



**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL**

1<sup>er</sup> SEMESTRE  
**2015**

**VICAT**



# 1

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2015

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 2015	9

# 2

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2015

		41
2.1.	Évolution du chiffre d'affaires consolidé	42
2.2.	Évolution de la rentabilité opérationnelle	44
2.3.	Évolution du résultat financier	50
2.4.	Évolution des impôts	51
2.5.	Évolution du résultat net	51
2.6.	Évolution de la structure financière	51
2.7.	Événements récents	52
2.8.	Perspectives 2015	53

# 3

## DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 55

# 4

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015 57



Vue aérienne de la cimenterie de Montalieu avec les derniers investissements réalisés : le hall calcaire et le convoyeur à bande (France).

# COMPTES CONSOLIDÉS

## AU 30 JUIN 2015

# 1

<b>1.1.</b>	ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	4
<b>1.2.</b>	COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	5
<b>1.3.</b>	ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	6
<b>1.4.</b>	ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	7
<b>1.5.</b>	ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	8
<b>1.6.</b>	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 30 JUIN 2015	9

## 1.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	3	1 054 830	1 007 848
Autres immobilisations incorporelles	4	135 537	122 985
Immobilisations corporelles	5	2 223 924	2 148 739
Immeubles de placement		20 333	18 754
Participations dans des entreprises associées		47 391	43 815
Actifs d'impôts différés		156 307	135 437
Créances et autres actifs financiers non courants		137 437	98 891
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 775 759</b>	<b>3 576 469</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours		414 856	394 205
Clients et autres débiteurs		471 757	356 405
Actifs d'impôts exigibles		34 848	37 206
Autres créances		159 418	141 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	228 750	268 196
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 309 629</b>	<b>1 197 212</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>5 085 388</b>	<b>4 773 681</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		2 063 458	1 986 616
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>2 254 265</b>	<b>2 177 423</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>290 506</b>	<b>281 870</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 544 771</b>	<b>2 459 293</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	142 514	125 862
Autres provisions	8	96 392	86 141
Dettes financières et options de vente	9	1 233 378	1 067 527
Impôts différés passifs		236 103	219 656
Autres passifs non courants		10 010	7 205
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 718 397</b>	<b>1 506 391</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions	8	11 279	10 526
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	9	278 698	281 730
Fournisseurs et autres créditeurs		283 381	280 642
Passifs d'impôts exigibles		30 455	39 301
Autres dettes		218 407	195 798
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>822 220</b>	<b>807 997</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>2 540 617</b>	<b>2 314 388</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>5 085 388</b>	<b>4 773 681</b>

## 1.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	11	<b>1 242 559</b>	<b>1 217 811</b>
Achats consommés		(812 143)	(810 599)
<b>Valeur ajoutée</b>	1.22	<b>430 416</b>	<b>407 212</b>
Charges de personnel		(207 425)	(187 974)
Impôts, taxes et versements assimilés		(33 141)	(25 539)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	1.22 & 14	<b>189 850</b>	<b>193 699</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(108 508)	(91 571)
Autres produits et charges	13	11 975	10 292
<b>Résultat d'exploitation</b>	14	<b>93 317</b>	<b>112 420</b>
Coût de l'endettement financier net	15	(21 729)	(23 514)
Autres produits financiers	15	4 370	5 832
Autres charges financières	15	(10 446)	(12 004)
<b>Résultat financier</b>	15	<b>(27 805)</b>	<b>(29 686)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		2 400	1 712
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>67 912</b>	<b>84 446</b>
Impôts sur les résultats	16	(24 923)	(28 438)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>42 989</b>	<b>56 008</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires		9 247	5 292
<b>Part attribuable au Groupe</b>		<b>33 742</b>	<b>50 716</b>
<b>EBITDA</b>	1.22 & 14	<b>203 059</b>	<b>207 674</b>
<b>EBIT</b>	1.22 & 14	<b>93 089</b>	<b>115 199</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	1.22	<b>139 659</b>	<b>143 733</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b> <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	7	0,75	1,13

## 1.3. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>42 989</b>	<b>56 008</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat :</b>		
Réévaluation du passif net au titre des prestations à cotisations définies	(1 790)	(8 566)
Impôt sur les éléments non recyclables	(471)	2 998
<b>Éléments recyclables au compte de résultat :</b>		
Écarts de conversion	114 382	(868)
Couverture des flux de trésorerie	7 148	(10 782)
Impôt sur les éléments recyclables	(3 010)	3 510
<b>Autres éléments du résultat global (après impôt)</b>	<b>116 259</b>	<b>(13 708)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>159 248</b>	<b>42 300</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires	20 561	6 180
<b>Part attribuable au Groupe</b>	<b>138 687</b>	<b>36 120</b>



## 1.4. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

1

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>42 988</b>	<b>56 008</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(2 400)	(1 712)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		1 176	969
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
■ amortissements et provisions		109 214	91 833
■ impôts différés		(12 337)	(13 394)
■ plus ou moins values de cession		(1 409)	282
■ gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		2 640	1 097
■ autres		(213)	8 650
<b>Capacité d'autofinancement</b>	1.22	<b>139 659</b>	<b>143 733</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(136 877)	(58 724)
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b>	18	<b>2 782</b>	<b>85 009</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
<b>Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :</b>			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		(97 066)	(81 155)
■ immobilisations financières		(703)	(9 815)
<b>Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :</b>			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		2 537	2 781
■ immobilisations financières		1 118	4 554
Incidence des variations de périmètre		(55)	(17 822)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	19	<b>(94 169)</b>	<b>(101 457)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés		(77 109)	(80 588)
Augmentation de capital		-	122
Émissions d'emprunts		155 328	113 530
Remboursement d'emprunts		(49 810)	(43 569)
Acquisitions d'actions propres		(484)	(9 203)
Cession – attribution d'actions propres		2 485	13 127
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>30 410</b>	<b>(6 581)</b>
Incidence des variations de cours des devises		8 934	1 940
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(52 043)</b>	<b>(21 089)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	20	242 990	225 812
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	20	190 947	204 723

(1) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : - 34 973 milliers d'euros en 2015 et - 33 419 milliers d'euros en 2014.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : - 20 790 milliers d'euros en 2015 et - 23 833 milliers d'euros en 2014.

## 1.5. ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Autocontrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2014</b>	179 600	11 207	(73 945)	2 155 752	(262 865)	2 009 749	282 216	2 291 965
Résultat semestriel				50 716		50 716	5 292	56 008
Autres éléments du résultat global				(21 190)	6 594	(14 596)	888	(13 708)
<b>Résultat global</b>				<b>29 526</b>	<b>6 594</b>	<b>36 120</b>	<b>6 180</b>	<b>42 300</b>
Dividendes distribués				(66 064)		(66 064)	(14 876)	(80 940)
Variation nette des actions propres			4 713	(517)		4 196		4 196
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires				(3 304)		(3 304)	(7 875)	(11 179)
Augmentation de capital								
Autres variations				(228)		(228)	(14)	(242)
<b>AU 30 JUIN 2014</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(69 232)</b>	<b>2 115 165</b>	<b>(256 271)</b>	<b>1 980 469</b>	<b>265 631</b>	<b>2 246 100</b>
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2015</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(70 133)</b>	<b>2 206 447</b>	<b>(149 698)</b>	<b>2 177 423</b>	<b>281 870</b>	<b>2 459 293</b>
Résultat semestriel				33 742		33 742	9 247	42 989
Autres éléments du résultat global				2 027	102 918	104 945	11 314	116 259
<b>Résultat global</b>				<b>35 769</b>	<b>102 918</b>	<b>138 687</b>	<b>20 561</b>	<b>159 248</b>
Dividendes distribués				(66 108)		(66 108)	(11 967)	(78 075)
Variation nette des actions propres			2 800	(524)		2 276		2 276
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires								
Augmentation de capital								
Autres variations <sup>(1)</sup>				1 987		1 987	42	2 029
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(67 333)</b>	<b>2 177 571</b>	<b>(46 780)</b>	<b>2 254 265</b>	<b>290 506</b>	<b>2 544 771</b>

(1) Incluant, à hauteur de 1,5 million d'euros, l'impact de la norme IFRIC 21 « Taxes », d'application obligatoire et rétroactive à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

Les réserves de conversion Groupe au 30 juin 2015 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar américain :	43 432
Franc suisse :	228 642
Livre turque :	(131 608)
Livre égyptienne :	(54 195)
Tengué kazakh :	(65 135)
Ouguiya mauritanien :	(1 985)
Roupie indienne :	(65 931)
	<b>(46 780)</b>

## 1.6. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 30 JUIN 2015

1

<b>NOTE 1</b>	PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	10
<b>NOTE 2</b>	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS	17
<b>NOTE 3</b>	<i>GOODWILL</i>	18
<b>NOTE 4</b>	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	19
<b>NOTE 5</b>	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
<b>NOTE 6</b>	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	22
<b>NOTE 7</b>	CAPITAL SOCIAL	22
<b>NOTE 8</b>	AUTRES PROVISIONS	23
<b>NOTE 9</b>	DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE	23
<b>NOTE 10</b>	INSTRUMENTS FINANCIERS	25
<b>NOTE 11</b>	CHIFFRE D'AFFAIRES	28
<b>NOTE 12</b>	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS	28
<b>NOTE 13</b>	AUTRES PRODUITS ET CHARGES	28
<b>NOTE 14</b>	INDICATEURS DE PERFORMANCE	29
<b>NOTE 15</b>	RÉSULTAT FINANCIER	29
<b>NOTE 16</b>	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	30
<b>NOTE 17</b>	INFORMATIONS SECTORIELLES	30
<b>NOTE 18</b>	FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	32
<b>NOTE 19</b>	FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	33
<b>NOTE 20</b>	COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE	33
<b>NOTE 21</b>	TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES	33
<b>NOTE 22</b>	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	34
<b>NOTE 23</b>	Liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2015	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<sup>er</sup> janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 30 juin 2015.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore entrées en vigueur au 30 juin 2015 n'ont pas été appliquées par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture.

Les comptes consolidés du 30 juin 2015 ont été préparés conformément à IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec ceux établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les comptes consolidés du 30 juin présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes consolidés au 30 juin 2015 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2014, à l'exception des normes applicables de façon obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Il s'agit principalement de la norme IFRIC 21 « Taxes » qui définit le fait générateur de la comptabilisation liée à l'obligation de payer une taxe, dont l'application n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Ces comptes ont été arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 31 juillet 2015.

### 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) ;
- 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 individuels 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 2015 figure dans la note 23.

### 1.4. Regroupement d'entreprises – goodwill

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 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<sup>er</sup> janvier 2010.

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

Ils sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le *goodwill* représente la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société acquise et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition. Les *goodwills* issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS 1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1<sup>er</sup> janvier 2004 n'ont pas été retraités et les *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<sup>er</sup> janvier 2010

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, 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.

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

	Cours de clôture		Cours moyen	
	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2015	30 juin 2014
USD	1,1189	1,2141	1,1159	1,3705
CHF	1,0413	1,2024	1,0565	1,2213
EGP	8,5087	8,6511	8,4286	9,6203
TRL	2,9953	2,8320	2,8621	2,9675
KZT	208,3400	221,3900	206,8983	242,6083
MRO	365,6885	352,6830	344,1333	406,8400
XOF	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
INR	71,1873	76,7190	70,1250	83,2930

### 1.6. Autres immobilisations incorporelles

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

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

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

### 1.7. Quotas d'émission

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

- les quotas alloués par l'État dans le cadre des plans nationaux d'affectation des quotas ne donnent lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif ;
- seuls les quotas détenus en excédent des émissions réelles cumulées font l'objet d'une constatation à l'actif en autres immobilisations incorporelles à la clôture ;
- la constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des certificats de réduction d'émission (CER) sont constatés dans le résultat de l'exercice.

