



Résultats de l'exercice 2015:

- **EBITDA en hausse de +1,5% en base publiée**
- **Résultat net consolidé stable à 143 millions d'euros**
- **Investissements industriels maîtrisés**
- **Gearing en amélioration à 40%**
- **Dividende proposé maintenu à 1,50 € par action**

Paris La Défense, le 14 mars 2016 : Le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats 2015.

Compte de résultat consolidé simplifié audité :



CONTACTS

INVESTISSEURS VICAT :

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

CONTACTS PRESSE

VICAT :

MARION GUERIN
TEL. +33 (0)1 58 86 86 26
marion.guerin@tbwa.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

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Chiffre d'affaires consolidé	2 458	2 423	+1,5%	-4,4%
EBITDA*	448	442	+1,5%	-4,3%
<i>Taux de marge (en %)</i>	18,2	18,2		
EBIT**	250	263	-4,8%	-10,4%
<i>Taux de marge (en %)</i>	10,2	10,9		
Résultat net consolidé	143	144	-0,6%	-6,9%
<i>Taux de marge (en %)</i>	5,8	5,9		
Résultat net part du Groupe	121	128	-5,4%	-11,0%
Capacité d'autofinancement	346	321	+7,9%	+1,9%

*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, le Président-Directeur Général a déclaré : «*L'année a été marquée par une forte dynamique commerciale aux Etats-Unis, qui confirme sa reprise, ainsi qu'en Inde, qui offre un potentiel de croissance toujours très important. Par ailleurs, la France, marché historique du Groupe, est en voie de stabilisation progressive à un niveau historiquement bas. En s'appuyant sur les investissements réalisés au cours des années récentes et sur ses fortes positions de marché, Vicat entend poursuivre sa forte génération de cash-flows et réduire son niveau d'endettement.*»



Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2015/2014), et à périmètre et taux de change constants.

Les comptes consolidés audités de l'exercice 2015 et leurs annexes sont disponibles dans leur intégralité sur le site internet de la société www.vicat.fr

1. Compte de résultat

1.1 Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Vicat sur l'exercice 2015 atteint 2 458 millions d'euros, en croissance de +1,5% et en repli de -4,4% à périmètre et taux de change constants par rapport à la même période en 2014.

L'EBITDA consolidé du Groupe affiche une croissance de +1,5% par rapport à l'exercice 2014, à 448 millions d'euros, en retrait de -4,3% à périmètre et taux de change constants. Il est important de noter que l'EBITDA du Groupe s'est amélioré au cours du second semestre, affichant une progression de +4,7% en base publiée et de +0,8% à périmètre et change constants par rapport au second semestre 2014.

Cette baisse de l'EBITDA à périmètre et change constants sur l'ensemble de l'exercice résulte pour l'essentiel :

- d'une baisse de la contribution de la France, essentiellement liée au recul sensible de la profitabilité dans l'activité Béton & Granulats affectée par une contraction des volumes et une baisse des prix de vente ;
- d'un repli sensible de l'EBITDA en Egypte en raison du fort renchérissement du coût de l'énergie sur les neufs premiers mois de 2015, et de la baisse des prix enregistrée à compter du deuxième trimestre ;
- d'une baisse de la contribution de la Suisse, affectée par le recul des volumes vendus mais aussi par la baisse des prix, notamment sur le second semestre ;
- d'une contraction de l'EBITDA en Turquie, en raison de la baisse de la profitabilité dans l'activité Ciment liée aux perturbations engendrées par le redémarrage du four 1 de l'usine de Bastas, de la légère baisse des prix sur les marchés de Konya ainsi que de la contraction de la profitabilité dans l'activité Béton & Granulats compte tenu du recul des prix de vente dans cette activité ;
- et enfin d'une légère baisse de la contribution de l'Afrique de l'Ouest et du Kazakhstan.

Ces facteurs négatifs ont été en partie compensés par :

- une amélioration sensible de la performance du Groupe en Inde, compte tenu de la stratégie de commercialisation sélective du Groupe, qui s'est traduite par une remontée sensible des prix de vente compensant largement la baisse des volumes ;
- une très forte progression de l'EBITDA aux Etats-Unis, soutenue par une solide croissance des volumes et des prix de vente.

Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé est stable par rapport à 2014, à 18,2%. Sur le second semestre, la marge d'EBITDA s'améliore de près d'un point de pourcentage et s'établit à 20,2% contre 19,4% au second semestre 2014.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



L'EBIT consolidé s'établit à 250 millions d'euros. Il s'affiche en repli de -10,4% sur la période, à périmètre et taux de change constants, essentiellement en raison d'une charge accrue de dotations aux amortissements et aux provisions, provenant en partie des effets de change. La marge d'EBIT s'établit ainsi à 10,2% en 2015 contre 10,9% en 2014.

