



## Résultats de l'exercice 2011 : une performance solide dans un environnement contrasté

- **Bonne résistance des niveaux de marge compte tenu des événements intervenus en Egypte**
- **Solide génération de cash-flows opérationnels**
- **Stratégie réussie de diversification géographique**
- **Endettement maîtrisé et situation financière très saine**
- **Dividende proposé à 1,50 € par action**

Paris La Défense, le 12 mars 2012 : Le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats annuels 2011.

Compte de résultat consolidé simplifié audité :



(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 265</b>	2 014	<b>+12,5%</b>	+9,6%
<b>EBITDA*</b>	<b>491</b>	504	<b>-2,6%</b>	-4,8%
<i>Taux de marge (en %)</i>	21,7	25,0		
<b>EBIT**</b>	<b>309</b>	337	<b>-8,1%</b>	-10,9%
<i>Taux de marge (en %)</i>	13,7	16,7		
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>193</b>	264	<b>-26,9%</b>	-28,4%
<i>Taux de marge (en %)</i>	8,5	13,1		
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>164</b>	203	<b>-19,3%</b>	-21,1%
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>363</b>	409	<b>-11,2%</b>	-13,1%

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

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

**Dans le cadre de cette publication, la Direction Générale a déclaré :**  
 « Le groupe Vicat publie des résultats solides sur l'exercice dans un environnement très contrasté. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 21,7%, impactée notamment par les conséquences des événements en Egypte. Hors l'élément non récurrent de la taxe Ciment en Egypte, l'EBITDA du Groupe affiche une légère progression en 2011 par rapport à 2010. Cette résistance de nos résultats traduit les effets bénéfiques de la diversification géographique des activités du Groupe, les effets du plan Performance 2010 et enfin, la poursuite des efforts de gains de productivité et de contrôle des frais fixes. Fort d'une situation bilancielle solide et de ses succès en Inde et au Kazakhstan, le Groupe est confiant dans sa capacité à tirer pleinement profit des investissements réalisés au cours de ces dernières années. »

#### CONTACTS INVESTISSEURS

VICAT :

STEPHANE BISSEUIL

TEL. +33 (0)1 58 86 86 13

[s.bisseuil@vicat.fr](mailto:s.bisseuil@vicat.fr)

#### CONTACTS PRESSE VICAT :

CLOTILDE HUET

CATHERINE BACHELOT-

FACCENDINI

TÉL. +33 (0)1 58 86 86 26

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

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

[corporate.com](http://corporate.com)

#### SIEGE SOCIAL :

TOUR MANHATTAN

6 PLACE DE L'IRIS

F-92095 PARIS - LA DEFENSE

CEDEX

TEL : +33 (0)1 58 86 86 86

FAX : +33 (0)1 58 86 87 88

S.A. AU CAPITAL DE 179.600.000 EUROS

IDENTIFICATION CEE: FR 92 - 057 505 539

RCS NANTERRE



*Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2011/2010), et à périmètre et taux de change constants.*

## 1. Compte de résultat

### 1.1 Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice 2011 atteint 2 265 millions d'euros, soit une hausse de +12,5% et de +9,6% à périmètre et taux de change constants par rapport à la même période en 2010.

Sur cette même période, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment a enregistré une progression de +9,5%, les chiffres d'affaires de l'activité Béton & Granulats et Autres Produits & Services ont respectivement augmenté de +8,5% et de +12,4%.

La répartition du chiffre d'affaires opérationnel en 2011 entre les différentes activités du Groupe fait ressortir un léger recul de l'activité Ciment à 52,1% contre 53,0% au 31 décembre 2010, une très légère progression de l'activité Béton & Granulats qui atteint désormais 32,8% du chiffre d'affaires opérationnel contre 32,6% au 31 décembre 2010. L'activité Autres Produits & Services représente 15,0% du chiffre d'affaires opérationnel au 31 décembre 2011 contre 14,4% au 31 décembre 2010.

L'évolution du chiffre d'affaires du Groupe au cours de l'exercice 2011 résulte de la poursuite du dynamisme dans les pays émergents, à l'exception de l'Egypte, d'une situation économique et sectorielle en voie d'amélioration dans les pays matures, mais aussi de l'impact de conditions météorologiques plus favorables en Europe. Par ailleurs, le Groupe bénéficie d'un effet périmètre de consolidation favorable, avec principalement l'intégration en année pleine de Bharathi Cement en Inde (société consolidée en 2010 à compter du 1<sup>er</sup> mai) et dans une moindre mesure de l'intégration de sociétés de béton et de granulats en Suisse et en France.

Ainsi, en termes géographiques, l'activité de Vicat a fortement progressé dans la zone Turquie, Inde et Kazakhstan (+35,3%) ainsi qu'en France (+10,7%). L'activité a été dynamique en Europe (+6,8%) et la tendance s'est améliorée aux Etats-Unis (+3,3%). Compte tenu des conséquences sur l'activité des événements intervenus en début d'année 2011 en Egypte, l'activité de la zone Afrique et Moyen-Orient recule de -3,1%.

