



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} SEMESTRE

2018



1	COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018	3	3
1.1	État de la situation financière consolidée	4	
1.2	Compte de résultat consolidé	5	
1.3	État du résultat global consolidé	6	
1.4	État des flux de trésorerie consolidés	7	
1.5	État de variation des capitaux propres consolidés	8	
1.6	Annexe aux comptes consolidés du 30 juin 2018	9	
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2018	39	
2.1	Évolution du chiffre d'affaires consolidé	40	
2.2	Évolution de la rentabilité opérationnelle	42	
2.3	Évolution du résultat financier	48	
2.4	Évolution des impôts	48	
2.5	Évolution du résultat net et de la capacité d'autofinancement	49	
2.6	Évolution de la structure financière	49	
2.7	Événements récents	49	
2.8	Facteurs de risques	50	
2.9	Perspectives 2018	50	
3	DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	53	
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2018	55	



Nouveau stade de l'Olympique Lyonnais, Rhône Alpes, France

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2018

1

1.1	État de la situation financière consolidée	4	1.4	État des flux de trésorerie consolidés	7
1.2	Compte de résultat consolidé	5	1.5	État de variation des capitaux propres consolidés	8
1.3	État du résultat global consolidé	6	1.6	Annexe aux comptes consolidés du 30 juin 2018	9

1.1 État de la situation financière consolidée

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2018	31 décembre 2017
ACTIF			
Actifs non courants			
Goodwill	3	1 005 213	1 006 987
Autres immobilisations incorporelles	4	112 950	117 959
Immobilisations corporelles	5	1 800 464	1 837 759
Immeubles de placement		15 735	16 240
Participations dans des entreprises associées		42 358	40 696
Actifs d'impôts différés		115 988	111 860
Créances et autres actifs financiers non courants		108 424	77 557
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 201 132	3 209 058
Actifs courants			
Stocks et en-cours		341 166	351 303
Clients et autres débiteurs		493 708	408 092
Actifs d'impôts exigibles		49 555	45 001
Autres créances		194 679	174 251
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	278 227	265 364
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		1 357 335	1 244 011
TOTAL DE L'ACTIF		4 558 467	4 453 069
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 932 376	1 985 313
Capitaux propres part du Groupe		2 123 183	2 176 120
Intérêts minoritaires		215 465	233 442
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 338 648	2 409 562
Passifs non courants			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	114 271	115 084
Autres provisions	8	107 685	108 703
Dettes financières et options de vente	9	1 043 149	928 403
Impôts différés passifs		166 688	160 668
Autres passifs non courants		1 292	1 398
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 433 085	1 314 256
Passifs courants			
Provisions	8	8 175	8 738
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	9	149 980	138 499
Fournisseurs et autres créditeurs		337 872	328 450
Passifs d'impôts exigibles		37 800	41 188
Autres dettes		252 907	212 376
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		786 734	729 251
TOTAL DES PASSIFS		2 219 819	2 043 507
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 558 467	4 453 069

1.2 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	11	1 281 261	1 247 682
Achats consommés		(861 636)	(820 016)
Valeur ajoutée	1.22	419 625	427 666
Charges de personnel		(213 458)	(216 450)
Impôts, taxes et versements assimilés		(34 508)	(34 761)
Excédent brut d'exploitation	1.22 & 14	171 659	176 455
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(92 866)	(104 287)
Autres produits et charges	13	19 650	8 492
Résultat d'exploitation	14	98 443	80 660
Coût de l'endettement financier net	15	(11 013)	(12 827)
Autres produits financiers	15	7 091	8 726
Autres charges financières	15	(7 814)	(8 834)
Résultat financier	15	(11 736)	(12 935)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		2 070	3 095
Résultat avant impôt		88 777	70 820
Impôts sur les résultats	16	(26 982)	(25 822)
Résultat net consolidé		61 795	44 998
Part attribuable aux intérêts minoritaires		2 912	5 007
Part attribuable au Groupe		58 883	39 991
EBITDA	1.22 & 14	196 778	188 336
EBIT	1.22 & 14	103 784	85 568
Capacité d'autofinancement	1.22	147 888	140 103
RÉSULTAT PAR ACTION (EN EUROS)			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	7	1,31	0,89

1.3 État du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat net consolidé	61 795	44 998
Autres éléments du résultat global		
Éléments non recyclables au compte de résultat :		
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	4 536	13 664
Impôt sur les éléments non recyclables	(1 165)	(3 601)
Éléments recyclables au compte de résultat :		
Écarts de conversion	(45 908)	(90 850)
Couverture des flux de trésorerie	(3 594)	8 266
Impôt sur les éléments recyclables	928	(2 397)
Autres éléments du résultat global (après impôt)	(45 203)	(74 918)
RÉSULTAT GLOBAL	16 592	(29 920)
Part attribuable aux intérêts minoritaires	(7 038)	(5 506)
Part attribuable au Groupe	23 630	(24 414)

1.4 État des flux de trésorerie consolidés

1

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net consolidé		61 795	44 998
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(2 070)	(3 095)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		1 346	1 189
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
■ Amortissements et provisions		88 186	108 950
■ Impôts différés		1 814	(9 711)
■ Plus ou moins-values de cession		(3 454)	(1 383)
■ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		157	(1 655)
■ Autres		114	811
Capacité d'autofinancement	1.22	147 888	140 104
Variation du besoin en fonds de roulement		(61 082)	(106 966)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles ⁽¹⁾	18	86 806	33 138
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		(78 402)	(93 613)
■ immobilisations financières		(21 608)	(6 731)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		4 529	6 841
■ immobilisations financières		4 983	2 013
Incidence des variations de périmètre		(12 984)	(13 106)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	19	(103 482)	(104 596)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés		(76 872)	(73 684)
Augmentation/Réduction de capital		-	-
Émissions d'emprunts		126 976	270 595
Remboursement d'emprunts		(24 063)	(199 039)
Acquisitions d'actions propres		(16 153)	(11 783)
Cession – attribution d'actions propres		17 658	52 892
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		27 546	38 981
Incidence des variations de cours des devises		(8 676)	(6 053)
Variation de la trésorerie		2 194	(38 530)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	20	220 058	208 909
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	20	222 252	170 379

(1) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (29 344) milliers d'euros en 2018 et (24 720) milliers d'euros en 2017.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (11 497) milliers d'euros en 2018 et (10 569) milliers d'euros en 2017.

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 minoritaires	Total capitaux propres
AU 1^{er} JANVIER 2017	179 600	11 207	(63 609)	2 275 851	(189 929)	2 213 120	257 054	2 470 174
Résultat semestriel				39 991		39 991	5 007	44 998
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾				14 659	(79 064)	(64 405)	(10 513)	(74 918)
Résultat global				54 650	(79 064)	(24 414)	(5 506)	(29 920)
Dividendes distribués				(66 341)		(66 341)	(7 707)	(74 048)
Variation nette des actions propres			2 836	(466)		2 370		2 370
Autres variations ⁽²⁾				36 828		36 828	(497)	36 331
AU 30 JUIN 2017	179 600	11 207	(60 773)	2 300 522	(268 993)	2 161 563	243 344	2 404 907
AU 1^{er} JANVIER 2018	179 600	11 207	(60 714)	2 406 371	(360 344)	2 176 120	233 442	2 409 562
Résultat semestriel				58 883		58 883	2 912	61 795
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾				(75)	(35 179)	(35 254)	(9 950)	(45 204)
Résultat global				58 808	(35 179)	23 629	(7 038)	16 591
Dividendes distribués				(66 375)		(66 375)	(6 696)	(73 071)
Variation nette des actions propres			1 979	(352)		1 627		1 627
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires				(10 884)		(10 884)	(4 806)	(15 690)
Augmentation de capital								
Autres variations				(934)		(934)	563	(371)
AU 30 JUIN 2018	179 600	11 207	(58 735)	2 386 634	(395 523)	2 123 183	215 465	2 338 648

1) Stock par nature des autres éléments du résultat global :

Les autres éléments du résultat global comprennent pour l'essentiel les écarts de conversion cumulés à fin juin 2018 depuis fin 2003. Pour mémoire, en application de l'option offerte par IFRS 1, les écarts de conversion accumulés avant la date de transition aux IFRS ont été reclassés en report à nouveau à cette date.

(2) Incluant principalement la restitution d'impôts de 38,9 millions d'euros encaissée suite à des réclamations sur le traitement fiscal de plus-values de cession de titres Soparfi réalisées par des filiales du Groupe en 2014.

Les réserves de conversion Groupe se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) au 30 juin 2018 et 2017 :

	30 juin 2018	30 juin 2017
Dollar :	29 502	36 265
Franc suisse :	162 412	198 315
Livre turque :	(239 560)	(193 367)
Livre égyptienne :	(125 533)	(131 420)
Tengué kazakh :	(75 149)	(83 506)
Ouguiya mauritanien :	(5 637)	(6 698)
Roupie indienne :	(141 558)	(88 582)
	(395 523)	(268 993)

1.6 Annexe aux comptes consolidés du 30 juin 2018

1

NOTE 1	Principes comptables et méthodes d'évaluation	10
NOTE 2	Variations de périmètre et autres faits marquants	18
NOTE 3	<i>Goodwill</i>	19
NOTE 4	Autres immobilisations incorporelles	20
NOTE 5	Immobilisations corporelles	21
NOTE 6	Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
NOTE 7	Capital social	22
NOTE 8	Provisions	23
NOTE 9	Dettes financières nettes et options de vente	23
NOTE 10	Instruments financiers	26
NOTE 11	Chiffre d'affaires	28
NOTE 12	Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	28
NOTE 13	Autres produits et charges	28
NOTE 14	Indicateurs de performance	29
NOTE 15	Résultat financier	29
NOTE 16	Impôts sur les résultats	30
NOTE 17	Informations sectorielles	30
NOTE 18	Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	32
NOTE 19	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	33
NOTE 20	Composition de la trésorerie nette	33
NOTE 21	Transactions avec les entreprises liées	33
NOTE 22	Événements postérieurs à la clôture	34
NOTE 23	Liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2018	34

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^{er} janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 30 juin 2018.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore entrées en vigueur au 30 juin 2018 n'ont pas été appliquées par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture.

Les comptes consolidés du 30 juin ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec ceux établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les comptes consolidés du 30 juin 2018 présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS, à l'exception des évolutions normatives mentionnées ci-après, qui n'avaient pas été appliquées par anticipation par le Groupe et qui sont d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018.

Le Groupe a ainsi appliqué la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » au 1^{er} janvier 2018, sans retraiter les exercices comparatifs. Sur la base de l'exploitation des questionnaires d'identification des divergences entre les principes comptables précédemment appliqués issus de IAS 18 et ceux d'IFRS 15, et des analyses complémentaires effectuées, le Groupe a conclu, en raison principalement de la nature même de ses activités, que l'application au 1^{er} janvier 2018 de cette norme n'avait pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe, et sa mise en œuvre n'a pas impliqué de modification majeure des principes comptables appliqués pour la reconnaissance du revenu.

Le Groupe a également appliqué la norme IFRS 9 « Instruments financiers » (en remplacement de la norme IAS 39) au 1^{er} janvier 2018, sans retraiter les exercices comparatifs. Son application au 1^{er} janvier 2018 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Cette norme comporte trois volets :

- classement et évaluation : l'adoption d'IFRS 9 n'a pas eu d'effet significatif sur les méthodes comptables relatives aux passifs financiers. Concernant les actifs financiers, les modifications induites par la nouvelle norme sur les méthodes comptables du Groupe concernent principalement les instruments de capitaux propres avec la suppression de la catégorie des actifs disponibles à la vente. Ces titres sont désormais évalués selon IFRS 9 à la juste valeur et les variations sont à comptabiliser en résultat financier ou en autres éléments du résultat global suivant l'option retenue à l'origine titre par titre. L'application de cette disposition n'a pas eu d'impact significatif pour le Groupe au 1^{er} janvier 2018 ;

- dépréciation des actifs financiers : en application d'IFRS 9, les créances sont dépréciées sur la base de l'estimation des pertes attendues et non plus des pertes avérées. Ces nouvelles obligations issues d'IFRS 9, qui concernent principalement les créances clients, ont conduit le Groupe à revoir ses politiques de dépréciation et à analyser son portefeuille de créances ce qui a permis de conclure à l'absence d'impact significatif au 1^{er} janvier 2018 liée à l'application de cette norme ;

- opérations de couverture : le Groupe a revu le traitement comptable appliqué dans le cadre de ses opérations de financement et de couverture et a conclu à sa conformité avec IFRS 9.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi son projet de mise en œuvre de la norme IFRS 16 « Contrats de location » d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019, pour en évaluer les impacts potentiels sur les états financiers du Groupe. La Société a mis en place les moyens nécessaires (formation, équipe projet, matrice de collecte) pour recenser l'ensemble des contrats de location concernés et chiffrer l'impact estimé de l'application de cette norme. Pour la transition, le Groupe prévoit d'adopter la méthode rétrospective complète lors de sa mise en œuvre effective, sous réserve de la faisabilité pratique. Sur la base de la collecte réalisée à fin 2017, les paiements minimaux futurs à effectuer en vertu des contrats de location simple entrant dans le champ d'application d'IFRS 16 sont estimés à 292,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 (hors contrats de courte durée (< 12 mois) et portant sur des actifs de faible valeur (< 5 milliers de dollars américains), ceux-ci étant exclus du champ d'application d'IFRS 16).