Le résultat financier s'améliore de +17,0% en base publiée, à -48 millions d'euros. Cette amélioration provient de la baisse du taux d'intérêt moyen de l'endettement brut qui ressort à 3,59% en 2015 contre 4,23% en 2014 et qui résulte, pour l'essentiel, du remboursement anticipé de la dette de Kalburgi et de Gulbarga Power en Inde refinancée par Vicat SA en dette euros à taux variable. Le gain annuel de taux d'intérêt sur cette dette ressort à près de 10%.

L'augmentation de la charge d'impôt de +7,1% en base publiée par rapport à l'an passé, à -63,7 millions d'euros, reflète d'une part la croissance de +1,6% du résultat avant impôt et d'autre part une augmentation du taux d'impôt qui s'établit en 2015 à 31,6% du résultat avant impôts contre 30,0% en 2014. Cette augmentation de la pression fiscale provient pour l'essentiel d'une modification du mix géographique des résultats dégagés avec une contribution plus faible des pays bénéficiant d'une exonération ou de faibles taux d'imposition, de l'augmentation des taux d'impôt en Inde ainsi que de nouvelles retenues à la source sur les dividendes versés par certaines filiales étrangères.

Le résultat net consolidé s'élève à 142,7 millions d'euros en baisse de -6,9% à périmètre et taux de change constants.

La marge nette sur résultat consolidé s'établit à 5,8% du chiffre d'affaires consolidé, contre 5,9% en 2014.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 121,5 millions d'euros, soit 2,71 euros par action en 2015, contre 2,86 euros en 2014.

Le taux d'endettement financier net (gearing) représente 40,0% des capitaux propres consolidés contre 41,6% au 31 décembre 2014, et 46,8% au 30 juin 2015.

Sur la base des résultats annuels 2015 et confiant dans la capacité du Groupe à poursuivre son développement, le Conseil d'Administration, réuni en date du 9 mars 2015, a décidé de proposer aux actionnaires de voter, lors de l'Assemblée Générale qui se tiendra le 29 avril 2015, en faveur du maintien du dividende à 1,50 euro par action.



1.2 Compte de résultat du Groupe par zone géographique

1.2.1 Compte de résultat France

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	777	831	-6,5%	-6,5%
EBITDA	113	134	-15,7%	-15,7%
EBIT	55	84	-33,9%	-33,9%

Le chiffre d'affaires consolidé en France s'établit à 777 millions d'euros, en baisse de -6,5% à périmètre constant. Il est à noter que le chiffre d'affaires consolidé a renoué au quatrième trimestre avec une solide croissance de +4,0%, bénéficiant de conditions climatiques bien plus favorables qu'en début d'année et confirmant la stabilisation progressive du marché à un niveau historiquement bas.

Sur l'exercice, l'EBITDA enregistre une contraction de -15,7% à 113 millions d'euros et la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires se replie à 14,5% contre 16,1% en 2014. Il est à noter qu'après une baisse sensible de l'EBITDA généré au cours du premier semestre de près de -28%, le second semestre marque une amélioration sensible de la tendance avec une baisse limitée de l'EBITDA inférieure à -4%.

- *Dans l'activité Ciment*, le chiffre d'affaires opérationnel s'inscrit en retrait de -4,8% sur l'ensemble de la période. Cette baisse résulte pour l'essentiel d'un recul des volumes vendus inférieur à -2% et d'une légère contraction des prix moyens de vente. Dans ce contexte, l'EBITDA limite son recul à -1,7%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaire opérationnel enregistre une progression de près d'un point de pourcentage sur l'année. Cette amélioration résulte d'une progression sensible de la marge d'EBITDA au cours du second semestre, cette activité bénéficiant d'un environnement volume nettement plus favorable.
- *L'activité Béton & Granulats* voit son chiffre d'affaires opérationnel reculer de -11,3% sur l'année. La contraction des volumes sur cette période, s'établit à près de -10% dans le béton, et légèrement au-dessus de -9% dans les granulats. Quant aux prix moyens de vente, ceux-ci affichent une légère progression dans les granulats mais une légère baisse dans le béton. Dans ce contexte, l'EBITDA généré par cette activité en France se contracte très sensiblement (-61,4%), avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel qui diminue de plus de trois points de pourcentage.
- *Dans l'activité Autres Produits & Services*, le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse de -2,2% sur l'année. L'EBITDA recule sur l'exercice de plus de -36% et la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en repli de près de deux points de pourcentage.



1.2.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	425	418	+1,7%	-10,2%
EBITDA	102	103	-0,3%	-12,1%
EBIT	76	70	+7,5%	-5,4%

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2015 en Europe, hors France, est en progression de +1,7% en base publiée, mais fléchit de -10,2% à périmètre et taux de change constants. L'EBITDA est stable en base publiée (-0,3%), mais fléchit de -12,1% à périmètre et taux de change constants.

