

**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
1<sup>ER</sup> SEMESTRE  
2010**



# SOMMAIRE

PAGE

<b>1 COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010</b>	<b>3</b>
<b>2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>35</b>
<b>3 DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>48</b>
<b>4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>49</b>

# 1

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010

<b>1.1.</b>	<b>État de la situation financière consolidée</b>	<b>3</b>
<b>1.2.</b>	<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>4</b>
<b>1.3.</b>	<b>État du résultat global consolidé</b>	<b>5</b>
<b>1.4.</b>	<b>État des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>6</b>
<b>1.5.</b>	<b>État de variation des capitaux propres</b>	<b>7</b>
<b>1.6.</b>	<b>Annexe aux comptes consolidés</b>	<b>8</b>

**1.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	Notes	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	3	1 019 715	671 224
Autres immobilisations incorporelles	4	93 363	74 484
Immobilisations corporelles	5	2 151 405	1 782 307
Immeubles de placement		16 297	19 206
Participations dans des entreprises associées		40 365	36 579
Actifs d'impôts différés		9 275	2 682
Créances et autres actifs financiers non courants		72 944	68 387
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 403 364</b>	<b>2 654 869</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours		335 469	295 140
Clients et autres débiteurs		387 518	320 538
Actifs d'impôts exigibles		8 551	6 050
Autres créances		147 648	103 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	348 133	234 708
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 227 319</b>	<b>959 721</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>4 630 683</b>	<b>3 614 590</b>
<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)			
	Notes	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 915 490	1 691 382
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>2 106 297</b>	<b>1 882 189</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>398 381</b>	<b>199 384</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>2 504 678</b>	<b>2 081 573</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	50 593	44 090
Autres provisions	8	86 289	87 498
Dettes financières	9	1 163 175	660 090
Impôts différés passifs		150 507	146 016
Autres passifs non courants		18 666	26 231
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 469 230</b>	<b>963 925</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions	8	9 203	8 169
Dettes financières à moins d'un an	9	213 243	227 256
Fournisseurs et autres créditeurs		259 483	189 820
Passifs d'impôts exigibles		7 938	6 962
Autres dettes		166 908	136 885
<b>Total des passifs courants</b>		<b>656 775</b>	<b>569 092</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 126 005</b>	<b>1 533 017</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>4 630 683</b>	<b>3 614 590</b>

**1.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	11	984 706	961 913
Achats consommés		(577 002)	(551 750)
<b>VALEUR AJOUTÉE</b>	1.20	<b>407 704</b>	<b>410 163</b>
Charges de personnel		(160 756)	(157 247)
Impôts, taxes et versements assimilés		(30 525)	(29 899)
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	1.20 & 14	<b>216 423</b>	<b>223 017</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(75 402)	(78 800)
Autres produits et charges	13	6 762	(786)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	14	<b>147 783</b>	<b>143 431</b>
Coût de l'endettement financier net	15	(12 382)	(11 099)
Autres produits financiers	15	3 552	4 436
Autres charges financières	15	(3 841)	(4 283)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	15	<b>(12 671)</b>	<b>(10 946)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		1 668	(351)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>136 780</b>	<b>132 134</b>
Impôts sur les résultats	16	(17 501)	(22 136)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>119 279</b>	<b>109 998</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires		24 689	20 732
<b>PART ATTRIBUABLE AU GROUPE</b>		<b>94 590</b>	<b>89 266</b>
<b>EBITDA</b>	1.20 & 14	<b>231 933</b>	<b>229 763</b>
<b>EBIT</b>	1.20 & 14	<b>148 396</b>	<b>150 131</b>
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>181 289</b>	<b>179 317</b>
<b>Résultat par action</b> (en euros)			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	7	<b>2,11</b>	1,99

**1.3. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

(en milliers d'euros)

	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>119 279</b>	<b>109 998</b>
Écarts de conversion	220 582	(39 558)
Couverture des flux de trésorerie	2 675	(7 157)
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(921)	2 464
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)</b>	<b>222 336</b>	<b>(44 251)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>341 615</b>	<b>65 747</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires	58 537	13 594
<b>PART ATTRIBUABLE AU GROUPE</b>	<b>283 078</b>	<b>52 153</b>

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

	<b>30 juin 2010</b>			<b>30 juin 2009</b>		
	<b>Avant impôt</b>	<b>Impôt</b>	<b>Après impôt</b>	<b>Avant impôt</b>	<b>Impôt</b>	<b>Après impôt</b>
Écarts de conversion	220 582	-	220 582	(39 558)	-	(39 558)
Couverture des flux de trésorerie	2 675	(921)	1 754	(7 157)	2 464	(4 693)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)</b>	<b>223 257</b>	<b>(921)</b>	<b>222 336</b>	<b>(46 715)</b>	<b>2 464</b>	<b>(44 251)</b>

#### 1.4. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

Notes

30 juin 2010

30 juin 2009

##### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

<b>Résultat net consolidé</b>		<b>119 279</b>	<b>109 998</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(1 668)	351
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
- amortissements et provisions		77 588	77 080
- impôts différés		(8 113)	(6 069)
- plus ou moins values de cession		(6 268)	(667)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		445	(1 362)
- autres		26	(14)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>181 289</b>	<b>179 317</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(20 954)	(47 263)
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b>	<i>18</i>	<b>160 335</b>	<b>132 054</b>

##### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

<b>Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :</b>			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(132 946)	(153 966)
- immobilisations financières		(5 971)	(6 874)
<b>Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :</b>			
- immobilisations corporelles et incorporelles		9 734	2 579
- immobilisations financières		6 217	2 899
Incidence des variations de périmètre		(214 258)	(3 467)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<i>19</i>	<b>(337 224)</b>	<b>(158 829)</b>

##### FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Dividendes versés		(83 469)	(69 228)
Augmentation de capital		2 867	5 181
Émissions d'emprunts		577 629	165 426
Remboursement d'emprunts		(229 926)	(48 852)
Acquisitions d'actions propres		(13 441)	(2 210)
Cession - attribution d'actions propres		16 393	10 318
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>270 053</b>	<b>60 635</b>
Incidence des variations de cours des devises		21 898	(7 478)
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>115 062</b>	<b>26 382</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	<i>20</i>	213 011	95 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	<i>20</i>	328 073	121 420

<sup>(1)</sup> Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (20 075) milliers d'euros en 2010 et (27 303) milliers d'euros en 2009.  
Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (11 105) milliers d'euros en 2010 et (9 468) milliers d'euros en 2009.

**1.5. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto-contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts mineurs	Total capitaux propres
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(99 250)</b>	<b>1 746 954</b>	<b>(63 999)</b>	<b>1 774 512</b>	<b>179 256</b>	<b>1 953 768</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre				89 266		89 266	20 732	<b>109 998</b>
Autres éléments du résultat global				(4 693)	(32 420)	(37 113)	(7 138)	<b>(44 251)</b>
<i>Résultat global</i>				<i>84 573</i>	<i>(32 420)</i>	<i>52 153</i>	<i>13 594</i>	<i>65 747</i>
Dividendes distribués				(67 350)		(67 350)	(5 250)	<b>(72 600)</b>
Variation nette des actions propres			8 210	1 646		9 856		<b>9 856</b>
Autres variations				3 315		3 315	2 307	<b>5 622</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(91 040)</b>	<b>1 769 138</b>	<b>(96 419)</b>	<b>1 772 486</b>	<b>189 907</b>	<b>1 962 393</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(89 616)</b>	<b>1 874 368</b>	<b>(93 370)</b>	<b>1 882 189</b>	<b>199 384</b>	<b>2 081 573</b>
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre				94 590		94 590	24 689	<b>119 279</b>
Autres éléments du résultat global				1 754	186 734	188 488	33 848	<b>222 336</b>
<i>Résultat global</i>				<i>96 344</i>	<i>186 734</i>	<i>283 078</i>	<i>58 537</i>	<i>341 615</i>
Dividendes distribués				(67 350)		(67 350)	(17 998)	<b>(85 348)</b>
Variation nette des actions propres			2 796	1 577		4 373		<b>4 373</b>
Autres variations				4 007		4 007	158 458	<b>162 465</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(86 820)</b>	<b>1 908 946</b>	<b>93 364</b>	<b>2 106 297</b>	<b>398 381</b>	<b>2 504 678</b>

Les réserves de conversion Groupe au 30 juin 2010 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar :	23 579	Tengué kazakh :	(16 767)
Franc suisse :	84 938	Ouguiya mauritanien :	(1 428)
Livre turque :	(22 886)	Roupie indienne :	26 755
Livre égyptienne :	(827)		<u>93 364</u>

## **NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION**

### **1.1. Déclaration de conformité**

Conformément au règlement européen n° 1606 / 2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1<sup>er</sup> 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 2010.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB, mais non encore entrés en vigueur au 30 juin 2010 n'ont pas été appliqués par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture.

Les comptes consolidés du 30 juin présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS.

Les comptes consolidés du 30 juin 2010 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 2009. 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 2010 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés 2009, à l'exception des nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

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

Ces comptes ont été définitivement arrêtés et approuvés par le Conseil d'administration le 3 août 2010.

### **1.2. Base de préparation des états financiers**

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

L'état du résultat global consolidé est présenté par nature en deux tableaux distincts : le compte de résultat et les autres éléments du résultat global.

Les postes de l'état de la situation financière consolidée sont présentés selon la classification actifs courants/actifs non courants, et passifs courants/passifs non courants, en fonction de leur exigibilité (correspondant d'une manière générale aux échéances inférieures ou supérieures à un an).

L'état des flux de trésorerie consolidés est présenté selon la méthode indirecte.

Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont enregistrés à la juste valeur : les instruments financiers dérivés, les actifs détenus à des fins de transaction, les actifs disponibles à la vente, la part des actifs et passifs faisant l'objet d'une opération de couverture.

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

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

- l'évaluation des provisions (notes 1.16. et 8.), en particulier celles pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (notes 1.15. et 8.),
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur (notes 1.14. et 10.),
- les évaluations retenues pour la réalisation des tests de perte de valeur (notes 1.4., 1.11. et 3.),
- la définition du traitement comptable à appliquer en l'absence de norme définitive (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 annuels 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 a le pouvoir de contrôle, seul, directement ou indirectement, sont consolidées par intégration globale.

#### **Coentreprises :**

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

#### **Entreprises associées :**

Les participations sur lesquelles Vicat exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les goodwill 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 2010 figure dans la note 23.

