,8%	+12,3%
EBITDA	57	51	+11,8%	+16,7%
EBIT	46	41	+12,5%	+18,0%

Le chiffre d'affaires consolidé de la région Afrique et Moyen-Orient croît de 12,3% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA progresse également, passant de 39,1% au 1^{er} semestre 2007 à 40,2% au 1^{er} semestre 2008.

Au Sénégal, les performances demeurent solides tant en termes d'activité que de rentabilité opérationnelle. Le chiffre d'affaires affiche une hausse de près de 14% portée par le dynamisme de cette région, tant en termes de volumes que de prix. Le niveau de marge d'EBITDA progresse sensiblement, soutenu, entre autres, par une nouvelle amélioration de l'efficacité de son outil industriel.

En Egypte, les interventions des autorités gouvernementales visant à réduire la pression inflationniste sur le marché local en interdisant les exportations entre avril et octobre 2008 ont pu être compensées par le dynamisme commercial et la performance du Groupe dans ce pays en forte croissance.

Ainsi, le chiffre d'affaires en Egypte progresse sur la période de 9,5% à taux de change constants. Cette performance résulte :

- d'une légère baisse des volumes (-4%) : le Groupe a presque totalement compensé la baisse des exportations (-89%) par la très forte progression de ses volumes sur le marché local (+28%), gagnant ainsi des parts de marché,
- de la hausse sensible des prix de vente sur le marché domestique.

La marge d'EBITDA est restée stable en Egypte par rapport au premier semestre 2007, soutenue par la forte progression des prix de vente et la baisse des coûts liée à un mix sensiblement plus favorable entre les ventes locales et à l'export (baisse significative des coûts de transports et des taxes à l'export). Ces éléments ont permis de compenser l'impact lié à la baisse des volumes vendus et la forte augmentation du prix du gaz imposée par le gouvernement.

Au cours du second semestre, la progression de l'activité du Groupe au Sénégal devrait se poursuivre à un rythme soutenu, accompagnée par la poursuite de l'amélioration son outil de production.

En Egypte, la base de comparaison sera moins favorable en raison de la performance du Groupe au cours second semestre 2007. Toutefois, dans un marché local toujours très dynamique, et avec une reprise probable des exportations en fin d'année, l'activité du Groupe devrait continuer de progresser, tirant profit de la mise en service récente de son nouveau four dans le cadre du plan « Performance 2010 ». En terme de rentabilité, la performance de l'outil industriel du Groupe en Egypte et l'augmentation des prix de vente pourraient néanmoins ne pas être suffisants pour compenser pleinement l'augmentation imposée du prix du gaz, l'impact de la nouvelle « taxe sur l'argile » et l'augmentation des coûts de transport liée à la reprise des exportations. Dans ce contexte, même si les niveaux de marges du Groupe resteront très élevés dans cette région, ceux-ci s'inscriront en baisse au second semestre 2008.

2. Eléments de Bilan et de Flux de trésorerie

L'endettement financier net ressort à 669 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 515 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 1 752 millions d'euros contre 1 717 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Sur ces bases, l'endettement financier net représente 38% des capitaux propres consolidés contre 30% au 31 décembre 2007.

Le Groupe a généré au cours du premier semestre une capacité d'autofinancement de 216 millions d'euros, contre 209 millions d'euros au premier semestre 2007. Les investissements industriels réalisés par le Groupe se sont élevés à 237 millions d'euros sur ce semestre contre 158 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Ces investissements correspondent essentiellement à la poursuite des investissements réalisés dans le cadre du plan

« Performance 2010 », notamment en France, au Sénégal et en Egypte, les premiers investissements au Kazakhstan et le rachat des actifs de la société Walker aux Etats-Unis. Les investissements financiers réalisés sur la période s'élèvent à 17 millions d'euros.

3. Evénements récents

Au cours du premier semestre 2008, le groupe Vicat a annoncé :

- L'acquisition du groupe Walker, spécialiste de la production de béton prêt à l'emploi (BPE), implanté aux Etats-Unis dans la région d'Atlanta. Cette opération permet à Vicat de se renforcer sur l'un de ses marchés clés, de poursuivre localement sa stratégie d'intégration verticale, d'accroître son champ d'action dans une région à fort potentiel de croissance et de bénéficier de synergies industrielles fortes avec ses installations existantes et à venir, notamment le nouveau four de Ragland dans le Sud-Est.
- Son implantation sur le marché indien grâce à la création d'une joint venture, détenue à 51% par Vicat (sous réserve de l'obtention des autorisations nécessaires). Cette opération doit aboutir à la construction d'une usine « greenfield » d'une capacité ciment annuelle de 5,5 millions de tonnes dans l'Etat du Karnataka, marché à très fort potentiel. Cette opération sera également complétée par l'acquisition par Vicat de 6,7% du capital de son partenaire, Sagar Cements.

Le 3 juillet 2008 Vicat a annoncé le doublement des capacités de l'usine Sinaï Cement en Egypte. Cet investissement a été réalisé dans le cadre du plan Performance 2010 dont l'objectif est d'augmenter les capacités de production du Groupe de 50% et de réduire de façon sensible les coûts de production. 70% de ces nouvelles capacités seront installées dans les pays émergents.

Par ailleurs, les travaux de réalisation du génie civil de l'usine de Jambyl Cement au Kazakhstan ont démarré, ainsi que la fabrication de certaines pièces mécaniques en Chine.

4. Perspectives

L'évolution incertaine du contexte macro économique et la faible visibilité qu'elle induit, conduisent le groupe Vicat à formuler avec prudence ses objectifs pour l'ensemble de l'année 2008.

En terme d'activité, le Groupe anticipe une légère progression de son chiffre d'affaires sur l'exercice par rapport à 2007.

Au second semestre, le Groupe bénéficiera d'un effet de saisonnalité plus favorable et la montée en puissance des investissements réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 » devrait permettre à Vicat d'enregistrer sur cette période une progression sensible du niveau de sa marge d'EBITDA par rapport à celui constaté au 1er semestre 2008.

Toutefois, dans un contexte marqué par des difficultés persistantes aux Etats-Unis et en Turquie, la marge d'EBITDA du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2008 devrait s'inscrire en léger retrait par rapport à son niveau de 2007.