Le niveau de rentabilité opérationnelle (marge d'EBITDA) du Groupe est en retrait par rapport à 2010, essentiellement en raison de :

- l'impact très significatif des événements en Egypte sur le marché et sur les conditions d'exploitation ; en outre le Groupe n'a pas bénéficié en 2011 du montant non récurrent de 18 millions d'euros enregistré en 2010 correspondant à la révision rétroactive de la taxe sur le ciment (« clay tax »),
- de la situation macro-économique aux Etats-Unis, même si le Groupe note une amélioration de la tendance au second semestre 2011,
- des coûts de démarrage de l'usine greenfield de Jambyl Cement au Kazakhstan,
- d'une légère progression des coûts de l'énergie.

En revanche, la rentabilité opérationnelle 2011 a bénéficié des éléments suivants :

- un effet volume positif avec la reprise progressive de l'activité dans les pays matures et la poursuite du dynamisme des pays émergents, à l'exception de l'Egypte,

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



- les effets bénéfiques de la diversification géographique réussie des activités du Groupe, et en particulier de la montée en puissance rapide de l'usine de Bharathi Cement en Inde,
- les effets conjugués d'usines performantes et des efforts continus de maîtrise des coûts.

Sur ces bases, l'EBITDA consolidé du Groupe affiche un léger repli de -2,6% par rapport à 2010, à 491 millions d'euros et de -4,8% à périmètre et taux de change constants. Hors l'élément positif non récurrent enregistré en Egypte en 2010 pour un montant de 18 millions d'euros, l'EBITDA du Groupe est en légère progression en 2011 par rapport à 2010.

La marge d'EBITDA 2011 s'établit à 21,7%. Elle a connu au second semestre une légère contraction à 21,2% par rapport à celle générée au cours du premier semestre 2011 (22,1%) essentiellement en raison de l'aggravation des conditions de marché et d'exploitation en Egypte suite aux événements politiques intervenus en début d'exercice. Bien qu'en retrait sur l'année, le niveau de marge opérationnelle sur 2011 démontre la résistance et la solidité financière du Groupe compte tenu des événements intervenus en Egypte, de la situation macro-économique toujours difficile aux Etats-Unis, et comme anticipé, des coûts de démarrage de l'usine greenfield de Jambyl Cement au Kazakhstan et de l'inflation des coûts énergétiques. Par ailleurs, hors contribution de l'Égypte, la marge d'EBITDA est restée stable à 21%.

La charge d'amortissement augmente de près de 14 millions d'euros en 2011 du fait notamment du démarrage de l'usine greenfield de jambyl Cement au Kazakhstan et de la seconde ligne de Bharathi Cement en Inde. Sur ces bases, l'EBIT consolidé est en recul de -8,1% par rapport à 2010, à 309 millions d'euros, et de -10,9% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBIT s'établit ainsi à 13,7% en 2011 contre 16,7% en 2010.

L'augmentation sensible de la charge financière du Groupe découle principalement de la hausse du coût de l'endettement financier net. Cette évolution résulte des effets combinés de la hausse des taux d'intérêt, d'une part accrue de l'endettement à taux fixe à maturité longue, ainsi que d'une augmentation de l'encours moyen d'endettement du Groupe du fait principalement de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde.

Le taux d'endettement financier net sur capitaux propres (*gearing*) du Groupe reste modéré à 43,8% au 31 décembre 2011 contre 38,6% au 31 décembre 2010.

Le taux d'imposition moyen du Groupe s'établit à 25,7%, contre 14,6% pour l'exercice 2010. Cette hausse sensible est le reflet d'une évolution défavorable du mix « pays » avec, d'une part, la forte baisse de la contribution de l'Égypte où le Groupe bénéficie d'un régime fiscal dérogatoire, et d'autre part, l'augmentation de la contribution des pays ayant un taux d'imposition plus élevé, notamment la France, la Turquie et l'Inde, et de l'impact non récurrent du coût de l'adhésion des filiales à la procédure d'amnistie fiscale en Turquie.

La marge nette sur résultat consolidé s'établit à 8,5% du chiffre d'affaires consolidé, contre 13,1% en 2010.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 164 millions d'euros contre 203 millions d'euros en 2010, en recul de -19,3% et de -21,1% à périmètre et taux de change constants.

Sur la base des résultats annuels 2011 et confiant dans la capacité du Groupe à poursuivre son développement, le Conseil d'Administration, réuni en date du 8 mars 2012, a décidé de proposer aux actionnaires de voter, lors de l'Assemblée Générale qui se tiendra le 4 mai 2012, en faveur d'un dividende de 1,50 euro par action. Le taux de distribution passe ainsi de 33% en 2010 à 41% en 2011.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## 1.2 Compte de résultat du Groupe par zone géographique

### 1.2.1 Compte de résultat France

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	<b>939</b>	832	+12,9%	+10,7%
EBITDA	<b>202</b>	184	+9,6%	+7,9%
EBIT	<b>147</b>	131	+11,8%	+10,1%

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 31 décembre 2011 affiche une forte progression de +10,7%. L'EBITDA s'établit à 202 millions d'euros, en hausse de +7,9%. La marge d'EBITDA ressort à 20,9% contre 21,9% en 2010. Cette légère érosion de la marge opérationnelle du Groupe résulte essentiellement de la baisse observée de la marge d'EBITDA dans l'activité Ciment liée à l'augmentation du coût de l'énergie.