Ces comptes ont été arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 3 août 2018.

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 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 1.17 et 8), en particulier celles pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (notes 1.15 et 8) ;
- l'évaluation des options de vente consenties à des tiers sur actions de filiales consolidées (notes 1.16 et 9.2) ;
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur (notes 1.14 et 10) ;
- l'évaluation des impôts différés actifs, et en particulier de la probabilité de disposer de bénéfices imposables futurs suffisants pour les imputer (notes 1.20 et 16) ;
- 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 (notes 1.7 et 4 relatives aux quotas d'émission).

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

1.3 Principes de consolidation

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

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

La consolidation est réalisée à partir des comptes semestriels des sociétés arrêtés au 30 juin et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes 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 et Entreprises associées

Les coentreprises, dont le contrôle est partagé et qui peuvent faire l'objet d'une exploitation en commun par un nombre limité d'actionnaires et les entreprises associées, participations sur lesquelles Vicat exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les *goodwills* 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 2018 figure dans la note 23.

1.4 Regroupement d'entreprises – goodwill

À compter du 1^{er} janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels ». Ces normes révisées étant d'application prospective, elles sont sans incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1^{er} janvier 2010.

Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1^{er} 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 *goodwills* issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1^{er} janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS 1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1^{er} janvier 2004 n'ont pas été retraités et les *goodwills* 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^{er} janvier 2010

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010, a 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 le *goodwill* à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, se traduisant par la constatation d'un *goodwill* 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, lors de la prise de contrôle, 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 *goodwills* 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.

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

	Cours de clôture		Cours moyen	
	30 juin 2018	31 décembre 2017	30 juin 2018	30 juin 2017
USD	1,1658	1,1993	1,2108	1,0825
CHF	1,1569	1,1702	1,1696	1,0764
EGP	20,9034	21,3378	21,4065	19,4056
TRL	5,3385	4,5464	4,9568	3,9379
KZT	397,6300	398,5600	395,1783	344,8550
MRU	40,6634	42,5522	42,7248	38,6745
XOF	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
INR	79,8130	76,6055	79,5115	71,1244

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.

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. À 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 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

Il n'existe pas, à ce jour, dans le référentiel IFRS, de norme ou interprétation traitant spécifiquement des droits d'émission de gaz à effet de serre. À compter du 1^{er} janvier 2016, le Groupe a décidé de retenir la méthode préconisée par l'ANC depuis 2013, compatible avec les normes IFRS en vigueur (règlement n° 2012-03 du 4 octobre 2012, homologué le 7 janvier 2013), qui permet de fournir une information financière plus fiable et pertinente pour refléter le modèle économique des quotas, en supprimant notamment les impacts liés à la volatilité du cours des quotas.

Selon cette méthode, dès lors que les quotas sont destinés à remplir les obligations liées aux émissions (modèle production) :

- les quotas sont comptabilisés en stocks lors de leur acquisition (à titre gratuit ou onéreux). Ils sont sortis au fur et à mesure pour couvrir les émissions de gaz à effet de serre, dans le cadre de la procédure de restitution, ou à l'occasion de leur cession, et ne sont pas réévalués à la clôture ;
- une dette est comptabilisée à la clôture en cas de déficit de quotas.

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
Équipements 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.

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 IAS 17. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Le Groupe n'ayant à aujourd'hui que des quotas alloués gratuitement par l'État dans le cadre des Plans Nationaux d'Affectation des Quotas, l'application de ces règles conduit donc à les enregistrer en stock pour une valeur nulle. Par ailleurs, des excédents étant à ce jour constatés par le Groupe, aucune dette n'est comptabilisée au bilan, et en l'absence de cession, aucun montant n'est comptabilisé au compte de résultat.

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 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, assistés d'un consultant externe, principalement par référence aux prix du marché observés lors de transactions réalisées sur des biens comparables ou publiés par les chambres des notaires locales. Elle est présentée en annexe à chaque clôture annuelle.

1.11 Dépréciation des actifs non courants

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, augmentée de la valeur terminale calculée sur la base d'une projection à l'infini du *cash flow* opérationnel de la dernière année. 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 puis 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 hypothèses qui servent au calcul des tests de dépréciation émanent des prévisions construites par les opérationnels, au plus près de leur connaissance du marché, du positionnement commercial des activités et des performances de l'outil industriel. Ces prévisions intègrent l'impact de l'évolution prévisible de la consommation cimentière en fonction des données macro-économiques et sectorielles, des changements susceptibles de modifier la situation concurrentielle, des améliorations techniques apportées au *process* de fabrication ainsi que de l'évolution attendue du coût des principaux facteurs de production contribuant au prix de revient des produits.

Pour les pays soumis à des tensions sociales et sécuritaires, les hypothèses retenues intègrent en outre, sur la base de données récentes et de l'examen des effets de ces tensions sur les conditions actuelles de l'activité, l'amélioration potentielle résultant de la levée progressive et partielle de certaines d'entre elles.

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, lorsqu'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 (défini par IAS 36 comme étant le plus petit groupe identifiable d'actifs

générant des entrées de trésorerie indépendante), 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/marché/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.

La valeur des actifs ainsi testée, à minima annuellement au niveau de chaque UGT, est composée des actifs non courants incorporels et corporels majorée du *goodwill* attribuable aux minoritaires.

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,
- de taux de croissance à l'infini ;

Des tests de sensibilité à l'augmentation ou la diminution d'un point du taux d'actualisation et du taux de croissance à l'infini retenus sont réalisés à chaque clôture annuelle afin de mesurer l'incidence sur la valeur des *goodwills* et des autres actifs incorporels et corporels inclus dans les comptes consolidés du Groupe. Par ailleurs, ce taux d'actualisation intègre une prime de risque pays et une prime de risque sectoriel traduisant la cyclicité de certains facteurs inhérents au secteur d'activité, ce qui permet d'appréhender la volatilité de certaines composantes du prix de revient, sensible notamment aux coûts énergétiques.

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 *goodwills*, qui sont définitives.

1.12 Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré, au plus bas du coût d'acquisition ou de production et de la valeur nette de réalisation (prix de vente diminué des coûts 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 encours 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, lors de leur comptabilisation initiale, conformément aux dispositions prévues par IFRS 9 qui repose sur une approche basée d'une part sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs et d'autre part sur le modèle de gestion dans lequel s'inscrit leur détention.

En pratique, pour le groupe Vicat, le critère des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels conduit à distinguer d'une part les instruments de nature prêt ou créance, dont l'évaluation est fonction du modèle de gestion dans lequel s'inscrit leur détention, et d'autre part les instruments de capitaux propres.

La norme prévoit ainsi trois catégories pour les prêts et créances, chacune associée à un mode de gestion distinct :

- les actifs financiers évalués au coût amorti dont l'objectif est de les détenir pour percevoir les flux de trésorerie contractuels. C'est le cas notamment de l'essentiel des prêts et des créances ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global dont l'objectif est de les détenir à la fois pour percevoir les flux de trésorerie contractuels et de les vendre ;
- les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat pour ceux ne correspondant à aucun des deux modèles économiques ci-dessus.

Les instruments de capitaux propres sont, en application d'IFRS 9, des actifs financiers évalués à la juste valeur, dont les variations sont à enregistrer en résultat ou en autres éléments du résultat global non recyclables en résultat, suivant l'option retenue à l'origine, titre par titre. Pour certains titres non consolidés non cotés, la méthode du coût a cependant été maintenue dans la mesure où elle constitue la meilleure approximation disponible de la juste valeur.

Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction.

Les instruments de nature créance font l'objet d'une dépréciation sur la base des pertes de crédit attendues sur la totalité de la durée de vie de l'instrument, le risque de crédit étant appréhendé et apprécié sur la base de données historiques et des informations disponibles à la clôture.

Passifs financiers

Le Groupe classe ses passifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, en passifs financiers évalués au coût amorti. Ils comprennent principalement les emprunts, les autres financements, les découverts bancaires. Le Groupe n'a pas de passif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

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.

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 suivants :

- la valeur de marché des *swaps* de taux, *swaps* de change et des opérations d'achats/ventes à terme est calculée à partir d'une actualisation des flux futurs sur la base des courbes de taux « zéro coupon » en vigueur à la clôture des exercices présentés, retraités le cas échéant des intérêts courus non échus ;
- les options de taux sont réévaluées sur la base du modèle Black and Scholes en intégrant les paramètres de marché existants à la clôture.

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 affecteraient 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 de 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 réévaluation à la juste valeur du risque 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

Le Groupe comptabilise la totalité du montant de ses engagements en matière d'avantages postérieurs à l'emploi en application des dispositions de la norme IAS 19 révisée.

Les réglementations, usages et accords contractuels en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés consolidées du Groupe, prévoient différents 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 au bénéfice des retraités...).

Les régimes à cotisations définies sont ceux pour lesquels l'engagement du Groupe se limite uniquement au versement de cotisations, qui sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

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 usages et aux clauses prévues par les conventions collectives.

Certains régimes de retraite à prestations définies, principalement aux États-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. Les positions nettes des régimes sont intégralement provisionnées dans l'état de la situation financière, après déduction, le cas échéant, de

la juste valeur de ces actifs investis, dont le montant peut être ajusté compte tenu du mécanisme de l'*asset ceiling*. En cas d'excédent d'actif (régime sur-financé), 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 la norme.

Les écarts actuariels résultent du changement d'hypothèses actuarielles et/ou d'écarts constatés entre ces hypothèses et la réalité. Les écarts actuariels se rapportant aux avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global » et ne sont pas recyclables au compte de résultat.

En application de l'option offerte par IFRS 1, le Groupe avait choisi de mettre à zéro les écarts actuariels liés aux avantages au personnel non encore reconnus dans le bilan de transition par imputation sur les capitaux propres.

1.16 Options de vente consenties sur actions de filiales consolidées

En application des normes IAS 27 et IAS 32, les options de vente consenties à des tiers minoritaires de filiales consolidées par intégration globale sont enregistrées dans les passifs financiers pour la valeur actuelle de leur prix d'exercice estimé avec en contrepartie une réduction des intérêts minoritaires correspondants.

Le différentiel entre la valeur de l'option et le montant des intérêts minoritaires est constaté :

- en *goodwill*, pour les options émises avant le 1^{er} janvier 2010 ;
- en diminution des capitaux propres – part du Groupe – pour les options émises après le 1^{er} janvier 2010.

La dette est estimée en fonction des données contractuelles disponibles (prix, formule...) et tout autre élément pertinent pour son évaluation. Sa valorisation est revue à chaque clôture et les variations ultérieures de la dette sont constatées :

- soit en contrepartie du *goodwill* (options émises avant le 1^{er} janvier 2010) ;
- soit en contrepartie des capitaux propres – part du Groupe – (options émises après le 1^{er} janvier 2010).

Aucun impact n'est enregistré dans le compte de résultat hormis l'impact de l'actualisation annuelle de la dette constatée dans le résultat financier ; le résultat – part du Groupe – reste calculé sur la base du pourcentage détenu dans les filiales concernées, sans prise en compte du pourcentage d'intérêt attaché aux options de vente.

1.17 Provisions

Conformément à IAS 37, 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 attendue après la clôture, 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.

1.18 Chiffre d'affaires

Conformément à IFRS 15, le chiffre d'affaires est comptabilisé lors du transfert du contrôle du bien ou du service au client, correspondant le plus souvent, compte tenu de la nature des activités du Groupe, à la date de livraison physique. Il est constaté pour un montant qui reflète le paiement que l'entité s'attend à recevoir en contrepartie de ce bien ou service, net des remises et ristournes commerciales et après déduction des droits d'accises collectés par le Groupe dans le cadre de son activité. Il comprend les coûts de transport et de manutention facturés aux clients.