GROUPE VICAT

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
AU 30-06-2008**





BILAN CONSOLIDE			
ACTIF			
(en milliers d'euros)	Notes	Juin 2008	Déc. 2007
ACTIFS NON COURANTS			
Ecart d'acquisition	3	609 811	548 291
Autres immobilisations incorporelles	4	37 006	29 262
Immobilisations corporelles	5	1 557 424	1 500 061
Immeubles de placement		19 184	18 909
Participations dans des entreprises associées		9 189	8 680
Actifs d'impôts différés		1 321	2 458
Créances et autres actifs financiers non courants		75 992	83 031
Total des actifs non courants		2 309 927	2 190 692
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		255 881	249 164
Clients et autres débiteurs		480 889	406 508
Actifs d'impôts exigibles		2 670	22 125
Autres créances		123 652	86 448
Actifs destinés à la vente		-	20 428
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	70 827	83 595
Total des actifs courants		933 919	868 268
TOTAL DE L'ACTIF		3 243 846	3 058 960
PASSIF			
(en milliers d'euros)	Notes	Juin 2008	Déc. 2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital	7	179 600	187 085
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 410 811	1 364 270
Capitaux propres part du Groupe		1 601 618	1 562 562
Intérêts minoritaires		150 844	154 078
Total capitaux propres		1 752 462	1 716 640
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	40 099	42 171
Autres provisions	8	98 100	106 341
Dettes financières	9	693 420	573 038
Impôts différés passif		139 353	150 554
Autres passifs non courants		22 841	16 867
Total des passifs non courants		993 813	888 971
PASSIFS COURANTS			
Provisions	8	7 973	6 720
Dettes financières à moins d'un an	9	46 385	25 551
Fournisseurs et autres créditeurs		256 716	270 142
Passifs d'impôts exigibles		14 231	10 730
Autres dettes		172 266	136 160
Passifs destinés à la vente		-	4 046
Total des passifs courants		497 571	453 349
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		3 243 846	3 058 960



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Juin 2008	Juin 2007
Chiffre d'affaires	11	1 054 769	1 082 164
Achats consommés		(614 405)	(619 632)
Valeur ajoutée	1.19	440 364	462 532
Charges de personnel		(155 808)	(156 953)
Impôts, taxes et versements assimilés		(21 576)	(20 343)
Excédent brut d'exploitation	1.19	262 980	285 236
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(72 171)	(68 618)
Autres produits et charges	13	10 203	(7 660)
Résultat d'exploitation		201 012	208 958
Résultat financier	14	(12 675)	(7 785)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		258	1 585
Résultat avant impôt		188 595	202 758
Impôts sur les résultats	15	(47 541)	(54 293)
Résultat net d'impôt des activités cédées	2	-	5 526
Résultat net consolidé		141 054	153 991
Part des Minoritaires		12 514	16 178
Résultat net part du Groupe		128 540	137 813
EBITDA	1.19	269 435	289 226
EBIT	1.19	201 906	226 048
Capacité d'autofinancement		216 091	208 848
Résultat par action <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	7	2,86	2,95



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	Juin 2008	Juin 2007
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé		141 054	153 991
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(258)	(1 585)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		529	228
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		70 572	66 881
- impôts différés		7 863	(991)
- plus ou moins values de cession		(1 497)	(8 717)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(2 114)	(910)
- autres		(58)	(49)
Capacité d'autofinancement		216 091	208 848
Variation du besoin en fonds de roulement		(26 478)	(60 902)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)		189 613	147 946
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(234 585)	(132 605)
- immobilisations financières		(7 363)	(3 421)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		2 940	5 067
- immobilisations financières		4 652	7 971
Incidence des variations de périmètre	17	(43 829)	(45 263)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(278 185)	(168 251)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		(70 529)	(66 583)
Emissions d'emprunts		139 572	208 097
Remboursement d'emprunts		(6 817)	(14 434)
Acquisitions d'actions propres		(10 700)	(230 645)
Cession - attribution d'actions propres		15 315	8 371
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		66 841	(95 194)
Incidence des variations de cours des devises		(2 054)	(1 744)
Variation de la trésorerie		(23 785)	(117 243)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		69 635	236 598
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	17	45 850	119 355
(1) - dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (18 213) milliers d'euros en 2008 et (49 857) milliers d'euros en 2007			
- dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (10 881) milliers d'euros en 2008 et (8 899) milliers d'euros en 2007.			



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto - contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2007 - IFRS -	187 085	11 207	(26 778)	1 448 316	(41 862)	1 577 968	122 272	1 700 240
Résultat sur variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers				2 041		2 041		2 041
Variation des réserves de conversion					(6 607)	(6 607)	725	(5 882)
Eléments de résultat enregistrés directement en capitaux propres				2 041	(6 607)	(4 566)	725	(3 841)
Résultat de l'exercice				137 813		137 813	16 178	153 991
Total des produits et charges enregistrés				139 854	(6 607)	133 247	16 903	150 150
Dividendes distribués				(60 803)		(60 803)	(6 126)	(66 929)
Variation nette des actions propres			(231 663)	4 139		(227 524)		(227 524)
Variations de périmètre						0	(1 120)	(1 120)
Autres variations				284		284	(2 025)	(1 741)
Au 30 juin 2007	187 085	11 207	(258 441)	1 531 790	(48 469)	1 423 172	129 904	1 553 076

Au 1er janvier 2008 - IFRS -	187 085	11 207	(262 838)	1 697 267	(70 159)	1 562 562	154 078	1 716 640
Résultat sur variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers				2 041		2 041		2 041
Variation des réserves de conversion					(49 732)	(49 732)	(9 109)	(58 841)
Eléments de résultat enregistrés directement en capitaux propres				2 041	(49 732)	(47 691)	(9 109)	(56 800)
Résultat de l'exercice				128 540		128 540	12 514	141 054
Total des produits et charges enregistrés				130 581	(49 732)	80 849	3 405	84 254
Dividendes distribués				(65 393)		(65 393)	(5 484)	(70 877)
Variation nette des actions propres			2 669	1 800		4 469		4 469
Annulation d'actions propres (1)	(7 485)		160 923	(153 438)		0		0
Variations de périmètre							(793)	(793)
Autres variations (1)				19 131		19 131	(362)	18 769
Au 30 juin 2008	179 600	11 207	(99 246)	1 629 948	(119 891)	1 601 618	150 844	1 752 462

(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 la dépréciation de ces actions annulées a été constatée directement dans capitaux propres pour 16,6 millions d'euros.

Les réserves de conversion groupe au 30 juin 2008 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

- Dollar : (65 041)
- Franc suisse : (10 269)
- Livre turque : (24 626)
- Livre égyptienne : (14 487)
- Tengué kazakh : (5 468)
- (119 891)



GROUPE VICAT

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES JUIN 2008

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1.1 DECLARATION DE CONFORMITE

Conformément au règlement européen n° 1606 / 2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1^{er} janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 30 juin 2008.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB, mais non encore entrés en vigueur au 30 juin 2008 n'ont pas été appliqués par anticipation dans les comptes semestriels consolidés du Groupe (IFRS 8 sur les segments opérationnels).

Ces normes et interprétations, applicables au Groupe, font actuellement l'objet d'études afin d'évaluer leur impact potentiel sur les états financiers et d'identifier les informations complémentaires à publier. A la présente date de publication, ces analyses sont en cours.

Les comptes consolidés du 30 juin 2008 ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec ceux établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007. Ils présentent des informations comparatives établies selon le même référentiel IFRS. Par ailleurs, les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes consolidés au 30 juin 2008 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2007.

Ces comptes ont été définitivement arrêtés et approuvés par le Conseil d'administration le 1^{er} août 2008.

1.2 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Le compte de résultat est présenté par nature.

Les postes du bilan sont présentés selon la classification actifs courants - actifs non courants et passifs courants - passifs non courants, en fonction de leur exigibilité (correspondant d'une manière générale aux échéances inférieures ou supérieures à un an).

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte.

Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont enregistrés à la juste valeur : les instruments financiers dérivés, les actifs



détenus à des fins de transaction, les actifs disponibles à la vente, la part des actifs et passifs faisant l'objet d'une opération de couverture.