## 1.8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle

comporte des composants significatifs ayant une durée d'utilité différente, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

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

	Actifs Ciment	Actifs Béton Granulats
Génie civil	15 à 30 ans	15 ans
Gros matériel	15 à 30 ans	10 à 15 ans
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.

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 d'actifs

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

Une perte de valeur doit être comptabilisée en charges au compte de résultat, dès lors que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur diminuée des coûts de cession et de la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés sur une durée de 10 ans, 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 cinq 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 en-cours de production, le coût comprend une quote-part appropriée de charges fixes fondée sur des conditions d'utilisation normatives des outils de production.

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

## 1.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

## 1.14. Instruments financiers

### Actifs financiers

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

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



Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction. Les actifs financiers font l'objet d'une revue à chaque clôture annuelle afin d'identifier l'existence éventuelle d'un indice de perte de valeur.

### Passifs financiers

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 aux risques de change.

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

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

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

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

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

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

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

### 1.15. Avantages au personnel

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 surfinancé), 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 reconnu 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<sup>er</sup> janvier 2010 ;
- en diminution des capitaux propres – part du Groupe – pour les options émises après le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2010) ;
- soit en contrepartie des capitaux propres – part du Groupe – (options émises après le 1<sup>er</sup> 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 provisionnels 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 IAS 18, le chiffre d'affaires est constaté à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette 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.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé lors du transfert des risques et avantages significatifs liés à la propriété à l'acheteur, ce qui correspond généralement à la date du transfert de propriété du produit ou la réalisation du service.

### 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 excédents de CO<sub>2</sub> 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 bilancielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et de passif.

Des impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles, y compris sur le 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 trois 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, Depreciation and Amortization*) : il se calcule en sommant l'Excédent Brut d'Exploitation et les autres produits et charges ordinaires.

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

**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

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Vicat au 1<sup>er</sup> semestre de 2015 atteint 1 243 millions d'euros, en progression de 2 % par rapport à la même période de 2014.

Cette progression résulte d'un effet de change positif de plus de 8 % et d'une contraction de l'activité de 6 % en organique.

Le recul du chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants résulte d'une situation contrastée entre les différentes régions dans lesquelles le Groupe opère.

L'activité en France et dans le reste de l'Europe s'inscrit en baisse, impactée notamment par des conditions météorologiques sensiblement moins favorables au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 qu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2014. Le contexte macro-économique et sectoriel reste cependant toujours difficile en France et en Italie. Au Sénégal, le démarrage de l'usine d'un nouvel entrant s'est traduit par une pression concurrentielle accrue impactant négativement l'activité du Groupe dans cette zone. En Égypte, dans un marché qui reste favorablement orienté, la hausse des volumes n'a pas permis de pleinement compenser le recul des prix. L'activité s'est par ailleurs inscrite dans un contexte de forte augmentation des coûts énergétiques. À ce titre, le Groupe poursuit la construction de deux broyeurs charbon qui permettront de réduire très

sensiblement sa facture énergétique dans ce pays à compter de leur démarrage au 3<sup>e</sup> trimestre 2015. Enfin, en Turquie, si l'activité enregistre une légère érosion sur le semestre, il est à noter qu'après un 1<sup>er</sup> trimestre négativement impacté par de mauvaises conditions météorologiques, le 2<sup>e</sup> trimestre s'est inscrit en forte progression.

Ces évolutions n'ont été que partiellement compensées par une solide progression de l'activité aux États-Unis, au Kazakhstan et en Inde. En effet, l'activité du Groupe aux États-Unis continue de bénéficier d'un environnement macro-économique favorable se traduisant par une nouvelle augmentation des volumes livrés et des prix de vente. Au Kazakhstan, après un 1<sup>er</sup> trimestre en nette baisse, l'activité s'est fortement améliorée au cours du 2<sup>e</sup> trimestre, le Groupe enregistrant sur l'ensemble de la période une légère augmentation de son chiffre d'affaires. Pour finir, l'activité en Inde est en croissance, en dépit d'une contraction marquée des volumes livrés. Cette baisse des volumes, qui intervient après la montée en puissance « volontariste » de Kalburgi

Cement (ex-Vicat Sagar Cement) au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 sur ses marchés, témoigne de la stratégie, mise en place par le Groupe, dès le 2<sup>e</sup> semestre 2014, de commercialisation sélective du Groupe sur l'ensemble de son dispositif visant à tirer pleinement profit de la remontée soutenue des prix de vente.

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

Le compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2015 a été fortement impacté par l'appréciation de la quasi-totalité des monnaies étrangères par rapport à l'euro. Il en résulte un effet de change positif sur le semestre de près de 100 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et de près de 17 millions d'euros sur l'EBITDA.

Les capitaux propres consolidés ont bénéficié d'écarts de conversion positifs pour un montant global de 114 millions d'euros.

## NOTE 3 GOODWILL

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

(en milliers d'euros)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total net
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>681 575</b>	<b>243 245</b>	<b>21 749</b>	<b>946 569</b>
Acquisitions/Augmentations		8 707		8 707
Cessions/Diminutions		(1 453)	(485)	(1 938)
Variations de change	30 040	14 103	278	44 421
Autres mouvements	8 815	1 195	79	10 089
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>720 430</b>	<b>265 797</b>	<b>21 621</b>	<b>1 007 848</b>
Acquisitions/Augmentations			16	16
Cessions/Diminutions		(125)		(125)
Variations de change	22 609	16 375	2 519	41 503
Autres mouvements	5 588			5 588
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>748 627</b>	<b>282 047</b>	<b>24 156</b>	<b>1 054 830</b>

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

Conformément à IFRS 3 et IAS 36, les *goodwills* font l'objet, à chaque clôture annuelle, et en cas d'indice de perte de valeur, d'un test de dépréciation conformément à la méthode décrite dans les notes 1.4 et 1.11.

Compte tenu du contexte macro-économique et financier volatil, le Groupe a procédé à une revue des indices de perte de valeur relatifs aux *goodwills* au 30 juin 2015, qui n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.

Les *goodwills* se répartissent comme suit par UGT :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
UGT Inde	261 307	243 335
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	153 560	154 875
UGT France-Italie	185 092	179 488
UGT Suisse	145 415	135 494
Autres UGT cumulées	309 456	294 656
<b>TOTAL</b>	<b>1 054 830</b>	<b>1 007 848</b>

#### NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<b>Valeurs brutes</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>84 962</b>	<b>31 344</b>	<b>48 218</b>	<b>3 994</b>	<b>168 518</b>
Acquisitions	8 818	973	952	10 703	21 446
Cessions	(3 773)	(85)			(3 858)
Variations de périmètre	165	11	2 609	187	2 972
Variations de change	1 530	305		37	1 872
Autres mouvements	151	63	5 486	(2 077)	3 623
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>91 853</b>	<b>32 611</b>	<b>57 265</b>	<b>12 844</b>	<b>194 573</b>
Acquisitions	2 164	55	113	5 468	7 800
Cessions		(1)	(5)		(6)
Variations de périmètre					0
Variations de change	1 677	1 105	5 941	382	9 105
Autres mouvements		230	3 251	1 777	5 258
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>95 694</b>	<b>34 000</b>	<b>66 565</b>	<b>20 471</b>	<b>216 730</b>

<b>Amortissements et pertes de valeur</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Concessions, brevets &amp; droits similaires</b>	<b>Logiciels</b>	<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>Immobilisations incorporelles en cours</b>	<b>Total</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>(21 140)</b>	<b>(18 775)</b>	<b>(28 500)</b>	<b>0</b>	<b>(68 415)</b>
Augmentation	(2 644)	(3 003)	(2 991)		(8 638)
Diminution	3 767	91	4 227		8 085
Variations de périmètre	5	(12)	(9)		(16)
Variations de change	(759)	(189)	(1 260)		(2 208)
Autres mouvements	(30)	30	(396)		(396)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>(20 801)</b>	<b>(21 858)</b>	<b>(28 929)</b>	<b>0</b>	<b>(71 588)</b>
Augmentation	(1 399)	(1 479)	(1 449)		(4 327)
Diminution			208		208
Variations de périmètre					0
Variations de change	(724)	(904)	(2 697)		(4 325)
Autres mouvements			(1 161)		(1 161)
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>(22 924)</b>	<b>(24 241)</b>	<b>(34 028)</b>	<b>0</b>	<b>(81 193)</b>
Valeur nette comptable au 31 décembre 2014	71 052	10 753	28 336	12 844	122 985
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2015</b>	<b>72 770</b>	<b>9 759</b>	<b>32 537</b>	<b>20 471</b>	<b>135 537</b>

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 ni au cours de l'exercice 2014.

Concernant les quotas d'émission de gaz à effet de serre, seuls les quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles ont fait l'objet d'une comptabilisation à l'actif en autres immobilisations incorporelles pour 18 994 milliers d'euros au 30 juin 2015 (16 836 milliers d'euros

au 31 décembre 2014) correspondant à 2 714 milliers de tonnes (2 443 milliers de tonnes à fin 2014).

La constatation des excédents a été prise en compte dans le résultat opérationnel de la période pour un montant de 2 158 milliers d'euros (1 382 milliers d'euros au 30 juin 2014).

## 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
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>1 051 599</b>	<b>2 743 898</b>	<b>151 028</b>	<b>129 055</b>	<b>4 075 580</b>
Acquisitions	22 787	35 170	5 993	68 239	132 189
Cessions	(2 631)	(24 505)	(11 288)		(38 424)
Variations de périmètre	1 145	2 903	2 616	489	7 153
Variations de change	40 481	123 370	3 139	6 351	173 341
Autres mouvements	35 814	65 434	656	(104 189)	(2 285)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>1 149 195</b>	<b>2 946 270</b>	<b>152 144</b>	<b>99 945</b>	<b>4 347 554</b>
Acquisitions	3 057	7 121	1 268	61 339	72 785
Cessions	(177)	(16 819)	(5 384)	(2)	(22 382)
Variations de périmètre	(3 166)	2 138	(351)	8	(1 371)
Variations de change	54 400	111 665	12 658	547	179 270
Autres mouvements	11 400	38 243	1 614	(53 330)	(2 073)
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>1 214 709</b>	<b>3 088 618</b>	<b>161 949</b>	<b>108 507</b>	<b>4 573 783</b>

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
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>(394 753)</b>	<b>(1 477 381)</b>	<b>(101 381)</b>	<b>(53)</b>	<b>(1 973 568)</b>
Augmentation	(32 597)	(132 165)	(10 102)	(705)	(175 569)
Diminution	1 851	22 016	10 857		34 724
Variations de périmètre	(1 199)	(2 450)	(1 813)		(5 462)
Variations de change	(13 621)	(64 700)	(1 803)	(6)	(80 130)
Autres mouvements	(7 929)	8 550	569		1 190
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>(448 248)</b>	<b>(1 646 130)</b>	<b>(103 673)</b>	<b>(764)</b>	<b>(2 198 815)</b>
Augmentation	(17 397)	(71 488)	(5 360)		(94 245)
Diminution	2 391	13 671	5 246	703	22 011
Variations de périmètre	423	717	231		1 371
Variations de change	(17 842)	(53 762)	(7 793)	(5)	(79 402)
Autres mouvements	(4)	(520)	(255)		(779)
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>(480 677)</b>	<b>(1 757 512)</b>	<b>(111 604)</b>	<b>(66)</b>	<b>(2 349 859)</b>
Valeur nette comptable au 31 décembre 2014	700 947	1 300 140	48 471	99 181	2 148 739
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2015</b>	<b>734 032</b>	<b>1 331 106</b>	<b>50 345</b>	<b>108 441</b>	<b>2 223 924</b>

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 85 millions d'euros au 30 juin 2015 (86 millions d'euros au 31 décembre 2014) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 24 millions d'euros au 30 juin 2015 (14 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 37 millions d'euros au 30 juin 2015 (53 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Le montant global d'intérêts capitalisés sur les 1<sup>ers</sup> semestres 2015 et 2014 s'élève à 0,5 million d'euros, déterminé sur la base d'un taux

d'intérêts appliqué localement variant en 2015 de 3,09 % à 10,75 % selon les pays concernés.