- **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une croissance solide de +9,4% qui reflète l'amélioration de l'environnement au cours de l'exercice. Le Groupe profite d'une amélioration sensible des volumes de +8,7% et d'un prix de vente en légère amélioration soutenu par un mix produit et géographique favorables. Cette dynamique a été soutenue par l'amélioration des conditions de marché et par l'impact des conditions météorologiques favorables observées au premier trimestre ainsi qu'en fin d'année. Dans ce contexte, l'EBITDA généré par cette activité est en solide progression. Quant à la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel, celle-ci enregistre un retrait de 240 points de base en raison notamment d'une progression des coûts énergétiques.
- **Dans l'activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires consolidé enregistre une progression de +8,4% à périmètre constant. Les volumes de Béton & Granulats affichent de solides hausses, respectivement de plus de +10% et de près de +9%. Quant aux prix moyens de vente, ceux-ci sont restés stables dans le Béton et affichent une légère progression dans les Granulats. L'ensemble de cette activité a bénéficié au cours de l'année du rebond de l'activité économique en France et des conditions climatiques clémentes de début et de fin d'année. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en très légère progression.
- **Dans l'activité Autres Produits & Services**, le chiffre d'affaires consolidé progresse de +18,6%. L'ensemble des activités est en croissance, avec notamment une hausse sensible de l'activité Transport à +40,5%, sous les effets conjugués de l'amélioration du contexte macro-économique et de conditions climatiques favorables ayant marqué le premier et le dernier trimestre. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel progresse de 40 points de base.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## 1.2.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	403	318	+26,8%	+6,8%
EBITDA	102	86	+18,6%	+5,5%
EBIT	72	59	+21,9%	+9,0%

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2011 en Europe, hors France, est en forte hausse de +26,8% et de +6,8% à périmètre et taux de change constants.

L'EBITDA est également en forte hausse à 102 millions d'euros. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une baisse compte tenu de la contraction sensible de la marge en Italie, et de la légère baisse enregistrée en Suisse.

**En Suisse**, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe augmente de +26,8% et de +5,6% à périmètre et taux de change constants, soutenu par un marché très dynamique et tiré par les conditions climatiques favorables enregistrées au premier trimestre et au quatrième trimestre.

- **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé affiche une hausse solide de +12,4% et est stable (+0,4%) à périmètre et taux de change constants. Il est à noter que le chiffre d'affaires opérationnel (avant éliminations intra-groupe) est en progression de près de +11% à périmètre et change constants. Les volumes de vente enregistrent une progression de plus de +5%, le Groupe ayant su pleinement tirer profit du dynamisme du marché Suisse, soutenu par un secteur de la construction resté solide au cours de l'année, et par les conditions météorologiques clémentes du premier et du quatrième trimestre. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont restés bien orientés sur l'ensemble de la période. Dans ce contexte, l'EBITDA généré par cette activité en Suisse affiche une solide progression malgré une marge d'EBITDA qui se contracte de 230 points de base essentiellement en raison d'un renchérissement des coûts énergétiques.
- **Dans l'activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires consolidé progresse de +51,0% et de +12,7% à périmètre et taux de change constants. Les volumes de béton et de granulats sont en forte progression. Ils ont bénéficié du dynamisme du marché Suisse, tant dans les infrastructures que dans le résidentiel, mais aussi de conditions météorologiques très favorables, et d'un effet périmètre favorable dans le béton. Les prix de vente sont en progression dans le Béton et en léger recul dans les Granulats. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA de cette activité en Suisse est en progression sensible. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'inscrit néanmoins en légère baisse.
- **L'activité Préfabrication** enregistre un chiffre d'affaires en progression de +15,6% et de +3,2% à périmètre et change constants, soutenu par la croissance des volumes. L'EBITDA est en progression.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



**En Italie**, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +26,0%, soutenu par une progression des volumes vendus dans un contexte de marché encore déprimé, et reflète l'impact de conditions climatiques clémentes au premier et au dernier trimestre. Si les prix de vente enregistrent une hausse en rythme séquentiel, celle-ci n'a pas été suffisante pour compenser la forte contraction observée au cours de l'année 2010. Le chiffre d'affaires sur le quatrième trimestre affiche une progression de +45,3%, soutenu par une hausse toujours sensible des volumes vendus.

Sur ces bases, le Groupe affiche un EBITDA positif de près de 2 millions d'euros sur l'ensemble de l'année. Il est à noter que l'EBITDA s'est inscrit en forte amélioration au cours du second semestre par rapport au premier semestre 2011.

## 1.2.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	165	168	-1,5%	+3,3%
EBITDA	-9	-6	-55,7%	-63,3%
EBIT	-39	-37	-6,0%	-11,2%

Le chiffre d'affaires consolidé aux Etats-Unis enregistre un repli de -1,5% en données publiées mais une croissance de +3,3% à périmètre et taux de change constants. Cette performance résulte d'un second semestre qui a bénéficié d'une légère amélioration du marché de la construction après un premier semestre affecté par un contexte économique dégradé et par des conditions météorologiques défavorables tant en Alabama qu'en Californie.

Dans ce contexte difficile, le Groupe a enregistré un EBITDA de -9 millions d'euros en 2011, contre -6 millions d'euros en 2010.