Les principes et méthodes comptables exposées ci-après ont été appliqués de manière permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

L'établissement des comptes consolidés selon les normes IFRS implique qu'un certain nombre d'estimations et d'hypothèses soient faites par la direction du Groupe, ayant une incidence directe sur les états financiers. Ces estimations reposent sur la continuité de l'exploitation et sont établies en fonction des éléments disponibles à la date de leur réalisation. Elles concernent principalement les hypothèses retenues pour :

- l'évaluation des provisions (note 1.16 et 8), en particulier celles pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (note 1.15 et 8),
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur (note 1.14 et 10),
- les évaluations retenues pour la réalisation des tests de perte de valeur (notes 1.4 et 1.11),
- la définition du traitement comptable à appliquer en l'absence de norme définitive (note 1.7 relative aux quotas d'émission).

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

1.3 PRINCIPES DE CONSOLIDATION

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

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

La consolidation est réalisée à partir des comptes semestriels des sociétés arrêtés au 30 juin et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Filiales :

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

Coentreprises :

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

Entreprises associées :

Les participations sur lesquelles Vicat exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les écarts d'acquisition dégagés lors de l'acquisition de ces participations sont présentés sur la ligne « titres mis en équivalence ».

La liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2008 figure dans la note 19.

1.4 REGROUPEMENT D'ENTREPRISES - ECART D'ACQUISITION

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société acquise et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition. Les écarts d'acquisition issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1^{er} janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1^{er} janvier



2004 n'ont pas été retraités et les goodwill y afférent ont été maintenus pour leur valeur nette figurant au bilan établi selon les principes français au 31 décembre 2003.

En cas d'excédent de la quote-part d'intérêts dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport au coût (« écart d'acquisition négatif »), la totalité de cet excédent résiduel est constatée dans le résultat de l'exercice d'acquisition.

Les valeurs des actifs et passifs acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises doivent être déterminés de manière définitive dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Ces valeurs peuvent donc faire l'objet d'ajustement lors des clôtures de comptes intervenant durant ce délai.

Les intérêts minoritaires sont évalués sur la base de leur quote-part dans la juste valeur des actifs nets acquis.

Lorsque le regroupement s'effectue par achats successifs, chaque transaction significative est traitée séparément et donne lieu à une évaluation des actifs et passifs acquis et à la détermination d'un écart d'acquisition.

Conformément à IFRS 3 et IAS 36 (cf. §1.11), les écarts d'acquisition font l'objet, à chaque clôture annuelle, et en cas d'indice de perte de valeur, d'un test de dépréciation, consistant à comparer leur valeur nette comptable à leur valeur d'utilité déterminée sur la base d'une méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés. Lorsque cette dernière s'avère inférieure à la première, une dépréciation correspondant à la perte de valeur ainsi déterminée est constatée.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur le 1^{er} semestre 2008 et les tests de dépréciation réalisés en 2007 et en 2006 n'ont pas donné lieu à la constatation d'une perte de valeur au titre des écarts d'acquisition.

1.5 MONNAIES ETRANGERES

Transactions en monnaies étrangères :

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

Conversion des états financiers des sociétés étrangères :

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

En cas de cession ultérieure, le montant cumulé des écarts de change afférents à l'investissement net cédé libellé en devise étrangère est constaté en résultat. En application de l'option offerte par IFRS1, les écarts de conversion accumulés avant la date de transition ont été reclassés en report à nouveau à cette date. Ils ne donneront pas lieu à comptabilisation en résultat en cas de cession ultérieure de ces investissements libellés en devise étrangère.

Les cours utilisés pour la conversion des monnaies étrangères sont les suivants :

	Cours de clôture		Cours Moyen	
	Juin 2008	Décembre 2007	Juin 2008	Juin 2007
USD	1.5764	1.4721	1.5309	1.3293
CHF	1.6056	1.6547	1.6059	1.6319
EGP	8.4005	8.1153	8.3445	7.5861
TRL	1.9323	1.7170	1.8914	1.8262
KZT	189.3800	177.17	184.6100	-



1.6 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles (brevets, droits et logiciels principalement) sont inscrites au bilan au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles. Ce coût comprend le coût d'acquisition ou de production et tous les autres coûts directement attribuables engagés pour l'acquisition ou la production de l'actif et pour sa mise en service.

Les immobilisations à durée de vie définie sont amorties sur leur durée d'utilité (durée n'excédant pas 10 ans pour l'essentiel) selon le mode linéaire.

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges de l'exercice où elles sont encourues. Les frais de développement répondant aux critères d'activation définis par IAS 38 sont immobilisés.

Les frais de recherche et développement inscrits en charges au 30 juin 2008 s'élèvent à -1 063 milliers d'euros (- 679 milliers d'euros au 30 juin 2007).

1.7 QUOTAS D'EMISSION

En l'absence de norme définitive de l'IASB concernant les quotas d'émission de gaz à effet de serre, le traitement comptable suivant a été retenu :

- les quotas alloués par l'Etat dans le cadre du Plan National d'Allocation des Quotas (PNAQ) s'élèvent pour l'ensemble de l'année 2008 à 2 777 milliers de tonnes d'émissions de gaz à effet de serre. Ils n'ont donné lieu à aucune comptabilisation à l'actif. De la même manière, les émissions au 30 juin 2008, couvertes par ces quotas, n'ont pas donné lieu à comptabilisation d'une dette;
- l'excédent, par rapport aux émissions réelles, estimé à 50 milliers de tonnes à la fin du 1^{er} semestre, a donné lieu à la comptabilisation d'un actif incorporel de 1 425 milliers d'euros au 30 juin 2008.

1.8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant une durée d'utilité différente, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

Les principales durées d'amortissement sont les suivantes en fonction des catégories d'actifs concernés :

	<u>Actifs ciment</u>	<u>Actifs béton granulats</u>
Génie civil :	15 à 30 ans	15 ans
Gros matériel :	15 à 30 ans	10 à 15 ans
Equipements annexes :	8 ans	5 à 10 ans
Electricité :	15 ans	5 à 10 ans
Automatismes et instrumentations :	5 ans	5 ans

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

Certains terrains de sociétés françaises acquis avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation, maintenue dans les comptes, dont l'impact sur les postes concernés n'est pas significatif. Les intérêts d'emprunts supportés pour financer la réalisation des investissements pendant la période précédant leur mise en service sont immobilisés.



1.9 CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de location pour lesquels la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés par le bailleur au locataire, sont classés en contrats de location financement conformément à IAS17. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Les biens détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour le montant le plus bas de la juste valeur ou de la valeur actuelle des loyers minimum à la date de début des contrats et amortis sur leur durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

1.10 IMMEUBLES DE PLACEMENT

Le Groupe comptabilise ses immeubles de placement au coût historique, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs pratiqués. Ils sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité (10 à 25 ans). La juste valeur de ses placements immobiliers est déterminée par les services dédiés du Groupe, principalement sur la base d'évaluations réalisées par capitalisation des loyers encaissés ou par référence aux prix du marché observés lors de transactions réalisées sur des biens comparables. Elle est présentée en annexe à chaque clôture annuelle.