## NOTE 6 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
Disponibilités	77 319	74 090
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme < 3 mois	151 431	194 106
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE <sup>(1)</sup></b>	<b>228 750</b>	<b>268 196</b>

(1) Incluant au 30 juin 2015, 13,4 millions d'euros faisant l'objet d'une saisie conservatoire temporaire sur un compte bancaire d'une société indienne du Groupe, dans le cadre du litige l'opposant aux autorités administratives et judiciaires sur des faits antérieurs à l'entrée de Vicat à son capital.

## NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de quatre euros entièrement libérées dont 764 941 actions détenues en propre au 30 juin 2015 (794 611 au 31 décembre 2014) 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 quatre 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 2015 au titre de l'exercice 2014 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 2014 au titre de l'exercice 2013 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 2015, les moyens suivants figurent au compte de liquidité : 24 701 titres Vicat et 2 606 milliers d'euros.



## NOTE 8 AUTRES PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014
<b>Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>142 514</b>	<b>125 862</b>
Reconstitution des sites	49 797	44 394
Démolitions	1 363	1 184
Autres risques <sup>(1)</sup>	28 254	27 206
Autres charges	28 257	23 884
<b>Autres provisions</b>	<b>107 671</b>	<b>96 667</b>
Dont à moins d'un an	11 279	10 526
Dont à plus d'un an	96 392	86 141

(1) Les autres risques incluent au 30 juin 2015 :

- un montant de 4,0 millions d'euros (4,7 millions d'euros au 31 décembre 2014) 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 2015 et au 31 décembre 2014 ;
- un montant de 10,5 millions d'euros (9,4 millions d'euros au 31 décembre 2014) correspondant 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 s'élevant à environ 13,8 millions d'euros au 30 juin 2015 (13,1 millions d'euros au 31 décembre 2014) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

## NOTE 9 DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Dettes financières à plus d'un an	1 221 830	1 056 467
Options de vente à plus d'un an	11 548	11 060
<b>Dettes financières et options de vente à plus d'un an</b>	<b>1 233 378</b>	<b>1 067 527</b>
Instrument financiers actif à plus d'un an <sup>(1)</sup>	(75 091)	(38 782)
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À PLUS D'UN AN</b>	<b>1 158 287</b>	<b>1 028 745</b>
Dettes financières à moins d'un an	278 698	281 730
Options de vente à moins d'un an	0	0
<b>Dettes financières et options de vente à moins d'un an</b>	<b>278 698</b>	<b>281 730</b>
Instrument financiers actif à moins d'un an <sup>(1)</sup>	(5 692)	(9 458)
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À MOINS D'UN AN</b>	<b>273 006</b>	<b>272 272</b>
Total des dettes financières nets d'instruments financiers actif <sup>(1)</sup>	1 419 745	1 289 957
Total des options de vente	11 548	11 060
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF</b>	<b>1 431 293</b>	<b>1 301 017</b>

(1) Au 30 juin 2015, les instruments financiers actifs (80,8 millions d'euros) sont présentés dans les actifs non courants pour la part supérieure à un an (75,1 millions d'euros) et dans les autres créances pour la part inférieure à un an (5,7 millions d'euros). Ils représentaient 48,2 millions d'euros au 31 décembre 2014.

## 9.1. Dettes financières

## Répartition des dettes financières par catégories et échéances

**30 juin 2015**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	Juin 2016	Juin 2017	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2020	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 352 812	210 336	29 257	145 280	77 389	609 251	281 299
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(80 783)	(5 692)		(13 802)		(24 007)	(37 282)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	10 049	6 515	3 466	16	52		
Emprunts et dettes financières divers	15 439	12 133	2 249	168	172	232	485
Dettes sur immobilisations en location financement	2 402	1 445	790	109	20	12	26
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	49 092	49 092					
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>1 419 745</b>	<b>273 006</b>	<b>32 296</b>	<b>145 557</b>	<b>77 581</b>	<b>609 495</b>	<b>281 810</b>
<i>Dont billets de trésorerie</i>	<i>384 000</i>					<i>384 000</i>	

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées de la dernière tranche du premier Placement Privé US, des lignes bilatérales de Sococim Industries, d'une tranche des emprunts de Jambyl Cement, Kalburgi Cement et de Vigier Holding ainsi que des soldes créditeurs de banque.

**31 décembre 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	2015	2016	2017	2018	2019	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 233 062	219 784	36 048	168 233	31 492	443 926	333 579
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(48 240)	(9 458)	(9 331)	(15 041)	(9 330)		(5 080)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	13 646	9 247	4 370	15	14		
Emprunts et dettes financières divers	15 051	12 246	1 673	285	224	165	458
Dettes sur immobilisations en location financement	3 452	1 850	1 145	377	32	12	36
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	38 392	38 392					
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>1 289 957</b>	<b>272 272</b>	<b>38 866</b>	<b>168 895</b>	<b>31 748</b>	<b>444 103</b>	<b>334 073</b>
<i>Dont billets de trésorerie</i>	<i>300 000</i>					<i>300 000</i>	

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

**Selon la devise (après swaps de devises)**

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Euros	779 237	773 067
Dollars américains	201 108	188 533
Livres turques	2 510	1 300
Francs CFA	80 893	73 813
Francs suisses	141 855	66 490
Ouguiya mauritanien	0	0
Livres égyptiennes	28 095	5 727
Roupie indienne	182 122	181 027
Tengué kazakh	3 925	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 419 745</b>	<b>1 289 957</b>

**Selon le taux**

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014
Taux fixe	852 798	865 544
Taux variable	566 947	424 413
<b>TOTAL</b>	<b>1 419 745</b>	<b>1 289 957</b>

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 30 juin 2015 est de 4,11 %. Il était de 4,23 % à fin décembre 2014.

### 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 11,5 millions d'euros au 30 juin 2015 (11 millions d'euros 31 décembre 2014). 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 intragroupes 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 dans la plupart des cas en intérêts, dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en US dollars (120 millions et 450 millions d'US dollars pour Vicat et 60,6 millions d'US dollars pour Kalburgi Cement) et en euros (111 millions d'euros pour Kalburgi Cement) ont été convertis en euros (pour Vicat), en roupies indiennes (pour Kalburgi Cement) au moyen de *cross currency swaps*, intégrés dans le portefeuille présenté ci-après (cf. a).

## Risque de taux

L'endettement à taux variable est couvert au moyen de *caps* sur des durées d'origine de deux, trois, quatre et douze ans et de *swaps* d'une durée d'origine de cinq 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 205 millions d'euros au 30 juin 2015 (324 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 450 millions d'euros. Au 30 juin 2015, le montant des billets émis s'élève à 384 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 2015 à celui des billets émis, soit 384 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* (46,8 %) et de *leverage* (2,72), 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 2015, 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 2015 :

(en milliers de devises)	Valeur nominale (devise)	Valeur nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1-5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
<b>COUVERTURE DE JUSTE VALEUR (a)</b>						
Instruments composés						
■ cross currency swap TF \$/TF €	60 000 \$	53 624	895 <sup>(1)</sup>	895		
<b>COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (a)</b>						
Instruments composés :						
■ cross currency swap TF \$/TF €	60 000 \$	53 624	653 <sup>(1)</sup>	653		
■ cross currency swap TF \$/TF €	450 000 \$	402 181	51 086 <sup>(1)</sup>		13 803	37 283
■ swap de taux TV€/TF€	150 000 €	150 000	(3 317) <sup>(1)</sup>		(3 317)	
■ cross currency swap TV \$/TF Inr	60 667 \$	54 220	15 326 <sup>(1)</sup>	2 190	13 136	
■ cross currency swap TV €/TF Inr	111 096 €	111 096	12 684 <sup>(1)</sup>	1 812	10 872	
<b>AUTRES DÉRIVÉS</b>						
Instruments de taux d'intérêt :						
■ caps Euro	50 000 €	50 000	(24)	(24)		
■ caps Dollar	50 000 \$	44 687	(218)	(218)		
<b>INSTRUMENTS DE CHANGE (a)</b>						
Couverture du risque de change sur financements intra-groupe :						
■ VAT \$	181 000 \$	161 766	141	141		
■ VAT CHF	130 000 CHF	124 844	(446)	(446)		
■ AAT €	30 900 €	30 900	(6 045) <sup>(1)</sup>	(6 045)		
<b>TOTAL</b>			<b>70 735</b>			

(1) L'écart de valeur entre les dettes au cours de couverture et leurs coûts amortis se dégrade de 85,7 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 dans des monnaies (US dollar et Roupie indienne) qui ne sont 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 2015 :

(en millions d'euros)	30 juin 2015	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif	1,0	
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	70,7	voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	20,3	

## NOTE 11 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Ventes de biens	1 114 023	1 082 117
Ventes de services	128 536	135 694
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 242 559</b>	<b>1 217 811</b>

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	Variations de périmètre	Variations de change	30 juin 2015 Périmètre et change constants	30 juin 2014
Chiffre d'affaires	1 242 559	0	99 470	1 143 089	1 217 811

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(98 767)	(88 427)
Dotations nettes aux provisions	(5 458)	(1 062)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(5 745)	(2 986)
<b>DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS ORDINAIRES</b>	<b>(109 970)</b>	<b>(92 475)</b>
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires <sup>(1)</sup>	1 462	904
<b>DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>(108 508)</b>	<b>(91 571)</b>

(1) Incluant au 30 juin 2015 une reprise nette de 0,7 million d'euros (dotation de 0,2 million d'euros au 30 juin 2014) 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 2015	30 juin 2014
Résultat sur cessions d'actifs	1 416	962
Produits des immeubles de placement	1 570	1 415
Autres	10 223	11 598
<b>Autres produits et charges ordinaires</b>	<b>13 209</b>	<b>13 975</b>
<b>Autres produits et charges non ordinaires <sup>(1)</sup></b>	<b>(1 234)</b>	<b>(3 683)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11 975</b>	<b>10 292</b>

(1) Incluant une charge de 0,7 million d'euros au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014 comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge dans le cadre du sinistre survenu en 2006.

## 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 2015	30 juin 2014
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>189 850</b>	<b>193 699</b>
Autres produits et charges ordinaires	13 209	13 975
<b>EBITDA</b>	<b>203 059</b>	<b>207 674</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(109 970)	(92 475)
<b>EBIT</b>	<b>93 089</b>	<b>115 199</b>
Autres produits et charges non ordinaires	(1 234)	(3 683)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	1 462	904
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>93 317</b>	<b>112 420</b>

## NOTE 15 RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	10 044	7 351
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(31 773)	(30 865)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(21 729)</b>	<b>(23 514)</b>
Dividendes	596	1 795
Gains de change	3 496	3 014
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	-
Résultat sur cessions de titres	-	-
Reprises financières de provisions	278	1 023
Autres produits	-	-
<b>Autres produits financiers</b>	<b>4 370</b>	<b>5 832</b>
Pertes de change	(5 574)	(7 609)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	(2 640)	(1 097)
Dotations financières aux provisions	(21)	(7)
Résultat sur cession de titres	(7)	(1 245)
Charge d'actualisation	(2 080)	(2 021)
Autres charges	(124)	(25)
<b>Autres charges financières <sup>(1)</sup></b>	<b>(10 446)</b>	<b>(12 004)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(27 805)</b>	<b>(29 686)</b>

(1) Incluant au 30 juin 2014 une perte de change de - 8,7 millions d'euros liée à la dévaluation du tengué kazakh en février 2014.