- **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires consolidé recule de -8,5%, et de -4,0% à périmètre et change constants, affecté par un niveau de prix en baisse par rapport à celui affiché au cours de 2010, et plus particulièrement en Alabama. Toutefois les prix sont globalement stables en base séquentielle en Californie. Quant aux volumes vendus, ceux-ci affichent une hausse de plus de +3%, soutenus par une solide progression en Californie et des volumes stables dans le Sud-Est. Il est à noter que le chiffre d'affaires opérationnel est quant à lui quasi-stable (-0,6%) à périmètre et change constants. Cette performance résulte d'un second semestre 2011 qui a bénéficié d'une légère amélioration du marché de la construction après un premier semestre difficile tant en Alabama qu'en Californie. Dans un contexte marqué par trois années de crise économique, l'EBITDA du Groupe dans cette activité est resté négatif.
- **Dans l'activité Béton**, le chiffre d'affaires consolidé est en progression de +1,5% et de +6,5% à taux de change constant. Cette performance s'explique par une solide hausse des volumes vendus, tant dans le Sud-Est qu'en Californie, qui a permis de pleinement compenser des prix de vente en baisse par rapport à 2010. Néanmoins, avec des niveaux de volumes et de prix de vente qui restent particulièrement bas, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA négatif.





## 1.2.4 Compte de résultat Turquie, Inde et Kazakhstan

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	<b>348</b>	256	+36,2%	+35,3%
EBITDA	<b>74</b>	39	+91,5%	+89,5%
EBIT	<b>44</b>	18	+140,0%	+134,8%

**En Turquie**, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 195 millions d'euros sur 2011, en baisse de -6,5% mais en progression de +9,3% à périmètre et taux de change constants. Malgré un léger ralentissement du marché de la construction entamé au printemps 2011, les volumes de vente restent bien orientés, portés par le dynamisme de l'activité Ciment, particulièrement pour les projets d'infrastructures et commerciaux. Dans ce contexte, les prix de vente enregistrent une solide progression. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en hausse de 360 points de base à 21,2%.

- **Dans l'activité Ciment**, malgré le léger ralentissement du marché de la construction précédemment évoqué, les volumes de vente sont restés bien orientés, portés par le dynamisme des marchés d'infrastructures et commerciaux. Ainsi le chiffre d'affaires consolidé est en progression de +1,0% et de +18,1% à périmètre et taux de change constants. Le chiffre d'affaires opérationnel est quant à lui en progression de plus de +13% à périmètre et taux de change constants. Cette bonne performance est le fruit d'une solide progression du prix moyen de vente sur l'ensemble de cette période, soutenu par un mix géographique favorable. Les volumes sont quasiment stables en 2011 par rapport à 2010, avec une légère hausse des volumes vendus sur le marché domestique, compensant la baisse sensible enregistrée à l'export. Cette évolution est en ligne avec la stratégie du Groupe visant à tirer pleinement profit du dynamisme de ses marchés locaux. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel poursuit sa forte amélioration.
- **Dans l'activité Béton & Granulats** le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de -15,8% et de -1,5% à périmètre et change constants. Les volumes vendus sont en forte baisse tant dans le béton que dans les granulats en raison d'un effet de base de comparaison défavorable, le Groupe ayant bénéficié en 2010 de travaux d'infrastructure exceptionnels. Conformément à la stratégie du Groupe visant une amélioration de ses prix de vente, ces derniers enregistrent une forte progression et ont presque permis de compenser la baisse des volumes. Dans ce contexte, et compte tenu des efforts de réduction de coûts entrepris, l'EBITDA généré par cette activité en Turquie est en légère progression par rapport à 2010.

**En Inde**, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 126,4 millions d'euros en 2011, comparé à 47,3 millions d'euros pour la période du 1<sup>er</sup> mai 2010 (date d'intégration de Bharathi Cement) au 31 décembre 2010. La croissance organique s'élève à +90%.

Dans un contexte de marché qui reste marqué par une situation de surcapacité temporaire et une progression de la demande moins soutenue qu'anticipée par le marché, Bharathi Cement poursuit son plan de déploiement conformément aux attentes du Groupe. Avec plus de 2 millions de tonnes de ciment vendues, Vicat a enregistré sur la période une excellente performance. Quant aux prix de vente, ceux-ci affichent une solide hausse de près de +40% sur l'exercice 2011. Ce succès valide le bien fondé de la

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



stratégie du Groupe qui s'appuie sur une marque bénéficiant d'une forte notoriété et sur un réseau de distribution solide couvrant l'ensemble du sud de l'Inde, et notamment les zones rurales.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 25,1% sur l'exercice, contre 9,9% en 2010, soutenue par la montée en puissance rapide de la production, par la hausse des prix de vente et par les excellentes performances techniques de l'usine de Bharathi Cement.

**Au Kazakhstan**, Vicat poursuit sa montée en puissance industrielle et commerciale démarrée au 1<sup>er</sup> avril 2011 à un rythme soutenu en ligne avec les attentes du Groupe. Les volumes de ciment vendus sur cette période se portent à plus de 500 000 tonnes, et ce dans un environnement prix favorable. Sur ces bases, le chiffre d'affaires s'est établi à 26,9 millions d'euros sur la période.

Dans ce contexte, le Groupe a généré un EBITDA positif légèrement supérieur à 1 million d'euros sur l'exercice.