1.11 DEPRECIATION D'ACTIFS

Conformément à IAS 36, les valeurs comptables des actifs à durée de vie indéfinie sont revues à chaque clôture annuelle et en cours d'exercice en cas d'indice de perte de valeur. Pour les actifs à durée de vie définie, les valeurs sont revues seulement si des indices de pertes de valeur montrent une dépréciation probable.

Une perte de valeur est comptabilisée en charges au compte de résultat, dès lors que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur diminuée des coûts de cession et de la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée sur la base d'une méthode de projection des flux futurs de trésorerie prévisionnels actualisés sur une durée de 10 ans. Cette durée est en phase avec l'intensité capitalistique des activités du Groupe et la longévité des outils industriels. Le taux d'actualisation avant impôt retenu, se situant dans une fourchette de 7,5% à 8,75% selon les pays, correspond au coût moyen des capitaux employés par le Groupe pour l'unité génératrice de trésorerie (UGT) considérée. En effet, lorsque qu'il n'est pas possible d'estimer la valeur d'utilité d'un actif isolé, celle-ci est appréciée au niveau de l'UGT à laquelle l'actif appartient, dans la mesure où les installations industrielles, les produits et les marchés constituent un ensemble cohérent.

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

1.12 STOCKS

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

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

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



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

1.13 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités et les placements à court terme (ayant une échéance inférieure à 3 mois et ne présentant pas de risque de variation de valeur). Ces derniers sont valorisés à leur valeur de marché à la clôture. La trésorerie nette, dont la variation est présentée dans le tableau des flux de trésorerie, est constituée de la trésorerie et des équivalents de trésorerie diminués des découverts bancaires.

1.14 INSTRUMENTS FINANCIERS

Instruments dérivés et relations de couverture

Le Groupe utilise des instruments de couverture pour réduire son exposition aux variations de taux d'intérêts et de cours de change. Ces opérations de couverture sont réalisées au moyen d'instruments financiers dérivés (swaps et caps de taux d'intérêts, contrats de change à terme et swaps de devises) dont les variations de juste valeur sont destinées à compenser les variations de la valeur de l'élément couvert du fait du risque auquel il est exposé.

Les instruments financiers dérivés sont utilisés par le Groupe exclusivement à des fins de couverture économique et aucun instrument n'est détenu à des fins spéculatives. Cependant, certains instruments financiers dérivés utilisés ne sont pas, pas encore ou plus éligibles à la comptabilité de couverture à la date de clôture selon les critères de la norme IAS 39.

Conformément à IAS 39, ils sont valorisés à leur juste valeur et inscrits au bilan. Le mode de comptabilisation de la variation de juste valeur de ces instruments financiers dérivés dépend de l'existence ou non d'une relation de couverture documentée au sens de la norme IAS 39 et du type de couverture utilisée :

- en l'absence d'une relation de couverture IAS, les variations de Juste Valeur sont inscrites dans le résultat financier (« Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers »),
- en cas de documentation d'une relation de couverture de Juste Valeur (1), la variation de la juste valeur du dérivé de couverture est comptabilisée en compte de résultat, venant se compenser avec la variation de la juste valeur de l'instrument financier couvert. Le résultat est impacté de la seule part inefficace de la couverture,
- en cas de documentation d'une relation de couverture de Flux de Trésorerie (2), la variation de juste valeur du dérivé de couverture est enregistrée initialement en capitaux propres pour la part efficace et directement en compte de résultat pour la part inefficace de la variation. Les variations cumulées de la juste valeur de l'instrument de couverture précédemment enregistrées en capitaux propres sont transférées en compte de résultat au même rythme que les flux de trésorerie couverts.

(1) Une couverture de Juste Valeur est destinée à couvrir l'exposition aux variations de la juste valeur d'un élément d'actif ou de passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non comptabilisé.

(2) Une couverture de Flux de Trésorerie vise à prévenir l'exposition aux variations de flux de trésorerie futurs relatifs à un actif ou passif comptabilisé ou à une opération future « hautement probable ».



Autres instruments financiers

Ils comprennent principalement les prêts et créances à long terme et les titres de participation dans des sociétés non consolidées.

Conformément à IAS 39, les titres de participation dans des sociétés non consolidées sont analysés comme des actifs disponibles à la vente et sont, en conséquence, évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture.

Les prêts et créances à long terme sont évalués au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une dépréciation si une perte de valeur est identifiée.

Conformément à IAS 32, les actions propres Vicat sont inscrites en déduction des capitaux propres. Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction.

1.15 AVANTAGES AU PERSONNEL

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

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

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

Certains régimes de retraite à prestations définies, principalement aux Etats-Unis et en Suisse sont couverts pour tout ou partie par des actifs dédiés qui sont composés pour l'essentiel d'actions et d'obligations. Ils sont donc provisionnés au bilan, déduction faite, le cas échéant, de la juste valeur de ces actifs investis. En cas d'excédent d'actif, celui-ci n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs effectivement disponibles pour le Groupe, et dans la limite du plafond défini par IAS 19.

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

1.16 PROVISIONS

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

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



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

1.17 IMPOTS SUR LE RESULTAT

Les impôts différés sont calculés avec les taux d'impôts, dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, et qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs au bilan consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et de passif.

Des impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles, y compris sur le retraitement des contrats de location financement, sauf si la différence temporelle est générée par un écart d'acquisition.

Les impôts différés actif et passif sont compensés au niveau de chaque entité. Lorsque le solde correspond à une créance, un impôt différé actif est constaté s'il est probable que la société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels elle pourra imputer les actifs d'impôts considérés.

1.18 INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe exerce son activité dans 3 secteurs d'activités opérationnels que sont l'activité Ciment, l'activité Béton Granulats et l'activité Autres Produits et Services. La mesure de la performance économique, l'allocation des investissements et des ressources, tant dans le cadre de sa gestion que de sa croissance, sont appréhendées par le management au niveau de chacun de ces métiers.

Ils constituent donc la base selon laquelle est présentée l'information sectorielle de premier niveau.

La décomposition par secteurs géographiques constitue le second niveau de l'information sectorielle.

Les transactions inter - secteurs sont effectuées à des conditions de marché.

1.19 INDICATEURS FINANCIERS

La définition des indicateurs de performance financière, utilisés par le Groupe, comme par d'autres acteurs industriels notamment dans le domaine des matériaux de construction, et présentés avec le compte de résultat, est la suivante :

Valeur Ajoutée : elle est égale à la valeur de la production diminuée des consommations intermédiaires

Excédent Brut d'exploitation : il est égal à la valeur ajoutée, diminuée des charges de personnel, des impôts et taxes (hors impôts sur les résultats et impôts différés) et augmentée des subventions d'exploitation.

EBITDA (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) : il se calcule en sommant l'Excédent Brut d'Exploitation et les autres produits et charges ordinaires,

EBIT : (Earning Before Interest and Tax) : il se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements et provisions ordinaires.



NOTE 2 VARIATIONS DE PERIMETRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

Acquisition du Groupe Walker dans le Sud-Est des Etats-Unis

Le groupe Vicat a acquis au 1^{er} semestre 2008 le groupe Walker, spécialisé dans la production de béton prêt à l'emploi et implanté aux Etats-Unis dans la région d'Atlanta (Géorgie). Ce groupe comprend 14 centrales à béton de plus de 700 000 m³, idéalement placées au cœur d'une région économiquement dynamique et en forte croissance démographique.