## NOTE 16 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

## Charge d'impôt

## Composantes de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
Impôts exigibles	(37 261)	(41 831)
Impôts différés	12 338	13 393
<b>TOTAL</b>	<b>(24 923)</b>	<b>(28 438)</b>

## Impôts différés actifs non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés au 30 juin 2015, 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 12,3 millions d'euros (11,7 millions d'euros au 31 décembre 2014). Ils concernent principalement deux entités bénéficiant d'un régime d'exonération fiscale pendant 10 ans.

## NOTE 17 INFORMATIONS SECTORIELLES

## a) Informations par secteur

<b>30 juin 2015</b> <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	772 634	440 632	197 249	1 410 515
Éliminations intersecteurs	(114 893)	(11 444)	(41 619)	(167 956)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	657 741	429 188	155 630	1 242 559
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	163 036	26 897	13 126	203 059
EBIT (cf. 1.22 & 14)	86 342	2 384	4 363	93 089
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 909 342	692 138	174 278	3 775 758
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 874 218	673 131	211 389	3 758 738
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	69 751	8 293	3 256	81 300
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	72 481	19 794	6 492	98 767
Effectif moyen	3 622	2 898	1 320	7 840

(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.



30 juin 2014 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	743 337	440 046	204 867	1 388 250
Éliminations inter – secteurs	(110 041)	(10 414)	(49 984)	(170 439)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>633 296</b>	<b>429 632</b>	<b>154 883</b>	<b>1 217 811</b>
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	155 309	35 817	16 548	207 674
EBIT (cf. 1.22 & 14)	94 626	13 540	7 033	115 199
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 648 278	620 903	159 759	3 428 939
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 653 781	602 564	195 891	3 452 235
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	51 907	15 534	5 341	72 782
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	61 261	20 767	6 399	88 427
Effectif moyen	3 499	2 929	1 374	7 802

(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 2015 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen- Orient	Total
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	398 256	206 282	163 231	285 999	202 936	1 256 704
Éliminations inter pays	(10 061)	(177)	0	(202)	(3 705)	(14 145)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>388 195</b>	<b>206 105</b>	<b>163 231</b>	<b>285 797</b>	<b>199 231</b>	<b>1 242 559</b>
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	49 113	48 519	13 012	62 324	30 091	203 059
EBIT (cf. 1.22 & 14)	18 396	27 863	(1 089)	36 151	11 768	93 089
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	696 015	611 012	508 432	1 257 024	703 275	3 775 758
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	705 882	568 384	410 723	1 316 214	757 535	3 758 738
<b>Autres informations</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	16 999	7 258	10 144	22 292	24 607	81 300
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	26 079	16 171	13 757	25 598	17 162	98 767
Effectif moyen	2 550	1 121	1 055	2 024	1 090	7 840

(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.

30 juin 2014 <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	France	Europe (hors France)	États-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen- Orient	Total
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	451 261	203 238	115 621	254 456	211 993	1 236 569
Éliminations interpayes	(14 362)	(162)	0	(561)	(3 673)	(18 758)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>436 899</b>	<b>203 076</b>	<b>115 621</b>	<b>253 895</b>	<b>208 320</b>	<b>1 217 811</b>
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	67 709	46 612	2 305	45 426	45 622	207 674
EBIT (cf. 1.22 & 14)	42 488	29 101	(9 413)	23 660	29 363	115 199
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	654 520	545 994	423 900	1 145 420	659 106	3 428 939
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	728 187	530 326	340 255	1 175 467	678 001	3 452 235
<b>Autres informations</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	18 053	11 243	7 206	24 840	11 440	72 782
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	25 063	14 375	12 038	20 657	16 293	88 427
Effectif moyen	2 585	1 128	1 028	1 943	1 118	7 802

(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 2015 par le Groupe se sont élevés à 3 millions d'euros contre 85 millions d'euros au 30 juin 2014.

Cette diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre les premiers semestres 2014 et 2015 provient d'une diminution de la capacité d'autofinancement de 4 millions d'euros et d'une augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement de 78 millions d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	BFR au 31 déc. 2013	Variation du BFR année 2014	Autres variations <sup>(1)</sup>	BFR vau 31 déc. 2014	Variation du BFR 1 <sup>er</sup> sem. 2015	Autres variations <sup>(1)</sup>	BFR au 30 juin 2015
Stocks	359 712	20 722	13 771	394 205	6 814	13 837	414 856
Autres éléments de BFR	46 028	(1 672)	(8 690)	35 666	130 063	(21 276)	144 453
<b>BFR</b>	<b>405 740</b>	<b>19 050</b>	<b>5 081</b>	<b>429 871</b>	<b>136 877</b>	<b>(7 439)</b>	<b>559 309</b>

(1) Change, périmètre et divers.

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

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement réalisées au 30 juin 2015 par le Groupe se sont élevés à - 94,2 millions d'euros contre - 101,5 millions d'euros au 30 juin 2014.

### Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels (97,1 millions d'euros au 30 juin 2015 et 81,2 millions d'euros au 30 juin 2014) correspondant pour l'essentiel :

- au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à des investissements réalisés principalement en Égypte avec la construction de deux broyeurs charbon dont le démarrage est prévu à la fin de l'été 2015, en Turquie avec la modernisation et le redémarrage du second four de l'usine de Bastas, en France, aux États Unis et en Suisse ;
- au 1<sup>er</sup> semestre 2014 à des investissements réalisés en France, en Turquie, en Suisse et en Inde.

### Acquisitions/cessions de titres consolidés

Le Groupe n'a pas réalisé d'opération significative d'acquisition et de cession de titres de sociétés consolidées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015. Ces opérations s'étaient traduites par un décaissement global de - 17,8 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

Le principal décaissement effectué par le Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 l'avait été pour l'acquisition complémentaire de titres d'une entité déjà intégrée globalement, et dans une moindre mesure pour la prise de participations dans de nouvelles sociétés en France, dans les secteurs du béton et du granulat.

## NOTE 20 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

	30 juin 2015	31 décembre 2014
(en milliers d'euros)	Net	Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 6)	228 750	268 196
Découverts bancaires	(37 803)	(25 206)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>190 947</b>	<b>242 990</b>

## NOTE 21 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

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 2015 et 2014 est la suivante par nature de partie liée :

(en milliers d'euros)	30 juin 2015				30 juin 2014			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	233	642	7 365	220	376	1 090	5 794	694
Autres parties liées	23	1 114	-	-	18	1 532	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>256</b>	<b>1 756</b>	<b>7 365</b>	<b>220</b>	<b>394</b>	<b>2 622</b>	<b>5 794</b>	<b>694</b>

## NOTE 22 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

En juillet 2015, Kalburgi Cement (précédemment Vicat Sagar Cement) a remboursé par anticipation la dette souscrite auprès d'institutions de financement du développement en contrepartie d'un renforcement de ses fonds propres par Parficim. Ce remboursement d'un montant net de 166 millions d'euros n'a pas entraîné de coûts de dénouement matériels et a conduit parallèlement Kalburgi à annuler par anticipation

les instruments de couverture de taux et de change (*cross currency swap*) mis en place en 2011. Ce remboursement, financé par utilisation des lignes de financement de Vicat SA, permettra de réduire significativement les frais financiers supportés par Kalburgi et par le Groupe à compter de la fin juillet.

## NOTE 23 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2015

### Intégration globale : France

Société	Adresse	N° Siren	% d'intérêt au 30 juin 2015	% d'intérêt au 31 décembre 2014
VICAT	Tour Manhattan, 6 place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	057 505 539	-	-
ALPES INFORMATIQUE	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	073 502 510	(1)	100,00
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des Grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	49,97	49,97
LES ATELIERS DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	99,98	99,98
BÉTON CHATILLONNAIS	Champ de l'Allée – ZI Nord 01400 CHATILLON- SUR-CHALARONNE	485 069 819	99,98	99,98
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	217 route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	99,97	99,98
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	59,98	59,98
LES BÉTONS DU GOLFE	Quartier les Plaines 83480 PUGET-SUR-ARGENS	501 192 785	99,98	99,98
LES BÉTONS DU RHÔNE	La petite Craz 69720 SAINT-LAURENT-DE-MURE	503 728 164	99,98	99,98

Société	Adresse	N° Siren	% d'intérêt au 30 juin 2015	% d'intérêt au 31 décembre 2014
BÉTON VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,96	99,96
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
CONDENSIL	1327 av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	342 646 957	59,99	59,99
DELTA POMPAGE	1327 av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	316 854 363	99,98	99,98
ÉTABLISSEMENT ANTOINE FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	99,98	99,98
ÉTABLISSEMENTS TRUCHON	Route du Grésivaudan 38530 CHAPAREILLAN	068 500 768	99,97	99,97
GRANULATS VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	99,97	99,97
MONACO BÉTON	Le Palais Saint James 5, avenue Princesse Alice 98000 MONACO	326 MC 161	99,98	99,98
PARFICIM	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	100,00	100,00
SATM	1327 av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	745 820 126	99,98	99,98
SIGMA BÉTON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	343 019 428	99,98	99,98
SOCIÉTÉ L. THIRIET ET COMPAGNIE	Lieudit Chauffontaine 54300 LUNEVILLE	762 800 977	99,94	99,95
PAPETERIES DE VIZILLE	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	319 212 726	99,98	99,98
VICAT INTERNATIONAL TRADING	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	347 581 266	(1)	100,00
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	655 780 559	99,98	99,98

(1) Entités fusionnées en 2015.

**Intégration globale : Étranger**

Société	Pays	État/Ville	% d'intérêt au 30 juin 2015	% d'intérêt au 31 décembre 2014
SINAI CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	56,94	56,94
MYNARAL TAS COMPANY LLP	KAZAKHSTAN	ALMATY	90,00	90,00
JAMBYL CEMENT PRODUCTION 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	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALABAMA	100,00	100,00
NATIONAL CEMENT COMPANY	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
UNITED READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
VIKING READY MIXED	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	CALIFORNIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00
CIMENTS & MATÉRIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	94,90	94,90
GECAMINES	SÉNÉGAL	THIES	70,00	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 (ex. ASTRADA KIES AG)	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	100,00	100,00
BÉTON AG BASEL	SUISSE	BÂLE (BÂLE)	100,00	100,00
BÉTON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	75,42	75,42
BÉTONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	82,46	82,46
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHÂTEL)	100,00	100,00
CREABÉTON MATÉRIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BÉTON 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
FRISCHBETON TAFERS	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	(1)	50,00
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00

(1) Entités fusionnées en 2015.