En **Suisse**, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2015 est en progression de +3,1%. A périmètre et taux de change constants, il recule de -9,4%. L'EBITDA est en retrait de -0,8% en base publiée et de -12,8% à périmètre et change constants, reflétant une baisse de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé d'environ un point de pourcentage, à 24,4% contre 25,3% en 2014.

- *Dans l'activité Ciment*, le chiffre d'affaires opérationnel progresse de +1,1%, mais fléchit de -11,2% à périmètre et taux de change constants. Cette baisse résulte d'une contraction des volumes et des prix moyens dans un marché de la construction en recul et marqué par une pression concurrentielle accrue. Sur ces bases, l'EBITDA est en repli de -16,0% avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel diminuant de près de deux points de pourcentage sur l'exercice.
- *Dans l'activité Béton & Granulats*, le chiffre d'affaires opérationnel progresse de +2,6% mais fléchit de -9,8% à périmètre et taux de change constants. Après une année 2014 record, la baisse d'activité en 2015 résulte d'un recul des volumes de plus de -11% dans le béton et de -7% dans les granulats, en partie compensée par une très légère amélioration des prix de vente moyens. Dans ce contexte, l'EBITDA fléchit de -7,0% à périmètre et change constants. Il est à noter que la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une légère progression de près d'un point de pourcentage.
- *L'activité Préfabrication* enregistre une baisse de son chiffre d'affaires consolidé de -8,4% à périmètre et change constants essentiellement en raison d'une baisse des ventes de traverses ferroviaires liée à la fin du chantier du tunnel du Gothard en 2014 et d'un démarrage plus tardif des travaux de remplacement et de modernisation des voies. Dans ce contexte, l'EBITDA baisse de -13,5%.

En **Italie**, le chiffre d'affaires consolidé est en repli de -27,5%. Cette baisse résulte d'une forte contraction des volumes vendus (plus de -25%), sur un marché domestique toujours très affecté par l'environnement macro-économique et sectoriel, et reflète également la politique commerciale sélective du Groupe visant à maîtriser le risque de crédit. Dans ce contexte, les prix moyens de vente enregistrent une légère érosion. Néanmoins, compte tenu de conditions plus favorables d'achat du clinker, l'EBITDA croît de +20,6% et la marge d'EBITDA progresse de près de sept points de pourcentage sur l'exercice.



1.2.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	342	247	+38,7%	+15,9%
EBITDA	42	17	+149,6%	+108,5%
EBIT	17	(5)	+412,6%	+361,0%

L'activité aux États-Unis poursuit sa forte croissance dans un environnement macro-économique bien orienté et favorable au secteur de la construction. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de +38,7% et de +15,9% à périmètre et change constants. Le Groupe enregistre une très forte progression de son EBITDA qui s'élève à 42 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice (+108,5%), et affiche désormais un EBIT positif de 17 millions d'euros contre une perte de -5 millions d'euros en 2014.

- *Dans l'activité Ciment*, le chiffre d'affaires opérationnel sur l'année affiche une croissance de +23,6% à périmètre et change constants (+48,0% en base publiée). Cette performance résulte de volumes en croissance de près de +15% au global, ainsi que d'une hausse des prix sur les deux régions. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA du Groupe est en progression de +133,3% à périmètre et change constants, avec un quasi doublement de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel dans cette activité.
- *Dans l'activité Béton*, le chiffre d'affaires consolidé affiche en 2015 une hausse de +12,2% à périmètre et taux de change constants sous l'effet d'une solide croissance des volumes de plus de +7%. Les prix moyens de vente progressent eux aussi dans les deux régions. Compte tenu de ces éléments, le Groupe affiche, dans cette activité aussi, une progression très sensible de son EBITDA (+58,7% à périmètre et change constants), et une amélioration de plus d'un point de pourcentage de sa marge d'EBITDA.

1.2.4 Compte de résultat Asie (Turquie, Inde, Kazakhstan)

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	568	530	+7,1%	+3,1%
EBITDA	135	112	+20,9%	+16,1%
EBIT	85	67	+27,8%	+23,5%

Le chiffre d'affaires s'établit sur l'ensemble de la région à 568 millions d'euros, en progression de +7,1% en base publiée et de +3,1% à périmètre et taux de change constants. L'EBITDA généré dans cette région est en progression sensible de +16,1% à périmètre et change



constants, marqué par une nette amélioration de la marge opérationnelle (EBITDA/chiffre d'affaires consolidé) qui s'établit à 23,8% contre 21,1% en 2014. Cette performance provient de l'amélioration des performances du groupe en Inde qui est venue compenser l'érosion des niveaux de marge observée en Turquie et au Kazakhstan.