1.19 Autres produits et charges

Il s'agit de charges et produits qui émanent de l'activité opérationnelle du Groupe, mais qui ne sont pas engagés dans le cadre du processus direct de production ou de l'activité commerciale. Ces charges et produits concernent notamment les indemnités d'assurances, les redevances brevets, les ventes d'excédents de CO₂ et certaines charges liées à des sinistres ou litiges.

1.20 Impôts 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 bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales 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 retraitement des contrats de location financement, sauf si la différence temporelle est générée par un *goodwill*.

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

1.21 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. § 1.22), 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.

1.22 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, Dépréciation 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.

Capacité d'autofinancement : elle est égale au résultat net avant prise en compte des charges nettes calculées sans impact sur la trésorerie (soit principalement les dotations nettes aux amortissements et provisions, les impôts différés, les résultats de cession et les variations de juste valeur).

1.23 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

Environnement macro-économique et activité

À périmètre et taux de change constants, le dynamisme du Groupe s'est confirmé au cours de ce semestre, avec une solide progression de son chiffre d'affaires consolidé sur ses trois métiers. En ce qui concerne les tendances observées par zones géographiques, le Groupe enregistre une nette amélioration de son activité sur l'ensemble de ses marchés à périmètre et change constants, à l'exception de l'Europe (hors France), qui enregistre un léger recul en Italie et une stabilité en Suisse, et surtout de l'Égypte dont le niveau d'activité a fortement baissé compte tenu des contraintes opérationnelles imposées par les opérations militaires engagées dans sa zone de production pour rétablir la situation sécuritaire.

Volatilité des cours de change et impacts sur le compte de résultat

Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2018 a été fortement impacté par le renchérissement de l'euro par rapport à la livre turque, le dollar américain, la roupie indienne, le franc suisse et, dans une moindre mesure, le tengué kazakh et la livre égyptienne. Il en résulte sur la période un effet de change négatif de - 89 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et négatif de - 15 millions d'euros sur l'EBITDA.

Les capitaux propres consolidés enregistrent, quant à eux, des écarts de conversion négatifs sur le 1^{er} semestre 2018 pour un montant net global de - 45 millions d'euros.

Égypte

L'Armée égyptienne a engagé le 9 février 2018 une opération militaire de très grande envergure dans la région du Nord-Sinaï pour y rétablir la situation sécuritaire. Celle-ci a conduit à la fermeture des voies de circulation entraînant, pendant près de deux mois, l'arrêt de la production et des ventes de la filiale Sinaï Cement Company. Les ventes ont repris très progressivement à partir du mois d'avril. Ces événements exceptionnels ont eu un impact significatif sur le volume d'activité réalisé par la filiale au 1^{er} semestre 2018 avec des volumes vendus en recul de près de - 62 % par rapport au 1^{er} semestre 2017. Les tendances de volumes constatées au cours des dernières semaines laissent toutefois augurer, à ce stade, d'un retour au 2^e semestre 2018 à des niveaux de commercialisation comparables à ceux constatés sur la même période

de l'année précédente. Le Groupe considère qu'en l'état actuel des indicateurs qu'il possède, aussi bien économiques qu'opérationnels, ces événements ne constituent pas un indice de diminution de la valeur de l'actif par rapport au 31 décembre 2017. Sauf nouvelle dégradation de la situation géopolitique, ces événements et leurs conséquences ne sont pas, à ce jour, de nature à remettre en cause les perspectives d'amélioration de la rentabilité de la filiale à moyen terme. Le retour de la croissance de la consommation cimentière dans un contexte d'amélioration de la situation macro-économique de l'Égypte, constaté avec notamment la reconstitution des réserves de change, la reprise des investissements étrangers et la maîtrise de l'inflation, offre un potentiel de développement important pour Sinaï Cement Company. Afin de renforcer la structure financière de SCC et lui donner les moyens de réaliser les investissements d'amélioration de sa productivité et de maîtrise de ses coûts, le Groupe a lancé une augmentation de capital de 680 MEGP dont la période de souscription s'est achevée en avril 2018 et qui a été souscrite à hauteur de 95,5 % (650 MEGP). Une Assemblée Générale Extraordinaire de SCC s'est tenue le 25 juin dernier pour modifier les statuts et soumettre la finalisation de cette augmentation à la validation des autorités compétentes (EFSA, GAFI et ADS). La libération des fonds apportés par les actionnaires interviendra après l'obtention de ces validations.

Contrôle fiscal au Sénégal

Un contrôle fiscal a été ouvert au cours du 4^e trimestre 2017 à l'encontre de Sococim Industries, filiale sénégalaise du Groupe. Une notification a été émise à ce titre début février 2018 et fait l'objet d'un recours qui devrait être statué au cours du 2nd semestre.

Fiscalité : changement des taux d'impôt et des règles fiscales aux États-Unis

La réforme fiscale américaine adoptée fin 2017 a, entre autre, réduit le taux d'imposition fédéral à compter de 2018 pour le porter de 35 % à 21 % et modifié les durées et bases d'imputation des futurs déficits reportables. Les impôts différés actifs des filiales américaines du Groupe trouvant principalement leur origine dans les déficits reportables, la charge d'impôt correspondant au titre du 1^{er} semestre 2018 a été calculée en application de ce nouveau taux.

Dégrèvements d'impôts

En 2017, des réclamations sur le traitement fiscal de plus-values de cession de titres Soparfi réalisées par des filiales du Groupe en 2014 ont connu une issue favorable et ont abouti à des dégrèvements d'imposition d'un montant total de 38,9 millions qui ont été encaissés en

janvier. Cette restitution d'impôt a été comptabilisée dans les capitaux propres consolidés du Groupe au 1^{er} semestre 2017, comme l'avaient été les plus-values réalisées lors de la cession de ces titres. Les intérêts moratoires perçus à ce titre (3,2 millions d'euros) ont été comptabilisés dans le résultat financier 2017.

1

NOTE 3 Goodwill

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

(en milliers d'euros)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total net
AU 31 DÉCEMBRE 2016	717 545	309 644	21 765	1 048 954
Acquisitions/Augmentations	1 754	5 868		7 622
Cessions/Diminutions		(1 240)		(1 240)
Variations de change	(26 529)	(19 558)	(1 622)	(47 709)
Autres mouvements	(432)	(2 292)	2 084	(640)
AU 31 DÉCEMBRE 2017	692 338	292 422	22 227	1 006 987
Acquisitions/Augmentations		1 802	100	1 902
Cessions/Diminutions				0
Variations de change	(7 667)	3 655	208	(3 804)
Autres mouvements	(12)	55	85	128
AU 30 JUIN 2018	684 659	297 934	22 620	1 005 213

Test de perte de valeur sur les écarts d'acquisition

Conformément à IFRS 3 et IAS 36, les *goodwill*s 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 volatil, le Groupe a procédé à une revue des indices de perte de valeur relatifs aux *goodwill*s au 30 juin 2018, qui n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.

Les *goodwill*s se répartissent comme suit par UGT :

(en milliers d'euros)	Juin 2018	Décembre 2017
UGT Inde	234 184	243 556
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	149 971	148 547
UGT France-Italie	209 329	209 188
UGT Suisse	139 839	137 259
Autres UGT cumulées	271 890	268 437
TOTAL	1 005 213	1 006 987

NOTE 4 Autres immobilisations incorporelles

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2016	69 824	50 010	70 177	6 281	196 292
Acquisitions	18 788	2 469	1 292	1 452	24 001
Cessions	(3 441)	(800)	(2)		(4 243)
Variations de périmètre		42			42
Variations de change	(1 959)	(811)	(6 493)	(293)	(9 556)
Autres mouvements	(1 060)	2 501	4 322	(1 312)	4 451
AU 31 DÉCEMBRE 2017	82 152	53 411	69 296	6 128	210 987
Acquisitions	2	487	3	871	1 363
Cessions		(71)			(71)
Variations de périmètre		19			19
Variations de change	131	(2)	36	10	175
Autres mouvements	17	873	(172)	(2 901)	(2 183)
AU 30 JUIN 2018	82 302	54 717	69 163	4 108	210 290

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2016	(24 488)	(29 724)	(35 615)	0	(89 827)
Augmentation	(2 282)	(4 891)	(5 115)		(12 288)
Diminution	3 441	522			3 963
Variations de périmètre		(39)			(39)
Variations de change	878	693	3 631		5 202
Autres mouvements	(31)	(3)	(5)		(39)
AU 31 DÉCEMBRE 2017	(22 482)	(33 442)	(37 104)	0	(93 028)
Augmentation	(890)	(2 457)	(1 747)		(5 094)
Diminution		8			8
Variations de périmètre		(19)			(19)
Variations de change	(66)	(12)	153		75
Autres mouvements		740	(22)		718
AU 30 JUIN 2018	(23 438)	(35 182)	(38 720)	0	(97 340)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2017	59 670	19 969	32 192	6 128	117 959
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2018	58 864	19 535	30 443	4 108	112 950

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours du 1^{er} semestre 2018 ni au cours de l'exercice 2017.

NOTE 5 Immobilisations corporelles

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2016	1 197 489	3 052 359	149 029	66 331	4 465 208
Acquisitions	10 361	42 375	3 795	105 635	162 166
Cessions	(7 166)	(29 283)	(8 156)	(2 190)	(46 795)
Variations de périmètre	1 575	997	102	89	2 763
Variations de change	(69 848)	(196 277)	(8 582)	(5 039)	(279 746)
Autres mouvements	14 468	76 325	(1 993)	(86 005)	2 795
AU 31 DÉCEMBRE 2017	1 146 879	2 946 496	134 195	78 821	4 306 391
Acquisitions	2 248	9 596	4 774	51 225	67 843
Cessions	(461)	(7 050)	(4 229)		(11 740)
Variations de périmètre	36	1 483	893		2 412
Variations de change	(6 769)	(24 635)	6	11	(31 387)
Autres mouvements	2 791	10 891	3 066	(13 932)	2 816
AU 30 JUIN 2018	1 144 724	2 936 781	138 705	116 125	4 336 335

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2016	(513 457)	(1 850 931)	(108 163)	(149)	(2 472 700)
Augmentation	(34 926)	(135 639)	(8 606)	(19)	(179 190)
Diminution	4 453	26 575	7 976	138	39 142
Variations de périmètre	(1 250)	(775)	(80)		(2 105)
Variations de change	27 147	115 248	5 942	5	148 342
Autres mouvements	(236)	(5 237)	3 352		(2 121)
AU 31 DÉCEMBRE 2017	(518 269)	(1 850 759)	(99 579)	(25)	(2 468 632)
Augmentation	(16 131)	(62 849)	(4 045)		(83 025)
Diminution	323	6 646	4 063		11 032
Variations de périmètre	(3)	(908)	(534)		(1 445)
Variations de change	(641)	7 468	25	1	6 853
Autres mouvements	3 022	(3 298)	(378)		(654)
AU 30 JUIN 2018	(531 699)	(1 903 700)	(100 448)	(24)	(2 535 871)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2017	628 610	1 095 737	34 616	78 796	1 837 759
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2018	613 025	1 033 081	38 257	116 101	1 800 464

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 108 million d'euros au 30 juin 2018 (72 millions d'euros au 31 décembre 2017) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 9 millions d'euros au 30 juin 2018 (7 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 37 millions d'euros au 30 juin 2018 (27 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Aucun intérêt capitalisé n'a été comptabilisé au 30 juin 2018 et au 30 juin 2017.

NOTE 6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Disponibilités	127 799	105 638
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme < 3 mois	150 428	159 726
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	278 227	265 364

Les disponibilités incluent au 30 juin 2018 un montant de 31 millions d'euros au titre des souscriptions faites par les actionnaires de notre filiale égyptienne Sinaï Cement Company dans le cadre de son augmentation de capital en cours et dont la libération interviendra avec la validation des autorités locales compétentes prévue dans un délai inférieur à trois mois.