Création d'une joint-venture en Inde

Le Groupe Vicat a annoncé au mois de juin 2008 la création d'une joint venture avec le cimentier indien Sagar Cements implanté dans l'Etat de l'Andhra Pradesh. L'objectif de cette opération est la construction d'une cimenterie « greenfield » à Gulbarga, dans l'Etat du Karnataka. La production démarrera en 2012 au plus tard. Cette opération, qui demeure soumise à la levée de certaines conditions suspensives, n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés du 1^{er} semestre 2008.

Annulation d'actions détenues en propre

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 mai 2008 a approuvé la réduction de capital par annulation de 1 871 200 actions auto détenues représentant environ 4% du capital de la société.

Actifs non courants destinés à être cédés au 31 décembre 2007 et cédés au cours du 1^{er} semestre 2008

Dans le cadre de l'acquisition au 1^{er} janvier 2007 de la société de béton et granulats Astrada, le Groupe a acquis certains sites qui n'étaient pas en complète cohérence avec son organisation industrielle et commerciale. En conséquence il avait été décidé de céder certains actifs à un partenaire régional. Cette cession est intervenue le 1^{er} janvier 2008. Le résultat net après impôt de ces activités cédées est nul.

NOTE 3 ECARTS D'ACQUISITION

La variation des écarts d'acquisition nets par secteurs d'activité s'analyse comme suit :

	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Service	Total net
Au 31 décembre 2006	379 119	92 076	4 989	476 184
Acquisitions / Augmentations (1)	43 076	29 493	10 210	82 779
Cessions / Diminutions		(1 958)	(232)	(2 190)
Variations de change	(7 066)	(1 121)	(295)	(8 482)
Au 31 décembre 2007	415 129	118 490	14 672	548 291
Acquisitions / Augmentations (2)	(191)	67 726		67 535
Cessions / Diminutions				
Variations de change	(3 640)	(2 679)	304	(6 015)
Au 30 juin 2008	411 298	183 537	14 976	609 811

- (1) : l'augmentation des écarts d'acquisition au cours de l'exercice 2007 résulte pour l'essentiel :
- pour l'activité ciment, d'une prise de contrôle majoritaire par le Groupe Vicat au Kazakhstan en décembre 2007 dans le but d'y construire une usine de production de ciment, et d'un renforcement au capital de Sinaï Cement Company en Egypte,
 - pour l'activité béton et granulats, de l'acquisition au cours du 1^{er} semestre 2007 de la société suisse Astrada,
 - pour l'activité autres produits et services, de l'acquisition au cours du 1^{er} semestre 2007 de la société suisse Desmeules Frères.
- (2) : l'augmentation des écarts d'acquisition au cours du 1^{er} semestre 2008 résulte pour l'essentiel de l'acquisition du groupe Walker aux Etats-Unis (cf. note 2)



NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Concessions, brevets et droits similaires	16 526	17 465
Logiciels	1 896	2 176
Autres immobilisations incorporelles	18 578	9 619
Immobilisations incorporelles en cours	6	2
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	-	-
Autres immobilisations incorporelles	37 006	29 262

Au 30 juin 2008, les immobilisations incorporelles nettes s'élève à 37 006 contre 29 262 fin 2007. La variation au cours du premier semestre 2008 s'explique principalement par des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 10 364, une dotation aux amortissements de (1 869), et pour le solde, par des écarts de conversion négatifs, des reclassements, des cessions et des entrées de périmètre.

Au 31 décembre 2007, les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient à 29 262 contre 21 916 fin 2006. La variation au cours de l'exercice 2007 s'expliquait principalement par une dotation aux amortissements de (7 931), des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 2 138, des entrées de périmètre pour 14 179 et pour le solde, par des écarts de conversion négatifs, des reclassements et des cessions.

NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)

Valeurs brutes	Termins & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances / acomptes	Total
Au 31 décembre 2006	602 850	1 638 004	149 682	128 155	2 518 691
Acquisitions	49 414	123 158	10 331	124 207	307 110
Cessions	(5 413)	(26 445)	(10 557)	(337)	(42 752)
Variations de périmètre	24 649	18 028	2 479	9 508	54 664
Variations de change	(11 183)	(30 854)	569	(3 956)	(45 424)
Autres mouvements	2 588	105 522	(28 180)	(86 239)	(6 309)
Au 31 décembre 2007	662 905	1 827 413	124 324	171 338	2 785 980
Acquisitions	17 118	30 745	8 631	113 283	169 777
Cessions	(585)	(9 827)	(3 783)	(8)	(14 203)
Variations de périmètre	1 129	(59)	830	0	1 900
Variations de change	(14 474)	(64 196)	277	(5 319)	(83 712)
Autres mouvements	2 494	14 360	304	(18 010)	(852)
Au 30 juin 2008	668 587	1 798 436	130 583	261 284	2 858 890



Amortissements et pertes de valeur	Termes & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances / acomptes	Total
Au 31 décembre 2006	(240 555)	(861 479)	(109 756)	(239)	(1 212 029)
Augmentation	(21 622)	(89 497)	(11 566)	0	(122 685)
Diminution	4 323	21 867	11 111	44	37 345
Variations de périmètre	38	(338)	(592)	0	(892)
Variations de change	3 842	11 768	(739)	3	14 874
Autres mouvements	(1 890)	(24 733)	23 944	147	(2 532)
Au 31 décembre 2007	(255 864)	(942 412)	(87 598)	(45)	(1 285 919)
Augmentation	(11 093)	(46 997)	(6 049)	0	(64 139)
Diminution	432	8 758	3 449	0	12 639
Variations de périmètre	(6)	40	(377)	0	(343)
Variations de change	4 604	31 653	(74)	0	36 183
Autres mouvements	229	241	(357)	0	113
Au 30 juin 2008	(261 698)	(948 717)	(91 006)	(45)	(1 301 466)

Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2007	407 041	885 001	36 726	171 293	1 500 061
Valeur Nette Comptable au 30 juin 2008	406 889	849 719	39 577	261 239	1 557 424

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 213 millions d'euros au 30 juin 2008 (137 millions d'euros au 31 décembre 2007) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 48 millions d'euros au 30 juin 2008 (34 millions d'euros au 31 décembre 2007). L'augmentation globale de près de 90 millions d'euros de ces postes entre décembre 2007 et juin 2008 est principalement liée à la poursuite en 2008 du programme d'investissements industriels présenté dans le cadre du plan « performance 2010 », notamment en France, en Turquie, au Sénégal et en Egypte. Ces programmes sont pour mémoire principalement destinés à augmenter les capacités de production des usines existantes, principalement en France, en Turquie, en Egypte, au Sénégal et aux Etats-Unis.

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 189 millions d'euros au 30 juin 2008 (172 millions d'euros au 31 décembre 2007).

Le montant des immobilisations corporelles inscrites dans les actifs destinés à la vente conformément à IFRS5 s'élevait au 31 décembre 2007 à 10,2 millions d'euros. Elles concernaient principalement les actifs destinés à être cédés du groupe Astrada, qui ont été transférés au 1^{er} janvier 2008 (cf. note 2).