### **1.4. Regroupement d'entreprises - Goodwill**

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés et individuels ». Ces normes révisées étant d'application prospective, elles sont

sans incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

#### **Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010 :**

Ils sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le goodwill représente la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société acquise et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition. Les goodwill issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS 1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1<sup>er</sup> 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 (« goodwill négatif »), la totalité de cet excédent résiduel est constatée dans le résultat de l'exercice d'acquisition, sauf en cas d'acquisition d'intérêts minoritaires d'une entreprise déjà intégrée globalement, pour lesquels cet excédent est constaté dans les capitaux propres.

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

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

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

#### **Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 :**

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, introduit principalement les modifications suivantes par rapport à la précédente norme IFRS 3 (avant révision) :

- la détermination du goodwill en une seule fois, lors de la prise de contrôle. Le Groupe a alors le choix, pour chaque regroupement d'entreprise, lors de la prise de contrôle, d'évaluer les intérêts minoritaires :

- soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise (option du goodwill « partiel »),
- soit à leur juste valeur (option du goodwill « complet »).

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

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

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

### 1.5. Monnaies étrangères

#### Transactions en monnaies étrangères :

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'opération. 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 IFRS 1, les écarts de conversion accumulés avant la date de transition ont été reclassés en report à nouveau à cette date. Ils ne donneront pas lieu à comptabilisation en résultat en cas de cession ultérieure de ces investissements libellés en devise étrangère.

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

	Cours de clôture		Cours Moyen	
	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2010	30 juin 2009
USD	<b>1,2271</b>	1,4406	<b>1,3285</b>	1,3322
CHF	<b>1,3283</b>	1,4836	<b>1,4367</b>	1,5056
EGP	<b>6,9604</b>	7,9113	<b>7,3623</b>	7,4232
TRL	<b>1,94</b>	2,1547	<b>2,022</b>	2,150948
KZT	<b>180,298</b>	213,91	<b>195,907</b>	193,65
MRO	<b>347,104</b>	379,02	<b>361,005</b>	354,16
INR	<b>56,993</b>	67,04	<b>60,7992</b>	65,66

### 1.6. Autres immobilisations incorporelles

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

Les immobilisations à durée de vie définie sont amorties sur leur durée d'utilité (durée n'excédant pas 15 ans pour l'essentiel) selon le mode linéaire.

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

### 1.7. Quotas d'émission

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

- Les quotas alloués par l'Etat dans le cadre du Plan National d'Affectation des Quotas (PNAQII) n'ont donné lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif. Ils s'élèvent en 2010 à 2 802 milliers de tonnes d'émissions de gaz à effet de serre (14 011 milliers de tonnes sur la période 2008-2012).
- Seuls les quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles cumulées de 5 761 milliers de tonnes ont fait l'objet d'une constatation à l'actif pour 18 766 milliers d'euros correspondant à 1 244 milliers de tonnes.
- La constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Emission (CER) ont été constatés dans le résultat de la période pour un montant de 8 909 milliers d'euros.

### 1.8. Immobilisations corporelles

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

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

	Actifs ciment	Actifs béton granulats
Génie civil	15 à 30 ans	15 ans
Gros matériel	15 à 30 ans	10 à 15 ans
Equipements annexes	8 ans	5 à 10 ans
Électricité	15 ans	5 à 10 ans
Automatismes et instrumentations	5 ans	5 ans

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

Certains terrains de sociétés françaises acquis avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation, maintenue dans les comptes, dont l'impact sur les postes concernés n'est pas significatif.

Les intérêts d'emprunts supportés pour financer la réalisation des investissements pendant la période précédant leur mise en service sont immobilisés. Sont également capitalisées les différences de change résultant des emprunts en monnaie étrangère dans la mesure où elles sont assimilées à un ajustement des coûts d'intérêts et dans la limite de la charge d'intérêts qui aurait été supportée au titre d'un emprunt en monnaie locale. Le montant global d'intérêts capitalisés au 30 juin 2010 s'élève à 1 807 milliers d'euros (3 062 milliers d'euros au 30 juin 2009), déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement variant de 0,75% à 2,67% selon les pays concernés.

### 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 la plus courte de la durée du contrat de location et de sa durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

### 1.10. Immeubles de placement

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

### **1.11. Dépréciation d'actifs**

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

Une perte de valeur doit être comptabilisée en charges au compte de résultat, dès lors que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur diminuée des coûts de cession et de la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés sur une durée de 10 ans. Cette durée est en phase avec l'intensité capitalistique des activités du Groupe et la longévité des outils industriels.

Les cash flows prévisionnels sont déterminés sur la base des éléments suivants inflatés et actualisés :

- l'EBITDA issu du Plan Long Terme sur les 5 premières années, puis projeté jusqu'à l'année 10,
- les investissements de maintien,
- et la variation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les flux de trésorerie projetés sont actualisés au coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC) avant impôts, conformément aux prescriptions de la norme IAS 36. Ce dernier est calculé par pays en tenant compte du coût de l'argent sans risque à long-terme, du risque de marché pondéré par un facteur de volatilité sectorielle, ainsi que d'une prime pays, reflétant les risques spécifiques du marché sur lequel opère l'UGT concernée.

En effet, lorsque qu'il n'est pas possible d'estimer la valeur d'utilité d'un actif isolé, celle-ci est appréciée au niveau de l'UGT à laquelle l'actif appartient dans la mesure où les installations industrielles, les produits et les marchés constituent un ensemble cohérent. L'analyse a ainsi été menée au niveau de chaque zone géographique / pays / activité, et les UGT ont été déterminées en fonction de l'existence ou non d'une intégration verticale entre les activités du Groupe exercées sur la zone concernée.

Compte tenu de l'évolution des situations de marchés sur les zones limitrophes à la France, en particulier l'Italie, le Groupe approche désormais ces marchés de façon globale et met en œuvre une stratégie industrielle et commerciale

intégrée visant à optimiser ses positions et sa rentabilité globale. Cette forte intégration stratégique et opérationnelle conduit à analyser l'Italie comme faisant partie de la même UGT que la France.

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

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

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

Des tests de sensibilité à l'augmentation ou la diminution de un point du taux d'actualisation retenu sont réalisés à chaque clôture annuelle afin de mesurer l'incidence sur la valeur des goodwill et des autres actifs incorporels et corporels inclus dans les comptes consolidés du Groupe.

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

Au 30 juin 2010, compte tenu de l'environnement macro économique et financier actuel particulièrement difficile, le Groupe a procédé à une revue des indices de pertes de valeur relatifs aux goodwill. Cette analyse n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.

### **1.12. Stocks**

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

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

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

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

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

### **1.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

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

#### **Actifs financiers :**

Le Groupe classe ses actifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, dans l'une des quatre catégories d'instruments financiers suivantes prévues par la norme IAS 39, en fonction des raisons ayant motivé leur acquisition à l'origine :

- les prêts et créances à long terme, actifs financiers non cotés sur un marché actif, dont le paiement est déterminé ou déterminable ; ils sont évalués au coût amorti ;
- les actifs disponibles à la vente qui intègrent notamment, selon la norme, les titres de participation dans des sociétés non consolidées ; ils sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture ;
- les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le résultat, parce que détenus à des fins de transaction (acquis et détenus en vue d'être revendu à court terme) ;
- les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixées ; le Groupe ne possède pas de tels actifs à la clôture des exercices présentés.

Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction. Les actifs financiers font l'objet d'une

revue à chaque clôture annuelle afin d'identifier l'existence éventuelle d'un indice de perte de valeur.

#### **Passifs financiers :**

Les passifs financiers non dérivés comprennent principalement les emprunts et les autres passifs financiers (autres financements, découverts bancaires,...) ; ils sont comptabilisés au coût amorti.

#### **Actions d'autocontrôle :**

Conformément à IAS 32, les actions propres Vicat sont inscrites en déduction des capitaux propres.

#### **Instruments dérivés et relations de couverture :**

Le Groupe utilise des instruments de couverture pour réduire son exposition aux variations de taux d'intérêts et de cours de change résultant de ses activités opérationnelles, de financement et d'investissement. Ces opérations de couverture sont réalisées au moyen d'instruments financiers dérivés. Le Groupe utilise des swaps et caps de taux d'intérêts pour gérer son exposition aux risques de taux et des contrats de change à terme et swaps de devises pour couvrir l'exposition au risque de change.

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

Les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat dans le résultat financier (« Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers »). Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisation communément utilisés en prenant en compte les données issues des marchés actifs.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture selon le type de relation de couverture :

- la couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'une partie identifiée de cet actif ou de ce passif qui est attribuable à un risque particulier, notamment les risques de taux et de change et qui affecterait le résultat net présenté ;

- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple vente ou achat attendu, opération future « hautement probable ») et qui affecterait le résultat net présenté.

La comptabilité de couverture d'un actif, d'une dette, d'un engagement ferme ou d'un flux de trésorerie est applicable si :

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière et la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

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

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

### **1.15. Avantages au personnel**

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

Les régimes à cotisations définies, dont les

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

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

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

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

### **1.16. Provisions**

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

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

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

### **1.17. Impôts et taxes**

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) qui comprend deux nouvelles contributions :

- la Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

La C.E.T est plafonnée à 3% de la valeur ajoutée.

Dès lors que la valeur ajoutée dégagée par les activités françaises du Groupe est beaucoup plus importante que le résultat imposable de ces mêmes activités, la qualification donnée par le Groupe à la C.E.T est celle d'une charge opérationnelle plutôt que d'un impôt sur le résultat. En conséquence, la C.E.T est comptabilisée en résultat opérationnel tout comme l'était la taxe professionnelle jusqu'à fin décembre 2009.

### **1.18. Impôt sur le résultat**

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

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

Des impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles, y compris sur le traitement des contrats de location financement,

sauf si la différence temporelle est générée par un goodwill.

Les impôts différés actifs et passifs sont comptés 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.

### **1.19. Information sectorielle**

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée dans la note 17. a été définie sur la base des données issues du reporting interne. Cette information est celle utilisée par la Direction Générale qui met en œuvre la stratégie définie par le Président du Conseil d'administration, pour la mesure de la performance économique du Groupe et l'allocation des investissements et ressources aux secteurs et zones géographiques.

Les secteurs opérationnels déterminés en application d'IFRS 8 sont constitués des 3 secteurs dans lesquels le Groupe exerce son activité : le Ciment, le Béton & Granulats et les Autres produits & services.

Les indicateurs de gestion présentés ont été adaptés pour être en cohérence avec ceux suivis par la Direction Générale tout en respectant les informations requises par IFRS 8 : Chiffre d'affaires opérationnel et consolidé, EBITDA et EBIT (cf. § 1.20.), Total des actifs non courants, Capitaux nets investis (cf. § 17.), Investissements industriels, Dotation nette aux amortissements des immobilisations et Effectifs.