## 1.2.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	<b>411</b>	441	-6,8%	-3,1%
EBITDA	<b>122</b>	202	-39,2%	-36,9%
EBIT	<b>86</b>	165	-48,0%	-46,0%

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé au 30 décembre 2011 s'établit à 411 millions d'euros en recul de -6,8% et de -3,1% à périmètre et taux de change constants. Le dynamisme de l'activité du Groupe en Afrique de l'Ouest a permis de compenser en partie la baisse sensible du marché égyptien affecté par les événements intervenus en début d'année et par la situation complexe qui en a découlé.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 29,2% en 2011 contre 45,5% en 2010. Cette dégradation traduit pour l'essentiel la très forte baisse de marge enregistrée en Egypte, sous les effets conjugués de la baisse d'activité (volumes et prix de vente), de l'augmentation sensible des coûts de production, et enfin de l'impact d'un élément non récurrent positif de 18 millions d'euros perçu en 2010 et correspondant à la révision rétroactive de la taxe sur le ciment en Egypte.

- **En Egypte**, le chiffre d'affaires consolidé affiche un recul de -33,3% et de -26,4% à périmètre et taux de change constants. Ce repli résulte d'une contraction d'environ -15% des volumes et des prix de vente. Cette évolution s'explique essentiellement par les événements politiques du début d'année qui ont impacté les conditions de marché et d'exploitation. En effet, la situation actuelle, et en particulier les problèmes de sécurité associés, a engendré un certain nombre de surcoûts, notamment énergétiques et d'exploitation des carrières.  
Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une dégradation particulièrement forte. Dans ces conditions l'EBITDA généré en Egypte en 2011 a baissé des deux tiers par rapport à 2010, incluant l'impact de l'élément non récurrent. Néanmoins, le Groupe reste confiant quant à l'évolution du marché égyptien à moyen et plus long terme et en sa capacité à pleinement bénéficier de sa croissance.



# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



- **Sur la zone Afrique de l'Ouest** le chiffre d'affaires progresse de +19,0% et de +19,6% à périmètre et taux de change constants. Cette progression résulte d'une croissance sensible des volumes de ciment vendus. Le prix de vente moyen sur l'ensemble de la région est en légère baisse essentiellement en raison d'un mix défavorable mais conforme à la stratégie de diversification géographique menée par le Groupe et de la forte progression des ventes à l'export qui en découle. L'EBITDA affiche une solide progression, malgré une marge d'EBITDA en retrait de 330 points de base essentiellement en raison de l'augmentation des coûts de transports et du coût de l'électricité affecté par des problèmes d'approvisionnement en gaz, contraignant le Groupe à utiliser temporairement des sources de production électrique alternatives plus coûteuses.

## 1.3 Compte de résultat du Groupe par activité

### 1.3.1 Activité Ciment

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	<b>18 035</b>	16 179	+11,5%	
CA opérationnel	<b>1 356</b>	1 224	+10,7%	+10,4%
CA consolidé	<b>1 138</b>	1 033	+10,1%	+9,5%
EBITDA	<b>380</b>	413	-8,0%	-8,5%
EBIT	<b>261</b>	303	-13,8%	-14,7%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment est en hausse de +10,1% et de +9,5% à périmètre et taux de change constants. Les volumes ont quant à eux augmenté sur la période de +11,5%.

L'EBITDA s'établit à 380 millions d'euros, en baisse de -8,5% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse à 28,0% contre 33,7% en 2010. Cette contraction résulte pour l'essentiel de la forte baisse de la rentabilité en Egypte et de l'effet dilutif du Kazakhstan compte tenu de la montée en puissance progressive de l'activité dans ce pays.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## 1.3.2 Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km <sup>3</sup> )	<b>7 969</b>	7 749	+2,8%	
Volume Granulats (kt)	<b>22 219</b>	20 766	+7,0%	
CA opérationnel	<b>854</b>	752	+13,5%	+8,4%
CA consolidé	<b>818</b>	716	+14,2%	+8,5%
EBITDA	<b>78</b>	62	+24,9%	+13,8%
EBIT	<b>30</b>	19	+61,4%	+ 32,4%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en hausse de +14,2% et de +8,5% à périmètre et change constants. Les volumes de béton livrés ont augmenté de +2,8% sur la période et les volumes de granulats de +7%.

Compte tenu de l'amélioration de l'environnement observé dans cette activité, d'une évolution des prix plus favorable et des efforts de réduction de coûts consentis par le Groupe au cours des exercices précédents, l'EBITDA s'inscrit en hausse de +24,9% et de +13,8% à périmètre et taux de change constants. Ainsi, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en progression, s'affichant à 9,1% contre 8,3% en 2010.

## 1.3.3 Activité Autres Produits & Services

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	<b>391</b>	333	+17,3%	+13,5%
CA consolidé	<b>310</b>	264	+17,4%	+12,4%
EBITDA	<b>33</b>	29	+14,8%	+8,1%
EBIT	<b>18</b>	16	+17,3%	+10,3%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Autres Produits & Services enregistre une hausse de +17,4% et de +12,4% à périmètre et change constants.

L'EBITDA s'établit à 33,4 millions d'euros, en progression de +14,8% par rapport à 2010, et de +8,1% à périmètre et taux de change constants.



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

Le Groupe a annoncé le 12 janvier 2011 avoir émis 450 millions de dollars US et 60 millions d'euros de dette obligataire par le biais d'un placement privé sur le marché américain (USPP / United States Private Placement). Cette opération, largement sursouscrite, illustre la volonté du Groupe de maintenir une bonne diversification de ses sources de financement et de rallonger la maturité de sa dette.