NOTE 6 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	juin 2008	2007
Disponibilités	56 433	78 060
Valeurs mobilières de placement	14 394	5 535
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 827	83 595

NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

Après la réduction du capital par annulation de 1 871 200 actions détenues en propre, approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 16 mai 2008, le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires entièrement libérées dont 1 328 096 actions détenues en propre au 30 juin 2008



(3 303 247 au 31 décembre 2007) acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 16 mai 2008, et dans le cadre de la cession par HeidelbergCement de sa participation de 35% dans Vicat en 2007.

Le dividende versé au cours de l'exercice 2008 au titre de l'exercice 2007 s'est élevé à 1,50 euro par action soit au total 65 393 milliers d'euros à comparer à 1,30 euro par action versé en 2007 au titre de l'exercice 2006 soit au total 60 802 milliers d'euros.

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

NOTE 8 PROVISIONS

Les provisions se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	40 099	42 171
Reconstitution des sites	26 587	25 871
Démolitions	1 112	1 945
Autres risques (1)	73 304	78 283
Autres charges	5 070	6 962
Autres provisions	106 073	113 061
- dont à moins d'un an	7 973	6 720
- dont à plus d'un an	98 100	106 341

(1) : Les autres risques incluent au 30 juin 2008 :

- un montant de 45,5 millions d'euros (47,9 millions d'euros au 31 décembre 2007) correspondant à l'évaluation actuelle des coûts bruts attendus en réparation d'un sinistre survenu en 2006 suite à des livraisons de mélanges à béton et de béton effectuées en 2004 et présentant un taux de sulfate supérieur aux normes en vigueur. Ce montant correspond à l'estimation actuelle de la quote-part de responsabilité du Groupe dans la réparation des sinistres avérés avant indemnisation des assurances constatée pour 14,3 millions d'euros à l'actif non courant du bilan au 30 juin 2008 (24,3 millions d'euros au 31 décembre 2007).
- un montant de 4,5 millions d'euros (8,0 millions d'euros au 31 décembre 2007) correspondant au montant résiduel de la sanction du conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse, après réduction du montant de cette sanction par la cour d'appel. Le Groupe a formé recours contre cette décision.
- un montant de 8,7 millions d'euros (7,6 millions d'euros au 31 décembre 2007) correspondant au montant estimé de la franchise concernant des sinistres survenus aux Etats-Unis à la clôture dans le cadre d'accidents du travail , et qui devra être prise en charge par le Groupe.



NOTE 9 DETTES FINANCIERES

Répartition de la dette par catégorie et échéances

(en milliers d'euros)

30 juin 2008	Total	Juin 2009	Juin 2010	Juin 2011	Juin 2012	Juin 2013	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	695 533	10 099	308 581	138 504	31 035	152	207 162
Emprunts et dettes financières divers	8 636	5 370	378	263	282	365	1 979
Dettes sur immobilisations en location financement	9 744	5 025	2 278	1 445	797	191	8
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	25 892	25 892					
Dettes financières	739 805	46 385	311 237	140 212	32 114	708	209 149
dont billets de trésorerie	125 000		125 000				

31 décembre 2007	Total	Déc. 2008	Déc. 2009	Déc. 2010	Déc. 2011	Déc. 2012	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	566 577	1 529	22 506	299 489	30 719	694	211 640
Emprunts et dettes financières divers	7 074	3 735	560	239	384	424	1 732
Dettes sur immobilisations en location financement	10 064	5 413	2 658	1 255	674	64	
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	14 874	14 874					
Dettes financières	598 589	25 551	25 724	300 983	31 777	1 182	213 372
dont billets de trésorerie	152 000			152 000			

Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux) :

Selon la devise (après swaps de devises)

	Juin 2008	Décembre 2007
Euros	640 450	532 340
Dollars américains	51 136	27 400
Livres turques	5 206	70
Francs CFA	32 965	32 308
Francs suisses	9 659	6 006
Livres égyptiennes	389	465
Total	739 805	598 589

Selon le taux

	Juin 2008	Décembre 2007
Taux fixe	227 734	222 574
Taux variable	512 071	376 015
Total	739 805	598 589



Autres informations

Le groupe dispose de lignes de financement confirmées, non utilisées et non affectées à la couverture du risque de liquidité sur les billets de trésorerie pour un montant de 520 millions d'euros au 30 juin 2008 (655 millions d'euros au 31 décembre 2007).

Le groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 30 juin 2008, le montant des billets émis s'élève à 125 millions d'euros. Les billets de trésorerie qui constituent des instruments de crédit court terme sont adossés à des lignes de financement confirmées pour le montant émis et sont classés comme telles en dettes à moyen terme dans le bilan consolidé.

Les contrats de financement à moyen ou long terme contiennent des clauses particulières (covenants) imposant notamment le respect de ratios financiers. Compte tenu du nombre réduit de sociétés concernées, pour l'essentiel Vicat SA société mère du groupe, du faible niveau de l'endettement net et de la liquidité du bilan du groupe, l'existence de ces covenants ne constitue pas un risque sur la situation financière du groupe. Au 30 juin 2008, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les covenants contenus dans les contrats de financement.

NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

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

Par ailleurs, les montants en principal et en intérêts dus au titre d'un emprunt émis initialement par le Groupe en US Dollar (400 millions d'US Dollars) ont été convertis en Euro au moyen de Cross Currency Swaps, intégrés dans le portefeuille présenté ci-dessous.

Risque de taux

L'endettement à taux variable est couvert au moyen de caps sur des durées d'origine de 10 et de 12 ans.

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

Risque de liquidité

Le risque lié à l'impossibilité de placer les billets de trésorerie sur le marché est couvert par des lignes de crédit confirmées non utilisées pour un montant s'élevant au 30 juin 2008 à celui des billets émis soit 125 millions d'euros.



Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant à fin juin 2008 :

(en milliers de devises)						
	Valeur nominale (devise)	Valeur nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1 - 5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
<u>Couverture de juste valeur</u>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF/TV US Dollar	200 000 (\$)	126 871	(49 195) (1)		(19 726)	(29 469)
<u>Couverture de flux de trésorerie</u>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF/TF US Dollar	200 000 (\$)	126 871	(42 714) (2)		(17 561)	(25 153)
<u>Autres dérivés</u>						
Instruments de taux d'intérêt						
- Caps Euro	100 000 (€)	100 000	(68)			(68)

(1) Parallèlement, la dette s'améliore de 49,3 millions d'euros

(2) Parallèlement, la dette s'améliore de 49,7 millions d'euros

NOTE 11 CHIFFRE D'AFFAIRES

Conformément à IAS 18, le chiffre d'affaires est constaté pour la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, après déduction des éventuelles ristournes ou remises commerciales, à la date du transfert des risques et avantages inhérents à la propriété des produits et des biens.