Au 30 juin 2018, un montant de 34 millions d'euros (34 millions d'euros au 31 décembre 2017) est comptabilisé dans les autres créances et fait l'objet de deux saisies conservatoires sur les comptes d'une société indienne du Groupe, Bharathi Cement, dans le cadre d'une procédure d'enquête diligentée par les autorités administratives et judiciaires

sur des faits antérieurs à l'entrée de Vicat à son capital. La seconde saisie conservatoire, d'une valeur de 21 millions d'euros, a fait l'objet d'une inscription par la Direction des enquêtes sur un de ses comptes bancaires au nom de la société. Bien que ces mesures ne soient pas de nature à entraver le fonctionnement de la société, cette dernière exerce ses recours auprès des autorités administratives et judiciaires compétentes pour en contester le bien-fondé. Aucune évolution significative n'a eu lieu au cours du 1^{er} semestre 2018.

Ces saisies conservatoires ne préjugent pas de la décision sur le fond de l'affaire (enquête CBI) qui en est toujours à la phase d'instruction et n'a donné lieu à ce stade à aucune inculpation.

NOTE 7 Capital social

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 664 112 actions détenues en propre au 30 juin 2018 (684 904 au 31 décembre 2017) acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions approuvés par les Assemblées Générales Ordinaires, et dans le cadre de la cession par Heidelberg Cement 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 2018 au titre de l'exercice 2017 s'est élevé à 1,50 euro par action soit au total 67 350 milliers d'euros, identique au dividende de 1,50 euro par action versé en 2017 au titre de l'exercice 2016 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.

Depuis le 4 janvier 2010, et pour une période de 12 mois renouvelable par tacite reconduction, Vicat a confié la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI du 20 septembre 2008 à Natixis Securities.

Pour sa mise en œuvre, les moyens suivants ont été affectés au contrat de liquidité : 20 000 titres Vicat et 3 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, les moyens suivants figurent au compte de liquidité : 25 553 titres Vicat et 2 527 milliers d'euros.

NOTE 8 Provisions

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	114 271	115 084
Reconstitution des sites	48 421	47 592
Démolitions	1 605	1 543
Autres risques ⁽¹⁾	26 151	25 459
Autres charges	39 683	42 848
Autres provisions	115 860	117 441
Dont à moins d'un an	8 175	8 738
Dont à plus d'un an	107 685	108 703

(1) Les autres risques incluent au 30 juin 2018 :

- un montant de 2,1 millions d'euros (2,1 millions d'euros au 31 décembre 2017) 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 1,8 million d'euros à l'actif non courant du bilan au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017 ;
- un montant de 10,9 millions d'euros (10,1 millions d'euros au 31 décembre 2017) correspondant principalement au montant estimé de la franchise concernant des sinistres survenus aux États-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 pour risques s'élevant à 13,1 millions d'euros au 30 juin 2018 (13,3 millions d'euros au 31 décembre 2017) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

NOTE 9 Dettes financières nettes et options de vente

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 30 juin 2018 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Dettes financières à plus d'un an	1 039 429	924 941
Options de vente à plus d'un an	3 720	3 462
Dettes financières et options de vente à plus d'un an	1 043 149	928 403
Instruments financiers actif à plus d'un an ⁽¹⁾	(15 582)	(10 790)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À PLUS D'UN AN	1 027 567	917 613
Dettes financières à moins d'un an	149 980	138 499
Options de vente à moins d'un an	0	0
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	149 980	138 499
Instruments financiers actif à moins d'un an ⁽¹⁾	(183)	(232)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À MOINS D'UN AN	149 797	138 267
Total des dettes financières nets d'instruments financiers actif ⁽¹⁾	1 173 644	1 052 418
Total des options de vente	3 720	3 462
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF	1 177 364	1 055 880

(1) Au 30 juin 2018, les instruments financiers actifs (15,8 millions d'euros) sont présentés dans les actifs non courants pour la part supérieure à 1 an (15,6 millions d'euros) et dans les autres créances pour la part inférieure à un an (0,2 million d'euros). Ils représentaient 11,0 millions d'euros au 31 décembre 2017.

La variation par nature des dettes financières nettes et options de vente s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	Dettes financières et options de vente > 1 an	Instruments financiers actifs > 1 an	Dettes financières et options de vente < 1 an	Instruments financiers actifs < 1 an	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2016	980 017	(53 005)	250 266	(19 466)	1 157 812
Émissions	106 218		41 369		147 587
Remboursements	(83 425)		(159 298)		(242 723)
Variations de change	(9 428)		(5 994)		(15 422)
Variations de périmètre	(488)		726		238
Autres mouvements ⁽¹⁾	(64 491)	42 215	11 430	19 234	8 388
AU 31 DÉCEMBRE 2017	928 403	(10 790)	138 499	(232)	1 055 880
Émissions	105 535		21 441		126 976
Remboursements	(5 119)		(18 946)		(24 065)
Variations de change	1 545		(1 236)		309
Variations de périmètre					0
Autres mouvements ⁽¹⁾	12 783	(4 792)	10 222	51	18 264
AU 30 JUIN 2018	1 043 147	(15 582)	149 980	(181)	1 177 364

(1) Correspondant pour l'essentiel au reclassement à moins d'un an de la dette classée à plus d'un an l'exercice précédent, ainsi qu'aux variations des découverts.

9.1 Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégorie et échéances

30 juin 2018 (en milliers d'euros)	Total	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021	Juin 2022	Juin 2023	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 085 105	67 040	15 162	300 963	2 266	699 022	652
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(15 765)	(183)		(12 983)		(2 599)	
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	1 403	364	144	895			
Emprunts et dettes financières divers	7 220	3 354	1 261	159	174	194	2 078
Dettes sur immobilisations en location financement	2 476	559	1 198	386	283	50	
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	78 843	78 843					
DETTES FINANCIÈRES	1 173 644	149 796	17 621	301 508	2 723	699 266	2 730
<i>dont billets de trésorerie</i>	<i>540 000</i>					<i>540 000</i>	

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées des lignes bilatérales de Sococim Industries au Sénégal, de NCC aux États-Unis, de Tamtas, Aktas, Cozum et Bastas Cimento en Turquie, de

la dernière tranche de l'emprunts de Jambyl Cement au Kazakhstan et de Vigier Holding en Suisse ainsi que des soldes créditeurs de banque.

31 décembre 2017 (en milliers d'euros)	Total	2018	2019	2020	2021	2022	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	989 360	79 456	326 593	239 886	3 515	339 012	898
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(11 022)	(232)		(8 995)		(1 795)	
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	1 295	96	201	998			
Emprunts et dettes financières divers	5 929	3 504	1 689	168	187	168	213
Dettes sur immobilisations en location financement	2 372	541	1 242	284	165	140	
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	54 757	54 757					
DETTES FINANCIÈRES	1 052 418	138 258	329 524	240 338	3 867	339 320	1 111
<i>dont billets de trésorerie</i>	<i>550 000</i>		<i>310 000</i>			<i>240 000</i>	

Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux)

Selon la devise (après swaps de devises)

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Euros	830 671	771 979
Dollars américains	16 946	29 228
Livres turques	17 041	12 023
Francs CFA	64 165	59 382
Francs suisses	202 685	143 390
Ouguiya mauritanien	10 900	6 754
Livres égyptiennes	28 310	27 607
Roupie indienne	2 926	2 055
Tengué Kazakh	0	-
TOTAL	1 173 644	1 052 418

Selon le taux

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	31 décembre 2017
Taux fixe	401 424	392 191
Taux variable	772 220	660 227
TOTAL	1 173 644	1 052 418

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 30 juin 2018 est de 2,66 %. Il était de 3,19 % à fin décembre 2017.

9.2 Les options de vente consenties aux minoritaires sur actions de filiales consolidées

Des accords ont été conclus par le passé entre Vicat et la Société Financière Internationale, afin d'organiser leurs relations au sein de la société Mynaral Tas, au titre desquels le Groupe a consenti une option de vente à son partenaire sur sa participation dans Mynaral Tas.

L'option de vente consentie à la Société Financière Internationale était exerçable au plus tôt en décembre 2013. La comptabilisation de cette option a donné lieu à la constatation d'une dette à plus d'un an de 3,7 millions d'euros au 30 juin 2018 (3,5 millions d'euros 31 décembre 2017). Cette dette correspond à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option consentie à la Société Financière Internationale.

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 intra-groupes font l'objet, lorsque cela est possible, 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 de l'emprunt émis initialement par le Groupe en US dollars (350 millions de dollars américains pour Vicat) ont été convertis en euros au moyen de *cross currency swaps*, intégrés dans le portefeuille présenté ci-après (cf. A page 27).

Risque de taux

L'endettement à taux variable est couvert au moyen de *caps* sur des durées d'origine de 3, 4 et 5 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 306 millions d'euros au 30 juin 2018 (332 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 550 millions d'euros. Au 30 juin 2018, le montant des billets émis s'élève à 540 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 tels 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 2018 à celui des billets émis, soit 540 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. Pour les besoins du calcul des *covenants*, l'endettement net est déterminé hors options de vente accordées aux minoritaires. 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* (38,29 %) et de *leverage* (1,9783), 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 2018, 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 2018 :

(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)
COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (A)						
Instruments composés						
■ Cross Currency Swap TF \$/TF €	350 000 \$	300 223	15 582 ⁽¹⁾		15 582	
AUTRES DÉRIVÉS						
Instruments de taux d'intérêt						
■ Caps euro	400 000 €	400 000	(1 052)	(13)	(1 039)	
■ Caps dollar	20 000 \$	17 156	(20)	(20)		
INSTRUMENTS DE CHANGE (A)						
Couverture du risque de change sur financements intra-groupe et dividendes						
■ VAT \$	12 871 \$	11 040	73	73		
■ VAT CHF	145 000 CHF	125 335	(221)	(221)		
			14 362			

(1) En contrepartie, l'écart de valeur entre les dettes au cours de couverture et leurs coûts amortis ressort à 36,1 millions d'euros.

Conformément à IFRS 13, les risques de contrepartie ont fait l'objet d'une estimation. Sont principalement concernés les instruments dérivés (*cross currency swaps*) visant à éliminer le risque de change sur les dettes contractées en US dollars qui n'est pas la monnaie fonctionnelle du Groupe. L'impact de l'ajustement de crédit de valeur (CVA ou exposition en cas de défaut de la contrepartie) et de l'ajustement de débit de valeur (DVA ou exposition de la contrepartie en

cas de défaut du Groupe) sur l'évaluation des instruments dérivés a été estimé en retenant une exposition au défaut calculée selon la méthode des « *add-ons* forfaitaires », une perte en cas de défaut de 40 % et une probabilité de défaut déterminée à partir des ratings des banques ou de celui estimé du Groupe. L'impact sur la juste valeur n'est pas matériel et n'a pas été intégré à la valeur de marché des instruments financiers telle que présentée ci-dessus.

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 2018 :

(en millions d'euros)	30 juin 2018	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif	0.0	
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	14.4	voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	25.6	

NOTE 11 Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Ventes de biens	1 110 993	1 090 470
Ventes de services	170 268	157 212
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 281 261	1 247 682

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	Variations de périmètre	Variations de change	30 juin 2018 Périmètre et change constants	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	1 281 261	3 662	(89 449)	1 367 048	1 247 682

NOTE 12 Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(88 560)	(95 928)
Dotations nettes aux provisions	(654)	(4 622)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(3 780)	(2 218)
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS ORDINAIRES	(92 994)	(102 768)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires ⁽¹⁾	128	(1 519)
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	(92 866)	(104 287)

(1) incluant au 30 juin 2017 une reprise nette de 0,2 million d'euros liée à la mise à jour de la quote-part estimée de responsabilité du Groupe au-delà de l'indemnisation des assureurs dans le sinistre survenu en 2006.

NOTE 13 Autres produits et charges

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat sur cessions d'actifs	3 518	1 388
Produits des immeubles de placement	1 991	1 869
Autres ⁽¹⁾	19 610	8 624
Autres produits et charges ordinaires	25 119	11 881
Autres produits et charges non ordinaires	(5 469)	(3 389)
TOTAL	19 650	8 492

(1) Incluant au 30 juin 2018 un montant de 10,6 millions d'euros correspondant à une indemnité compensatoire obtenue par notre filiale américaine NCC, dans le cadre d'un accord transactionnel, au titre d'un préjudice d'exploitation antérieur à 2018. Cette indemnité sera payée sur 4 ans, le premier versement étant intervenu début juillet.