En **Turquie**, le chiffre d'affaires consolidé sur l'exercice s'établit à 234 millions d'euros, en hausse de +6,4% à périmètre et taux de change constants. En revanche, l'EBITDA fléchit de -9,1%, avec un taux de marge en retrait à 21,6% du chiffre d'affaires consolidé, contre 25,3% en 2014.

- *Dans l'activité Ciment*, le Groupe a enregistré sur l'année une progression de son chiffre d'affaires opérationnel de +3,5% à périmètre et taux de change constants. Cette performance résulte d'une hausse des volumes vendus de près de +5% sur l'année. Quant aux prix de vente, ils enregistrent une très légère contraction. Dans ce contexte, l'EBITDA généré par cette activité est en baisse de -6%, avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en retrait de près de 3 points de pourcentage. Cette contraction s'explique en partie par la baisse des prix moyens de vente, mais aussi par les perturbations engendrées par la modernisation et le redémarrage du four 1 de l'usine de Bastas. Enfin, le fort niveau d'activité enregistré au cours du second semestre a contraint le Groupe à procéder à des déstockages importants.
- *Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats* progresse de +17,1% à périmètre et taux de change constants (+17,8% en consolidé). Cette solide croissance de l'activité s'appuie sur une hausse des volumes de béton de près de +22% et de +15% dans les granulats, dans un contexte de prix légèrement baissier. L'EBITDA recule de -67,4% sur l'ensemble de l'exercice, marqué par des coûts supplémentaires de transport engendrés par des évolutions réglementaires et liés à l'éloignement de certains grands chantiers. Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel fléchit de près de 3 points de pourcentage.

En **Inde**, au cours de l'exercice 2015, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 268 millions d'euros, en progression de +2,3% à périmètre et taux de change constants. La forte progression des prix moyens de vente sur la période (près de +16%) a permis de compenser une contraction des volumes de ciment d'environ -11%. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA progresse très sensiblement de +88,9% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une très forte hausse pour s'établir à 24,1%, contre 13,0% en 2014, et ce en dépit d'un taux d'utilisation des usines qui est resté faible sur l'exercice (environ 50%).

Le **Kazakhstan** enregistre un retrait de son chiffre d'affaires consolidé de -5,4% à périmètre et taux de change constants, à 65 millions d'euros. Les volumes progressent de plus de +5% sur l'exercice, ne permettant pas de pleinement compenser la forte contraction des prix de vente initiée en début d'année. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA fléchit de -14,2% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 30,4%, en retrait d'environ trois points de pourcentage.



1.2.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	346	397	-12,9%	-16,6%
EBITDA	56	77	-27,4%	-28,9%
EBIT	17	48	-63,9%	-63,5%

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 346 millions d'euros en baisse de -16,6% à périmètre et taux de change constants. L'EBITDA est en repli de -28,9% à 56 millions d'euros.

En **Égypte**, le chiffre d'affaires annuel s'établit à 113 millions d'euros, en baisse de -18,5% à périmètre et taux de change constants. Cette évolution est le résultat d'une contraction marquée des prix de vente et d'une baisse des volumes de plus de -7% sur la période. Compte tenu de ces éléments et de l'impact du renchérissement des coûts énergétiques sur les neufs premiers mois de l'exercice, avant que ne soient mis en service les deux broyeurs charbon, l'EBITDA recule de -79,9% à périmètre et taux de change constants.

Sur la zone **Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires s'établit à 232 millions d'euros affichant un recul de -15,6% à périmètre et taux de change constants par rapport à un niveau d'activité qui avait été particulièrement soutenu en 2014. Cette baisse résulte pour l'essentiel d'un environnement concurrentiel perturbé par le démarrage au Sénégal de l'usine d'un nouvel acteur début 2015, et qui s'est traduit par une contraction de près de -12% des volumes ciment et d'un léger fléchissement des prix moyens de vente. Sur ces bases, l'EBITDA généré par le Groupe dans cette région s'affiche en baisse de -8,8% avec néanmoins un taux de marge sur chiffre d'affaires opérationnel qui progresse légèrement sous l'effet de la baisse des coûts combustible et de mesures de réduction de coûts prises en vue de s'adapter à ce nouvel environnement.



1.3 Compte de résultat du Groupe par activité

1.3.1 Activité Ciment

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	19 792	20 530	-3,6%	
CA opérationnel	1 495	1 483	+0,8%	-4,8%
CA consolidé	1 256	1 261	-0,4%	-5,9%
EBITDA	362	341	+6,1%	+0,9%
EBIT	214	220	-2,9%	-7,0%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment est stable à -0,4% et en baisse de -5,9% à périmètre et taux de change constants.