Evolution du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants (en milliers d'euros)

	30 juin 2008	Variations de périmètre	Variations de change	30 juin 2008 périmètre et change constants	30 juin 2007
Chiffre d'affaires	1 054 769	1 971	(26 706)	1 079 504	1 082 164

NOTE 12 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

(en milliers d'euros)

	juin 2008	juin 2007
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(66 143)	(61 190)
Dotations nettes aux provisions	(809)	366
Dotations nettes aux autres provisions et dépréciations sur actifs	(577)	(2 354)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(67 529)	(63 178)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires (1)	(4 642)	(5 440)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(72 171)	(68 618)

(1) incluant au 30 juin 2008 :

- une dotation de 7,6 millions d'euros constituée pour faire face à la prise en charge de la quote-part estimée de responsabilité du Groupe au-delà de l'indemnisation des assureurs dans le sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 8,
- une reprise de 3,5 millions d'euros correspondant à la réduction de la sanction du conseil de la concurrence prononcée par la cour d'appel relative à une entente présumée en Corse, décision contre laquelle le Groupe a formé recours. Cette provision avait été dotée au 30 juin 2007 pour 8,0 millions d'euros.



NOTE 13 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)

	juin 2008	juin 2007
Résultat sur cession d'actifs		
Produits des immeubles de placement	1 465	1 019
Autres	1 569	1 241
Autres produits et charges ordinaires	3 422	1 730
	6 456	3 990
Autres produits et charges non ordinaires (1)	3 747	(11 650)
Total	10 203	(7 660)

(1) incluant au 30 juin 2008 un produit net de 3,7 millions d'euros comptabilisé par le Groupe, correspondant d'une part aux dossiers constatés en charge en 2008 dans le cadre du sinistre survenu en 2006, et d'autre part au produit de l'indemnité d'assurance perçue sur la période et relative à ce sinistre. Une charge nette de 10,2 millions d'euros avait été constatée à ce titre au 30 juin 2007.

NOTE 14 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)

	juin 2008	juin 2007
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	3 386	6 085
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(17 467)	(15 885)
Résultat sur cession d'actifs de trésorerie	3	14
Coût de l'endettement financier net	(14 078)	(9 786)
Dividendes	783	1 033
Dépréciation nette des immobilisations financières	0	132
Gain (perte) de change	(414)	(1 377)
Résultat sur cession de titres non consolidés	32	2 172
Charge d'actualisation	(1 349)	(752)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	2 351	910
Autres produits et charges	0	(117)
Autres produits et charges financiers	1 403	2 001
Résultat financier	(12 675)	(7 785)

NOTE 15 IMPÔTS SUR LES RESULTATS

Charge d'impôt

Composantes de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)

	juin 2008	juin 2007
Impôts exigibles	39 678	55 285
Impôts différés	7 863	(992)
Total	47 541	54 293



NOTE 16 INFORMATIONS SECTORIELLES

a) Secteurs d'activité

(en milliers d'euros sauf effectifs)

Juin 2008

	Ciment	Béton et granulats	Autres produits et services	Total
<u>Compte de résultat</u>				
Chiffre d'affaires opérationnel	585 692	452 322	183 151	1 221 165
Eliminations inter - secteurs	(108 969)	(17 880)	(39 547)	(166 396)
Chiffre d'affaires consolidé	476 723	434 442	143 604	1 054 769
Résultat d'exploitation	154 802	36 264	9 946	201 012
<u>Bilan</u>				
Actifs nets employés (1)	1 828 203	452 097	164 354	2 444 654
<u>Autres informations</u>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	116 387	111 135	9 376	236 898
Dotations aux amortissements	40 504	19 240	6 399	66 143
Effectif moyen	2 486	3 021	1 384	6 891

(en milliers d'euros sauf effectifs)

Juin 2007

	Ciment	Béton et granulats	Autres produits et services	Total
<u>Compte de résultat</u>				
Chiffre d'affaires opérationnel	583 288	480 145	190 987	1 254 420
Eliminations inter - secteurs	(118 242)	(15 898)	(38 116)	(172 256)
Chiffre d'affaires consolidé	465 046	464 247	152 871	1 082 164
Résultat d'exploitation	150 552	47 446	10 962	208 958
<u>Bilan</u>				
Actifs nets employés (1)	1 634 152	379 628	163 844	2 177 624
<u>Autres informations</u>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	124 620	21 410	12 068	158 098
Dotations aux amortissements	36 874	18 046	6 271	61 191
Effectif moyen	2 416	2 805	1 438	6 659

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

NOTE 17 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Acquisitions / cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1^{er} semestre 2008 se sont traduites par un décaissement global de (43 829) millions d'euros.

Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours de ce 1^{er} semestre correspondent au solde du paiement lié à l'acquisition fin 2007 de 60% d'une société kazakh de production et de commercialisation de ciment, ainsi qu'à l'acquisition de diverses sociétés de béton et granulats en France.



L'incidence globale des opérations d'acquisitions et cessions de titres consolidés sur la trésorerie du Groupe s'était élevée à (45 263) milliers d'euros au 30 juin 2007, incluant principalement l'acquisition des sociétés suisses Desmeules Frères SA et Astrada et la cession des activités françaises de négoce de matériaux de construction et de tuyaux).

Composition de la trésorerie nette

	Au 30 juin 2008	Au 30 juin 2007
	Net	Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	70 827	153 228
Découverts bancaires	(24 977)	(33 873)
Trésorerie nette	45 850	119 355

NOTE 18 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 30 juin.



NOTE 19 LISTE DES PRINCIPALES SOCIETES RETENUES POUR LA CONSOLIDATION
AU 30 JUIN 2008

Intégration globale : FRANCE

SOCIETE	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
VICAT	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DEFENSE	057 505 539	----	----
ALPES INFORMATIQUE	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	073 502 510	98,96	98,96
ANNECY BETON CARRIERES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,01	50,01
ATELIER DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,0	100,0
BETON CONTROLE COTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	95,97	95,97
BETON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
BETONS GRANULATS DU CENTRE	Les Genevriers 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	327 336 343	100,00	100,00
BETON RHONE ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,53	99,53
BEROUD	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	398 044 222	100,00	100,00
BETON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DEFENSE	070 503 198	99,98	99,98
BETON YSSINGELAIS	Villeneuve 43200 YSSINGEAUX	328 308 556	100,00	100,00
B.G.I.E.	52-56 rue Jacquard Z.I.	344 933 338	100,00	100,00
BETON GRANULATS IDF/EST	77400 LAGNY SUR MARNE			
BOUE	Lieu-dit Bourjaguet 31390 CARBONNE	620 800 359	100,00	100,00
BRA	2 Chemin du Roulet 69100 VILLEURBANNE	310 307 392	100,00	100,00
CONDENSIL	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBERY	342 646 957	60,00	60,00
DELTA POMPAGE	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBERY	316 854 363	100,00	100,00
FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
GRANULATS RHONE-ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	100,00	100,00
GRAVIERES DE BASSET	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 022	100,00	100,00
KRISTO	10 rue de la Corne d'Abondance Village d'entreprises 74100 VILLE LA GRAND	388 592 735	100,00	100,00
MARIOTTO BETON	Route de Paris 31150 FENOUILLET	720 803 121	100,00	100,00
MATERIAUX SA	7 bis Boulevard Serot 57000 METZ	378 298 392	99,99	99,99



Intégration globale : FRANCE (suite)