Le Groupe a par ailleurs renouvelé par anticipation pour une durée de 5 ans et à des conditions plus favorables, une ligne de crédit syndiqué arrivant à maturité en juillet 2012. Cette nouvelle ligne d'un montant de 480 millions d'euros arrive à maturité en 2016.

Ces deux opérations ont permis de rallonger de manière significative la maturité moyenne de la dette du Groupe. Celle-ci s'établit ainsi à 5 années à l'issue de ces opérations contre un peu plus de 2 ans avant celles-ci.

L'endettement financier net s'établit à 1 077 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 988 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 461 millions d'euros contre 2 557 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Sur ces bases, l'endettement financier net représente 43,8% des capitaux propres consolidés contre 38,6% au 31 décembre 2010, et 48% au 30 juin 2011.

Compte tenu du niveau d'endettement net du Groupe, l'existence de « covenants » ne constitue pas un risque sur la situation financière et la liquidité du bilan du Groupe. Au 31 décembre 2011, Vicat respecte largement l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement.

Le Groupe a généré au cours de l'exercice 2011 une capacité d'autofinancement de 363 millions d'euros, contre 409 millions d'euros au cours de l'exercice 2010.

Les investissements industriels réalisés par Vicat se sont élevés à 276 millions d'euros sur 2011 contre 335 millions d'euros en 2010. Ils correspondent pour une part importante (plus de 120 millions d'euros) à la poursuite des investissements réalisés en Inde. Le solde correspond aux investissements réalisés au Kazakhstan, de maintenance et d'amélioration répartis sur l'ensemble des pays, ainsi que de maîtrise foncière.

Après la finalisation du programme d'investissements industriels du Groupe réalisé dans le cadre du plan Performance 2010, la capacité additionnelle liée à la finalisation de ce programme s'élève donc à environ 6 millions de tonnes, à laquelle s'ajoutent 1,1 million de tonnes au Kazakhstan et 5 millions de tonnes en Inde. La majorité des augmentations de capacité a été réalisée dans les pays émergents portant la capacité dans ces pays à plus de 18 millions de tonnes, en incluant l'Inde et le Kazakhstan, sur un total de près de 27 millions de tonnes. Ainsi, entre 2006 et 2011, le plan Performance 2010, la construction de l'usine *greenfield* de Jambyl Cement au Kazakhstan, démarrée début 2011, et l'acquisition de la majorité du capital de Bharathi Cement en Inde, auront permis de recentrer le centre de gravité du Groupe vers les pays émergents qui représentent désormais près de 68% de la capacité globale du Groupe contre 44% antérieurement.

Cette tendance va se poursuivre avec la poursuite de la construction de l'usine *greenfield* de Vicat Sagar en Inde. Cette usine de 5,5 millions de tonnes de capacité ciment sera composée de deux lignes de production pour un investissement total de l'ordre de 650 millions de dollars US. La première ligne devrait être opérationnelle mi-2012.

Ainsi, compte tenu de ces éléments, le montant global des investissements industriels en 2012 devrait s'inscrire en baisse et s'élever entre 200 et 250 millions d'euros dont une partie significative sera liée à la finalisation de la première ligne de cuisson de l'usine *greenfield* de Vicat Sagar Cement en Inde.



Conformément à la politique financière mise en œuvre par Vicat, les investissements sont financés par la capacité d'autofinancement du Groupe. La construction des usines *greenfield* donne lieu à la mise en place de financements dédiés, portés par les filiales locales. Ainsi, le financement du projet au Kazakhstan a été mis en place en 2008, celui de Vicat Sagar en Inde a été finalisé au cours du premier semestre 2010.

Les investissements financiers réalisés sur la période s'élèvent à 36 millions d'euros contre 277 millions d'euros en 2010, et correspondent, pour l'essentiel, à la montée du Groupe dans le capital de la holding kazakh, de 60% à 84%.

Sur ces bases, le Groupe a généré en 2011 un niveau de cash flows libres de 83 millions d'euros contre 99 millions d'euros en 2010.

## 3. Perspectives

Sur l'exercice 2012, le Groupe souhaite fournir des éléments d'appréciation sur ses différents marchés :

- **En France**, en 2012, le Groupe s'attend, hors effets des conditions climatiques, à une très légère baisse des volumes vendus dans un environnement prix favorable.
- **En Suisse**, l'environnement devrait rester globalement favorable hors effets des conditions climatiques, avec des volumes stables et des niveaux de prix attendus en légère amélioration.
- **En Italie**, le Groupe anticipe une amélioration de la situation après une année 2011 difficile. Néanmoins, compte tenu des niveaux actuels de consommation de ciment, les volumes devraient progressivement se stabiliser et les prix de vente remonter.
- **Aux Etats-Unis**, le Groupe anticipe une amélioration très progressive sur ses marchés, tant en terme de volumes que de prix.
- **En Turquie**, l'amélioration de l'environnement sectoriel enregistrée en 2011 devrait se poursuivre en 2012 malgré un contexte macroéconomique plus tendu. Dans ce contexte, le Groupe devrait être en mesure de tirer pleinement profit de l'efficience de son outil industriel en s'appuyant sur les investissements réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 ».
- **En Egypte**, en dépit d'une situation qui devrait rester fragile notamment au premier semestre, le marché reste porteur en terme de volumes et devrait évoluer dans un environnement prix plus favorable mais dans un contexte opérationnel qui restera complexe. Le Groupe est confiant quant à l'évolution positive du marché égyptien à moyen et long terme.
- **En Afrique de l'Ouest**, dans un environnement de marché qui devrait rester globalement favorable, le Groupe poursuivra son déploiement commercial sur l'ensemble de la région Afrique de l'Ouest, fort d'un outil industriel modernisé et performant, notamment en raison de l'arrivée d'un nouveau concurrent au Sénégal attendu au cours du second semestre 2012 qui pourrait avoir un impact négatif sur ce marché.
- **En Inde**, la montée en puissance de Bharathi Cement devrait se poursuivre conformément aux attentes du Groupe. Par ailleurs, le démarrage progressif des ateliers de l'usine de Vicat Sagar au cours du second semestre permettra de faire émerger deux acteurs importants dans le sud de