Les indicateurs de gestion suivis dans le cadre du reporting interne sont identiques à l'ensemble des secteurs opérationnels et zones géographiques définis ci-dessus et sont déterminés conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

### **1.20. Indicateurs financiers**

La définition des indicateurs de performance financière, utilisés par le Groupe, comme par d'autres acteurs industriels notamment dans le domaine des matériaux de construction, et présentés avec le compte de résultat, est la suivante : **Valeur Ajoutée** : elle est égale à la valeur de la production diminuée des consommations intermédiaires.

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

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

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

### 1.21. Saisonnalité

La demande dans les activités du Ciment, du Béton prêt à l'emploi et des Granulats est saisonnière et tend à diminuer en hiver dans les pays tempérés et pendant la saison des pluies dans les pays tropicaux. Le Groupe enregistre par conséquent généralement un chiffre d'affaires plus bas aux premier et quatrième trimestres, pendant la saison hivernale sur les principaux marchés d'Europe occidentale et d'Amérique du Nord. Aux deuxième et troisième trimestres, en revanche, le chiffre d'affaires est plus élevé, du fait de la saison estivale propice aux constructions.

## NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

### Un environnement macro-économique toujours difficile:

Le premier semestre de l'exercice 2010 a été marqué par un environnement macro économique qui est resté difficile et incertain. Dans ce contexte, le groupe Vicat a affiché sur cette période une solide performance, confirmant sa capacité de résistance et sa solidité financière. Ces atouts lui ont ainsi permis de saisir une opportunité de croissance externe unique au cours de cette période avec le rachat de 51% de la société indienne Bharathi Cement.

### Acquisition de 51% de Bharathi Cement en Inde:

Le Groupe a annoncé fin avril 2010 la signature d'un accord avec les actionnaires de Bharathi Cement Company Limited (BCCL), cimentier opérant dans l'Etat de l'Andhra Pradesh, portant sur l'acquisition de 51% du capital de cette société. Cette acquisition a été financée par la dette.

BCCL possède une cimenterie composée de deux lignes de production qui représenteront, fin 2010, une capacité annuelle totale de 5 millions de tonnes de ciment.

Cette acquisition d'une participation majoritaire dans la société Bharathi Cement est complémentaire de la joint venture Vicat Sagar et permet au Groupe de renforcer sa position sur un marché à fort potentiel.

En application de la norme IFRS 3 révisée (cf. note 1.11.), le Groupe a choisi l'option du goodwill partiel pour la comptabilisation de l'acquisition de Bharathi Cement.

### NOTE 3 GOODWILL

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

	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total net
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>457 080</b>	<b>198 017</b>	<b>15 804</b>	<b>670 901</b>
Acquisitions/augmentations <sup>(1)</sup>	11 156	907	4	12 067
Cessions/diminutions		(68)	(17)	(85)
Variations de change et autres	(5 667)	(6 005)	13	(11 659)
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>462 569</b>	<b>192 851</b>	<b>15 804</b>	<b>671 224</b>
Acquisitions/augmentations <sup>(2)</sup>	291 784	78	2 879	294 741
Cessions/diminutions				
Variations de change et autres	32 252	20 084	1 414	53 750
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>786 605</b>	<b>213 013</b>	<b>20 097</b>	<b>1 019 715</b>

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

<sup>(2)</sup> L'augmentation des goodwills au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 résulte pour l'essentiel pour l'activité ciment de la prise de participation à hauteur de 51% dans la société indienne Bharathi Cement.

#### Test de perte de valeur sur les écarts d'acquisition :

Conformément à IAS 36, les goodwills font l'objet, à chaque clôture annuelle, et en cas d'indice de perte de valeur, d'un test de dépréciation conformément à la méthode décrite dans les notes 1.4. et 1.11. Compte tenu du contexte macro-économique et financier actuel difficile, le Groupe a procédé à une revue des indices de perte de valeur relatifs aux goodwills au 30 juin 2010, qui n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.

### NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Concessions, brevets et droits similaires	59 241	48 161
Logiciels	4 699	4 395
Autres immobilisations incorporelles	29 406	21 912
Immobilisations incorporelles en cours	17	16
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>93 363</b>	<b>74 484</b>

Au 30 juin 2010, les immobilisations incorporelles nettes s'élève à 93 363 milliers d'euros contre 74 484 fin 2009. La variation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'explique principalement par une dotation aux amortissements de 2 471 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 11 165, des variations de périmètre pour 2 442 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion positifs.

Au 31 décembre 2009, les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient à 74 484 milliers d'euros

contre 43 600 fin 2008. La variation au cours de l'exercice 2009 s'expliquait principalement par une dotation aux amortissements de 4 754 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 17 654 milliers d'euros, des variations de périmètre pour 5 318 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion négatifs, des reclassements et des cessions.

Les frais de recherche et développement inscrits en charges au 30 juin 2010 s'élèvent à 762 milliers d'euros (510 milliers d'euros au 30 juin 2009).

**NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>725 596</b>	<b>1 922 828</b>	<b>143 920</b>	<b>278 429</b>	<b>3 070 773</b>
Acquisitions	24 490	56 196	8 934	165 865	255 485
Cessions	(5 632)	(29 568)	(8 972)	(221)	(44 393)
Variations de périmètre	2 150	1 057	18	1 482	4 707
Variations de change	(7 377)	(19 227)	(1 079)	(9 971)	(37 654)
Autres mouvements	59 391	210 321	1 677	(270 814)	575
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>798 618</b>	<b>2 141 607</b>	<b>144 498</b>	<b>164 770</b>	<b>3 249 493</b>
Acquisitions	22 811	28 271	4 357	72 841	128 280
Cessions	(1 170)	(15 389)	(3 575)	(306)	(20 440)
Variations de périmètre	6 866	94 379	27 008	19 718	147 971
Variations de change	57 704	170 644	12 993	27 262	268 603
Autres mouvements	7 795	24 004	1 685	(33 507)	(23)
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>892 624</b>	<b>2 443 516</b>	<b>186 966</b>	<b>250 778</b>	<b>3 773 884</b>

Amortissements et pertes de valeur (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>(277 731)</b>	<b>(1 001 381)</b>	<b>(94 002)</b>	<b>(8)</b>	<b>(1 373 123)</b>
Augmentation	(25 783)	(105 318)	(13 358)		(144 459)
Diminution	4 790	27 810	8 221		40 821
Variations de périmètre	(523)	(383)	(16)		(922)
Variations de change	1 767	8 722	2		10 491
Autres mouvements	87	(117)	27	8	5
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>(297 393)</b>	<b>(1 070 667)</b>	<b>(99 126)</b>	<b>0</b>	<b>(1 467 186)</b>
Augmentation	(12 737)	(58 306)	(5 999)		(77 042)
Diminution	720	14 250	3 329		18 299
Variations de périmètre	87	(2 389)	(261)		(2 563)
Variations de change	(16 684)	(72 449)	(4 848)		(93 981)
Autres mouvements		(172)	166		(6)
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>(326 007)</b>	<b>(1 189 733)</b>	<b>(106 739)</b>	<b>-</b>	<b>(1 622 479)</b>

Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2009	501 225	1 070 940	45 372	164 770	1 782 307
<b>Valeur Nette Comptable au 30 juin 2010</b>	<b>566 617</b>	<b>1 253 783</b>	<b>80 227</b>	<b>250 778</b>	<b>2 151 405</b>

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 200 millions d'euros au 30 juin 2010 (136 millions d'euros au 31 décembre 2009) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 51 millions d'euros au 30 juin 2010 (29 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 117 millions d'euros au 30 juin 2010 (70 millions d'euros au 31 décembre 2009).

## NOTE 6 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
Disponibilités	64 519	56 648
Valeurs mobilières de placement	283 614	178 060
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>348 133</b>	<b>234 708</b>

## NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 1 035 644 actions détenues en propre au 30 juin 2010 (1 083 443 au 31 décembre 2009) acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions approuvés par les Assemblées Générales Ordinaires, et dans le cadre de la cession par HeidelbergCement de sa participation de 35% dans Vicat en 2007.

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire. Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix, à l'exception des actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis 4 ans au

moins au nom du même actionnaire, à qui est attribué un droit de vote double.

Le dividende versé au cours de l'exercice 2010 au titre de l'exercice 2009 s'est élevé à 1,50 euro par action soit au total 67 350 milliers d'euros à comparer à 1,50 euro par action versé en 2009 au titre de l'exercice 2008 soit au total 67 350 milliers d'euros.

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

## NOTE 8 PROVISIONS

Les provisions se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
<b>Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>50 593</b>	<b>44 090</b>
Reconstitution des sites	33 672	30 941
Démolitions	940	690
Autres risques <sup>(1)</sup>	48 210	53 668
Autres charges	12 670	10 368
<b>Autres provisions</b>	<b>95 492</b>	<b>95 667</b>
dont à moins d'un an	9 202	8 169
dont à plus d'un an	86 290	87 498

<sup>(1)</sup> Les autres risques incluent au 30 juin 2010 :

- Un montant de 21,1 millions d'euros (29,1 millions d'euros au 31 décembre 2009) correspondant à l'évaluation actuelle des coûts bruts attendus en réparation d'un sinistre survenu en 2006 suite à des livraisons de mélanges à béton et de béton effectuées en 2004 et présentant un taux de sulfate supérieur aux normes en vigueur. Ce montant correspond à l'estimation actuelle de la quote-part de responsabilité du Groupe dans la réparation des sinistres avérés avant indemnisation résiduelle à recevoir des assurances constatée pour 4 millions d'euros à l'actif non courant du bilan au 30 juin 2010 (4 millions d'euros au 31 décembre 2009).
- Un montant de 4,5 millions d'euros identique à celui du 31 décembre 2009 correspondant au montant résiduel de la sanction du conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse, après réduction du montant de cette sanction par la cour d'appel. Le Groupe a formé recours contre cette décision devant la cour de cassation qui a partiellement cassé l'arrêt de la cour d'appel de Paris en juillet 2009.
- Un montant de 9,5 millions d'euros (6,7 millions d'euros au 31 décembre 2009) 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.
- Le solde résiduel des autres provisions s'élevant à environ 13,1 millions d'euros au 30 juin 2010 (13,4 millions d'euros au 31 décembre 2009) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

## NOTE 9 DETTES FINANCIÈRES

### Répartition de la dette par catégorie et échéances

30 juin 2010 (en milliers d'euros)	Total	Juin 2011	Juin 2012	Juin 2013	Juin 2014	Juin 2015	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 327 775	181 934	137 338	473 625	369 086	22 835	142 957
Emprunts et dettes financières divers	20 062	6 945	10 193	352	492	285	1 795
Dettes sur immobilisations en location financement	7 759	3 542	2 383	1 032	605	180	17
Concours bancaires courants et soldes crédeurs de banque	20 822	20 822					
<b>Dettes financières</b>	<b>1 376 418</b>	<b>213 243</b>	<b>149 914</b>	<b>475 009</b>	<b>370 183</b>	<b>23 300</b>	<b>144 769</b>
dont billets de trésorerie	152 000		71 000		81 000		

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées des soldes créditeurs de banque ainsi que de la première échéance de remboursement du PPUS.