SOCIETE	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
MONACO BETON	24 Avenue de Fontvielle 98000 MONACO	326 MC 161	79,60	79,60
PARFICIM	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DEFENSE	304 828 379	100,00	100,00
RUDIGOZ	Les communaux Route de St Maurice de Gourclans 01800 PEROUGES	765 200 183	100,00	100,00
SABLIERES DU GRESIVAUDAN	La Gache 38530 BARRAUX	065 502 627	100,00	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	99,99	99,99
SATM	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBERY	745 820 126	99,99	99,99
SIGMA BETON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	343 019 428	100,00	100,00
SOCIETE AZUREENNE DE GRANULATS	217 Route de Grenoble 06200 NICE	968 801 274	100,00	100,00
PAPETERIES DE VIZILLE	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DEFENSE	319 212 726	100,00	100,00
BETON 83	ZI Camp Laurent 83500 LA SEYNE SUR MER	436 780 555	100,00	100,00
VICAT INTERNATIONAL TRADING	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DEFENSE	347 581 266	100,00	100,00
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	52-56 rue Jacquard Z.I 77400 LAGNY SUR MARNE	655 780 539	99,99	99,99

Intégration globale : ETRANGER

SOCIETE	PAYS	ETAT/VILLE	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
SINAI CEMENT COMPANY	EGYPTE	LE CAIRE	52,02	52,02
ANY'S Invest	KAZAKHSTAN	ALMATY	60,00	60,00
BUILDERS CONCRETE	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF CALIFORNIA	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
UNITED READY MIXED	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ETATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00
CIMENTS & MATERIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	95,00	95,00



Intégration globale : ETRANGER (suite)

SOCIETE	PAYS	ETAT/VILLE	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
CECAMINES	SENEGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SENEGAL	RUFISQUE (DAKAR)	100,00	100,00
SOCOCIM INDUSTRIES	SENEGAL	RUFISQUE (DAKAR)	99,91	99,91
SODEVIT	SENEGAL	BANDIA	100,00	100,00
ALTOTA AG	SUISSE	OLTEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
ASTRADA AEBISHOLZ OENSINGEN	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	(1)	99,64
DEPONIE RÜMBERGACKER	SUISSE	GUNZGEN (SOLEURE)	99,64	99,64
ASTRADA HOLDING	SUISSE	GUNZGEN (SOLEURE)	(1)	99,64
KIESWERK AEBISHOLZ AG	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	99,64	99,64
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	98,55	98,55
BETON FRAIS MOUTIER SA	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	90,00	90,00
BETON GRAND TRAVAUX SA	SUISSE	ASUEL (JURA)	75,00	75,00
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	72,22	72,22
BFL BETON FRAIS LOVERESSE SA	SUISSE	LOVERESSE (BERN)	(1)	90,47
BIEDERMANN SAND UND KIES TRANSPORT AG	SUISSE	SAFNERN (BERN)	100,00	100,00
CEMENTWERK DÄRLIGEN AG	SUISSE	DÄRLIGEN (BERN)	98,55	98,55
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHÂTEL)	100,00	100,00
CREABETON MATERIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
DESMEULES FRERES SA	SUISSE	GRANGES (VAUD)	(1)	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FBF FRISCHBETON AG FRUTIGEN	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
FRISCHBETON AG DÄRLIGEN	SUISSE	DÄRLIGEN (BERN)	-	73,91
FRISCHBETON AG ZÜCHWIL	SUISSE	ZÜCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	81,17	81,17
FRITSCHI BAUELEMENTE AG	SUISSE	GUNZGEN (SOLEURE)	99,64	99,64
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	-
KIES- UND BETONWERK REULISBACH AG	SUISSE	ST STEPHAN (BERN)	98,55	98,55
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
KIESWERK GUNZGEN AG	SUISSE	GUNZGEN (SOLEURE)	-	100,00
KIESWERK NEUENDORF AG	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	-	100,00
MATERIALBEWIRTSCHAFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	98,55	98,55
MICHEL & CO AG	SUISSE	BÖNIGEN (BERN)	98,55	98,55
SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	ST. URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIBETON FRIBOURG SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIBETON KIES AG	SUISSE	SAFNERN (BERN)	90,47	90,47
VIBETON SAFNERN AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
VIGHER CEMENT AG	SUISSE			

(1) : société fusionnée au cours du 1^{er} semestre dans une société intégrée



SOCIETE	PAYS	ETAT/VILLE	% DE CONTROLE	
VIGIER HOLDING AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIRO AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
WYSS KIESWERK AG	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00

Intégration globale : ETRANGER (suite)

SOCIETE	PAYS	ETAT/VILLE	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
AKTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BASTAS BASKENT CIMENTO	TURQUIE	ANKARA	85,37	85,22
BASTAS HAZIR BETON	TURQUIE	ANKARA	85,37	85,22
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	80,80	80,68
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00

Intégration proportionnelle : FRANCE

SOCIETE	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
CARRIERES BRESSE	Port Fluvial Sud de Chalon	655 850 055	33,27	33,27
BOURGOGNE	71380 EPERVANS			
DRAGAGES ET CARRIERES	Port Fluvial sud de Chalon	341 711 125	50,00	50,00
	71380 EPERVANS			
SABLIERES DU CENTRE	Les Genévriers Sud	480 107 457	50,00	50,00
	63430 LES MARTRES D'ARTIERE			

Intégration proportionnelle : ETRANGER

SOCIETE	PAYS	ETAT/VILLE	% DE CONTROLE	
			Juin 2008	Déc. 2007
BFT - BETON FRAIS TUFFIERE SA	SUISSE	VILLARS-SUR-GLAN (FRIBOURG)	(1)	43,83
FRISHBETON TAFERS AG	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	49,50	49,50
KIESWERK NEUENDORF AG	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	50,00	-
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	43,83	43,83

(1) : société fusionnée au cours du 1^{er} semestre dans une société intégrée



Mise en équivalence : FRANCE

SOCIETE	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTROLE	
SOCAVA	74490 ST JEORE EN FAUCIGNY	606 320 752	Juin 2008 39,90	Déc. 2007 39,90

Mise en équivalence : ETRANGER

SOCIETE	PAYS	ETAT/VILLE	% DE CONTROLE	
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	Juin 2008 49,00	Déc. 2007 49,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00



Paris, le 4 août 2008

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Au 30 juin 2008

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés de Vicat pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Guy SIDOS
Directeur Général



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Wolff & Associés SAS

19, boulevard Berthelet
63407 Chamalières

Vicat S.A.

Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2008

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Vicat S.A.

Tour Manhattan - 6 Place de l'Iris - 92095 Paris La Défense

Ce rapport contient 31 pages

Référence : JMD-083-9



KPMG Audit
1, cours Valmy
92923 Paris La Défense Cedex
France

Wolff & Associés SAS

19, boulevard Berthelot
63407 Chamalières

Vicat S.A.

Siège social : Tour Manhattan - 6 Place de l'Iris - 92095 Paris La Défense
Capital social : € 179.600.000

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Vicat S.A., relatifs à la période 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.



II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 1er août 2008

Chamalières, le 1er août 2008

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Wolff & Associés SAS

Jean-Marc Decléty
Associé

Grégory Wolff
Associé