Cette diminution de l'activité à périmètre et change constants s'explique essentiellement par un recul des volumes vendus de -3,6%, la contraction enregistrée sur le continent européen, en Afrique de l'Ouest, en Egypte et en Inde n'ayant pas été compensée par le dynamisme de l'activité aux Etats-Unis et en Turquie. Il est à noter que sur le marché français, après une baisse sensible des volumes au cours du premier semestre 2015 (près de -8%), le second semestre a été marqué par un net rebond des volumes vendus (supérieur à +5%), soutenu par un environnement climatique favorable en fin d'exercice, et une consommation de ciment en voie de stabilisation à un niveau historiquement bas.

Les prix moyens de vente, en légère baisse au global, ont connu des évolutions contrastées en fonction des régions dans lesquelles le Groupe est présent. Ainsi, ils ont enregistré une solide progression en Inde et aux Etats-Unis, permettant de compenser des baisses légères enregistrées en France, en Turquie, en Italie et en Afrique de l'Ouest et des replis plus marqués en Egypte, au Kazakhstan et en Suisse.

L'EBITDA s'établit à 362 millions d'euros, en progression de +0,9% à périmètre et taux de change constants. Cette évolution tient compte d'une baisse marquée de la contribution de l'Egypte, de la France, de la Suisse et, mais dans une moindre mesure, du Kazakhstan et de l'Afrique de l'Ouest. Ce recul dans ces régions a été compensé par les progressions sensibles enregistrées en Inde et aux Etats-Unis.

En ce qui concerne la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel, elle affiche une nette amélioration sur l'exercice, à 24,2% contre 23,0% en 2014. Cette performance reflète une progression sensible de la marge en Inde et aux Etats-Unis, et une croissance plus modérée en France, en Italie et en Afrique de l'Ouest, permettant de compenser le recul marqué en Egypte, et celui, mais moins sensible, constaté au Kazakhstan, en Turquie et en Suisse.

Enfin, l'EBIT fléchit de -7,0% à périmètre et change constants, à 214 millions d'euros contre 220 millions d'euros en 2014.



1.3.2 Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume Béton (en km ³)	8 535	8 273	+3,2%	
Volume Granulats (kt)	20 945	21 215	-1,3%	
CA opérationnel	914	882	+3,6%	-2,8%
CA consolidé	892	860	+3,7%	-2,8%
EBITDA	61	71	-13,5%	-21,8%
EBIT	18	28	-37,1%	-50,1%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en progression de +3,7% et en repli de -2,8% à périmètre et change constants.

Les volumes de béton livrés sont en progression de +3,2% sur la période et en recul de -1,3% dans les granulats. Cette évolution traduit la baisse des volumes en France et en Suisse, en partie contrebalancée par une forte progression aux Etats-Unis et en Turquie.

Quant au prix de vente moyens, ils s'affichent au global en légère baisse, avec un recul en France dans le béton, en partie contrebalancé par une augmentation dans les granulats, et en Turquie, tant dans le béton que dans les granulats. En revanche, ils progressent nettement aux Etats-Unis dans le béton et de façon plus modérée en Suisse.

Ainsi, compte tenu de ces éléments, l'EBITDA recule de -21,8% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel recule à 6,7% contre 8,1% en 2014. Cette contraction a été marquée en Turquie et en France, et n'a été qu'en partie contrebalancée par une amélioration aux Etats-Unis et en Suisse.

L'EBIT se contracte quant à lui de -50,1% à périmètre et taux de change constants.



1.3.3 Activité Autres Produits & Services

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	400	399	+0,4%	-3,6%
CA consolidé	310	301	+2,9%	-2,6%
EBITDA	25	30	-15,8%	-22,6%
EBIT	19	15	+27,9%	+15,7%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Autres Produits & Services progresse de +2,9% et fléchit de -2,6% à périmètre et change constants.

L'EBITDA recule à 25 millions d'euros contre 30 millions d'euros en 2014, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'établissant désormais à 6,2% contre 7,4% en 2014. L'EBIT progresse en revanche de +15,7% à 19 millions d'euros.

2. Eléments de Bilan et de Flux de trésorerie

Au 31 décembre 2015, le Groupe présente une structure financière solide.

Les capitaux propres consolidés augmentent de +84 millions d'euros et s'élèvent à 2 544 millions d'euros contre 2 459 millions d'euros au 31 décembre 2014.

L'endettement financier net diminue de -4 millions d'euros pour s'établir à 1 018 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 1 022 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Sur ces bases, *le taux d'endettement financier net* s'améliore sensiblement et représente 40,0% des capitaux propres consolidés, un ratio inférieur à celui du 31 décembre 2014 (41,6%), et en baisse de près de 7 points de pourcentage par rapport au ratio de 46,8% du 30 juin 2015. Le ratio de « leverage » (dette nette/EBITDA) s'établit à 2,27 fois, en baisse par rapport au chiffre de 2,31 fois du 31 décembre 2014, et de 2,72 fois au 30 juin 2015.

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 2015, Vicat respecte l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement.