**31 décembre 2009**

(en milliers d'euros)

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

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

Selon la devise (après swaps de devises)

	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
Euros	1 150 819	642 591
Dollars américains	128 584	122 978
Livres turques	3 836	53 141
Francs CFA	56 234	59 040
Francs suisses	21 248	1 615
Ouguiya mauritanien	8 714	7 981
Roupie indienne	6 983	
<b>Total</b>	<b>1 376 418</b>	<b>887 346</b>
Selon le taux	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
Taux fixe	250 281	230 031
Taux variable	1 126 137	657 315
<b>Total</b>	<b>1 376 418</b>	<b>887 346</b>

## **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-après.

### **Risque de taux**

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

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

### **Risque de liquidité**

Le Groupe dispose de lignes de financement confirmées, non utilisées et non affectées à la couverture du risque de liquidité sur les billets de trésorerie pour un montant de 659 millions d'euros au 30 juin 2010 (609 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 30 juin 2010, le montant des billets émis s'élève à 152 millions d'euros. Les billets de trésorerie qui constituent des instruments de crédit court terme sont adossés à des lignes de financement confirmées pour le montant émis et sont classés comme telles en dettes à moyen terme dans le bilan consolidé.

Le risque lié à l'impossibilité de placer les billets de trésorerie sur le marché est couvert par des lignes de crédit confirmées non utilisées pour un montant s'élevant au 30 juin 2010 à celui des billets émis soit 152 millions d'euros.

Certains contrats de financement à moyen ou long terme contiennent des clauses particulières (covenants) imposant notamment le respect de ratios financiers, déclarés tous les semestres, et pouvant conduire à une demande de remboursement anticipé (clause d'accélération) en cas de non-respect. Ces covenants portent notamment sur des ratios relatifs à la rentabilité (« leverage » correspondant à l'endettement net / Ebitda consolidé) et à la structure financière (« gearing » correspondant à l'endettement net / capitaux propres consolidés) du Groupe ou des filiales concernées. Par ailleurs, la marge appliquée à certains financements est fonction du niveau atteint sur l'un de ces ratios.

Compte tenu du nombre réduit de sociétés concernées, pour l'essentiel Vicat SA société mère du Groupe, du faible niveau de « gearing » (41.05%) et « leverage » (216.4%), 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 2010, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les covenants contenus dans les contrats de financement.

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés est le suivant à fin juin 2010 :

(en milliers de devises)	Valeur nominale (devise)	Valeur nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1 - 5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
<b>Couverture de juste valeur</b>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF/TV US Dollar	200 000 (\$)	162 986	<sup>(1)</sup> (2 137)	(5 266)	662	2 467
<b>Couverture de flux de trésorerie</b>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF/TF US Dollar	200 000 (\$)	162 986	<sup>(2)</sup> (12 102)	(5 448)	(3 368)	(3 286)
<b>Autres dérivés</b>						
Instruments de taux d'intérêt						
- Caps Euro	360 000 (€)	360 000	(2 380)		(1 702)	(678)
- Caps Dollar	40 000 (\$)	32 597	1		1	
- Swaps Dollar	30 000 (\$)	24 447	(1 019)		(1 019)	
<b>Instruments de change</b>						
- Couverture du prêt Vicat à NCC (VAT Vicat)	63 000 (\$)	51 340	(478)	(478)		
- Couverture du prêt Parficim à Ravlied (AAT Ravlied)	4 700 (€)	4 700	(20)	(20)		
- Couvertures achats matières premières (AAT)	3 778 (\$)	3 079	235	235		
			(17 900)			

<sup>(1)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 4,47 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 13,6 millions d'euros.

En application d'IFRS 7, la répartition des instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé selon leur niveau hiérarchique de juste valeur est la suivante au 30 juin 2010 :

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif	<b>283,6</b>	Note 6
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	<b>(17,9)</b>	voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	<b>16,7</b>	

## 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.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	Variations de périmètre	Variations de change	30 juin 2010 périmètre et change constants	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	<b>984 706</b>	15 542	13 754	<b>955 410</b>	961 913

## NOTE 12 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(79 628)	(73 974)
Dotations nettes aux provisions	(2 245)	(828)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(1 664)	(4 830)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(83 537)	(79 632)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires <sup>(1)</sup>	8 135	832
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>(75 402)</b>	<b>(78 800)</b>

<sup>(1)</sup> Incluant au 30 juin 2010 une reprise de 8,1 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. Cette provision avait fait l'objet d'une dotation au 30 juin 2009 à hauteur de 0,8 millions d'euros.

## NOTE 13 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat sur cession d'actifs	4 653	913
Produits des immeubles de placement	1 342	1 291
Autres	9 515	4 542
<b>Autres produits et charges ordinaires</b>	<b>15 510</b>	<b>6 746</b>
<b>Autres produits et charges non ordinaires <sup>(1)</sup></b>	<b>(8 748)</b>	<b>(7 532)</b>
<b>Total</b>	<b>6 762</b>	<b>(786)</b>

<sup>(1)</sup> Incluant au 30 juin 2010 une charge de 9,0 millions d'euros comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2010 dans le cadre du sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 8. Une charge de 5,9 millions d'euros avait été constatée à ce titre au 30 juin 2009.

## NOTE 14 INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>216 423</b>	<b>223 017</b>
Autres produits et charges ordinaires	15 510	6 746
<b>EBITDA</b>	<b>231 933</b>	<b>229 763</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(83 537)	(79 632)
<b>EBIT</b>	<b>148 396</b>	<b>150 131</b>
Autres produits et charges non ordinaires	(8 748)	(7 532)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	8 135	832
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>147 783</b>	<b>143 431</b>

**NOTE 15 RÉSULTAT FINANCIER**

(en milliers d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	7 525	3 129
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(19 907)	(14 229)
Résultat sur cession d'actifs de trésorerie		1
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(12 382)</b>	<b>(11 099)</b>
Dividendes	762	959
Gain de change	1 172	1 250
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	1 586
Résultat sur cession de titres	1 615	-
Reprises financières de provisions	2	635
Autres produits	1	6
<b>Autres produits financiers</b>	<b>3 552</b>	<b>4 436</b>
Perte de change	(1 197)	(2 126)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	(446)	-
Dotations financières aux provisions	(465)	(83)
Résultat sur cession de titres	-	(246)
Charge d'actualisation	(1 734)	(1 828)
Autres charges	-	-
<b>Autres charges financières</b>	<b>(3 841)</b>	<b>(4 283)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(12 671)</b>	<b>(10 946)</b>

**NOTE 16 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS**

Composantes de la charge d'impôt (en milliers d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
Impôts exigibles	25 614	28 205
Impôts différés	(8 113)	(6 069)
<b>Total</b>	<b>17 501</b>	<b>22 136</b>

## NOTE 17 INFORMATIONS SECTORIELLES

### a) Informations par secteur

30 juin 2010 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	604 250	360 115	162 311	1 126 676
Éliminations inter-secteurs	(91 804)	(16 541)	(33 625)	(141 970)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>512 446</b>	<b>343 574</b>	<b>128 686</b>	<b>984 706</b>
EBITDA (cf. 1.20. & 14.)	185 942	29 636	16 355	231 933
EBIT (cf. 1.20. & 14.)	132 139	6 915	9 342	148 396
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 692 239	548 508	162 618	3 403 365
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 852 040	549 312	150 056	3 551 408
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	107 772	21 309	10 524	139 605
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	51 262	21 298	7 068	79 628
Effectif moyen	2 848	2 702	1 299	6 849
<b>30 juin 2009</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)				
	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	578 692	357 689	156 848	1 093 229
Éliminations inter-secteurs	(87 457)	(12 865)	(30 995)	(131 316)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>491 235</b>	<b>344 824</b>	<b>125 854</b>	<b>961 913</b>
EBITDA (cf. 1.20. & 14.)	173 524	43 517	12 722	229 763
EBIT (cf. 1.20. & 14.)	123 673	20 029	6 429	150 131
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	1 916 182	526 691	146 802	2 589 675
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 081 552	494 492	165 927	2 741 971
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	132 706	15 923	5 148	153 777
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	46 356	20 912	6 706	73 974
Effectif moyen	2 580	2 810	1 307	6 697

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

## b) Informations par zones géographiques

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

<b>30 juin 2010</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>États-Unis</b>	<b>Turquie, Kazakhstan et Inde</b>	<b>Afrique de l'ouest et Moyen Orient</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	418 448	146 547	84 747	106 823	234 921	991 486
Éliminations inter-secteurs	(3 362)	(144)	0	0	(3 274)	(6 780)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>415 086</b>	<b>146 403</b>	<b>84 747</b>	<b>106 823</b>	<b>231 647</b>	<b>984 706</b>
EBITDA (cf. 1.20. & 14.)	86 525	40 874	(4 118)	14 154	94 499	231 933
EBIT (cf. 1.20. & 14.)	59 765	29 039	(21 159)	3 441	77 309	148 396
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	595 152	518 534	450 298	1 085 243	754 138	3 403 365
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	672 849	505 243	441 101	1 123 475	808 740	3 551 408
<b>Autres informations</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	30 674	16 970	2 437	60 018	29 506	139 605
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	26 593	11 661	15 491	9 143	16 740	79 628
Effectif moyen	2 475	1 055	1 036	1 258	1 025	6 849
<b>30 juin 2009</b> (en milliers d'euros sauf effectifs)						
	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>États-Unis</b>	<b>Turquie, Kazakhstan et Inde</b>	<b>Afrique de l'ouest et Moyen Orient</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	435 723	135 666	103 899	70 053	221 056	966 397
Éliminations inter-secteurs	(4 250)	(234)				(4 484)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>431 473</b>	<b>135 432</b>	<b>103 899</b>	<b>70 053</b>	<b>221 056</b>	<b>961 913</b>
EBITDA (cf. 1.20. & 14.)	102 654	32 721	8 027	5 850	80 511	229 763
EBIT (cf. 1.20. & 14.)	74 283	21 798	(9 169)	(2 836)	66 055	105 131
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	611 368	461 036	415 433	417 029	684 809	2 589 675
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	701 595	456 149	412 697	446 948	724 582	2 741 971
<b>Autres informations</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	33 810	18 381	2 585	38 770	60 231	153 777
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	26 492	10 786	15 916	6 856	13 924	73 974
Effectif moyen	2 622	1 034	1 130	904	1 007	6 697

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

## c) Informations relatives aux principaux clients

Le Groupe n'est pas dépendant de ses principaux clients.