Société	Pays	État/Ville	% d'intérêt au 30 juin 2015	% d'intérêt au 31 décembre 2014
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIGIER BÉTON JURA SA (ex. BÉTON FRAIS MOUTIER SA)	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	81,42	81,42
VIGIER BÉTON KIES SEELAND AG (ex. VIBÉTON KIES AG)	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIGIER BÉTON MITTELLAND AG (ex. WYSS KIESWERK AG)	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER BÉTON ROMANDIE SA (ex-VIBÉTON FRIBOURG SA)	SUISSE	ST. URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIGIER BÉTON SEELAND JURA AG (ex. VIBÉTON SAFNERN AG)	SUISSE	SAFNERN (BERN)	90,47	90,47
VIGIER CEMENT AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
VIGIER HOLDING AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
AKTAS	TURQUIE	ANKARA	99,97	99,97
BASTAS BASKENT CIMENTO	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
BASTAS HAZIR BÉTON	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA Ciment SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,02	51,02
KALBURGI CEMENT (Ex. VICAT SAGAR Cement)	INDE	HYDERABAD	99,98	99,98

**Mise en équivalence : France**

Société	Adresse	N° Siren	% d'intérêt au 30 juin 2015	% d'intérêt au 31 décembre 2014
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 EPERVANS	655 850 055	33,27	33,27
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 EPERVANS	341 711 125	49,98	49,98
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIÈRE	480 107 457	49,99	49,99

**Mise en équivalence : Étranger**

Société	Pays	État/Ville	% d'intérêt au 30 juin 2015	% d'intérêt au 31 décembre 2014
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	14,46	14,46







400 éléments en béton habillent d'une enveloppe transparente, aérée, légère et design la façade d'un bâtiment du quartier Flon à Lausanne (Suisse).

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## AU 30 JUIN 2015

# 2

<b>2.1.</b>	<b>ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>42</b>
<b>2.2.</b>	<b>ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE</b>	<b>44</b>
2.2.1.	Évolution du résultat d'exploitation par activités	45
2.2.2.	Évolution du résultat d'exploitation par zones géographiques	46
<b>2.3.</b>	<b>ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>50</b>
<b>2.4.</b>	<b>ÉVOLUTION DES IMPÔTS</b>	<b>51</b>
<b>2.5.</b>	<b>ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET</b>	<b>51</b>
<b>2.6.</b>	<b>ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE</b>	<b>51</b>
<b>2.7.</b>	<b>ÉVÉNEMENTS RÉCENTS</b>	<b>52</b>
<b>2.8.</b>	<b>PERSPECTIVES 2015</b>	<b>53</b>

## 2.1. ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Vicat au premier semestre de 2015 atteint 1 243 millions d'euros, en progression de + 2 % par rapport à la même période de 2014.

Cette progression résulte :

- d'un **effet de change positif de + 8,2 %**, marqué par une dépréciation de l'euro vis-à-vis de l'ensemble des monnaies dans lesquelles le Groupe intervient ;
- d'une **contraction de l'activité en organique de - 6,1 %**, liée à :
  - une baisse de l'activité en France et sur le reste de l'Europe, régions impactées notamment par des conditions météorologiques sensiblement moins favorables que l'an passé sur ce début d'année. En France, malgré le ralentissement de la tendance baissière au deuxième trimestre, le contexte macro-économique et sectoriel reste difficile,
  - un repli du chiffre d'affaires sur la zone Afrique de l'Ouest et Moyen-Orient, marqué essentiellement par une évolution de l'environnement concurrentiel au Sénégal, et une baisse des prix

en Égypte compte tenu de la période de ramadan qui cette année est venue impacter l'activité sur le mois de juin,

- une légère érosion de l'activité en Turquie sur le semestre. Il est à noter qu'après un premier trimestre négativement impacté par de mauvaises conditions météorologiques, le deuxième trimestre s'est inscrit en forte progression.

Ces évolutions n'ont été que partiellement compensées par :

- une progression toujours soutenue de l'activité aux États-Unis, dans un environnement macro-économique et sectoriel favorable ;
- une amélioration du chiffre d'affaires au Kazakhstan, soutenue par une forte reprise des volumes au deuxième trimestre ;
- et enfin, une légère progression de l'activité en Inde, marquée par une hausse sensible des prix de vente.

Il est important de noter, qu'après un premier trimestre marqué par des conditions météorologiques difficiles dans un certain nombre de pays, l'amélioration des tendances, notamment en Suisse, en Turquie, au Kazakhstan, au Mali et, mais dans une moindre mesure, en France, s'est reflétée dans la performance globale du Groupe.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2015 par activité par rapport au 30 juin 2014 se présente comme suit :

<i>(en millions d'euros sauf %)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation	Variation (%)	Dont		
					Effet de change	Variation de périmètre	Croissance interne
Ciment	658	633	+ 25	+ 3,9 %	+ 56	-	(32)
Béton & Granulats	429	430	(1)	- 0,1 %	+ 34	-	(34)
Autres Produits et Services	156	155	+ 1	+ 0,5 %	+ 9	-	(8)
<b>TOTAL</b>	<b>1 243</b>	<b>1 218</b>	<b>+ 25</b>	<b>+ 2,0 %</b>	<b>+ 99</b>	<b>-</b>	<b>(75)</b>

Au cours du premier semestre 2015, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment a enregistré une baisse de - 5,1 % à périmètre et change constants. Les États-Unis affichent une forte croissance (+ 18,8 %), l'Asie enregistre un volume d'activité quasi stable tandis que la France, l'Europe et l'Afrique Moyen-Orient se contractent.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en baisse de - 8,0 % à périmètre et change constants, marqué par un recul sensible en France et en Suisse, et une légère baisse en Turquie. Ces contractions ont été en partie compensées par la hausse sensible du chiffre d'affaires de cette activité aux États-Unis, au Sénégal et en Inde.

Enfin, l'activité Autres Produits et Services fléchit de - 5,4 % à périmètre et change constants.

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

<i>(en pourcentage)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
Ciment	54,8	53,5
Béton & Granulats	31,2	31,7
Autres Produits et Services	14,0	14,8
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La répartition du chiffre d'affaires opérationnel par activité sur ce premier semestre 2015 fait ressortir une contribution de l'activité Ciment en légère progression, qui représente 54,8 % du chiffre d'affaires opérationnel contre 53,5 % au premier semestre 2014. La contribution de l'activité Béton & Granulats au chiffre d'affaires opérationnel du Groupe est en

très léger recul, s'établissant à 31,2 % contre 31,7 % sur la même période en 2014. Enfin, la contribution de l'activité Autres Produits et Services s'érode à 14,0 % du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe contre 14,8 % au premier semestre 2014.

La part des métiers principaux du Groupe que sont le Ciment, le Béton et les Granulats est en très légère progression à 86 % du chiffre d'affaires opérationnel.

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

	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation
Ciment (milliers t)	9 876	10 572	- 6,6 %
Béton (milliers m <sup>3</sup> )	4 002	4 150	- 3,6 %
Granulats (milliers t)	10 048	11 002	- 8,7 %

Dans le ciment, la contraction des volumes (- 6,6 %) au cours du premier semestre 2015 s'explique par :

- une baisse sensible des volumes en Inde (- 22 %), la politique du Groupe visant à favoriser et accompagner la progression des prix de vente par une stratégie de commercialisation sélective ;
- une baisse des volumes en Afrique de l'Ouest (- 8 %), en raison de l'accentuation de la pression concurrentielle au Sénégal et de contraintes techniques ayant affecté notamment les livraisons au Mali au cours du 1<sup>er</sup> trimestre ;
- la contraction de l'activité en France avec un repli des volumes de - 8 %, du fait d'un contexte économique toujours difficile mais également d'une base de comparaison particulièrement défavorable liée aux conditions climatiques exceptionnellement clémentes qui avaient caractérisé le premier trimestre 2014 ;
- d'une baisse des volumes livrés en Italie (- 30 %), en raison d'un environnement macro-économique et sectoriel dégradé et de la volonté de maîtriser le risque de contrepartie, ainsi qu'en Suisse (- 5 %), compte tenu d'une base de comparaison « climatique » très défavorable et de l'achèvement de grands chantiers au cours de l'été 2014. Il est à noter qu'en Suisse les volumes livrés au cours du deuxième trimestre sont stables ;
- enfin, en Turquie, les volumes sont restés quasi stables sur la période (- 1 %), le rebond enregistré au deuxième trimestre ayant permis de pleinement compenser la baisse du premier trimestre.

**Répartition du chiffre d'affaires consolidé, par zone géographique :**

(en millions d'euros)	30 juin 2015	%	30 juin 2014	%
France	388	31,2 %	437	35,9 %
Europe (hors France)	206	16,6 %	203	16,7 %
Amériques	163	13,1 %	116	9,5 %
Asie	286	23,0 %	254	20,8 %
Afrique et Moyen-Orient	199	16,0 %	208	17,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 243</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 218</b>	<b>100,0 %</b>

Le retrait des volumes dans ces pays a été en partie compensé par :

- une forte progression des volumes au Kazakhstan (+ 14 %), le rebond enregistré dans ce pays au deuxième trimestre ayant compensé la baisse du 1<sup>er</sup> trimestre ;
- la poursuite de la hausse des volumes aux États-Unis (+ 10 %) dans un contexte macro-économique et sectoriel toujours favorable ;
- une légère croissance en Égypte (+ 3 %), essentiellement sur le deuxième trimestre.

Quant à l'effet prix, celui-ci est très légèrement positif sur l'ensemble du semestre avec des évolutions contrastées en fonction des zones géographiques :

- les prix se sont inscrits en forte progression en Inde, compte tenu de la stratégie sélective mise en place dès le second semestre 2014, et aux États-Unis, soutenus par la dynamique du marché. Ils sont en légère progression en Turquie, ainsi qu'en Mauritanie ;
- en France, en Suisse, en Italie, au Sénégal et au Mali, les prix enregistrent de légères contractions ;
- enfin, au Kazakhstan et en Égypte, la baisse des prix enregistrée est plus sensible.

Dans l'activité Béton & Granulats :

- les volumes sont en retrait de - 3,6 % dans le béton. Cette évolution s'explique par une baisse sensible des volumes en France (- 14 %) et en Suisse (- 15 %), compte tenu d'une base de comparaison climatique défavorable, du contexte macro-économique difficile en France et de la fin de grands travaux en Suisse intervenue au troisième trimestre 2014. Cette baisse a été en partie compensée par une solide progression des volumes vendus aux États-Unis (+ 10 %) et en Turquie (+ 4 %). En dépit de ce contexte, si les prix de vente sont en léger retrait en France, ils s'affichent en légère hausse en Turquie et en hausse plus sensible en Suisse compte tenu d'un mix clients plus favorable ;
- les volumes de granulats vendus reculent de - 8,7 %. Cette baisse résulte d'une faible activité en France et en Suisse au cours de ce premier semestre, avec des contractions de volumes de - 17 % et de - 12 % respectivement, en partie compensée par une hausse sensible des volumes en Inde (+ 38 %) et légère au Sénégal (+ 1 %). Ils sont stables en Turquie. Quant aux prix de vente, ils reculent légèrement en Turquie et au Sénégal. En revanche, ils enregistrent une légère progression en Suisse et une hausse plus sensible en France.

Par zone géographique, et en données publiées, la proportion du chiffre d'affaires consolidé réalisée en France ainsi que dans la zone Afrique et Moyen-Orient est en net recul. La part du chiffre d'affaires réalisée

en Europe (hors France) reste quant à elle stable. Enfin, la proportion du chiffre d'affaires réalisée en Asie ainsi qu'aux États-Unis enregistre une progression marquée.