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Excédent brut d'exploitation	171 659	176 455
Autres produits et charges ordinaires	25 119	11 881
EBITDA	196 778	188 336
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(92 994)	(102 768)
EBIT	103 784	85 568
Autres produits et charges non ordinaires	(5 469)	(3 389)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	128	(1 519)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	98 443	80 660

NOTE 15 Résultat financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	10 907	9 266
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(21 920)	(22 093)
Coût de l'endettement financier net	(11 013)	(12 827)
Dividendes	756	584
Gains de change	6 270	6 357
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers		1 655
Résultat sur cessions de titres		
Reprises financières de provisions	65	130
Autres produits		
Autres produits financiers	7 091	8 726
Pertes de change	(4 673)	(5 852)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	(157)	
Dotations financières aux provisions	(54)	
Résultat sur cession de titres	(64)	(5)
Charge d'actualisation	(2 848)	(2 971)
Autres charges	(18)	(6)
Autres charges financières	(7 814)	(8 834)
RÉSULTAT FINANCIER	(11 736)	(12 935)

NOTE 16 Impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Impôts exigibles	(25 168)	(35 533)
Impôts différés	(1 814)	9 711
TOTAL	(26 982)	(25 822)

Impôts différés actifs non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés au 30 juin 2018, du fait de leur imputation prévue au cours de la période d'exonération dont bénéficient les entités concernées ou du fait de leur récupération non probable, s'élèvent à 7,3 millions d'euros (8,3 millions d'euros au 31 décembre 2017). Ils concernent principalement une entité bénéficiant d'un régime d'exonération fiscale.

Contrôle fiscal au Sénégal

Un contrôle fiscal a été ouvert au cours du 4^e trimestre 2017 à l'encontre de Sococim Industries, filiale sénégalaise du Groupe. Une notification a été émise à ce titre début février 2018 et fait l'objet d'un recours qui devrait être statué au cours du 2nd semestre.

NOTE 17 Informations sectorielles**a) Informations par secteur**

30 juin 2018 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	743 397	489 695	218 449	1 451 541
Éliminations intersecteurs	(114 927)	(9 396)	(45 957)	(170 280)
Chiffre d'affaires consolidé	628 470	480 299	172 492	1 281 261
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	153 337	33 609	9 832	196 778
EBIT (cf. 1.22 & 14)	87 680	12 822	3 282	103 784
Bilan				
Total des actifs non courants	2 260 097	766 674	174 361	3 201 132
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 350 833	724 781	163 402	3 239 016
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	36 996	22 732	9 708	69 436
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	61 985	20 420	6 155	88 560
Effectif moyen	4 067	3 374	1 162	8 603

30 juin 2017 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	733 977	490 382	201 560	1 425 919
Éliminations intersecteurs	(122 463)	(10 023)	(45 751)	(178 237)
Chiffre d'affaires consolidé	611 514	480 359	155 809	1 247 682
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	153 000	24 332	11 004	188 336
EBIT (cf. 1.22 & 14)	82 658	1 014	1 896	85 568
Bilan				
Total des actifs non courants	2 457 850	743 965	164 150	3 365 965
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 519 104	747 922	152 934	3 419 960
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	36 703	54 537	7 327	98 567
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	67 414	21 615	6 898	95 927
Effectif moyen	3 874	3 291	1 156	8 321

(1) 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.

30 juin 2018 (en milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	États-Unis	Asie	Afrique et Moyen-Orient	Total
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	480 696	184 359	193 652	294 497	136 956	1 290 160
Éliminations interpayes	(7 879)	(202)	0	(23)	(795)	(8 899)
Chiffre d'affaires consolidé	472 817	184 157	193 652	294 474	136 161	1 281 261
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	62 008	34 864	34 765	46 797	18 344	196 778
EBIT (cf. 1.22 & 14)	33 138	21 555	20 852	25 831	2 408	103 784
Bilan						
Total des actifs non courants	679 520	552 469	442 820	952 370	573 953	3 201 132
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	762 934	493 139	366 852	1 046 707	569 384	3 239 016
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	22 714	9 467	13 646	10 924	12 685	69 436
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	27 363	13 001	13 537	19 973	14 686	88 560
Effectif moyen	2 827	1 102	1 149	2 274	1 251	8 603

30 juin 2017 (en milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	États-Unis	Asie	Afrique et Moyen-Orient	Total
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	453 038	196 867	191 836	264 460	151 844	1 258 045
Éliminations interpayes	(8 708)	(201)		(17)	(1 437)	(10 363)
Chiffre d'affaires consolidé	444 330	196 666	191 836	264 443	150 407	1 247 682
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	52 014	41 960	23 836	48 148	22 377	188 335
EBIT (cf. 1.22 & 14)	21 062	24 441	9 945	24 387	5 732	85 567
Bilan						
Total des actifs non courants	683 595	559 271	483 985	1 060 534	578 579	3 365 964
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	793 740	492 362	383 601	1 168 405	581 851	3 419 959
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	29 437	8 302	23 506	11 824	25 498	98 567
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	28 687	14 645	14 079	22 785	15 732	95 928
Effectif moyen	2 719	1 096	1 088	2 284	1 134	8 321

(1) 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 et aucun d'entre eux ne représente plus de 10 % du chiffre d'affaires.

NOTE 18 Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation réalisées au 30 juin 2018 par le Groupe se sont élevés à 87 millions d'euros contre 33 millions d'euros au 30 juin 2017.

Cette augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre les premiers semestres 2017 et 2018 provient d'une hausse de la capacité d'autofinancement de 8 millions d'euros et d'une amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement de 46 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 2016	Variation du BFR année 2017	Autres Variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2017	Variation du BFR 1 ^{er} sem. 2018	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 30 juin 2018
Stocks	385 770	(11 292)	(23 175)	351 303	(6 829)	(3 308)	341 166
Autres éléments de BFR	29 434	14 726	(3 193)	40 967	67 911	(930)	107 948
BFR	415 204	3 434	(26 368)	392 270	61 082	(4 238)	449 114

(1) Change, périmètre et divers.

NOTE 19 Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement réalisées au 30 juin 2018 par le Groupe se sont élevés à - 103 millions d'euros contre - 105 millions d'euros au 30 juin 2017.

Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels (78 millions d'euros au 30 juin 2018 et 94 millions d'euros au 30 juin 2017) correspondant pour l'essentiel :

- au 1^{er} semestre 2018 à des investissements réalisés en France, aux États-Unis, en Suisse et au Sénégal ;
- au 1^{er} semestre 2017 à des investissements réalisés en France, au Sénégal et aux États-Unis correspondants pour l'essentiel à du matériel et des droits d'exploitation de carrières.

Acquisitions/cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition/cession de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1^{er} semestre 2018 se sont traduites par un décaissement global de - 13 millions d'euros (décaissement global de - 13 millions d'euros au 30 juin 2017).

Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2018 l'ont été pour l'acquisition des intérêts minoritaires d'une filiale sénégalaise.

Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2017 l'ont été pour l'essentiel pour renforcer son maillage dans l'activité Béton & Granulats en France, au travers d'accords de partenariat et/ou de rachats de participation.

NOTE 20 Composition de la trésorerie nette

	30 juin 2018	30 juin 2017
(en milliers d'euros)	Net	Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 6)	278 227	213 618
Découverts bancaires	(55 975)	(43 239)
TRÉSORERIE NETTE	222 252	170 379

NOTE 21 Transactions avec les entreprises liées

Outre les informations requises pour les parties liées au titre des principaux dirigeants, 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 2018 et 2017 est la suivante par nature de partie liée :

	30 juin 2018				30 juin 2017			
(en milliers d'euros)	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	192	1 728	2 176	2 242	302	572	3 027	1 680
Autres parties liées	28	523			28	767		
TOTAL	220	2 251	2 176	2 242	330	1 339	3 027	1 680

NOTE 22 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'est susceptible d'avoir d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2018.

NOTE 23 Liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2018**Intégration globale : France**

Société	Pays	Ville	% d'intérêt au 30 juin 2018	% d'intérêt au 31 décembre 2017
VICAT	FRANCE	PARIS-LA DÉFENSE	-	-
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	FRANCE	CRAN GEVRIER	49,98	49,97
LES ATELIERS DU GRANIER	FRANCE	PONTCHARRA	99,98	99,98
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	FRANCE	NICE	99,97	99,97
BÉTON VICAT	FRANCE	L'ISLE-D'ABEAU	99,98	99,97
BÉTON TRAVAUX	FRANCE	PARIS-LA DÉFENSE	99,98	99,98
CARRIÈRE DE BELLECOMBES	FRANCE	BELLECOMBE-EN-BAUGES	49,95	49,95
DELTA POMPAGE	FRANCE	CHAMBÉRY	99,98	99,98
GRANULATS VICAT	FRANCE	L'ISLE-D'ABEAU	99,98	99,98
PARFICIM	FRANCE	PARIS-LA DÉFENSE	100,00	100,00
SATMA	FRANCE	L'ISLE-D'ABEAU	100,00	100,00
SATM	FRANCE	CHAMBERY	99,98	99,98
SIGMA BÉTON	FRANCE	L'ISLE-D'ABEAU	99,98	99,98
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	FRANCE	L'ISLE-D'ABEAU	99,98	99,98

Intégration globale : Étranger

Société	Pays	Ville	% d'intérêt au 30 juin 2018	% d'intérêt au 31 décembre 2017
SINAÏ CEMENT COMPANY	EGYPTE	LE CAIRE	56,20	56,94
JAMBYL CEMENT PRODUCTION COMPANY LLP	KAZAKHSTAN	ALMATY	90,00	90,00
MYNARAL TAS COMPANY LLP	KAZAKHSTAN	ALMATY	90,00	90,00
BUILDERS CONCRETE	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
KIRKPATRICK	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF ALABAMA	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY INC.	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY OF CALIFORNIA	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	DELAWARE	100,00	100,00
NATIONAL READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
WALKER CONCRETE	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	GEORGIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00

Société	Pays	Ville	% d'intérêt au 30 juin 2018	% d'intérêt au 31 décembre 2017
CIMENTS & MATERIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	94,90	94,90
GÉCAMINES	SÉNÉGAL	THIES	100,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	100,00	100,00
SOCOCIM INDUSTRIES	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	99,89	99,89
SODEVIT	SÉNÉGAL	BANDIA	100,00	100,00
ALTOLA AG	SUISSE	OLTEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
KIESWERK AEBISHOLZ AG	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	100,00	100,00
BETON AG BASEL	SUISSE	BÂLE (BÂLE)	100,00	100,00
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	INTERLAKEN (BERN)	75,42	75,42
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	82,46	82,46
CREABETON MATERIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,67	66,67
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	78,67	78,67
FRISCHBETON THUN	SUISSE	THOUNE (BERN)	53,48	53,48
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	50,00	50,00
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
SOLOTHURNER ENTSORGUNGS GESELLSCHAFT	SUISSE	FLUMENTHAL (SOLOTHURN)	100,00	100,00
SONNEVILLE AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIGIER BETON JURA SA	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	81,42	81,42
VIGIER BETON KIES SEELAND AG	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIGIER BETON MITTELLAND AG	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER BETON ROMANDIE SA	SUISSE	ST . URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIGIER BETON SEELAND JURA 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

Société	Pays	Ville	% d'intérêt au 30 juin 2018	% d'intérêt au 31 décembre 2017
VIGIER RAIL	SUISSE	MÜNTSCHEMIER (BERN)	100,00	100,00
VIGIER TRANSPORT AG (ex-GRANDY)	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
BASTAS BASKENT CIMENTO	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
BASTAS HAZIR BETON	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
KONYA HAZIR BETON	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA CIMENT SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	100,00	100,00
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,02	51,02
KALBURGI CEMENT	INDE	HYDERABAD	99,98	99,98

Mise en équivalence : France

Société	Pays	Ville	% d'intérêt au 30 juin 2018	% d'intérêt au 31 décembre 2017
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	FRANCE	EPERVANS	33,27	33,27
DRAGAGES ET CARRIÈRES	FRANCE	EPERVANS	49,98	49,98
SABLIÈRES DU CENTRE	FRANCE	LES MARTRES D'ARTIERE	49,99	49,99

Mise en équivalence : Étranger

Société	Pays	Ville	% d'intérêt au 30 juin 2018	% d'intérêt au 31 décembre 2017
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	50,00	50,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAI WHITE CEMENT	ÉGYPTE	LE CAIRE	14,27	14,46



Centrale à béton National Ready Mix, Santa Clarita, Californie, Etats Unis

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2018

2

2.1	Évolution du chiffre d'affaires consolidé	40	2.5	Évolution du résultat net et de la capacité d'autofinancement	49
2.2	Évolution de la rentabilité opérationnelle	42	2.6	Évolution de la structure financière	49
2.2.1	Évolution du résultat d'exploitation par zones géographiques	43	2.7	Événements récents	49
2.2.2	Évolution du résultat d'exploitation par activités	47	2.8	Facteurs de risques	50
2.3	Évolution du résultat financier	48	2.9	Perspectives 2018	50
2.4	Évolution des impôts	48			

2.1 Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Vicat au premier semestre de 2018 atteint 1 281 millions d'euros, en progression de + 2,7 % en base publiée par rapport à la même période de 2017.