l'Inde sur des marchés complémentaires et qui pourront s'appuyer sur de fortes synergies opérationnelles, avec une capacité nominale totale de plus de 7 millions de tonnes.

- **Au Kazakhstan**, fort d'un bon positionnement géographique et d'un outil industriel des plus performants, le Groupe devrait progressivement tirer pleinement profit d'un marché qui devrait bénéficier d'une solide croissance du secteur de la construction et des infrastructures, dans un environnement prix qui devrait être bien orienté.

**Dans cet environnement, Vicat poursuivra sa stratégie de développement associant croissance de son activité et de ses résultats opérationnels, tout en réduisant progressivement son niveau d'endettement.**

## 4. Conférence téléphonique

Dans le cadre de la publication de ses résultats annuels 2011, le groupe Vicat organise une conférence téléphonique qui se tiendra en anglais le mardi 13 mars 2012 à 15h00, heure de Paris (14h00 heure de Londres et 09h00 heure de New York).

Pour participer en direct, composez l'un des numéros suivants :

France : +33 (0)1 70 99 43 00  
Royaume-Uni : +44 (0)20 3364 5381  
États-Unis : +1 646 254 3361

La conférence téléphonique sera disponible en différé jusqu'au mardi 20 mars 2012 à minuit, en composant l'un des numéros suivants :

France : +33 (0)1 74 20 28 00  
Royaume-Uni : +44 (0)20 7111 1244  
États-Unis : +1 347 366 9565

Code d'accès : 6438553#

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## Prochaine publication :

2 mai 2012 (après clôture du marché) : chiffre d'affaires du premier trimestre 2012

## Calendrier actionnarial :

4 mai 2012 : Assemblée Générale des actionnaires

## Contacts Relations Investisseurs :

Stéphane Bisseuil :

T. + 33 1 58 86 86 13

[s.bisseuil@vicat.fr](mailto:s.bisseuil@vicat.fr)

## Contacts Presse :

Clotilde Huet / Catherine Bachelot-Faccendini :

T. + 33 1 58 86 86 26

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

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

## A PROPOS DU GROUPE VICAT

Le groupe Vicat emploie **près de 7 400 personnes** et a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 2,265 milliards d'euros** en 2011, provenant de ses activités de production de Ciment, de Béton & Granulats et Autres Produits & Services.

Le Groupe est **présent dans 11 pays** : France, Suisse, Italie, Etats-Unis, Turquie, Egypte, Sénégal, Mali, Mauritanie, Kazakhstan et Inde. Près de 59% de son chiffre d'affaires est réalisé à l'international.

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

## Avertissement :

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

Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations.

Des informations plus complètes sur Vicat peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)).





**ANNEXES**

**COMPTES CONSOLIDES AUDITES AU  
31-12-2011 ET APPROUVES PAR LE  
CONSEIL D'ADMINISTRATION  
DU 8 MARS 2012**

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<b>ACTIF</b>		2011	2010
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	3	1 000 195	1 031 189
Autres immobilisations incorporelles	4	100 789	101 496
Immobilisations corporelles	5	2 218 465	2 179 837
Immeubles de placement	7	19 089	18 086
Participations dans des entreprises associées	8	37 900	38 536
Actifs d'impôts différés	25	2 104	2 553
Créances et autres actifs financiers non courants	9	82 899	83 229
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 461 441</b>	<b>3 454 926</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks et en-cours	10	360 104	356 521
Clients et autres débiteurs	11	349 994	302 801
Actifs d'impôts exigibles		16 685	10 622
Autres créances	11	144 857	145 422
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	359 404	296 176
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 231 044</b>	<b>1 111 542</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>4 692 485</b>	<b>4 566 468</b>
<b>PASSIF</b>			
<i>(en milliers d'euros)</i>		2011	2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	13	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 920 957	1 950 172
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>2 111 764</b>	<b>2 140 979</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>349 054</b>	<b>416 123</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>2 460 818</b>	<b>2 557 102</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	14	52 631	49 737
Autres provisions	15	78 370	87 103
Dettes financières et options de vente	16	1 350 415	1 203 963
Impôts différés passifs	25	171 429	146 458
Autres passifs non courants		21 762	22 808
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>1 674 607</b>	<b>1 510 069</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions	15	10 911	10 168
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	16	106 092	90 515
Fournisseurs et autres créditeurs		241 862	238 587
Passifs d'impôts exigibles		16 088	9 496
Autres dettes	18	182 107	150 531
<b>Total des passifs courants</b>		<b>557 060</b>	<b>499 297</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 231 667</b>	<b>2 009 366</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>4 692 485</b>	<b>4 566 468</b>