### Ventilation du chiffre d'affaires opérationnel au premier semestre 2015 par zone d'implantation et par activité :

(en millions d'euros)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits & Services	CA opérationnel	Éliminations intersecteurs	CA consolidé
France	172	182	113	467	(79)	388
Europe (hors France)	84	83	66	233	(27)	206
États-Unis	80	114		194	(30)	163
Asie	250	49	18	317	(32)	286
Afrique, Moyen-Orient	187	13		200	0	199
<b>CA opérationnel</b>	<b>773</b>	<b>441</b>	<b>197</b>	<b>1 411</b>	<b>(168)</b>	<b>1 243</b>
Éliminations intersecteurs	(115)	(11)	(42)		(168)	
<b>CA CONSOLIDÉ</b>	<b>658</b>	<b>429</b>	<b>156</b>			<b>1 243</b>

## 2.2. ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	1 243	1 218	+ 2,0 %	- 6,1 %
EBITDA	203	208	- 2,2 %	- 10,1 %
EBIT	93	115	- 19,2 %	- 25,4 %
Résultat d'exploitation	93	112	- 17,0 %	- 23,4 %

L'EBITDA consolidé du Groupe ressort à 203 millions d'euros soit une baisse de - 2,2 %. À périmètre et taux de change constants, le repli est de - 10,1 %.

Il est à noter que l'EBITDA 2015 est négativement impacté à hauteur de - 5,1 millions d'euros, par un changement de norme comptable (IFRIC 21). Ainsi, en base *pro forma* l'EBITDA 2015 s'établit à 208 millions d'euros, en hausse de + 0,2 % en base publiée, et en baisse de - 7,6 % à périmètre et change constants. Les pays impactés par ce changement de norme sont la France, à hauteur de - 3,4 millions d'euros, l'Afrique de l'Ouest pour - 1,0 million d'euros, le Kazakhstan et les États-Unis à hauteur respectivement de - 0,4 million d'euros et - 0,3 million d'euros. L'EBIT et le résultat d'exploitation sont impactés pour le même montant. L'impact sur le résultat net consolidé est quant à lui de - 3,8 millions d'euros et de - 5,0 millions sur la capacité d'autofinancement.

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

- d'une baisse importante de la contribution de la France, liée au contexte économique toujours difficile mais également à la base de comparaison particulièrement défavorable liée aux conditions climatiques exceptionnellement clémentes qui avaient caractérisé le premier trimestre 2014 ;
- d'un repli sensible de l'EBITDA en Égypte essentiellement dû au fort renchérissement du coût de l'énergie sur la période et à la baisse des prix enregistrée au deuxième trimestre notamment liée au ramadan intervenu cette année en juin. Dans ce contexte, le Groupe poursuit la construction de deux broyeurs charbon avec un démarrage toujours prévu fin août 2015. Cet accès à un combustible disponible et sensiblement moins cher permettra au Groupe d'opérer à partir de cette date dans des conditions nettement plus efficaces ;

- d'une baisse de la contribution de la Suisse à l'EBITDA, affectée par une baisse des volumes vendus en raison d'une base de comparaison climatique très défavorable et de la fin de grands travaux d'infrastructures intervenue au cours du troisième trimestre, mais aussi d'une baisse des prix dans le ciment suite au renchérissement du franc suisse par rapport à l'euro. Il est à noter que l'EBITDA s'est fortement amélioré au cours du deuxième trimestre réduisant la baisse du premier trimestre de moitié ;
- d'une contraction de l'EBITDA en Turquie, en raison d'une dégradation de la rentabilité dans l'activité Béton & Granulats, en partie contrebalancée par une amélioration dans l'activité Ciment. Cette contraction a été limitée par une forte amélioration au deuxième trimestre.

Ces facteurs négatifs ont été en partie compensés par :

- une très forte progression de l'EBITDA aux États-Unis soutenue par une solide croissance des volumes et des prix de vente ;
- une amélioration sensible de la performance économique en Inde compte tenu de la stratégie de commercialisation sélective du Groupe mise en place dès le second semestre 2014, et qui s'est traduite par une remontée sensible des prix de vente, compensant très largement l'impact de la baisse des volumes. Sur ces bases, le Groupe a généré

sur le premier semestre un EBITDA équivalent à l'EBITDA généré sur l'ensemble de l'exercice 2014.

Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit donc à 16,3 % du chiffre d'affaires contre 17,1 % au premier semestre 2014. Hors changement de norme comptable, la marge d'EBITDA est quasi stable à 16,8 %.

Il est important de noter, qu'après un premier trimestre peu représentatif dans un certain nombre de pays compte tenu de la saisonnalité, et plus particulièrement cette année en raison de conditions météorologiques sensiblement moins favorables qu'en 2014, la génération d'EBITDA du Groupe a traduit une nette amélioration des tendances au cours du deuxième trimestre, notamment en France, aux États-Unis, en Suisse, en Turquie et au Kazakhstan.

L'EBIT s'affiche à 93 millions d'euros contre 115 millions d'euros au premier semestre 2014. Le recul (- 22 millions d'euros) provient d'une part de la baisse de la rentabilité opérationnelle, mais également d'une charge accrue de dotations aux amortissements et aux provisions provenant pour une part importante (- 9 millions d'euros) des effets de change.

La marge d'EBIT sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 7,5 % du chiffre d'affaires contre 9,5 % au premier semestre 2014.

## 2.2.1. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉS

### 2.2.1.1. Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	9 876	10 572	- 6,6 %	
CA opérationnel	773	743	+ 3,9 %	- 4,9 %
CA consolidé	658	633	+ 3,9 %	- 5,1 %
EBITDA	163	155	+ 5,0 %	- 3,2 %
EBIT	86	95	- 8,8 %	- 14,9 %

Sur le premier semestre 2015, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment est en progression de + 3,9 % et en baisse de - 4,9 % à périmètre et à taux de change constants. L'évolution des prix de vente est contrastée en fonction des zones géographiques, avec une progression sensible en Inde et aux États-Unis, et plus légère en Turquie. Si les prix sont restés globalement inchangés en Mauritanie et au Mali, les autres zones ont enregistré des baisses de prix qui restent néanmoins limitées compte tenu des contraintes macro-économiques et concurrentielles propres à chacune d'entre elles. Au total, l'effet prix est très légèrement positif sur l'ensemble du semestre.

Cette évolution globalement positive des prix de vente s'est accompagnée d'une baisse des volumes de - 6,6 %. Ce repli des volumes, sensible en Inde, en France et en Afrique de l'Ouest, plus modéré en Suisse et en Turquie, a pu être partiellement compensé par les hausses enregistrées aux États-Unis, en Égypte et au Kazakhstan.

Dans ce contexte, l'EBITDA s'établit à 163 millions d'euros, en hausse de + 5,0 % en publié, mais en retrait de - 3,2 % à périmètre et taux de change constants. Cette évolution résulte d'une baisse marquée de la contribution de l'Égypte et de la France et, mais dans une moindre mesure en Europe (hors France) et au Kazakhstan, en partie compensée par les progressions sensibles enregistrées en Inde et aux États-Unis.

2.2.1.2. **Activité Béton & Granulats**

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km <sup>3</sup> )	4 002	4 150	- 3,6 %	
Volume Granulats (kt)	10 048	11 002	- 8,7 %	
CA opérationnel	441	440	+ 0,1 %	- 7,7 %
CA consolidé	429	430	- 0,1 %	- 8,0 %
EBITDA	27	36	- 24,9 %	- 31,8 %
EBIT	2	14	- 82,4 %	- 89,6 %

L'activité Béton & Granulats affiche un chiffre d'affaires opérationnel stable en base publiée, et en baisse de - 7,7 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2014. Cette évolution traduit la baisse d'activité en France et en Suisse, en partie contrebalancée par

une forte progression de l'activité aux États-Unis et, dans une moindre mesure, en Inde. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA s'établit à 27 millions d'euros, en fort repli d'une année sur l'autre en raison de la baisse enregistrée en France, en Suisse et en Turquie.

2.2.1.3. **Compte de résultat de l'activité Autres Produits et Services**

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	197	205	- 3,7 %	- 8,6 %
CA consolidé	156	155	+ 0,5 %	- 5,4 %
EBITDA	13	17	- 20,7 %	- 28,4 %
EBIT	4	7	- 38,0 %	- 43,4 %

Le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait de - 3,7 % en base publiée, et de - 8,6 % à périmètre et taux de change constants.

L'EBITDA s'établit à 13 millions d'euros, en baisse de - 28,4 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2014.

2.2.2. **ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES**2.2.2.1. **Compte de résultat France**

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	388	437	- 11,1 %	- 11,1 %
EBITDA	49	68	- 27,5 %	- 27,5 %
EBIT	18	42	- 56,7 %	- 56,7 %

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 30 juin 2015 s'établit à 388 millions d'euros, en baisse de - 11,1 %. Ce semestre a été marqué par un contexte économique toujours difficile mais également par une

base de comparaison particulièrement défavorable liée aux conditions climatiques exceptionnellement clémentes qui avaient caractérisé le premier trimestre 2014. L'amélioration progressive des conditions



météorologiques au cours du deuxième trimestre a permis de limiter le repli sur l'ensemble du semestre, avec un chiffre d'affaires en baisse de - 8,0 % sur les trois derniers mois contre - 15,0 % au premier trimestre. L'EBITDA recule quant à lui de - 27,5 %. Hors impact lié à l'application de la norme IFRIC 21, l'EBITDA s'établit à 52,5 millions d'euros, soit une baisse de - 22,5 %.

■ **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel s'inscrit en retrait de - 10,5 % sur l'ensemble du semestre (- 8,3 % en consolidé). Il est à noter que le chiffre d'affaires opérationnel généré par cette activité au deuxième trimestre affiche un retrait de - 7,5 % contre - 14,1 % au premier trimestre. Compte tenu de la base de comparaison défavorable liée aux conditions climatiques au premier trimestre et de l'environnement macro-économique, les volumes reculent de près de - 8 % sur l'ensemble de la période, avec une baisse de plus de - 11 % au premier trimestre et de - 5 % sur le deuxième trimestre. Quant aux prix de vente, ils reculent très légèrement sur le semestre. Compte tenu de ces éléments, le Groupe enregistre dans cette activité un recul sensible de son EBITDA de - 16,9 %.

■ **L'activité Béton & Granulats** voit son chiffre d'affaires opérationnel reculer de - 16,1 % (- 16,5 % en consolidé), marqué par un retrait sensible des volumes vendus, tant dans le béton (- 14 %) que dans les granulats (- 17 %). Il est à noter qu'après la très forte baisse du chiffre d'affaires opérationnel enregistrée au premier trimestre dans cette activité (- 21,3 %), le deuxième trimestre enregistre un recul moins sensible (- 11,7 %). Cette contraction marquée des volumes au cours de ce semestre résulte de la faiblesse de la demande dans un environnement macro-économique difficile et des conditions météorologiques sensiblement moins favorables qu'en 2014. Quant aux prix de vente, ceux-ci résistent plutôt bien, n'affichant qu'un léger retrait dans le béton et, en revanche, une solide progression dans les granulats compte tenu d'une évolution favorable du mix produit. Sur ces bases, l'EBITDA généré par cette activité en France affiche un repli marqué de - 49,4 %.

■ **Dans l'activité Autres Produits et Services**, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de - 2,7 %. L'EBITDA généré par cette activité s'établit à 4 millions d'euros, en retrait de - 50,8 % par rapport au premier semestre 2014.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	206	203	+ 1,5 %	- 11,8 %
EBITDA	49	47	+ 4,1 %	- 9,7 %
EBIT	28	29	- 4,3 %	- 17,3 %

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2015 en Europe, hors France, est en progression de + 1,5 % en publié et - 11,8 % à périmètre et taux de change constants.