Le Groupe a généré au cours de l'exercice 2015 *une capacité d'autofinancement* de 346 millions d'euros, contre 321 millions d'euros au cours de l'exercice 2014, soit une progression de +7,9% en base publiée et de +1,9% à périmètre et taux de change constants.

Les investissements industriels réalisés par Vicat se sont élevés à 167 millions d'euros en 2015 contre 156 millions d'euros en 2014. Cette progression est le résultat d'investissements



de maintenance qui sont restés globalement stables par rapport à 2014, et d'investissements en Egypte afin de finaliser la construction des deux broyeurs charbon qui sont entrés en activité à la fin du troisième trimestre 2015, et en Turquie pour le redémarrage du four 1 de Bastas en toute fin d'exercice.

Les *investissements financiers* réalisés sur la période s'élèvent à 19 millions d'euros contre 74 millions d'euros en 2014. Ils sont principalement constitués en 2015 de divers titres, créances et prêts alors qu'en 2014 ils étaient principalement liés à des opérations de rachat de titres, notamment en Inde suite au rachat des 47% détenus par Sagar Cements dans Kalburgi.

Le Groupe a généré en 2015 un niveau de *cash-flow libre* de 133 millions d'euros contre 148 millions d'euros en 2014.

3. Perspectives

Sur l'exercice 2016, le Groupe s'attend à une amélioration de ses performances, s'appuyant sur la poursuite de la croissance aux Etats-Unis et en Inde, au retour à la croissance en Egypte, et, de façon plus modérée, en France. Par ailleurs, le Groupe devrait continuer à bénéficier d'une baisse des coûts de l'énergie, notamment en Egypte. Enfin, le Groupe poursuivra en 2016 sa politique d'optimisation de ses cash-flows et de réduction de son niveau d'endettement.

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

- **En France**, le Groupe s'attend à une stabilisation de la situation macro-économique, avec une amélioration légère et très progressive du contexte sectoriel. Compte tenu de ces éléments, les volumes devraient s'inscrire, sur l'ensemble de l'exercice, en très légère progression dans un environnement prix qui devrait rester globalement inchangé.
- **En Suisse**, dans un contexte macro-économique et sectoriel toujours marqué par la réévaluation du franc suisse intervenue au début de l'exercice 2015, l'activité du Groupe restera impactée par un environnement prix peu favorable compte tenu de l'impact des tensions enregistrées en 2015. En termes de volumes, la situation pourrait s'améliorer très progressivement au cours de l'exercice.
- **En Italie**, compte tenu d'une situation macro-économique toujours difficile, les volumes devraient se stabiliser au cours de l'exercice à un niveau de consommation historiquement bas. Quant aux prix de vente, compte tenu des dernières opérations de consolidation sur ce marché et de la politique commerciale sélective du Groupe, ceux-ci pourraient être légèrement mieux orientés.
- **Aux Etats-Unis**, les volumes devraient progresser à nouveau, en ligne avec le rythme du redressement sectoriel du pays. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont attendus en hausse sur les deux zones dans lesquelles le Groupe opère.
- **En Turquie**, le marché devrait rester globalement bien orienté. Le Groupe devrait tirer pleinement profit de ses fortes positions sur le plateau anatolien et de l'efficacité de son outil industriel et bénéficier du redémarrage de son four 1 sur l'usine de Bastas. Quant aux prix de vente, ceux-ci devraient rester volatils dans un environnement concurrentiel plus tendu.



- **En Inde**, le Groupe reste très confiant quant à sa capacité à tirer pleinement profit de la qualité de son outil industriel, de ses équipes et de ses positions sur un marché qui devrait bénéficier cette année de la reprise de l'environnement macro-économique et plus particulièrement des investissements dans les infrastructures qui ont été annoncés. Dans un contexte qui devrait être favorable à la croissance de la consommation cimentière, les prix, s'ils s'annoncent toujours très volatils, devraient au global être bien orientés sur l'ensemble de l'exercice.
- **Au Kazakhstan**, le Groupe pourra s'appuyer sur la qualité de son outil industriel et de ses équipes dans un environnement qui sera marqué par une situation monétaire tendue. En effet, les dévaluations intervenues au cours de l'exercice 2015 impacteront fortement les performances financières du Groupe en 2016. Dans cet environnement, la situation concurrentielle devrait rester tendue dans un marché qui conserve un réel potentiel de croissance.
- **En Afrique de l'Ouest**, en dépit d'un marché qui devrait rester dynamique au cours de cet exercice, l'environnement concurrentiel pourrait de nouveau peser en 2016, en raison notamment d'un contexte de prix qui offre très peu de visibilité sur le court terme.
- **En Egypte**, le rétablissement progressif de la sécurité devrait permettre au Groupe de confirmer la reprise de son activité. Le Groupe bénéficiera pleinement en 2016 de l'utilisation du charbon suite au démarrage fin 2015 des deux broyeurs. Compte tenu de ces éléments, et en dépit d'un environnement prix qui devrait rester volatil, le Groupe s'attend à une amélioration de ses performances sur l'ensemble de l'exercice.