Cette performance résulte :

- d'un effet de changes défavorable significatif de - 7,2 %, marqué par la dépréciation de l'ensemble des monnaies étrangères auxquelles le Groupe est exposé vis-à-vis de l'euro, et plus

particulièrement de la livre turque, du dollar américain, de la roupie indienne et du franc suisse ;

- d'un effet périmètre très légèrement positif de + 0,3 % provenant de la Suisse et de la France ;
- et enfin d'une amélioration organique de l'activité de + 9,6 %, liée à une progression sur l'ensemble des zones à l'exception de l'Égypte et de l'Italie.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2018 par activité par rapport au 30 juin 2017 se présente comme suit :

(en millions d'euros sauf %)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation	Variation (%)	Dont		
					Effet de change	Variation de périmètre	Croissance interne
Ciment	628	612	+ 16	+ 2,8 %	(54)	-	+ 71
Béton & Granulats	480	480	0	0,0 %	(30)	+ 4	+ 26
Autres Produits et Services	172	156	+ 16	+ 10,7 %	(5)	-	+ 22
TOTAL	1 281	1 248	+ 33	+ 2,7 %	(89)	+ 4	+ 119

Au cours du premier semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment a enregistré une progression de + 11,6 % à périmètre et change constants. Cette performance résulte d'une progression, à périmètre et change constants, de l'activité Ciment en Inde (+ 28,0 %) en Turquie (+ 30,7 %), aux États-Unis (+ 17,0 %), au Kazakhstan (+ 39,1 %), en France (+ 6,9 %) et enfin en Afrique de l'Ouest (+ 3,8 %). Ces performances ont permis de compenser la contraction du chiffre d'affaires, à périmètre et change constants, enregistrée en Égypte (- 53,0 %), en Suisse (- 5,1 %) et en Italie (- 1,4 %).

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en hausse de + 5,5 % à périmètre et change constants, marqué par une progression du chiffre d'affaires de cette activité aux États-Unis (+ 10,4 %) en Turquie (+ 30,8 %), en France (+ 2,0 %) et au Sénégal (+ 10,4 %). En revanche cette activité se contracte en Suisse (- 6,6 %).

Enfin, l'activité Autres Produits & Services est en croissance de + 14,2 %, à périmètre et change constants, sur ce semestre soutenue par une solide progression en France (+ 15,0 %) et en Suisse (+ 13,9 %).

La répartition du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe par activité (avant éliminations intersecteurs) se présente comme suit :

(en pourcentage)	30 juin 2018	30 juin 2017
Ciment	51,2	51,5
Béton & Granulats	33,7	34,4
Autres Produits et Services	15,0	14,1
TOTAL	100,0	100,0

La répartition du chiffre d'affaires opérationnel par activité sur ce premier semestre 2018 fait ressortir une contribution de l'activité Ciment globalement stable à 51,2 % du chiffre d'affaires opérationnel contre 51,5 % au premier semestre 2017, une légère contraction de la contribution de l'activité Béton & Granulats à 33,7 % contre 34,4 % sur la même période en 2017. Enfin une progression de la contribution de l'activité Autres Produits & Services à 15,0 % du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe contre 14,1 % au premier semestre 2017.

La part des métiers principaux du Groupe que sont le Ciment, le Béton & Granulats s'établit à 84,9 % du chiffre d'affaires opérationnel contre 85,9 % au premier semestre 2017.

L'évolution des volumes dans nos principaux métiers se présente comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation
Ciment (milliers t)	11 364	10 787	+ 5,3 %
Béton (milliers m³)	4 572	4 465	+ 2,4 %
Granulats (milliers t)	11 468	11 621	- 1,3 %

Dans le **Ciment**, la hausse des volumes (+ 5,3 %) au cours du premier semestre 2018 s'explique par :

- une nette progression des volumes vendus en Inde (+ 34,1 %), au Kazakhstan (+ 27,9 %), en Turquie (+ 10,7 %), en Afrique de l'Ouest (+ 5,9 %), aux États-Unis (+ 7,0 %) et en France (+ 3,3 %) ;
- une baisse des volumes vendus, particulièrement sensible en Égypte (- 62,4 %) compte tenu des conditions sécuritaires, en Suisse (- 10,9 %) et en Italie (- 3,4 %).

Quant à l'effet prix, celui-ci est positif sur ce premier semestre :

- les prix sont en nette progression en Turquie, en Égypte, au Kazakhstan et aux États-Unis ;

- ils sont en légère progression en Suisse, en Italie et stables en France compte tenu d'un mix géographique défavorable en ce début d'année ;

- enfin, les prix de vente sont en très net recul en Inde et fléchissent légèrement en Afrique de l'Ouest.

Dans l'activité **Béton & Granulats** :

- les volumes de béton progressent de + 2,4 % au cours de ce premier semestre 2018, mais reculent dans les granulats (- 1,3 %) :

- la progression des volumes de béton aux États-Unis (+ 5,6 %), notamment en Alabama, et en Turquie (+ 10,0 %) a permis de compenser la baisse sensible enregistrée en Suisse (- 10,4 %) et la contraction observée en France (- 3,5 %),
- les volumes de granulats reculent en Suisse (- 12,5 %) et en Turquie (- 6,5 %). Cette baisse a été en partie compensée par une progression en France (+ 2,6 %) et en Inde (+ 56,2 %). Enfin, les volumes sont stables en Afrique de l'Ouest (- 0,3 %) ;

- Quant aux prix de vente :

- dans le béton, les prix de vente progressent nettement en Turquie, en France et aux États-Unis. Ils sont stables en Suisse,
- dans les granulats, les prix affichent une nette progression en Turquie, en France au Sénégal. Ils progressent légèrement en Suisse.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé, par zone géographique

(en millions d'euros)	30 juin 2018	%	30 juin 2017	%
France	473	36,9 %	444	35,6 %
Europe (hors France)	184	14,4 %	197	15,8 %
États-Unis	194	15,1 %	192	15,4 %
Asie	294	23,0 %	264	21,2 %
Afrique et Moyen Orient	136	10,6 %	150	12,1 %
TOTAL	1 281	100,0 %	1 248	100,0 %

Par zone géographique, et en données publiées, la proportion du chiffre d'affaires consolidé réalisée en France et en Asie progresse, en dépit d'un impact change négatif particulièrement sensible sur cette dernière région. La part du chiffre d'affaires réalisée aux États-Unis, compte tenu

d'un effet de change défavorable, et en Europe (hors France) recule légèrement. La baisse est beaucoup plus marquée en Afrique et Moyen-Orient, en raison de la forte chute de l'activité en Égypte compte tenu de l'environnement sécuritaire au cours de ce premier semestre.

Ventilation du chiffre d'affaires opérationnel au premier semestre 2018 par zone d'implantation et par activité

(en millions d'euros)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits & Services	CA opérationnel	Éliminations intersecteurs	CA consolidé
France	190	232	143	565	- 92	473
Europe (hors France)	72	74	61	206	- 22	184
États-Unis	105	118	0	224	- 30	194
Asie	264	43	14	321	- 26	294
Afrique, Moyen Orient	113	23	0	136	- 0	136
CA opérationnel	743	490	218	1 452	- 170	1 281
Éliminations intersecteurs	- 115	- 9	- 46	- 170	170	
CA CONSOLIDÉ	628	480	172	1 281	0	1 281

2.2 Évolution de la rentabilité opérationnelle

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	1 281	1 248	+ 2,7 %	+ 9,6 %
EBITDA	197	188	+ 4,5 %	+ 12,3 %
EBIT	104	86	+ 21,3 %	+ 31,1 %

L'EBITDA consolidé du Groupe s'établit à 197 millions d'euros, en hausse de + 12,3 % à périmètre et change constants et de + 4,5 % en base publiée. Il est à noter que l'EBITDA 2018 intègre le règlement d'une indemnité compensatoire de 10,6 millions d'euros au titre d'un préjudice d'exploitation antérieur à 2018 dans l'activité Ciment aux États-Unis. Hors cet élément, la croissance de l'EBITDA du Groupe s'établit à + 6,0 % à périmètre et change constants.

Au cours de ce semestre, les variations des taux de change ont eu un impact négatif sur l'EBITDA de - 15 millions d'euros.

La progression de l'EBITDA du Groupe de 12,3 %, à périmètre et change constants, résulte pour l'essentiel :

- d'une amélioration sensible de l'EBITDA généré aux États-Unis (+ 63,1 %), soutenue par une solide progression des volumes vendus et des prix moyens de vente, tant dans l'activité Ciment que dans l'activité Béton ; hors règlement du montant de 10,6 millions d'euros lié au litige précité, l'EBITDA généré aux États-Unis progresse de + 13,4 % à périmètre et change constants sur le semestre ;
- d'une amélioration sensible de l'EBITDA en Turquie (+ 135,5 %), qui a bénéficié de conditions météorologiques nettement plus favorables qu'au premier semestre 2017 et d'un environnement sectoriel dynamique. Dans ce contexte les volumes et les prix moyens de vente s'améliorent nettement tant dans l'activité Ciment que dans l'activité Béton & Granulats ;

- d'une nette amélioration de l'EBITDA en France (+ 19,3 %). Cette performance résulte de la très forte amélioration de l'EBITDA généré par l'activité Béton & Granulats, soutenue plus particulièrement par le redressement des prix dans le béton, conjuguée à une solide progression de l'EBITDA dans l'activité Ciment ;

- et enfin, d'une progression de + 45,4 % de l'EBITDA au Kazakhstan, soutenue par la progression sensible des volumes vendus et des prix de vente.

Ces facteurs ont permis de compenser :

- le recul de l'EBITDA généré en Inde (- 21,9 %), affecté par une baisse sensible des prix de vente, en partie compensée par la forte progression des volumes vendus, et ce dans un contexte de hausse des coûts de l'énergie ;
- le recul de - 14,5 % de l'EBITDA généré en Afrique de l'Ouest marqué par la légère baisse des prix de vente dans l'activité Ciment dans un contexte de forte hausse des coûts de production ;
- le recul de l'EBITDA généré en Suisse (- 10,7 %) affecté par la baisse des volumes vendus dans les activités Ciment et Béton & Granulats ;
- Et enfin, le recul de l'EBITDA généré en Italie (- 11,7 %) et en Égypte (- 13,9 %).

Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé progresse au cours de ce premier semestre, pour s'établir à 15,4 % contre 15,1 % au premier semestre 2017.

L'EBIT s'affiche à 104 millions d'euros contre 86 millions d'euros au premier semestre 2017, soit une hausse sensible de + 21,3 % en base publiée et de + 31,1 % à périmètre et taux de change constants.

La marge d'EBIT sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit donc à 8,1 % contre 6,9 % au premier semestre 2017.

2.2.1 Évolution du résultat d'exploitation par zones géographiques

2.2.1.1 Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	473	444	+ 6,4 %	+ 6,2 %
EBITDA	62	52	+ 19,2 %	+ 19,3 %
EBIT	33	21	+ 57,3 %	+ 57,3 %

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 30 juin 2018 s'établit à 473 millions d'euros, en croissance de + 6,2 % à périmètre constant. En dépit de conditions climatiques qui sont restées difficiles, ce semestre a été marqué par la poursuite de l'amélioration du contexte économique et sectoriel.

L'EBITDA s'améliore quant à lui de + 19,3 % à périmètre constants, et s'établit à 62 millions d'euros au premier semestre 2018. Sur ces bases, la marge d'EBITDA progresse pour s'établir à 13,1 %, contre 11,7 % au premier semestre 2017.

■ Dans l'**activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel est en hausse de + 3,5 % sur l'ensemble du semestre. Le chiffre d'affaires consolidé est quant à lui en amélioration de + 6,9 %. Cette amélioration de l'activité repose sur une hausse des volumes vendus de plus de 3 %. Quant aux prix moyens de vente, ils sont stables sur le semestre compte tenu d'un mix géographique défavorable. Compte tenu de ces éléments, le Groupe enregistre dans cette activité un EBITDA en nette progression de + 10,8 %, avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en hausse de 160 points de base.