En **Suisse**, au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en progression de + 3,2 %. À périmètre et taux de change constants, il recule de - 10,7 %. Cette forte contraction reflète la base de comparaison défavorable liée aux conditions météorologiques exceptionnellement clémentes du premier trimestre 2014 et la fin d'un certain nombre de grands chantiers intervenue en août 2014. L'EBITDA généré en Suisse ressort en hausse de + 4,1 % en base publiée. Ainsi, au cours de la période, l'évolution favorable du taux de change est venue compenser la perte de compétitivité de l'économie Suisse ainsi que du secteur de la construction, résultant de la réévaluation brutale du franc suisse en début d'année. Il est important de noter que l'EBITDA généré en Suisse est en forte amélioration sur le deuxième trimestre par rapport à la même période en 2014.

■ **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel progresse de + 4,1 % en publié, mais fléchit de - 10,0 % à périmètre et taux de change constants. Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 8,7 % en publié et se contracte de - 6,0 % à périmètre et taux de change constant. Il est à noter qu'après une baisse sensible de son chiffre d'affaires opérationnel au premier trimestre (- 13,8 %

à périmètre et taux de change constant et - 1,7 % en publié), le chiffre d'affaires généré au deuxième trimestre affiche un retrait moins marqué (- 6,7 % à périmètre et change constants et + 8,9 % en publié). Sur l'ensemble de la période, les volumes se sont contractés de plus de - 5 % affectés par une base de comparaison « climatique » très défavorable ainsi que par l'achèvement de grands chantiers au cours de l'été 2014. Quant aux prix de vente, ceux-ci s'affichent en léger retrait en raison d'une pression concurrentielle accrue sur les zones frontalières suite à la réévaluation du franc suisse. L'EBITDA généré par cette activité ressort en progression de + 13,1 % en publié sur l'ensemble du semestre, mais se contracte de - 2,1 % à périmètre et taux de change constants.

■ **Dans l'activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires opérationnel est stable en publié (- 0,5 %) mais fléchit de - 13,9 % à périmètre et taux de change constants. Dans cette activité aussi, le deuxième trimestre enregistre une meilleure performance qu'au premier trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel limitant son retrait à - 7,1 % à périmètre et taux de change constants (+ 8,3 % en publié) contre - 22,4 % au premier trimestre (- 11,4 % en publié). Cette baisse d'activité sur l'ensemble du semestre résulte d'un recul des volumes de béton de près de - 15 % et de plus de - 12 % dans les granulats. Néanmoins, les prix de vente nets départ restent bien orientés compte tenu d'un mix clients plus

favorable consécutif à la baisse marquée des livraisons aux grands chantiers. Dans ce contexte, l'EBITDA généré par cette activité recule de - 18,4 % à périmètre et change constants.

- **L'activité Préfabrication** enregistre un fléchissement de son chiffre d'affaires consolidé et opérationnel de - 10,4 % à périmètre et change constants essentiellement en raison d'une baisse des ventes de traverses ferroviaires suite à la fin du chantier du tunnel du Gothard et d'un démarrage plus tardif, mais dynamique, des travaux de remplacement et de modernisation des voies. Le Groupe a enregistré dans cette activité aussi une amélioration de son chiffre d'affaires consolidé au cours du deuxième trimestre, en hausse de + 1,3 % à

périmètre et taux de change constants (+ 17,9 % en publié), contre une baisse de - 27,2 % au premier trimestre (- 16,9 % en publié). Sur ces bases, l'EBITDA recule sur la période de - 11,5 % à périmètre et taux de change constants.

En **Italie**, le chiffre d'affaires consolidé est en repli de - 33,3 % en raison d'une contraction marquée des volumes vendus (- 30 %) sur un marché domestique toujours très affecté par l'environnement macro-économique et sectoriel et par la politique commerciale sélective du Groupe visant à maîtriser le risque de crédit. Les prix de vente sont en légère baisse. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA est en retrait de - 30,9 %.

### 2.2.2.3. Compte de résultat États-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	163	116	+ 41,2 %	+ 15,0 %
EBITDA	13	2	+ 464,5 %	+ 359,6 %
EBIT	(1)	(9)	+ 88,4 %	+ 90,6 %

L'activité aux États-Unis poursuit son redressement 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 + 41,2 % en publié, et de + 15,0 % à périmètre et change constants. L'EBITDA s'établit à 13 millions d'euros, une très forte progression par rapport aux 2 millions d'euros enregistrés au premier semestre 2014. Sur le deuxième trimestre, l'activité du Groupe dans cette région est restée soutenue, affichant une progression de son chiffre d'affaires consolidé de + 12,8 % à périmètre et change constants (+ 17,7 % au premier trimestre).

- **Dans l'activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel affiche une progression de + 22,1 % à périmètre et change constants (+ 49,9 % en publié). Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 18,8 % à périmètre et change constants (+ 45,9 % en publié). Il est à noter que la croissance de l'activité sur le deuxième trimestre s'est poursuivie (chiffre d'affaires opérationnel + 18,2 % à périmètre et taux de change constants), néanmoins à un rythme moins soutenu qu'au premier trimestre (+ 27,6 %), en raison d'une base de comparaison moins favorable. Les volumes livrés poursuivent leur progression (+ 10 %) avec une croissance sensiblement plus soutenue dans le Sud-Est (+ 17 %), tirée notamment par le dynamisme du marché d'Atlanta qui avait été fortement impacté par les mauvaises conditions météorologiques en début d'année dernière, qu'en Californie (+ 4 %) impactée cette année par un démarrage plus tardif des chantiers

directs. Bénéficiant pleinement des progressions enregistrées au cours de l'exercice 2014 et des hausses annoncées au cours du premier semestre 2015, les prix de vente sont en augmentation sensible sur l'ensemble des deux zones. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA du Groupe généré au cours du premier semestre dans cette activité progresse très sensiblement et s'établit à près de 10 millions d'euros, un niveau comparable à celui enregistré sur l'ensemble de l'exercice 2014 (11 millions d'euros).

- **Dans l'activité Béton**, le chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires opérationnel progressent de + 13,3 % à périmètre et taux de change constants (+ 39,2 % en publié). Dans cette activité aussi, le deuxième trimestre traduit la reprise de l'activité du Groupe dans cette région (chiffre d'affaires opérationnel + 11,7 % à périmètre et taux de change constants), mais, comme dans l'activité Ciment, à un rythme légèrement moins soutenu qu'au premier trimestre (+ 15,3 %). Les volumes progressent de près de + 10 % sur l'ensemble de la zone. S'ils augmentent de façon sensible en Californie (+ 14 %), ils sont stables dans le Sud-Est en raison de pluies abondantes au deuxième trimestre. Les prix affichent une légère progression en Californie, compte tenu d'un environnement concurrentiel historiquement plus tendu, mais ils progressent plus nettement dans le Sud-Est. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA généré par cette activité au cours de ce semestre progresse sensiblement (+ 61,1 % en publié et + 31,2 % à périmètre et change constants).

## 2.2.2.4. Compte de résultat Asie (Turquie, Inde et Kazakhstan)

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	286	254	+ 12,6 %	+ 0,3 %
EBITDA	62	45	+ 37,2 %	+ 21,5 %
EBIT	36	24	+ 52,8 %	+ 36,3 %

Le chiffre d'affaires s'établit sur l'ensemble de la région à 286 millions d'euros, en nette progression en base publiée (+ 12,6 %) et stable (+ 0,3 %) à périmètre et taux de change constants.

En **Turquie**, le chiffre d'affaires s'établit à 111 millions d'euros, en hausse de + 1,3 % en publié, mais en baisse de - 2,3 % à périmètre et taux de change constants. Si l'activité a été particulièrement perturbée au premier trimestre par les conditions météorologiques (- 16,8 % à périmètre et taux de change constants), elle a enregistré un solide rebond sur le deuxième trimestre (+ 7,6 % à périmètre et taux de change constants). Sur ces bases, l'EBITDA généré au premier semestre s'établit à 21 millions d'euros, en baisse de - 7,1 % en publié et de - 10,4 % à périmètre et taux de change constants.

■ **Dans l'activité Ciment**, le Groupe a enregistré une très légère inflexion de son chiffre d'affaires opérationnel semestriel de - 1,2 % à périmètre et taux de change constants (- 2,6 % en consolidé). En publié, les chiffres opérationnels et consolidés progressent de + 2,5 % et de + 1,0 % respectivement. Après la forte baisse du chiffre d'affaires opérationnel enregistrée au cours du premier trimestre (- 18,5 % à périmètre et taux de change constants), l'activité s'est solidement reprise au cours du deuxième trimestre (+ 10,4 % à périmètre et taux de change constants). Les volumes reculent très légèrement sur l'ensemble de la période, en dépit d'un solide rebond enregistré sur le deuxième trimestre soutenu par l'amélioration des conditions météorologiques constatée dès le mois de mars. Les prix de vente sont toujours bien orientés, notamment sur la zone de Bastas, et ont permis de compenser la baisse des volumes. Ainsi, l'EBITDA généré par cette activité affiche une progression de + 6,5 % à périmètre et taux de change constants.

■ **Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats** est en légère baisse de - 0,8 % à périmètre et taux de change constants (+ 2,9 % en publié). Le chiffre d'affaires consolidé recule quant à lui de - 1,8 % (+ 1,8 % en publié). Le rebond de l'activité au deuxième trimestre (chiffre d'affaires opérationnel en hausse de + 8,7 % à périmètre et taux de change constants) a permis de compenser le fort recul enregistré au premier trimestre (- 12,5 % à périmètre et taux de change constants), affecté par les conditions météorologiques. Sur l'ensemble du semestre, les volumes vendus sont en augmentation de plus de + 3 % dans le béton et sont stables

dans les granulats. Les prix de vente se contractent légèrement, plus sensiblement dans le béton que dans les granulats. Compte tenu de ces éléments, et notamment de la forte dégradation de l'activité au premier trimestre, l'EBITDA s'affiche en baisse sur le semestre, enregistrant une légère perte de - 1,4 million d'euros, contre + 2,5 millions d'euros au premier semestre 2014.

En **Inde**, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 137 millions d'euros au cours du premier semestre 2015, en progression de + 21,4 % en publié et de + 2,2 % à périmètre et taux de change constants. Avec près de 2 millions de tonnes vendues au cours du semestre, les volumes commercialisés sont en retrait de près de - 22 %. Cette baisse, qui intervient après la montée en puissance « volontariste » de Kalburgi Cement (ex. Vicat Sagar Cement) au cours du premier semestre 2014 sur ses marchés, témoigne de la stratégie mise en place par le Groupe, dès le second semestre 2014, de commercialisation sélective sur l'ensemble de son dispositif visant à tirer pleinement profit de la remontée soutenue des prix de vente. Compte tenu de ces éléments, les prix de vente enregistrent une forte progression par rapport au premier semestre de 2014, compensant très largement la baisse des volumes. Sur ces bases, l'EBITDA généré a progressé de + 114,7 % à périmètre et taux de change constants, et s'élève à 30,2 millions d'euros, soit un niveau légèrement supérieur à celui généré sur l'ensemble de l'exercice 2014.