4. Conférence téléphonique

Dans le cadre de la publication de ses résultats au 31 décembre 2015, le groupe Vicat organise une conférence téléphonique qui se tiendra en anglais le mardi 15 mars 2016 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 76 77 22 21
Royaume-Uni : +44(0)20 3427 0503
Etats-Unis : +1212 444 0895

La conférence téléphonique sera disponible en différé jusqu'au 19 mars 2016 en composant l'un des numéros suivants :

France : +33 (0)1 74 20 28 00
Royaume-Uni : +44 (0)20 3427 0598
Etats-Unis : +1 347 366 9565
Code d'accès : **1407124#**

Prochaine publication : chiffre d'affaires du premier trimestre 2016 le 27 avril 2016 après clôture de la bourse.

Contacts Relations Investisseurs :

Stéphane Bisseuil :
T. + 33 1 58 86 86 14
stephane.bisseuil@vicat.fr

Contacts Presse :

Marion Guérin :
T. + 33 1 58 86 86 26
marion.guerin@tbwa.com

À PROPOS DU GROUPE VICAT

Le groupe Vicat emploie **près de 7 900 personnes** et a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 2,458 milliards d'euros** en 2015, 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. Plus de 68% de son chiffre d'affaires est réalisé à l'international.

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

Avertissement :

Ce communiqué de presse peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet (www.vicat.fr). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations.

Des informations plus complètes sur Vicat sont disponibles sur son site Internet www.vicat.fr.



GROUPE VICAT

**COMPTES CONSOLIDÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2015**



**Comptes consolidés au 31 décembre 2015 arrêtés par le Conseil d'Administration
du 9 mars 2016 qui seront présentés à l'approbation de l'Assemblée Générale des
actionnaires du 29 avril 2016**

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 DECEMBRE 2015

ACTIF		31 décembre 2015	31 décembre 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	3	1 040 307	1 007 848
Autres immobilisations incorporelles	4	135 818	122 985
Immobilisations corporelles	5	2 121 011	2 148 739
Immeubles de placement	7	17 766	18 754
Participations dans des entreprises associées	8	49 854	43 815
Actifs d'impôts différés	25	150 292	135 437
Créances et autres actifs financiers non courants	9	122 672	98 891
Total des actifs non courants		3 637 720	3 576 469
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	10	407 192	394 205
Clients et autres débiteurs	11	376 627	356 405
Actifs d'impôts exigibles		53 715	37 206
Autres créances	11	150 725	141 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	254 371	268 196
Total des actifs courants		1 242 630	1 197 212
TOTAL DE L'ACTIF		4 880 350	4 773 681
PASSIF		31 décembre 2015	31 décembre 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
CAPITAUX PROPRES			
Capital	13	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		2 060 741	1 986 616
Capitaux propres part du Groupe		2 251 548	2 177 423
Intérêts minoritaires		292 160	281 870
Total capitaux propres		2 543 708	2 459 293
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	14	134 729	125 862
Autres provisions	15	95 938	86 141
Dettes financières et options de vente	16	1 225 391	1 067 527
Impôts différés passifs	25	228 019	219 656
Autres passifs non courants		5 369	7 205
Total des passifs non courants		1 689 446	1 506 391
PASSIFS COURANTS			
Provisions	15	13 204	10 526
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	16	114 884	281 730
Fournisseurs et autres créditeurs		283 734	280 642
Passifs d'impôts exigibles		37 274	39 301
Autres dettes	18	198 100	195 798
Total des passifs courants		647 196	807 997
Total des passifs		2 336 642	2 314 388
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 880 350	4 773 681

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DE L'EXERCICE 2015

		31 décembre 2015	31 décembre 2014
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
Chiffre d'affaires	19	2 457 903	2 422 753
Achats consommés		(1 580 500)	(1 583 417)
Valeur ajoutée	1.22	877 403	839 336
Charges de personnel	20	(407 395)	(373 289)
Impôts, taxes et versements assimilés		(53 814)	(47 624)
Excédent brut d'exploitation	1.22 & 23	416 194	418 423
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	21	(195 128)	(176 710)
Autres produits et charges	22	28 649	14 605
Résultat d'exploitation	23	249 715	256 318
Coût de l'endettement financier net	24	(36 991)	(47 616)
Autres produits financiers	24	23 148	11 456
Autres charges financières	24	(34 353)	(21 891)
Résultat financier	24	(48 196)	(58 051)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	8	4 876	4 745
Résultat avant impôt		206 395	203 012
Impôts sur les résultats	25	(63 697)	(59 458)
Résultat net consolidé		142 698	143 554
Part attribuable aux intérêts minoritaires		21 219	15 075
Part attribuable au Groupe		121 479	128 479
EBITDA	1.22 & 23	448 389	441 973
EBIT	1.22 & 23	250 484	263 132
Capacité d'autofinancement	1.22	346 267	320 929
Résultat par action (en euros)			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	13	2,71	2,86