## NOTE 18 FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation réalisées en juin 2010 par le Groupe se sont élevés à 160 millions d'euros contre 132 millions d'euros au 30 juin 2009.

Cette augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre 2009 et 2010 provient d'une augmentation du besoin en fonds de roulement inférieure sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 (21,0 millions d'euros) à celle observée au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (47,3 millions d'euros).

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

(en milliers d'euros)	BFR au 31 décembre 2008	Variation du BFR Année 2009	Autres variations (1)	BFR au 31 décembre 2009	Variation du BFR 1 <sup>er</sup> sem. 2010	Autres variations (1)	BFR au 30 juin 2010
Stocks	312 456	(15 407)	(1 909)	295 140	14 903	25 426	335 469
Autres éléments de BFR	108 928	19 667	(10 063)	118 532	6 051	14 013	138 596
<b>BFR</b>	<b>421 384</b>	<b>4 260</b>	<b>(11 972)</b>	<b>413 672</b>	<b>20 954</b>	<b>39 439</b>	<b>474 065</b>

(1) Change, périmètre et divers.

## NOTE 19 FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement réalisées au 30 juin 2010 par le Groupe se sont élevés à (337) millions d'euros contre (159) millions d'euros au 30 juin 2009.

### Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels, qui se sont élevés à (133) millions d'euros contre (154) millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Les principaux investissements incorporels et corporels effectués au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 ont été réalisés au Kazakhstan, en Inde, au Sénégal et en Suisse.

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

### Acquisitions/cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 se sont traduites par un décaissement global de (218,2) millions d'euros et un encaissement global de 3,9 millions d'euros, soit une incidence nette globale de (214,3) millions d'euros.

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

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, les opérations liées aux variations de périmètre avaient donné lieu à un encaissement global de 0,9 million d'euros et un décaissement global de (4,4) millions d'euros, soit une incidence nette de (3,5) millions d'euros.

## NOTE 20 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

(en milliers d'euros)	Au 30 juin 2010 Net	Au 31 décembre 2009 Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. Note 6)	348 133	234 708
Découverts bancaires	(20 060)	(21 697)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>328 073</b>	<b>213 011</b>

## NOTE 21 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

Outre les informations requises pour les parties liées au titre des principaux dirigeants, décrites dans la note 30 des états financiers consolidés 2009, les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les entreprises associées et les coentreprises dans lesquelles Vicat détient directement ou indirectement une participation, et des entités qui détiennent une participation dans Vicat. Ces transactions ne sont pas significatives sur les périodes présentées, et sont effectuées aux conditions normales du marché.

L'ensemble de ces opérations a été recensé conformément aux transactions prévues par la norme IAS 24 et leur incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2010 et 2009 est la suivante par nature de partie liée :

(en milliers d'euros)	30 juin 2010				30 juin 2009			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	187	429	4 127	108	270	354	3 989	94
Coentreprises	434	350	20	491	364	346	64	616
Autres parties liées	17	998	23		17	1 006	30	
<b>Total</b>	<b>638</b>	<b>1 777</b>	<b>4 170</b>	<b>599</b>	<b>651</b>	<b>1 706</b>	<b>4 083</b>	<b>710</b>

## NOTE 22 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

## NOTE 23 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2010

### Intégration globale : FRANCE

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2010	31 Déc. 2009
VICAT	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	057 505 539	----	----
ALPES INFORMATIQUE	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	073 502 510	98,96	98,96
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,00	50,00
ATELIER DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,00	100,0
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	96,10	96,10

**Intégration globale : FRANCE (suite)**

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2010	31 déc. 2009
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
BETONS GRANULATS DU CENTRE	Les Génévriers 63430 LES MARTRES D'ARTIÈRE	327 336 343	100,00	100,00
BÉTON RHÔNE ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,80	99,53
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
B.G.I.E. BÉTON GRANULATS IDF / EST	52-56 rue Jacquard Z.I. 77400 LAGNY SUR MARNE	344 933 338	100,00	100,00
BOUE	Lieu-dit Bourjaguet 31390 CARBONNE	620 800 359	100,00	100,00
BRA	2 Chemin du Roulet 69100 VILLEURBANNE	310 307 392	100,00	100,00
CONDENSIL	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	342 646 957	60,00	60,00
DELTA POMPAGE	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	316 854 363	100,00	100,00
FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
GRANULATS RHÔNE-ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	100,00	100,00
GRAVIÈRES DE BASSET	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 022	100,00	100,00
MARIOTTO BÉTON	Route de Paris 31150 FENOUILLET	720 803 121	100,00	100,00
MATÉRIAUX SA	7 bis Boulevard Serot 57000 METZ	378 298 392	99,99	99,99
MONACO BÉTON	24 Avenue de Fontvielle 98000 MONACO	326 MC 161	79,60	79,60
PARFICIM	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00
RUDIGOZ	Les communaux Route de St Maurice de Gourclans 01800 PEROUGES	765 200 183	100,00	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	99,99	99,99
SATM	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	745 820 126	100,00	100,00
SIGMA BÉTON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	343 019 428	100,00	100,00
SOCIÉTÉ AZURÉENNE 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 DÉFENSE	319 212 726	100,00	100,00
VICAT INTERNATIONAL TRADING	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	347 581 266	100,00	100,00
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	52-56 rue Jacquard Z.I. 77400 LAGNY SUR MARNE	655 780 559	100,00	100,00

**Intégration globale : ÉTRANGER**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2010	31 déc. 2009
SINAI CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	52,62	52,62
MYNARAL	KAZAKHSTAN	ALMATY	60,00	60,00
BUILDERS CONCRETE	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF CALIFORNIA	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
UNITED READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
SONNEVILLE INTERNATIONAL CORP	ÉTATS-UNIS D'AMERIQUE	ALEXANDRIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00
CIMENTS & MATERIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	95,00	95,00
GECAMINES	SÉNÉGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SÉNÉGAL	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
KIESWERK AEBISHOLZ AG (ex ASTRADA KIES AG)	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	99,64	99,64
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	75,42	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
BIEDERMANN SAND UND KIES TRANSPORT AG	SUISSE	SAFNERN (BERN)	(1)	100,00
CEMENTWERK DÄRLIGEN AG	SUISSE	DÄRLIGEN (BERN)	(2)	98,55
CEWAG	SUISSE	DUTINGEN (FRIBOURG)	100,00	-
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHATEL)	100,00	100,00
CREABETON MATERIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FBF FRISCHBETON AG FRUTIGEN	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94

**Intégration globale : ÉTRANGER (suite)**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2010	31 déc. 2009
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	81,17	81,17
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
KIES- UND BETONWERK REULISBACH AG	SUISSE	ST STEPHAN (BERN)	98,55	98,55
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
MATERIALBEWIRTTSCHFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	98,55	98,55
MICHEL & CO AG	SUISSE	BÖNIGEN (BERN)	98,55	98,55
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH + HARTSCHÖTTER BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIBETON FRIBOURG SA	SUISSE	ST . URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIBETON KIES AG	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIBETON SAFNERN AG	SUISSE	SAFNERN (BERN)	90,47	90,47
VIGIER CEMENT AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
VIGIER HOLDING AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIRO AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
WYSS KIESWERK AG	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
AKTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,00	-
BHARATHI POLYMERS	INDE	HYDERABAD	51,00	-
BASTAS BASKENT CIMENTO	TURQUIE	ANKARA	91,58	85,68
BASTAS HAZIR BETON	TURQUIE	ANKARA	91,58	85,68
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	83,34	83,34
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA Ciment SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
VICAT SAGAR	INDE	HYDERABAD	53,00	51,00

<sup>(1)</sup> société fusionnée en 2010

<sup>(2)</sup> société liquidée en 2010

**Intégration proportionnelle : FRANCE**

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

**Intégration proportionnelle : ÉTRANGER**

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

**Mise en équivalence : ÉTRANGER**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT / VILLE	% DE CONTRÔLE	
			30 juin 2010	31 déc. 2009
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	49,00	49,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAI WHITE CEMENT	EGYPTE	LE CAIRE	25,40	25,40

# 2

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

<b>2.1.</b>	<b>Évolution du chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>35</b>
<b>2.2.</b>	<b>Évolution du résultat d'exploitation</b>	<b>37</b>
<b>2.3.</b>	<b>Évolution du résultat financier</b>	<b>43</b>
<b>2.4.</b>	<b>Évolution des impôts</b>	<b>43</b>
<b>2.5.</b>	<b>Évolution du résultat net</b>	<b>43</b>
<b>2.6.</b>	<b>Évolution de la structure financière</b>	<b>44</b>
<b>2.7.</b>	<b>Perspectives 2010</b>	<b>45</b>

## 2.1. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 atteint 985 millions d'euros, en croissance de 2,4% par rapport à celui de l'année précédente, résultant :

- d'une quasi stabilité du chiffre d'affaires à périmètre et change constants, -0,7%, reflétant des évolutions contrastées avec :
  - des zones géographiques encore difficiles comme l'Italie ou la Californie et d'autres dynamiques comme l'Égypte, l'Afrique de l'Ouest ou la Turquie,
  - un premier trimestre avec des conditions météorologiques très défavorables, notamment en Europe et aux États-Unis et un deuxième marquant une nette reprise sur presque toutes les zones,
- d'une augmentation de 1,4%, représentant une hausse de 14 millions d'euros, imputable à l'évolution favorable des cours de change en 2010 par rapport à 2009, (principalement appréciation du franc suisse, de la livre égyptienne et de la livre turque),
- et d'une augmentation nette de 1,6%, représentant une hausse de 16 millions d'euros, liée aux variations du périmètre de consolidation, avec principalement l'intégration globale de Bharathi Cement en Inde à compter du 1<sup>er</sup> mai 2010.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au 30 Juin 2010 par activité par rapport au 30 Juin 2009 se présente comme suit :

(en millions d'euros sauf%)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>Variation</b>	<b>Variation (%)</b>	<b>Effet de change</b>	<b>dont Variation de périmètre</b>	<b>Croissance interne</b>
Ciment	512	491	21	+4,3%	7	12	3
Béton & Granulats	344	345	(1)	-0,4%	5	1	(7)
Autres Produits & Services	129	126	3	+2,3%	2	3	(2)
<b>Total</b>	<b>985</b>	<b>962</b>	<b>23</b>	<b>+2,4%</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>(6)</b>

Il est à noter que si le Groupe a enregistré un fort recul de son activité au cours du premier trimestre 2010, -6,2% et -5,6% à périmètre et change constant, l'activité au second trimestre, à l'exception des États-Unis, a été marquée par une reprise sensible +9,2% dont +3,2% à périmètre et change constant. Ce rebond a été sensible sur l'ensemble des activités à périmètre et change constant : Ciment + 2,7%, Béton & Granulats +4,5%, Autres Produits & Services +1,7%. D'un point de vue géographique, l'ensemble des zones a renoué avec une évolution positive au deuxième trimestre à l'exception de l'Italie et la Californie.