■ L'**activité Béton & Granulats** voit son chiffre d'affaires opérationnel progresser de + 1,9 % à périmètre constant (+ 2,4 % en base publiée). Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 2,0 % à périmètre constant et de + 2,5 % en base publiée. Cette performance résulte d'une nette hausse des prix dans le béton, qui a permis de compenser le recul des volumes vendus supérieur à - 3 %, et d'une progression des volumes dans les granulats de près de + 3 % dans un contexte de prix en nette progression. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA généré par cette activité en France est en très forte progression (+ 136,2 % à périmètre et change constants) par rapport au premier semestre 2017, avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en amélioration de 230 points de base.

■ Dans l'**activité Autres Produits & Services**, le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de + 12,2 % (+ 15,0 % en consolidé). L'EBITDA généré par cette activité progresse plus modestement de + 2,3 %, la progression dans l'activité Transport permettant de compenser la baisse de la rentabilité des activités papier et chimie du bâtiment. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel recule ainsi légèrement de 40 points de base.

2.2.1.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	184	197	- 6,4 %	+ 0,1 %
EBITDA	35	42	- 16,9 %	- 10,8 %
EBIT	22	24	- 11,8 %	- 5,4 %

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2018 en Europe, hors France, est stable (+ 0,1 %) à périmètre et taux de change constants, mais recule de - 6,4 % en base publiée par rapport au premier semestre 2017.

L'EBITDA recule quant à lui de - 10,8 % à périmètre et taux de change constants, et de 16,9 % en base publiée.

En **Suisse**, au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en baisse de - 6,5 % en base publiée. À périmètre et taux de change constants, il est stable (+ 0,1 %).

L'EBITDA est en retrait de - 10,7 % à périmètre et taux de change constants et de - 17,1 % en base publiée, entraînant une contraction de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé de 250 points de base.

■ Dans l'**activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel recule de - 6,1 % à périmètre et taux de change constants et de - 13,6 % en base publiée. Le chiffre d'affaires consolidé baisse quant à lui de - 5,1 % à périmètre et taux de change constants et de - 12,7 % en base publiée. La météo très hivernale, un nombre de jours ouverts inférieurs à 2017 et l'achèvement de chantiers importants sont à l'origine de la baisse sensible des volumes vendus au cours de ce premier semestre, de près de - 11 %. Les effets de cette baisse des volumes sur le chiffre d'affaires ont été partiellement compensés par une légère amélioration des prix moyens de vente. Compte tenu de ces éléments et de la hausse des coûts de production, l'EBITDA généré par cette activité recule sur la période de - 12,1 % à périmètre et change constants (- 19,1 % en base publiée). La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel affiche un retrait de 200 points de base.

■ Dans l'**activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires opérationnel recule de - 6,0 % à périmètre et taux de change constants et de - 10,5 % en base publiée sur l'ensemble du semestre. Le chiffre d'affaires consolidé se contracte de - 6,6 % à périmètre et change

constants et de - 10,8 % en base publiée. Dans cette activité aussi, la météorologie défavorable, le nombre de jours ouverts inférieur et l'absence de grands projets ont entraîné un très net recul des volumes vendus de plus de - 10 % dans le béton et de plus de - 12 % dans les granulats. Quant aux prix moyens de vente, ils sont stables dans le béton et progressent légèrement dans les granulats. Dans ce contexte, et compte tenu des efforts de réductions de coûts, l'EBITDA ne recule que de - 1,7 % à périmètre et change constants et de - 7,0 % en base publiée. Ainsi, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'améliore d'environ 60 points de base.

■ L'**activité Préfabrication** voit son chiffre d'affaires consolidé progresser de + 13,9 % à périmètre et taux de change constants (+ 4,8 % en base publiée). Cette hausse tient compte d'une progression des volumes de plus de + 8 % témoignant d'un début d'année encourageant dans les produits ferroviaires et le génie civil. En revanche, face à une concurrence locale accrue les prix sont orientés à la baisse sur le semestre. Dans ce contexte de hausse des volumes et de baisse de prix, l'EBITDA généré par cette activité recule de - 25,1 % à périmètre et taux de change constants sur le semestre, et de - 31,1 % en base publiée. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel recule donc de plus de 300 points de base.

En **Italie**, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de - 1,4 %. Les volumes fléchissent de plus de - 3 % sur l'ensemble de la période en raison de conditions météorologiques défavorables au premier trimestre, sur un marché domestique toujours affecté par un environnement macro-économique et sectoriel qui offre peu de visibilité. Quant aux prix de vente, ils enregistrent une solide progression. L'EBITDA recule de - 11,7 % sur le semestre, avec une marge d'EBITDA en recul de plus de 200 points de base.

2.2.1.3 Compte de résultat États-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	194	192	+ 0,9 %	+ 12,9 %
EBITDA	35	24	+ 45,8 %	+ 63,1 %
EBIT	21	10	+ 109,6 %	+ 134,5 %

L'activité aux États-Unis bénéficie d'un environnement macro-économique toujours bien orienté et favorable au secteur de la construction dans les régions dans lesquelles le Groupe est présent. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de + 12,9 % à périmètre et change constants et de + 0,9 % en base publiée.

L'EBITDA s'établit à 35 millions d'euros sur le semestre, soit une progression de + 63,1 % par rapport au premier semestre 2017 à périmètre et change constants (+ 45,8 % en base publiée).

Il est à noter que l'EBITDA généré aux États-Unis au cours de ce semestre intègre, dans le cadre d'un accord transactionnel, le règlement d'une indemnité compensatoire de 10,6 millions d'euros au titre d'un préjudice d'exploitation antérieur à 2018 dans l'activité Ciment. Hors cet élément, l'EBITDA progresse de 13,4 % à périmètre et change constants sur le semestre.

■ Dans l'**activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel affiche une progression de + 12,5 % à périmètre et change constants et de + 0,6 % en base publiée. Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 17,0 % à périmètre et change constants et de + 4,6 % en base publiée sur le semestre. Les volumes poursuivent

leur progression (+ 7 %), avec notamment une solide reprise dans la région du Sud-Est, longtemps affectée par de mauvaises conditions climatiques. Bénéficiant pleinement des progressions enregistrées au cours de l'exercice 2017 et des hausses annoncées au cours du premier semestre 2018, les prix moyens de vente sont en augmentation sur l'ensemble des deux zones. Compte tenu de ces éléments, et du règlement de l'indemnité compensatoire de 10,6 millions d'euros, l'EBITDA généré par cette activité au cours du premier semestre progresse sensiblement de + 66,9 % à périmètre et change constants. La marge d'EBITDA s'améliore sensiblement, à 31,4 % contre 21,2 % au premier semestre 2017.

■ Dans l'**activité Béton**, le chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires opérationnel progressent de + 10,4 % à périmètre et taux de change constants (- 1,3 % en base publiée). Les volumes sont en croissance de près de + 6 %. Les prix affichent quant à eux une solide progression, néanmoins plus sensible en Californie que dans la région du Sud-Est. L'EBITDA généré par cette activité enregistre une progression de + 14,1 % à périmètre et change constants (+ 2,0 % en base publiée) sur l'ensemble de la période. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel progresse de 10 points de base.

2.2.1.4 Compte de résultat Asie (Turquie, Inde et Kazakhstan)

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	294	264	+ 11,4 %	+ 29,8 %
EBITDA	47	48	- 2,8 %	+ 14,3 %
EBIT	26	24	+ 5,9 %	+ 26,4 %

Le chiffre d'affaires s'établit sur l'ensemble de la région à 294 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de + 29,8 % à périmètre et taux de change constants et de + 11,4 % en base publiée.

L'EBITDA progresse de 14,3 % à périmètre et change constants mais recule de 2,8 % en base publiée.

En **Turquie**, le chiffre d'affaires s'établit à 95 millions d'euros, en croissance de + 30,7 % à périmètre et taux de change constants et de + 3,9 % en base publiée.

L'EBITDA généré au premier semestre s'établit à 15 millions d'euros, en très forte progression de + 135,5 % à périmètre et taux de change constants et de + 87,1 % en base publiée.

■ Dans l'**activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel semestriel progresse de + 29,2 % à périmètre et taux de change constants et de + 2,7 % en base publiée. Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 30,7 % à périmètre et change constants et de + 3,8 % en base publiée. Cette progression de l'activité

s'explique par une hausse des volumes vendus. Les prix de vente sont en nette amélioration sur l'ensemble du semestre. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA généré par cette activité s'affiche en hausse sensible de + 65,2 % à périmètre et taux de change constants (+ 31,3 % en base publiée), avec un taux de marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en hausse 380 points de base.

- Le chiffre d'affaires opérationnel de l'**activité Béton & Granulats** progresse sur la période de + 29,4 % à périmètre et taux de change constants et de + 2,8 % en base publiée. Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 30,8 % à périmètre et taux de change constants et de + 3,9 % en base publiée. Les volumes vendus sont en hausse dans le béton mais reculent dans les granulats. Quant aux prix de vente, ils progressent sensiblement sur l'ensemble de la période, tant dans le béton que dans les granulats. L'EBITDA est en très forte progression sur le semestre et redevient positif à 2,8 millions d'euros contre une perte de - 1,2 million d'euros au premier semestre 2017.

En **Inde**, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 171 millions d'euros au cours du premier semestre 2018, en progression de + 27,8 % à périmètre et taux de change constants et de + 14,4 % en base publiée. Avec près de 3,3 millions de tonnes vendues au

cours du semestre, les volumes commercialisés sont en hausse de plus de + 34 %. Dans ce contexte de forte progression du marché, les acteurs ont cherché à pleinement profiter de cette nouvelle dynamique entraînant une forte pression sur les prix de vente. Compte tenu de la baisse des prix moyens de vente, et du renchérissement des coûts de production lié à l'inflation des coûts de l'énergie, l'EBITDA généré au cours de ce semestre s'établit à 22,7 millions d'euros, soit une baisse de - 21,9 % à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé recule donc sensiblement sur la période pour s'établir à 13,3 % contre 22,0 % au premier semestre 2017.

Le **Kazakhstan** affiche une progression de son chiffre d'affaires consolidé de + 39,1 % à périmètre et taux de change constants et de + 21,4 % en base publiée. Dans un contexte marqué par un marché domestique qui reste bien orienté, et des marchés à l'export particulièrement dynamiques, les volumes livrés progressent de près de + 28 % sur la période. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont en très nette amélioration. Dans ce contexte, l'EBITDA généré sur la période affiche une très forte croissance de + 45,4 % à périmètre et taux de change constants et s'élève à 9,1 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'améliore pour s'établir à 32,1 % contre 30,7 % au premier semestre 2017.

2.2.1.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	136	150	- 9,5 %	- 8,0 %
EBITDA	18	22	- 18,0 %	- 19,3 %
EBIT	2	6	- 58,0 %	- 69,1 %

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 136 millions d'euros en baisse de - 8,0 % à périmètre et taux de change constants et de - 9,5 % en base publiée. Cette baisse du chiffre d'affaires sur l'ensemble de la région résulte d'une progression de l'activité à taux de change constant en Afrique de l'Ouest qui n'a pas permis de compenser le très fort recul des ventes en Égypte compte tenu des contraintes opérationnelles imposées par les opérations militaires engagées dans sa zone de production pour rétablir la situation sécuritaire.

Dans ce contexte, et compte tenu de la très forte hausse des coûts de production enregistrée sur l'ensemble de la région, l'EBITDA est en repli de - 19,3 % à périmètre et change constants.

- En **Égypte**, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 14,4 millions d'euros, en baisse de - 53,0 % à périmètre et taux de change constants et de - 57,4 % en base publiée compte tenu des conditions d'exploitation fortement perturbées suite au lancement de l'opération militaire dans la région du Sinaï au cours du mois de février afin de rétablir la situation sécuritaire. Cette opération s'est poursuivie sur le second trimestre, mais avec un léger assouplissement du couvre-

feu permettant au Groupe de reprendre très progressivement ses ventes. Dans cet environnement, les volumes reculent de plus de - 62 %. Quant aux prix moyens de vente, compte tenu de l'impact de la situation sécuritaire sur l'offre dans un environnement de reprise de la demande, ils augmentent sensiblement. Dans ce contexte, le Groupe enregistre un EBITDA négatif de - 3,9 millions d'euros sur le premier semestre, comparable à celui du premier semestre 2017.