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE DE L'EXERCICE 2015

(en milliers d'euros)

31 décembre 2015 31 décembre 2014

Résultat net consolidé	142 698	143 554
-------------------------------	----------------	----------------

Autres éléments du résultat global

Eléments non recyclables au compte de résultat :

Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	269	(34 480)
Impôt sur les éléments non recyclables	670	9 774

Eléments recyclables au compte de résultat :

Ecart de conversion	9 137	127 259
Couverture des flux de trésorerie	11 482	(8 932)
Impôt sur les éléments recyclables	(3 997)	2 872

Autres éléments du résultat global (après impôt)	17 561	96 493
---	---------------	---------------

Résultat global	160 259	240 047
------------------------	----------------	----------------

Part attribuable aux intérêts minoritaires	22 278	38 133
--	--------	--------

Part attribuable au Groupe	137 981	201 914
-----------------------------------	----------------	----------------

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé		142 698	143 553
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(4 876)	(4 745)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		1 131	974
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		202 452	186 442
- impôts différés		(10 127)	(16 341)
- plus ou moins values de cession		(3 933)	(201)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		64	1 341
- autres		18 858	9 906
Capacité d'autofinancement	1.22	346 267	320 929
Variation du besoin en fonds de roulement		(46 661)	(19 050)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)	27	299 606	301 879
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(174 103)	(159 951)
- immobilisations financières		(19 526)	(8 827)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :			
- immobilisations corporelles et incorporelles		7 295	6 370
- immobilisations financières		3 680	5 183
Incidence des variations de périmètre		(55)	(66 988)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	28	(182 709)	(224 213)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		(78 405)	(81 015)
Augmentation de capital			122
Emissions d'emprunts		301 486	21 239
Remboursement d'emprunts		(356 698)	(91 568)
Acquisitions d'actions propres		(30 765)	(21 021)
Cession – attribution d'actions propres		32 899	96 104
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(131 483)	(76 139)
Incidence des variations de cours des devises		(3 308)	15 651
Variation de la trésorerie		(17 894)	17 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	29	242 991	225 812
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	29	225 096	242 990

(1) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (77 620) milliers d'euros en 2015 et (60 190) milliers d'euros en 2014.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (40 774) milliers d'euros en 2015 et (47 825) milliers d'euros en 2014.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2015

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto - contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2014	179 600	11 207	(73 945)	2 155 752	(262 865)	2 009 749	282 216	2 291 965
Résultat annuel				128 479		128 479	15 075	143 554
Autres éléments du résultat global				(39 732)	113 167	73 435	23 058	96 493
<i>Résultat global</i>				88 747	113 167	201 914	38 133	240 047
Dividendes distribués				(66 061)		(66 061)	(14 787)	(80 848)
Variation nette des actions propres (1)			3 812	71 546		75 358	15	75 373
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires (2)				(44 390)		(44 390)	(24 582)	(68 972)
Augmentation de capital							122	122
Autres variations				853		853	753	1 606
Au 31 décembre 2014	179 600	11 207	(70 133)	2 206 447	(149 698)	2 177 423	281 870	2 459 293
Résultat annuel				121 479		121 479	21 219	142 698
Autres éléments du résultat global				(39 392)	55 894	16 502	1 060	17 562
<i>Résultat global</i>				82 087	55 894	137 981	22 279	160 260
Dividendes distribués				(66 111)		(66 111)	(11 969)	(78 080)
Variation nette des actions propres			3 125	(677)		2 448		2 448
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires								
Augmentation de capital								
Autres variations				(193)		(193)	(20)	(213)
Au 31 décembre 2015	179 600	11 207	(67 008)	2 221 553	(93 804)	2 251 548	292 160	2 543 708

(1) : incluant principalement la plus-value globale, nette d'impôts, de 72 millions d'euros réalisée en 2014 dans le cadre de la cession des titres Soparfi

(2) : incluant principalement la variation de situation nette liée au rachat en 2014 par le Groupe à Sagar Cements de sa participation résiduelle détenue dans Kalburgi Cement (ex-Vicat Sagar Cement)

Les réserves de conversion groupe se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) au 31 décembre 2015 et 2014 :

	31-déc.-15	31-déc.-14
Dollar :	52 291	18 764
Franc suisse :	203 395	137 853
Livre turque :	(144 915)	(118 547)
Livre égyptienne :	(50 157)	(42 745)
Tengué kazakh :	(85 450)	(43 767)
Ouguiya mauritanien :	2 812	2 187
Roupie indienne :	(71 780)	(103 443)
	(93 804)	(149 698)