La croissance des volumes (calculée proportionnellement au pourcentage d'intégration) dans nos principaux métiers se présente comme suit :

	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>Évolution</b>
Ciment (milliers t)	7 765	7 325	+6,0%
Béton (milliers m <sup>3</sup> )	3 700	3 345	+10,6%
Granulats (milliers t)	9 956	8 975	+10,9%

L'évolution du chiffre d'affaires à périmètre et change constant traduit au global :

- une progression des volumes ciment, progression en Afrique Moyen Orient et en Turquie, baisse marquée aux Etats-Unis et en Italie,
- une hausse des volumes de béton prêt à l'emploi, principalement en Turquie et dans une moindre mesure en France, avec encore une baisse nette aux Etats-Unis,
- une diminution marquée des quantités de Granulats vendus principalement en Suisse qui avait bénéficié de projets importants début 2009,
- une bonne tenue des prix en Egypte, un redressement marqué en Turquie mais encore une baisse prononcée aux Etats-Unis et en Italie.

Le chiffre d'affaires opérationnel du Groupe par activités (avant éliminations inter-secteurs) se présente comme suit :

(en pourcentage)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
Ciment	54,0	53,0
Béton et Granulats	32,0	33,0
Autres Produits et Services	14,0	14,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La part des métiers principaux du Groupe que sont le ciment, le béton et les granulats est stable à 86% du chiffre d'affaires consolidé avant éliminations. La part de l'activité ciment continue de progresser du fait des augmentations de volumes rendues possibles par l'augmentation des capacités, et du fait de l'intégration de Bharathi Cement en Inde.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé, par zones géographiques de vente :

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>%</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>%</b>
France	395	40	414	43
Etats-Unis	85	9	104	11
Turquie et Inde	105	11	62	6
Afrique de l'Ouest et Moyen Orient	240	24	230	24
Europe (hors France)	160	16	152	16
<b>Total</b>	<b>985</b>	<b>100</b>	<b>962</b>	<b>100</b>

Par zones géographiques de vente, la part du chiffre d'affaires consolidé réalisée en France et aux Etats-Unis est en diminution du fait de la baisse du chiffre d'affaires sur ces marchés et de la poursuite de la hausse importante de l'activité dans les pays émergents de 30% en 2009 à 35% au premier semestre 2010.

Ventilation du chiffre d'affaires opérationnel au 30 Juin 2010 par pays et par activités :

(en millions d'euros)	<b>Ciment</b>	<b>Béton- Granulats</b>	<b>Autres Produits &amp; Services</b>	<b>Eliminations inter- secteurs</b>	<b>CA consolidé</b>
France	196	198	111	(90)	415
Etats-Unis	40	57		(12)	85
Turquie et Inde	81	48	2	(24)	107
Afrique de l'Ouest et Moyen Orient	224	8			232
Europe (hors France)	63	48	50	(15)	146
<b>CA opérationnel secteurs</b> (avant éliminations inter-secteurs)	<b>604</b>	<b>359</b>	<b>163</b>	<b>(141)</b>	<b>985</b>
Eliminations inter-secteurs	(92)	(15)	(34)	141	-
<b>CA consolidé</b>	<b>512</b>	<b>344</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>985</b>

## 2.2. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>Évolution</b>
Chiffre d'affaires	984,7	961,9	+2,4%
EBITDA	231,9	229,8	+0,9%
EBIT	148,4	150,1	-1,2%
Résultat d'exploitation	147,8	143,4	+3,0%

L'EBITDA consolidé du Groupe affiche une progression de 0,9% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, à 232 millions d'euros et un recul de (1,7)% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA s'établit donc à 23,6% contre 23,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2009. La marge d'EBITDA enregistrée au cours du semestre marque la résistance et la solidité financière du Groupe dans un contexte où les signes de reprise restent encore fragiles. Cette performance est le fruit d'un bon équilibre géographique des activités du Groupe, des effets du plan Performance 2010, dont l'objectif était non seulement d'accroître ses capacités mais surtout d'améliorer l'efficacité de son outil industriel, et enfin, des effets du plan Performance Plus mis en place en 2009 et dont le Groupe bénéficiera pleinement au cours de cet exercice.

On peut souligner que les résultats du Groupe sont soutenus par l'évolution des performances réalisées dans les pays ayant fait d'objet d'investissements dans le cadre du plan Performance 2010 et notamment la Turquie, l'Égypte, le Sénégal et la Suisse.

Au-delà de la performance opérationnelle des différents métiers qui est détaillée plus bas, le résultat d'exploitation intègre des éléments non récurrents défavorables pour 1 million d'euros correspondant pour l'essentiel aux charges supportées dans la période au titre du litige « Vallée de la Maurienne » (-5,1 millions d'euros au 30 juin 2009).

## 2.2.1. Évolution du résultat d'exploitation par métier

Les paragraphes suivants présentent la ventilation du résultat d'exploitation par métiers, ainsi qu'une analyse de son évolution entre 2009 et 2010.

### 2.2.1.1. Évolution du résultat d'exploitation de l'activité ciment

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment est en hausse de 4,4% et 0,9% à périmètre et à taux de change constants.

Cette solide performance, dans un contexte plus difficile sur certains marchés, résulte d'une augmentation de 6% des volumes de ciment vendus, d'un environnement prix globalement favorable sur chaque marché (avant prise en compte des effets de mix géographiques défavorables), sauf aux Etats-Unis et en Italie.

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>Évolution</b>
CA opérationnel	604,3	578,7	+4,4%
Éliminations inter-secteurs	(91,8)	(87,5)	-5,0%
Contribution au CA consolidé	512,4	491,2	+4,3%
EBITDA	185,9	173,5	+7,2%
EBITDA / CA opérationnel (%)	30,8%	30,0%	
Résultat d'exploitation	132,0	121,4	+8,7%

L'EBITDA s'établit à 186 millions d'euros, en hausse de 4,7% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en progression à 30,8% contre 30,0% au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Outre l'impact de la bonne tenue de l'activité sur plusieurs marchés, cette évolution traduit l'impact des plans Performances et notamment le plein bénéfice des investissements mis en service au 2<sup>ème</sup> semestre 2009 en Suisse et au Sénégal.

Les charges de personnel progressent de 2,9% en euros compte tenu de l'intégration de Bharathi Cement et de l'incidence du régime légal d'intéressement en Egypte. Enfin, les impôts et taxes, sont en hausse de 1,9 M€ soit 9,7% par rapport à l'exercice précédent à plus de 21 millions d'euros.

Par pays, l'évolution du résultat d'exploitation de l'activité ciment appelle les commentaires suivants :

- L'activité **en France** est en recul de 3%. Cette baisse intervient malgré une hausse des volumes livrés de l'ordre de 1,2% au cours de la période. Après un premier trimestre marqué par des conditions climatiques très défavorables, le Groupe a renoué au second trimestre avec la croissance des volumes. Cette performance résulte d'une forte progression des volumes vendus à l'export et d'une stabilisation des volumes vendus en France. Les prix de vente enregistrent une baisse qui résulte pour l'essentiel d'un effet mix défavorable lié notamment à la forte augmentation des ventes à l'export. Le Groupe a fait face à une certaine pression sur les prix sur son marché domes-

tique en raison de pressions concurrentielles localisées essentiellement dans le Nord-Est du pays. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait par rapport au premier semestre 2009 mais reste solide bénéficiant des effets conjugués des plans Performance 2010 et Performance Plus, ainsi que d'une légère baisse des coûts de l'énergie.

- **Aux Etats-Unis**, le chiffre d'affaires consolidé affiche un recul de 16,3% à périmètre et taux de change constants. Cette baisse est essentiellement le résultat d'une contraction des volumes vendus supérieure à 5%. Cette baisse des volumes est restée sensible en Californie en raison des conditions météorologiques défavorables et du contexte économique. La région du Sud-Est a connu en revanche un retour à une croissance soutenue des volumes vendus. Les prix de vente s'établissent en forte baisse, en raison d'une base de comparaison défavorable tant en Californie que dans le Sud-Est, mais aussi sous l'effet d'un environnement concurrentiel dégradé en Californie. Ainsi, le Groupe a enregistré un EBITDA négatif dans cette activité aux Etats-Unis.
- **En Suisse**, la progression du chiffre d'affaires consolidé est proche de 20% à périmètre et taux de change constants, expliquée notamment par une hausse des volumes vendus dans les mêmes proportions (21%). Cette performance, rendue possible par l'augmentation de capacité réalisée en 2009, résulte de la livraison à de grands chantiers souterrains protégés

des intempéries, et du dynamisme du marché Suisse dans son ensemble. Les prix de vente enregistrent une légère baisse compte tenu de la nature des chantiers livrés. Cette évolution d'activité, combinée à la politique énergétique efficace, notamment dans l'utilisation accrue de combustibles secondaires, a permis une forte progression de la marge d'EBITDA Ciment sur le chiffre d'affaires opérationnel sur les six premiers mois de l'année.