- Sur la zone **Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires consolidé progresse de + 5,0 % à périmètre et taux de change constants (+ 4,3 % en base publiée). Les volumes Ciment sont en hausse de près de + 6 % sur l'ensemble de la zone. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont en légère baisse sur la période. Au Sénégal, l'activité Granulats poursuit sa progression avec un chiffre d'affaires consolidé en hausse de + 10,4 %. Dans ce contexte, et tenant compte des hausses de coûts, notamment énergétiques, l'EBITDA ressort à 22,2 millions d'euros, soit une baisse de - 14,5 % à périmètre et change constants.

2.2.2 Évolution du résultat d'exploitation par activités

2.2.2.1 Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	11 364	10 787	+ 5,3 %	
CA opérationnel	743	734	+ 1,3 %	+ 9,7 %
CA consolidé	628	612	+ 2,8 %	+ 11,6 %
EBITDA	153	153	+ 0,2 %	+ 8,5 %
EBIT	88	83	+ 6,1 %	+ 15,3 %

Sur le premier semestre 2018, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment est en hausse de + 9,7 % à périmètre et à taux de change constants et de + 1,3 % en base publiée.

L'évolution des prix de vente est contrastée en fonction des zones géographiques, avec une amélioration en Turquie, en Égypte, aux États-Unis, au Kazakhstan, en Italie et en Suisse. Ils sont globalement stables en France, mais reculent nettement en Inde, et légèrement au Sénégal. Au global, l'effet prix est positif sur l'ensemble du semestre.

Les volumes livrés au cours de ce premier semestre progressent de + 5,3 % avec près de 11,4 millions de tonnes livrées. L'ensemble des pays participe à cette hausse des volumes vendus, à l'exception

de l'Europe (hors France) et de l'Égypte. Cette progression a été particulièrement sensible en Inde, au Kazakhstan, en Turquie, en Afrique de l'Ouest et enfin aux États-Unis et en France.

Dans ce contexte, l'EBITDA de cette activité progresse de + 8,5 % à périmètre et taux de change constants et de + 0,2 % en base publiée. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est globalement stable pour s'établir à 20,6 %, contre 20,8 % au premier semestre 2017.

Hors impact positif du règlement de l'indemnité constaté aux États-Unis, l'EBITDA progresse de + 0,7 % à périmètre et change constants.

2.2.2.2 Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km³)	4 572	4 465	+ 2,4 %	
Volume Granulats (kt)	11 468	11 621	- 1,3 %	
CA opérationnel	490	490	- 0,1 %	+ 5,4 %
CA consolidé	480	480	0,0 %	+ 5,5 %
EBITDA	34	24	+ 38,1 %	+ 45,0 %
EBIT	13	1	+ 1 165,1 %	+ 1 207,5 %

L'activité Béton & Granulats affiche un chiffre d'affaires opérationnel en progression de + 5,4 % à périmètre et taux de change constants. Il est stable en base publiée (- 0,1 %). Cette évolution traduit une progression à périmètre et change constants de cette activité sur l'ensemble des pays dans lesquels le Groupe est présent, à l'exception de la Suisse, notamment aux États-Unis, en Turquie et en France.

Les volumes progressent de plus de + 2 % dans le béton mais reculent d'environ 1 % dans les granulats. Quant aux prix de vente dans le béton, ceux-ci s'améliorent en France, aux États-Unis et en Turquie. Ils sont

stables en Suisse. Dans les granulats, les prix de vente sont en hausse sur l'ensemble des pays.

L'EBITDA de cette activité s'établit à 34 millions d'euros, en hausse de + 45,0 % à périmètre et change constants et de + 38,1 % en base publiée par rapport au premier semestre 2017. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'améliore de 190 points de base pour s'établir à 6,9 % contre 5,0 % en 2017.

2.2.2.3 Autres Produits & Services

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	218	202	+ 8,4 %	+ 12,5 %
CA consolidé	172	156	+ 10,7 %	+ 14,2 %
EBITDA	10	11	- 10,6 %	- 7,1 %
EBIT	3	2	+ 73,1 %	+ 75,7 %

Le chiffre d'affaires opérationnel est en hausse de + 12,5 % à périmètre et taux de change constants et de + 8,4 % en base publiée.

L'activité progresse sur l'ensemble des zones dans lesquelles le Groupe est présent dans cette activité.

L'EBITDA de cette activité s'établit à 10 millions d'euros, en baisse de - 7,1 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2017.

2.3 Évolution du résultat financier

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Évolution
Coût de l'endettement financier net	(11,0)	(12,8)	+ 1,8
Autres produits et charges financiers	(0,7)	(0,1)	(0,6)
RÉSULTAT FINANCIER	(11,7)	(12,9)	+ 1,2

Le résultat financier s'améliore de 1,2 million d'euros pour s'établir à - 11,7 millions d'euros et s'explique essentiellement par :

- la diminution du coût de l'endettement financier net de - 1,8 million d'euros ;

- une légère dégradation des autres charges et produits financiers provenant principalement d'une amélioration du résultat net des opérations de changes de + 1,1 million d'euros ainsi que d'une augmentation de 1,8 million de l'impact négatif net des ajustements de juste valeur des instruments dérivés.

2.4 Évolution des impôts

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017	Évolution
Impôts exigibles	(25,2)	(35,5)	+ 10,3
Impôts différés	(1,8)	+ 9,7	(11,5)
TOTAL IMPÔTS	(27,0)	(25,8)	(1,2)

La charge d'impôts exigibles diminue de 10,3 millions d'euros, en raison notamment d'une moindre retenue à la source sur dividendes intra-groupes de 1,1 million d'euros et de la mise à jour de la provision pour impôt en France de 4,7 millions d'euros.

Les impôts différés enregistrent une variation de - 11,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017 du fait, en particulier, des

changements de taux d'imposition, principalement aux États-Unis (qui a évolué de 35 % à 21 %) qui affiche une croissance importante de son résultat et de fait, une utilisation importante de ses déficits reportables.

Sur ces bases, la charge d'impôt totale augmente de 1,2 million d'euros par rapport à l'an passé à - 27,0 millions d'euros.

2.5 Évolution du résultat net et de la capacité d'autofinancement

Le résultat net consolidé s'élève à 62 millions d'euros en augmentation de + 37,3 % en base publiée et de + 49,6 % à périmètre et change constants. Le résultat net part du Groupe affiche une progression de + 47,2 % en base publiée et de + 59,4 % à périmètre et taux de change constants, à 59 millions d'euros.

La capacité d'autofinancement ressort à 148 millions d'euros, en hausse de + 5,6 % en base publiée et de + 13,9 % à périmètre et taux de change constants.

2

2.6 Évolution de la structure financière

Au 30 juin 2018, le Groupe présente une structure financière solide avec des capitaux propres importants et un endettement en nette diminution par rapport au 30 juin 2017 (- 111 millions). Il ressort en augmentation de 108 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017. L'endettement brut et net, hors option de vente et y compris les instruments financiers actifs, ressort respectivement à 1 174 millions d'euros et à 895 millions d'euros.

Sur ces bases, les ratios financiers du Groupe s'améliorent avec un *gearing* qui s'élève au 30 juin 2018 à 38,29 % contre 41,83 % au 30 juin 2017, et un ratio de *leverage* à 1,98 fois contre 2,29 au 30 juin 2017.

(en millions d'euros)	30 juin 2018	30 juin 2017
Dettes financières brutes	1 174	1 220
Trésorerie	(279)	(214)
Dettes Financières Nettes (hors option)	895	1 006
Capitaux Propres consolidés	2 339	2 405
Ratio d'endettement <i>gearing</i>	38,29 %	41,83 %
EBITDA (12 derniers mois)	453	440
Ratio de <i>leverage</i>	X 1.98	X 2.29

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 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 2018, le Groupe respecte l'ensemble des ratios visés par les *covenants* contenus dans les contrats de financement.

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 306 millions d'euros au 30 juin 2018 (311 millions d'euros au 30 juin 2017).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 550 millions d'euros. Au 30 juin 2018, le montant des billets émis s'élève à 540 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 en dettes à moyen terme dans le bilan consolidé.

2.7 Événements récents

Aucun événement récent significatif.

2.8 Facteurs de risques

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2018 sont ceux décrits au chapitre 5.1 « Facteurs de risques » du document de référence 2017 déposé le 2 mars 2018 auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le

numéro D.18-0094. Pour le point particulier des instruments financiers, on pourra se reporter à la note 10 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018 page 26 du présent document.

2.9 Perspectives 2018

En 2018, le contexte macro-économique devrait être caractérisé par une croissance économique bien orientée, nuancée par des incertitudes politiques sur certains pays émergents et une tendance à l'appréciation de l'euro contre la plupart des devises. Par ailleurs, les prix de l'énergie devraient poursuivre leur remontée.

Dans ce contexte, le Groupe se fixe ainsi pour principal objectif d'améliorer sa rentabilité opérationnelle en mettant en œuvre une politique commerciale volontariste mais équilibrée, en se focalisant sur la progression des volumes vendus, l'augmentation des prix de vente lorsque le contexte concurrentiel le permet, et enfin, en poursuivant sa politique d'optimisation des coûts de production.

En ce qui concerne chacune des régions, le Groupe souhaite fournir les éléments d'appréciation suivants :

- En **France**, la consommation de ciment devrait poursuivre son redressement dans un contexte macro-économique et sectoriel en amélioration. Dans cet environnement, les volumes de ciment sur le marché domestique devraient s'afficher en progression avec des prix de vente en légère progression. Dans l'activité Béton & Granulats, les améliorations observées en 2017 devraient se poursuivre en 2018, notamment en terme de prix.
- En **Suisse**, dans un environnement macro-économique attendu en très légère progression, et dans un contexte sectoriel toujours compétitif, le Groupe s'attend à un léger retrait des volumes sur l'ensemble de l'exercice et une légère amélioration des prix de vente dans l'activité Ciment. La pression devrait rester visible, mais de façon moins sensible qu'en 2017, dans l'activité Béton & Granulats.
- En **Italie**, le Groupe poursuivra sa stratégie commerciale sélective dans des conditions de marché qui devraient très progressivement s'améliorer. Dans ce contexte, les prix de vente et les volumes devraient s'afficher en légère progression.

■ Aux **États-Unis**, l'amélioration des conditions de marchés devrait se poursuivre en 2018, dans un contexte macro-économique et sectoriel favorable. Ainsi, la progression des volumes devrait s'accompagner de nouvelles hausses de prix dans les activités Ciment et Béton, tant en Californie que dans le Sud-Est.

■ En **Turquie**, le dynamisme du secteur de la construction, notamment dans les infrastructures, devrait se confirmer et soutenir la progression des volumes ciment en 2018, dans un contexte de prix favorable.

■ En **Inde**, les effets des réformes entreprises par le gouvernement devraient se matérialiser progressivement et bénéficier à l'ensemble de l'économie. Soutenu par un contexte sectoriel qui devrait bénéficier du lancement de vastes projets d'infrastructures et d'habitations, le Groupe table sur une croissance des volumes de ciment. Dans un contexte concurrentiel toujours tendu, les prix de vente devraient rester très volatils.

■ Au **Kazakhstan**, la bonne dynamique du secteur devrait se poursuivre, soutenue par les investissements publics et l'ouverture de nouveaux marchés à l'export.

■ En **Égypte**, le Groupe s'attend à une amélioration progressive de l'activité au cours du second semestre dans un environnement économique qui s'améliore, mais dans un contexte sécuritaire toujours très volatil.

■ En **Afrique de l'Ouest**, le marché de la construction est attendu en progression dans un environnement toujours compétitif. Dans ce contexte, le Groupe s'attend à une amélioration progressive des volumes de ciment sur l'ensemble du marché, et des prix de vente mieux orientés.



Tour Incity, Lyon, France



DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

3

« 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 39 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. »

Paris La Défense, le 6 août 2018

Guy Sidos

Président-Directeur Général





RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2018

4

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

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^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 1.1 Déclaration de conformité » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés, qui expose les impacts de la première application au 1^{er} janvier 2018 de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » et de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus des contrats conclus avec des clients ».

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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 3 août 2018

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Philippe Grandclerc
Associé

Chamalières, le 3 août 2018

Wolff & Associés S.A.S.

Patrick Wolff
Associé



Société anonyme au capital de 179 600 000 euros

Siège social :

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

Tél. : 01 58 86 86 86 - Fax : 01 58 86 87 87

RCS Nanterre 057 505 539 - SIREN 057 505 539

Des exemplaires du présent Document de Référence
sont disponibles sans frais auprès de Vicat,
ainsi que sur les sites internet de Vicat (www.vicat.fr)
et de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).