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2011	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	19	2 265 472	2 013 659
Achats consommés		(1 395 552)	(1 182 523)
<b>Valeur ajoutée</b>	1.22	<b>869 920</b>	<b>831 136</b>
Charges de personnel	20	(353 022)	(324 532)
Impôts, taxes et versements assimilés		(45 679)	(45 055)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	1.22 & 23	<b>471 219</b>	<b>461 549</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations			
	21	(167 142)	(158 485)
Autres produits et charges	22	(2 329)	30 442
<b>Résultat d'exploitation</b>	23	<b>301 748</b>	<b>333 506</b>
Coût de l'endettement financier net	24	(40 419)	(25 258)
Autres produits financiers	24	31 324	6 655
Autres charges financières	24	(34 800)	(8 747)
<b>Résultat financier</b>	24	<b>(43 895)</b>	<b>(27 350)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	8	1 572	2 680
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>259 425</b>	<b>308 836</b>
Impôts sur les résultats	25	(66 297)	(44 595)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>193 128</b>	<b>264 241</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires		29 521	61 505
<b>Part attribuable au Groupe</b>		<b>163 607</b>	<b>202 736</b>
<b>EBITDA</b>	1.22 & 23	<b>490 938</b>	<b>504 294</b>
<b>EBIT</b>	1.22 & 23	<b>309 490</b>	<b>336 942</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>363 030</b>	<b>408 912</b>

### Résultat par action *(en euros)*

Résultat net part du groupe de base et dilué par action	13	3,64	4,52
---	----	------	------

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2011	2010
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>193 128</b>	<b>264 241</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(1 572)	(2 680)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2 586	135
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		173 457	166 443
- impôts différés		(1 296)	(12 394)
- plus ou moins values de cession		(1 980)	(7 942)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 116)	1 184
- autres		(177)	(75)
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>363 030</b>	<b>408 912</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(11 186)	(6 192)
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)</b>	27	<b>351 844</b>	<b>402 720</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(280 878)	(321 265)
- immobilisations financières		(10 695)	(22 467)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		11 703	17 678
- immobilisations financières		2 954	9 202
Incidence des variations de périmètre		(23 725)	(224 952)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	28	<b>(300 641)</b>	<b>(541 804)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés		(122 031)	(83 584)
Augmentation de capital		6 556	9 729
Emissions d'emprunts		212 860	698 176
Remboursement d'emprunts		(64 089)	(424 106)
Acquisitions d'actions propres		(17 307)	(22 749)
Cession - attribution d'actions propres		17 348	27 320
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>33 337</b>	<b>204 786</b>
Incidence des variations de cours des devises		(27 233)	7 993
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>57 307</b>	<b>73 695</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	29	286 706	213 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	29	344 013	286 706

(1) dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (64 837) milliers d'euros en 2011 et (46 910) milliers d'euros en 2010  
dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (33 510) milliers d'euros en 2011 et (19 392) milliers d'euros en 2010.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE



## ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto - contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(89 616)</b>	<b>1 874 368</b>	<b>(93 370)</b>	<b>1 882 189</b>	<b>199 384</b>	<b>2 081 573</b>
Résultat annuel				202 736		202 736	61 505	<b>264 241</b>
Autres éléments du résultat global				3 480	109 582	113 062	6 845	<b>119 907</b>
<i>Résultat global</i>				206 216	109 582	315 798	68 350	<b>384 148</b>
Dividendes distribués				(65 875)		(65 875)	(17 998)	<b>(83 873)</b>
Variation nette des actions propres			4 319	166		4 485		<b>4 485</b>
Variations de périmètre						0	150 381	<b>150 381</b>
Augmentation de capital				4 529		4 529	19 573	<b>24 102</b>
Autres variations				(147)		(147)	(3 567)	<b>(3 714)</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(85 297)</b>	<b>2 019 257</b>	<b>16 212</b>	<b>2 140 979</b>	<b>416 123</b>	<b>2 557 102</b>
Résultat annuel				163 607		163 607	29 521	<b>193 128</b>
Autres éléments du résultat global				6 243	(92 264)	(86 021)	(32 931)	<b>(118 952)</b>
<i>Résultat global</i>				169 850	(92 264)	77 586	(3 410)	<b>74 176</b>
Dividendes distribués				(65 946)		(65 946)	(56 323)	<b>(122 269)</b>
Variation nette des actions propres			1 407	(896)		511		<b>511</b>
Variations de périmètre				(24 182)		(24 182)	(9 040)	<b>(33 222)</b>
Augmentation de capital				(6 560)		(6 560)	11 774	<b>5 214</b>
Autres variations				(10 624)		(10 624)	(10 070)	<b>(20 694)</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(83 890)</b>	<b>2 080 899</b>	<b>(76 052)</b>	<b>2 111 764</b>	<b>349 054</b>	<b>2 460 818</b>

Les réserves de conversion groupe au 31 décembre 2011 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar :	773
Franc suisse :	130 234
Livre turque :	(85 736)
Livre égyptienne :	(29 133)
Tengué kazakh :	(27 169)
Ouguiya mauritanien :	(3 369)
Roupie indienne :	<u>(61 652)</u>
	(76 052)

**Les comptes consolidés audités de l'exercice 2011 et leurs annexes sont disponibles dans leur intégralité sur le site internet de la société [www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)**