Le **Kazakhstan** affiche une progression de son chiffre d'affaires consolidé de + 20,0 % en publié, et de + 2,4 % à périmètre et taux de change constants, à 37,7 millions d'euros. Ainsi, le rebond de l'activité au deuxième trimestre (+ 9,1 %) a permis de pleinement compenser le recul enregistré au premier trimestre (- 14,3 % à périmètre et change constants) soutenu par une progression des volumes de 23 % sur le dernier trimestre contre - 9 % au premier trimestre. En effet, la revalorisation sensible du rouble russe par rapport au tengué kazakh sur le deuxième trimestre a contribué à atténuer la pression des importateurs russes observée au premier trimestre. Au global, les volumes progressent de plus de 14 % sur la période. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont en baisse compte tenu d'un environnement macro-économique affecté par la baisse du cours des matières premières et par les tensions monétaires. L'EBITDA généré sur la période s'élève à 10,9 millions d'euros, en hausse de + 1,8 % en publié, mais en recul de - 13,2 % à périmètre et taux de change constants.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	199	208	- 4,4 %	- 9,6 %
EBITDA	30	46	- 34,0 %	- 35,1 %
EBIT	12	29	- 59,9 %	- 58,9 %

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires s'établit à 199 millions d'euros en baisse de - 4,4 % en publié et de - 9,6 % à périmètre et taux de change constants. La performance du Groupe a été marquée par un recul des ventes sur l'ensemble de la région, mais plus sensiblement en Afrique de l'Ouest compte tenu de l'évolution du contexte concurrentiel au Sénégal. Les performances en Égypte ont été affectées par une baisse des prix de vente au cours du deuxième trimestre en partie liée à la période de ramadan intervenue cette année dès le mois de juin. Par ailleurs, la rentabilité en Égypte a également souffert d'une hausse significative des coûts combustibles compte tenu de l'arrêt des livraisons de gaz à la fin du premier semestre 2014, et de sa substitution par un mix fuels sensiblement plus coûteux dès le second semestre 2014. Dans ce contexte, l'EBITDA enregistre une baisse marquée de - 35,1 % à périmètre et change constants sur l'ensemble de la région Afrique de l'Ouest et Moyen-Orient.

■ En **Égypte**, le chiffre d'affaires s'établit à 67,0 millions d'euros, en hausse de + 8,4 % en publié, mais en baisse de - 5,0 % à périmètre et taux de change constants. Cette évolution reflète une progression des volumes de près de 3 %, marquée par un solide rebond au deuxième trimestre (+ 6 %) qui a permis de pleinement compenser la baisse observée au premier trimestre (- 1 %). Cette progression des volumes vendus a partiellement contrebalancé la baisse des prix intervenue au deuxième trimestre notamment en raison du début de la période de Ramadan au mois de juin. Par ailleurs, compte tenu des difficultés

et du coût d'approvisionnement en énergie, le Groupe poursuit la construction de deux broyeurs charbon dont le démarrage est toujours prévu fin août 2015. Cet accès à un combustible disponible et sensiblement moins cher permettra au Groupe d'opérer à partir de cette date dans des conditions nettement plus efficaces. En attendant, l'EBITDA est en fort recul sur le semestre, à l'équilibre, après un gain de 16 millions d'euros sur la même période de 2014.

■ Sur la zone **Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires fléchit de - 11,6 % à périmètre et taux de change constants (- 9,8 % en publié) par rapport à un niveau d'activité qui avait été particulièrement soutenu en 2014. Les volumes s'inscrivent en baisse dans un marché qui reste bien orienté, bien que moins dynamique, en raison d'une contrainte technique au premier trimestre, mais surtout de l'arrivée d'un nouveau concurrent au Sénégal. Au global les volumes reculent d'environ - 8 %. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont en léger repli compte tenu de l'évolution de l'environnement concurrentiel au Sénégal. Ils sont en revanche quasi stables au Mali et en Mauritanie. À ce titre, il est à noter que le recul du chiffre d'affaires sur l'ensemble de la zone à périmètre et change constants a été plus marqué au deuxième trimestre (- 16,4 %) qu'au premier trimestre (- 6,6 %). Dans ce contexte, le Groupe a mis en place un certain nombre d'actions au Sénégal afin de s'adapter à cette nouvelle situation, permettant, sur cette période, d'améliorer très légèrement l'EBITDA qui ressort à 31 millions d'euros, en progression de + 1,0 % à périmètre et taux de change constants (+ 2,9 % en publié).

## 2.3. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Évolution
Coût de l'endettement financier net	(21,7)	(23,5)	- 7,6 %
Autres produits et charges financiers	(6,1)	(6,2)	- 1,6 %
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(29,7)</b>	<b>- 6,3 %</b>

Le résultat financier s'améliore de + 6,3 % à - 27,8 millions d'euros avec notamment la diminution des coûts de l'endettement financier net du Groupe.

Les autres produits et charges financiers sont stables, la diminution des pertes de change compensant la baisse des revenus de titres et les ajustements négatifs de la valeur des instruments financiers dérivés.

## 2.4. ÉVOLUTION DES IMPÔTS

(en millions d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Évolution
Impôts exigibles	(37,3)	(41,8)	- 10,9 %
Impôts différés	+ 12,3	+ 13,4	- 7,9 %
<b>TOTAL IMPÔTS</b>	<b>(24,9)</b>	<b>(28,4)</b>	<b>- 12,4 %</b>

L'évolution de la charge d'impôt reflète la baisse du résultat avant impôt et l'augmentation du montant des retenues à la source ou taxes affectant les distributions de dividendes de certaines des filiales étrangères. Hors

ces retenues, le taux d'impôt est stable et s'établit à 31,6 % du résultat avant impôts contre 31,5 % au premier semestre 2014.

## 2.5. ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 43 millions d'euros en baisse de - 23,2 % en base publiée.

Le résultat part du Groupe fléchit quant à lui de - 33,5 % en base publiée à 34 millions d'euros.

## 2.6. ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2015, le Groupe présente une structure financière solide avec des capitaux propres importants et un endettement quasiment stable par rapport au 30 juin 2014. Il ressort en augmentation de 169 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 compte tenu de la saisonnalité des besoins en fonds de roulement. L'endettement brut et net, hors option de vente et y compris les instruments financiers

actifs, ressort respectivement à 1 420 millions d'euros et à 1 191 millions d'euros.

Sur ces bases, le *gearing* du Groupe s'élève au 30 juin 2015 à 46,8 % contre 52,7 % au 30 juin 2014, et le ratio de *leverage* à 2,7 fois, stable par rapport au 30 juin 2014.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
Dettes financières brutes	1 420	1 414
Trésorerie	(229)	(231)
<b>Dettes Financières Nettes (hors option)</b>	<b>1 191</b>	<b>1 183</b>
<b>Capitaux Propres consolidés</b>	<b>2 545</b>	<b>2 246</b>
<i>Ratio d'endettement gearing</i>	46,80 %	52,65 %
EBITDA (12 derniers mois)	437	433
<i>Ratio de leverage</i>	X 2,7	X 2,7

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 2015, 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 205 millions d'euros au 30 juin 2015 (236 millions d'euros au 30 juin 2014).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 450 millions d'euros. Au 30 juin 2015, le montant des billets émis s'élève à 384 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.

Au 30 juin 2015, sur la dette brute totale de 1 420 millions d'euros, la part à taux fixe s'élève à 853 millions d'euros. Exception étant faite de celle du Kazakhstan, la part à taux variable de la dette est couverte par des instruments de couverture qui s'élèvent au total à 245 millions d'euros (*caps* et *swaps*).

## 2.7. ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En juillet 2015, Kalburgi Cement (précédemment Vicat Sagar Cement) a remboursé par anticipation la dette souscrite auprès d'institutions de financement du développement en contrepartie d'un renforcement de ses fonds propres par Parficim. Ce remboursement d'un montant net de 166 millions d'euros n'a pas entraîné de coûts de dénouement matériels et a conduit parallèlement Kalburgi à annuler par anticipation

les instruments de couverture de taux et de change (*cross currency swap*) mis en place en 2011. Ce remboursement, financé par utilisation des lignes de financement de Vicat SA, permettra de réduire significativement les frais financiers supportés par Kalburgi et par le Groupe à compter de la fin juillet.

## 2.8. PERSPECTIVES 2015

Sur l'exercice 2015, le Groupe s'attend à une nouvelle amélioration de ses performances en s'appuyant sur la poursuite de la croissance dans les pays émergents et sur la reprise aux États-Unis. Le Groupe devrait par ailleurs bénéficier progressivement de la baisse des coûts de l'énergie et d'une variation favorable des taux de changes. Enfin, le Groupe poursuivra en 2015 sa politique d'optimisation de ses cash-flows et d'amélioration de ses ratios 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 situation macro-économique peu favorable pour le secteur de la construction. Le premier semestre a été marqué par un effet de base de comparaison particulièrement difficile compte tenu des conditions climatiques exceptionnelles enregistrées sur cette période en 2014. Sur le second semestre, le Groupe s'attend à une stabilisation, voire à une amélioration très progressive du contexte sectoriel. Compte tenu de ces éléments, les volumes devraient s'inscrire sur l'ensemble de l'exercice en baisse dans un environnement prix qui devrait rester globalement inchangé ;
- **en Suisse**, l'activité du Groupe devrait se maintenir à un niveau élevé, après avoir été impactée sur la première partie de l'année par un effet climatique moins favorable qu'en 2014 et par l'achèvement de grands chantiers au second semestre de l'exercice précédent. Le second semestre pourrait en revanche bénéficier du démarrage de nouveaux travaux d'infrastructures. Sur ces bases, les volumes devraient rester proches de ceux livrés en 2014, dans un contexte de prix en légère baisse, essentiellement sur les zones frontalières ;
- **en Italie**, compte tenu d'une situation macro-économique qui devrait rester marquée par la crise, les volumes sont attendus de nouveau en baisse, mais à un rythme qui devrait progressivement se ralentir. Quant aux prix de vente, compte tenu des premiers signes de consolidation sur ce marché et de la politique commerciale sélective du Groupe, ceux-ci pourraient être mieux orientés ;
- **aux États-Unis**, les volumes sont attendus de nouveau en progression, 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 dynamique. Le Groupe devrait tirer pleinement profit de ses fortes positions sur le plateau anatolien et de l'efficacité de son outil industriel. À ce titre, le Groupe bénéficiera de la modernisation et du redémarrage de son second four de l'usine de Bastas en fin d'année. Quant aux prix de vente, ceux-ci devraient rester volatils mais toujours bien orientés ;
- **en Égypte**, le rétablissement progressif de la sécurité devrait permettre au Groupe de confirmer au cours de cet exercice la reprise de son activité. Le premier semestre a été affecté par des coûts de l'énergie encore élevés. Sur la seconde partie de l'année, le Groupe devrait enregistrer une baisse significative de ces coûts dès la mise en service des deux broyeurs charbon attendus à la fin de l'été. Dans ce contexte, la croissance des volumes devrait se poursuivre dans un environnement prix qui devrait néanmoins rester très volatil ;
- **en Afrique de l'Ouest**, le marché devrait continuer de progresser au cours de cet exercice. L'environnement concurrentiel pourrait néanmoins devenir plus difficile compte tenu de la montée en puissance du nouvel acteur ;
- **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 annoncés dans les infrastructures. Dans un contexte qui devrait être favorable à la croissance de la consommation cimentière, les prix, s'ils sont attendus 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 devrait rester marqué par une situation monétaire tendue, une nouvelle correction étant possible au cours de l'exercice. Dans cet environnement, la situation concurrentielle pourrait se tendre bien que le potentiel de croissance du marché reste néanmoins intact.



Viaduc de Saint-Paul, route des Tamarins (La Réunion).





# 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 pages 42 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 31 juillet 2015

**Guy Sidos**

Président Directeur Général



Vue de l'intérieur d'un four de cimenterie avant allumage de la flamme.



**RAPPORT DES  
COMMISSAIRES  
AUX COMPTES**  
SUR L'INFORMATION  
FINANCIÈRE  
SEMESTRIELLE 2015

4

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

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 SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## I – Conclusion sur les comptes

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

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

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés (ou résumés).

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 31 juillet 2015

**KPMG Audit**  
*Département de KPMG SA*  
Bertrand Desbarrières  
Associé

Chamalières, le 31 juillet 2015

**Wolff & Associés SAS**  
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

[www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)