- **En Italie**, le chiffre d'affaires est en retrait de plus de 49%, affecté par le recul des volumes vendus en raison d'un environnement macro-économique toujours difficile ainsi qu'aux mauvaises conditions climatiques subies en début d'année. Dans ce contexte, les pressions concurrentielles se sont accrues entraînant une baisse sensible des prix de vente. Dès lors, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse marquée, limitée néanmoins par des prix d'achats de clinker qui restent bien orientés.
- **En Turquie**, le chiffre d'affaires est en progression de plus de 22% à périmètre et taux de change constants. Les volumes destinés au marché domestique progressent d'environ 15% tandis que les volumes exportés (essentiellement sur le pourtour méditerranéen) sont en légère baisse, le Groupe privilégiant le marché turc. Les prix pratiqués sur ce dernier sont en croissance sur la période tant dans la région de Konya que dans la région d'Ankara. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité affiche une amélioration très sensible.
- **En Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires progresse de 4,8%, et de 4,5% à périmètre et taux de change constants. Après un lent redémarrage de l'activité au cours des premiers mois de l'année, les volumes de ciment vendus enregistrent une hausse de plus de 6% sur la période. Les prix de vente moyens enregistrent une légère baisse, reflétant notamment un mix géographique de vente moins favorable avec une nette progression des volumes vendus à l'export à des prix inférieurs, mais aussi une certaine pression sur les prix sur le marché domestique. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en très forte progression, profitant de la croissance des ventes mais aussi du plein effet de la mise en service du nouveau four de l'usine de Rufisque, notablement plus efficient en termes de consommation d'énergie, et qui a permis de mettre un terme aux achats externes de clinker. Par ailleurs, le Groupe bénéficie d'une évolution favorable du prix du charbon consommé.
- **En Égypte**, le chiffre d'affaires a progressé sur le semestre de près de 6% à taux de change constant, soutenu par une hausse des volumes vendus de 2,2%. Après les précipitations exceptionnelles qui sont venues perturber la production d'énergie dans le pays au premier trimestre et une production temporairement ralentie par la mise en service du nouveau broyeur ciment, le Groupe a renoué rapidement avec une croissance dynamique de son activité au cours du second trimestre. Les prix de vente sont restés bien orientés au cours du premier semestre. Ainsi, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une très légère augmentation, en dépit d'un premier trimestre dont la profitabilité avait été affectée par les événements décrits ci-dessus.
- **Au Kazakhstan et en Inde**, le 19 avril 2010, le groupe Vicat a annoncé l'acquisition de 51% du capital de Bharathi Cement Company Limited. Cette société, qui opère depuis fin 2009, dispose aujourd'hui d'une capacité ciment annuelle de 2,5 millions de tonnes. Une seconde ligne de production, dont la construction progresse selon le calendrier établi, permettra d'atteindre une capacité nominale annuelle totale de 5 millions de tonnes de ciment fin 2010. Bharathi Cement opère dans l'état de l'Andhra Pradesh dans le sud de l'Inde, marché aujourd'hui caractérisé par son dynamisme mais aussi par de fortes pressions concurrentielles en raison d'une situation actuelle de surcapacités. Consolidé à partir du 1er mai 2010, Bharathi Cement a contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 12,7 millions d'euros sur le semestre. Fort d'un outil de production particulièrement moderne et performant, Bharathi Cement a généré une marge d'EBITDA de plus de 16%. Il s'agit d'un niveau de marge prometteur compte tenu de la montée en puissance progressive de l'usine, du contexte actuel fortement concurrentiel et de la hausse récente des prix du charbon consommé dans cette région.

Quant aux deux projets de *Greenfields* menés par le Groupe, au Kazakhstan (Jambyl Cement) et en Inde (Vicat Sagar), les activités de ces nouvelles implantations seront respectivement opérationnelles, comme initialement prévu, fin 2010 et début 2012. Toutefois, certaines charges d'exploitation liées à la mise en place des installations ont été comptabilisées sur le semestre.

### 2.2.1.2. Evolution du résultat d'exploitation de l'activité béton prêt à l'emploi et granulats

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>Évolution</b>
CA opérationnel	360,1	357,7	+0,7%
Éliminations inter-secteurs	(16,5)	(12,9)	-28,6%
Contribution au CA consolidé	343,6	344,8	-0,4%
EBITDA	29,6	43,5	-31,9%
EBITDA / CA opérationnel (%)	8,2%	12,2%	
Résultat d'exploitation	5,9	15,5	-61,7%

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats est en hausse de 0,7%, en baisse de (1,1)% à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2009. Cette baisse résulte principalement du recul de l'activité aux Etats-Unis et en France.

L'EBITDA s'inscrit en baisse de 31,9% et de 34,3% à périmètre et taux de change constants. Le recul de la marge d'EBITDA, qui s'établit à 8,2% contre 12,2%, s'explique essentiellement par la dégradation de la situation aux Etats-Unis et en France.

Les principales tendances sont les suivantes :

- Le chiffre d'affaires **en France** est en baisse de 2,2%, malgré une hausse de 2,5% des volumes vendus pour le béton et une stabilité (0,4)% pour les granulats. Après un début d'année particulièrement difficile, le second trimestre a enregistré une solide reprise des volumes vendus, le marché ayant bénéficié de la stabilisation progressive du BTP et d'un effet de rattrapage sur des chantiers arrêtés en début d'année en raison des intempéries. En revanche, si les prix dans les granulats enregistrent une solide progression, le Groupe a constaté une légère contraction des prix dans le béton en raison de pressions concurrentielles accrues sur certaines zones. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse par rapport au premier semestre 2009.
- **Aux États-Unis**, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une baisse de 19,9% à périmètre et taux de change constants (-19,7% en données publiées). Cette baisse résulte essentiellement de la poursuite du fort recul des volumes vendus en Californie, affectés par l'environnement économique et des conditions météorologiques défavorables, alors que ceux-ci sont en progression de 13,0% dans la région du Sud-Est sur l'ensemble du semestre. Les prix de vente restent orientés à la baisse, plus sensiblement en Californie que dans la région du Sud-Est.

De ce fait, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA légèrement positif.

- **En Turquie**, le chiffre d'affaires de l'activité Béton & Granulats est en hausse de 56,5% et de 47,1% à périmètre et change constants. Les volumes vendus sont en croissance de plus de 40%, bénéficiant de bonnes conditions climatiques au premier trimestre et d'une reprise sensible du marché. Sur un marché qui reste très concurrentiel, les prix sont en très légère progression. Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaire opérationnel est en recul.
- **En Suisse**, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 6,3%, mais baisse de 0,9% à périmètre et taux de change constants du fait des conditions climatiques enregistrées au cours du premier trimestre, en partie compensées par un second trimestre dynamique. Les prix de vente sont en léger retrait. Ainsi, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en léger retrait par rapport au premier semestre 2009.
- **Au Sénégal**, le chiffre d'affaires de l'activité Granulats augmente de 8%. Les volumes affichent une solide croissance de plus de 19%, bénéficiant du dynamisme de l'activité notamment des travaux publics. En revanche, les prix sont sensiblement en baisse reflétant une base de comparaison défavorable liée à la baisse progressive enregistrée au cours des douze derniers mois. Il en résulte une contraction de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel.

### 2.2.1.3. Evolution du résultat d'exploitation de l'activité Autres Produits et Services

Le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de 3,5% à périmètre courant et de 0,2% à périmètre et change constants.

L'EBITDA s'établit à 16,4 millions d'euros, en hausse de 28,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, et de 22,8% à périmètre et taux de change constants.

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Évolution
CA opérationnel	162,3	156,8	+3,5%
Éliminations inter-secteurs	(33,6)	(30,9)	-8,5%
Contribution au CA consolidé	128,7	125,9	+2,3%
EBITDA	16,4	12,7	+28,6%
EBITDA / CA opérationnel (%)	10,1%	8,1%	
Résultat d'exploitation	9,9	6,6	+51,1%

**En France**, le chiffre d'affaires est en baisse de 7,8%, l'activité Chimie du Bâtiment est en repli de 9,4% tandis que l'activité Transport affiche un net recul sous les effets conjugués du contexte macro-économique actuel et des conditions climatiques difficiles ayant marqué le premier trimestre.

**En Suisse**, l'activité Préfabrication enregistre un très bon premier semestre avec des volumes en hausse marquée, notamment pour l'activité traverses, et une progression de son chiffre d'affaires supérieure à 11% à périmètre et taux de change constants.

## 2.2.2. Évolution du résultat d'exploitation par zone géographique

### 2.2.2.1. Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre constant
CA consolidé	415	431	-3,8%	-3,8%
EBITDA	87	103	-15,7%	-15,7%
EBIT	60	74	-19,5%	-19,5%

Le chiffre d'affaires consolidé en France affiche un recul de 3,8% à périmètre constant sur le semestre. L'EBITDA s'établit à 87 millions d'euros, en diminution de 15,7%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait à 20,7% contre 23,6% au premier semestre 2009. Le recul de la marge d'EBITDA qui provient à la fois de l'activité Ciment et de l'activité Béton & Granulats a toutefois été atténué par les effets positifs du plan Performance 2010 et les mesures complémentaires de réduction des coûts du plan Performance Plus.

### 2.2.2.2. Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	146	135	+8,1%	+0,7%
EBITDA	41	33	+24,9%	+16,5%
EBIT	29	22	+33,2%	+24,5%

Le chiffre d'affaires consolidé en Europe, hors France, est en progression de 8,1% sur le semestre. A périmètre et taux de change constants, l'activité progresse de 0,7%.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en nette amélioration à 27,9% contre 24,2% au premier semestre 2009, grâce à la fois à l'activité Ciment et à l'activité Préfabrication en Suisse en dépit des effets conjugués de la baisse des volumes et des prix en Italie.

### 2.2.2.3. Compte de résultat États-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	85	104	-18,4%	-18,7%
EBITDA	(4)	8	-151,3%	-151,2%
EBIT	(21)	(9)	-130,8%	-130,1%

Le chiffre d'affaires consolidé aux États-Unis enregistre un fort repli de 18,4% et 18,7% à périmètre et taux de change constants, dans un marché toujours très affecté par le contexte de crise macro économique et les conditions météorologiques en début d'année. Néanmoins, si la situation en Californie reste particulièrement difficile, la région du Sud-Est enregistre une évolution plus favorable, renouant avec une croissance des volumes vendus, tant dans l'activité Ciment que dans celle du Béton Prêt à l'Emploi.

Dans ce contexte difficile, le Groupe a enregistré une nouvelle dégradation de ses performances avec un EBITDA en perte de 4 millions d'euros au cours de ce premier semestre.

### 2.2.2.4. Compte de résultat Turquie, Kazakhstan, Inde

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	107	70	+52,5%	+26,3%
EBITDA	14	6	+141,9%	+92,7%
EBIT	3	(3)	-221,3%	-174,5%

En Turquie, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 94 millions d'euros, en hausse de 26,3% à périmètre et taux de change constants. Les volumes de vente ont été portés par un effet de base et des conditions météorologiques favorables et par la reprise marquée de l'activité, amorcée en fin d'exercice 2009, qui s'est accélérée au cours de ce premier semestre. Les prix de vente bénéficient également de ce regain d'activité, non seulement dans la région de Konya, mais aussi depuis la fin du premier trimestre, dans la région d'Ankara. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en hausse à 14,1% contre 9,3% au premier semestre 2009.

### 2.2.2.5. Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	232	221	+4,8%	+4,5%
EBITDA	94	81	+17,4%	+16,9%
EBIT	77	66	+17,0%	+16,6%

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 4,5% à périmètre et change constants compte tenu d'un début d'année perturbé en Egypte, à la fois par des intempéries exceptionnelles au premier trimestre et par le démarrage du nouveau broyeur ciment en avril.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 40,8% au 1er semestre 2010 contre 36,4% sur la même période en 2009. Cette évolution traduit à la fois une bonne tenue des prix en Egypte et surtout les effets des investissements mis en service au 2ème semestre 2009 au Sénégal.

### 2.3. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Évolution
Coût de l'endettement financier net	(12,4)	(11,1)	+11,6%
Autres produits et charges financiers	(0,3)	0,2	
<b>Résultat financier</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(10 ,9)</b>	<b>+15,8%</b>

La diminution du résultat financier du Groupe découle essentiellement de la hausse du coût de l'endettement financier net. Cette évolution résulte des effets combinés de la baisse des taux d'intérêt et d'une augmentation de l'encours moyen d'endettement du Groupe (l'endettement brut moyen s'établit à 1 025 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 829 millions d'euros pour la même période de 2009) du fait principalement de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde.

### 2.4. ÉVOLUTION DES IMPÔTS

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Évolution
Impôts exigibles	(25,6)	(28,2)	+9,2%
Impôts différés	8,1	6,1	-33,7%
<b>Total Impôts</b>	<b>(17,5)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>-20,9%</b>

Le Groupe a enregistré un résultat avant impôt de 136,8 millions d'euros sur le premier semestre 2010, en hausse de 3,5% par rapport à la même période de 2009 qui s'élevait à 132,1 millions d'euros.

La baisse du taux d'impôt apparent découle principalement d'une évolution favorable du mix «pays» (augmentation de la part relative de l'Égypte et du Sénégal où le Groupe bénéficie de régimes fiscaux dérogatoires du fait des investissements réalisés, baisse de la part des pays ayant un taux d'imposition plus élevé: Etats-Unis, France et Italie).

### 2.5. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 119,3 millions d'euros en hausse de 8,4% par rapport à celui du premier semestre 2009 (110,0 millions d'euros), incluant une part Groupe à hauteur de 94,6 millions d'euros en hausse de 6,0% par rapport à celle de la même période de 2009 (89,3 millions d'euros).

Ainsi, la marge nette s'établit à 12,1% du chiffre d'affaires au premier semestre 2010 contre 11,4% au 1er semestre 2009 et 12,3% pour l'ensemble de l'exercice 2009.

## 2.6. ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2010, le Groupe présente une structure financière solide qui peut être caractérisée par les indicateurs suivants :

(en millions d'euros)	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>	<b>Évolution</b>
Dettes financières brutes	1 376	888	
Trésorerie	(348)	(235)	
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>1 028</b>	<b>653</b>	<b>+375</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>2 505</b>	<b>2 082</b>	<b>+423</b>
<i>Ratio d'endettement «gearing»</i>	<i>41,1%</i>	<i>31,4%</i>	
EBITDA (12 derniers mois)	475	473	
<i>Ratio de «leverage»</i>	<i>2,16</i>	<i>1,38</i>	

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 niveau de l'endettement net (représentant 41,1% des capitaux propres consolidés («gearing») et 2,16 fois l'EBITDA consolidé («leverage»), 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 2010, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les «covenants» contenus dans les contrats de financement.

Le 24 juin 2010, le Groupe a annoncé la finalisation du financement de la cimenterie Greenfield de Vicat Sagar située en Inde, projet mené en partenariat avec Sagar Cements Limited, et dans lequel le groupe Vicat détient une participation majoritaire. Ce financement, arrangé par International Finance Corporation (IFC), filiale de la Banque Mondiale, s'élève à 195 millions d'euros. Il comprend une première tranche de 140 millions d'euros arrangée par IFC avec le concours de trois institutions de financement du développement, DEG, FMO et PROPARCO, et une seconde tranche de 55 millions d'euros syndiquée par IFC auprès du Crédit Agricole CIB, du Crédit Industriel et Commercial, de Natixis et de la Société Générale. Les maturités des deux tranches sont respectivement de 11 et 8 ans.

En attendant un retour sur les marchés de financement, notamment obligataires, le Groupe a mis en place une ligne de financement de 360 millions d'euros d'une durée de 12 mois extensible à 18 mois à l'option de l'emprunteur. Cette ligne a été conclue avec BNP Paribas, CA CIB et Société Générale à parts égales.

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 659 millions d'euros au 30 juin 2010 (609 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 30 juin 2010, le montant des billets émis s'élève à 152 millions d'euros. Les billets de trésorerie qui constituent des instruments de crédit court terme sont adossés à des lignes de financement confirmées pour le montant émis et sont classés comme telles en dettes à moyen terme dans le bilan consolidé.

## 2.7. PERSPECTIVES 2010

Le Groupe confirme les tendances attendues telles que communiquées lors de la publication de son Assemblée Générale des actionnaires et des résultats de l'exercice 2009.

Ainsi, 2010 devrait être une année de transition. Le dynamisme dans les pays émergents devrait se poursuivre, alors que l'environnement dans certains pays matures devrait rester toujours difficile. En termes de prix de vente, leurs évolutions resteront très contrastées en fonction des zones géographiques. Par ailleurs, alors que le premier semestre sera affecté par les conditions climatiques particulièrement défavorables enregistrées en début d'année, le second semestre devrait être marqué par une amélioration progressive de l'activité dans certains pays matures, et notamment en France et aux Etats-Unis.

Le Groupe poursuit ses efforts de gains de productivité et de contrôle des frais fixes. Il devrait pleinement bénéficier des effets combinés des plans Performance, notamment :

- des performances tirées des nouveaux outils industriels,
- de la baisse des prix des combustibles nobles et de l'utilisation accrue de combustibles secondaires,
- de l'arrêt des achats externes de clinker et de ciment en Suisse et au Sénégal, suite aux augmentations de capacités finalisées en 2009.

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

- **En France**, en 2010, le Groupe s'attend à une stabilisation progressive des volumes vendus, notamment de ciment, dans un environnement prix qui devrait être légèrement négatif. Les premiers effets du plan de relance annoncé par le gouvernement devraient très progressivement avoir un impact sur le secteur de la construction en général, notamment sur les infrastructures, alors que le résidentiel neuf devrait bénéficier de l'impact des incitations fiscales mises en place en 2009. En revanche, le non résidentiel devrait poursuivre sa décroissance sur l'ensemble de l'exercice. Le Groupe devrait bénéficier de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés, et de la poursuite de sa politique d'utilisation accrue de combustibles de substitution.
- **En Suisse**, l'environnement devrait rester globalement favorable, en s'appuyant sur la poursuite d'importants projets d'infrastructure.

L'augmentation de la capacité du four de l'usine de Reuchenette réalisée en fin de premier semestre 2009 a mis un terme définitif aux achats de clinker externes et permet d'augmenter la capacité d'utilisation de combustibles de substitution. Enfin, le Groupe bénéficiera de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés, et poursuivra sa politique d'utilisation accrue de combustibles de substitution.

- **En Italie**, le Groupe anticipe une situation particulièrement difficile sur le marché italien en 2010. Dans ce contexte, Vicat devrait toujours bénéficier de conditions d'achats du clinker favorables.
- **Aux Etats-Unis**, le manque de visibilité tant sur la situation macro-économique que sur l'importance des investissements que pourraient réaliser les Etats ne permet pas au Groupe de formuler des anticipations sur l'exercice 2010 qui devrait néanmoins rester particulièrement difficile. Si la mise en œuvre du plan de relance au niveau national peut avoir des effets substantiels sur les marchés du Groupe, la localisation, la nature et le calendrier des investissements demeurent en effet aujourd'hui toujours incertains. Néanmoins, il convient de noter une amélioration perceptible au cours du premier semestre dans la région du Sud-Est, et, par ailleurs, que le rythme de distribution des aides fédérales s'est sensiblement accéléré à compter du mois de mars, notamment en Californie et en Georgie.
- **En Turquie**, l'amélioration progressive de l'environnement devrait se poursuivre, notamment en termes de volumes. En revanche, la persistance d'une situation concurrentielle tendue pourrait avoir à nouveau un impact défavorable sur l'évolution des prix de vente. Toutefois, dans ce contexte, la modernisation de l'outil industriel du Groupe réalisée dans le cadre du plan Performance 2010, donne au Groupe la possibilité de produire à bas coûts. Par ailleurs, le Groupe devrait être en mesure d'augmenter de façon sensible l'utilisation de combustibles de substitution.
- **En Egypte**, le marché local devrait rester favorable, tant en termes de volumes que de prix. Néanmoins, pour les volumes, la base de comparaison sera sensiblement moins favorable qu'en 2009, l'augmentation de la capacité de l'usine de Sinaï Cement étant déjà pleinement intégrée au cours de cet exercice. Ainsi, Vicat anticipe une évolution de son activité en ligne avec celle du marché.

- **En Afrique de l'Ouest**, l'environnement de marché devrait rester globalement favorable, mais restera étroitement lié aux investissements des pouvoirs publics dans les grands projets d'infrastructure d'une part, et à l'évolution des transferts financiers en provenance de la diaspora issue de cette région d'autre part. Par ailleurs, le Groupe devrait bénéficier de certains effets de levier. Tout d'abord, Vicat pourra pleinement tirer profit de l'augmentation de ses capacités, finalisée dans le cadre du plan Performance 2010, lui permettant de répondre à la demande locale et à l'export sans avoir recours à des achats externes de clinker. Par ailleurs, Vicat devrait bénéficier de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés. Enfin, le Groupe devrait être en mesure d'augmenter sensiblement la proportion de combustibles de substitution utilisée.
- **En Inde**, l'acquisition d'une participation majoritaire dans Bharathi Cement, principalement par le biais d'une augmentation de capital réservée, permet au Groupe de renforcer sensiblement sa position en Inde, marché dont la consommation de ciment est en forte croissance. Deuxième opération majeure de Vicat, complémentaire de sa joint-venture actuelle Vicat Sagar Cement, ces partenariats vont permettre de faire émerger deux acteurs importants dans le sud de l'Inde, avec à terme une capacité nominale totale de plus de 10 millions de tonnes, et qui pourront s'appuyer sur de fortes synergies opérationnelles et des plans d'expansion ambitieux.
- **Au Kazakhstan**, la construction d'une usine dont la capacité sera de 1,1 million de tonnes et qui bénéficiera des technologies les plus modernes se poursuit conformément au plan initial, avec un démarrage de l'usine prévu au cours du second semestre 2010. Néanmoins l'impact sur les ventes du Groupe ne sera réellement visible qu'en 2011, les conditions hivernales du Kazakhstan entraînant une très forte saisonnalité de l'activité dans ce pays.

# 3

## DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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, ci-joint en page 35 et suivantes, 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

# 4

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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 du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, 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 effectuée 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1. « Déclaration de conformité » qui expose l'application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés et individuels » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

### **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 3 août 2010

**KPMG Audit**

Département de KPMG S.A.

Bertrand Desbarrières

Associé

Chamalières, le 3 août 2010

**Wolff & Associés S.A.S.**

Grégory Wolff

Associé