



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} SEMESTRE
2017



VICAT

1

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2017

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 2017	9

2

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2017

		45
2.1	Évolution du chiffre d'affaires consolidé	46
2.2	Évolution de la rentabilité opérationnelle	48
2.3	Évolution du résultat financier	56
2.4	Évolution des impôts	56
2.5	Évolution du résultat net et de la capacité d'autofinancement	56
2.6	Évolution de la structure financière	57
2.7	Événements récents	57
2.8	Perspectives 2017	58

3

DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

61

4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017

63



Cimenterie de Ragland en Alabama (États-Unis).

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2017

1

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 2017	9

1.1 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	31 décembre 2016
ACTIF			
Actifs non courants			
Goodwill	3	1 034 261	1 048 954
Autres immobilisations incorporelles	4	119 997	106 465
Immobilisations corporelles	5	1 918 020	1 992 508
Immeubles de placement		17 326	17 839
Participations dans des entreprises associées		40 292	41 070
Actifs d'impôts différés		139 871	150 918
Créances et autres actifs financiers non courants		96 198	110 941
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		3 365 965	3 468 695
Actifs courants			
Stocks et en-cours		379 927	385 770
Clients et autres débiteurs		485 731	389 504
Actifs d'impôts exigibles		54 560	53 447
Autres créances		185 766	188 721
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	213 618	242 770
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		1 319 602	1 260 212
TOTAL DE L'ACTIF		4 685 567	4 728 907
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 970 756	2 022 313
Capitaux propres part du Groupe		2 161 563	2 213 120
Intérêts minoritaires		243 344	257 054
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 404 907	2 470 174
Passifs non courants			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	125 691	142 353
Autres provisions	8	115 111	107 101
Dettes financières et options de vente	9	986 628	980 017
Impôts différés passifs		183 355	197 980
Autres passifs non courants		5 652	2 228
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		1 416 437	1 429 679
Passifs courants			
Provisions	8	10 083	10 757
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	9	284 931	250 266
Fournisseurs et autres créditeurs		318 611	316 345
Passifs d'impôts exigibles		49 570	46 835
Autres dettes		201 028	204 851
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		864 223	829 054
TOTAL DES PASSIFS		2 280 660	2 258 733
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		4 685 567	4 728 907

1.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

1

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	11	1 247 682	1 237 449
Achats consommés		(820 016)	(806 854)
Valeur ajoutée	1.22	427 666	430 595
Charges de personnel		(216 450)	(205 482)
Impôts, taxes et versements assimilés		(34 761)	(32 626)
Excédent brut d'exploitation	1.22 & 14	176 455	192 487
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(104 287)	(102 725)
Autres produits et charges	13	8 492	12 177
Résultat d'exploitation	14	80 660	101 939
Coût de l'endettement financier net	15	(12 827)	(14 712)
Autres produits financiers	15	8 726	6 318
Autres charges financières	15	(8 834)	(10 033)
Résultat financier	15	(12 935)	(18 427)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		3 095	3 759
Résultat avant impôt		70 820	87 271
Impôts sur les résultats	16	(25 822)	(28 599)
Résultat net consolidé		44 998	58 672
Part attribuable aux intérêts minoritaires		5 007	10 474
Part attribuable au Groupe		39 991	48 198
EBITDA	1.22 & 14	188 336	206 314
EBIT	1.22 & 14	85 568	102 099
Capacité d'autofinancement	1.22	140 103	151 114
RÉSULTAT PAR ACTION <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	7	0,89	1,07

(1) Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

1.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité ⁽¹⁾
Résultat net consolidé	44 998	58 672
Autres éléments du résultat global		
Éléments non recyclables au compte de résultat :		
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	13 664	(41 488)
Impôt sur les éléments non recyclables	(3 601)	12 220
Éléments recyclables au compte de résultat :		
Écarts de conversion	(90 850)	(83 320)
Couverture des flux de trésorerie	8 266	8 700
Impôt sur les éléments recyclables	(2 397)	(3 338)
Autres éléments du résultat global (après impôt)	(74 918)	(107 226)
RÉSULTAT GLOBAL	(29 920)	(48 554)
Part attribuable aux intérêts minoritaires	(5 506)	(7 312)
Part attribuable au Groupe	(24 414)	(41 242)

(1) Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

1.4 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

1

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité ⁽¹⁾
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net consolidé		44 998	58 672
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(3 095)	(3 758)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		1 189	922
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
■ Amortissements et provisions		108 950	105 758
■ Impôts différés		(9 711)	(8 969)
■ Plus ou moins-values de cession		(1 383)	(1 797)
■ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 655)	(514)
■ Autres		811	802
Capacité d'autofinancement	1.22	140 104	151 116
Variation du besoin en fonds de roulement		(106 966)	(34 622)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles ⁽²⁾	18	33 138	116 494
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		(93 613)	(68 252)
■ immobilisations financières		(6 731)	(24 697)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		6 841	2 873
■ immobilisations financières		2 013	496
Incidence des variations de périmètre		(13 106)	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	19	(104 596)	(89 580)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés		(73 684)	(77 857)
Augmentation de capital			
Émissions d'emprunts		270 595	1 371
Remboursement d'emprunts		(199 039)	(21 877)
Acquisitions d'actions propres		(11 783)	(244)
Cession – attribution d'actions propres		52 892	2 412
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		38 981	(96 195)
Incidence des variations de cours des devises		(6 053)	(8 200)
Variation de la trésorerie		(38 530)	(77 481)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	20	208 909	225 096
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	20	170 379	147 615

(1) Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.

La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

(2) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (24 720) milliers d'euros en 2017 et (18 699) milliers d'euros en 2016.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (10 569) milliers d'euros en 2017 et (14 224) milliers d'euros en 2016.

1.5 ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto-contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
AU 1^{ER} JANVIER 2016 RETRAITÉ⁽¹⁾	179 600	11 207	(67 008)	2 207 548	(93 804)	2 237 543	292 160	2 529 703
Résultat semestriel retraité ⁽¹⁾				48 198		48 198	10 474	58 672
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾				(23 770)	(65 670)	(89 440)	(17 786)	(107 226)
Résultat global retraité⁽¹⁾				24 428	(65 670)	(41 242)	(7 312)	(48 554)
Dividendes distribués				(66 292)		(66 292)	(13 880)	(80 172)
Variation nette des actions propres			3 368	(787)		2 581		2 581
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires								
Autres variations				(340)		(340)	(145)	(485)
AU 30 JUIN 2016 RETRAITÉ⁽¹⁾	179 600	11 207	(63 640)	2 164 557	(159 474)	2 132 250	270 823	2 403 073
AU 1^{ER} JANVIER 2017	179 600	11 207	(63 609)	2 275 851	(189 929)	2 213 120	257 054	2 470 174
Résultat semestriel				39 991		39 991	5 007	44 998
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾				14 659	(79 064)	(64 405)	(10 513)	(74 918)
Résultat global				54 650	(79 064)	(24 414)	(5 506)	(29 920)
Dividendes distribués				(66 341)		(66 341)	(7 707)	(74 048)
Variation nette des actions propres			2 836	(466)		2 370		2 370
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires								
Autres variations ⁽³⁾				36 828		36 828	(497)	36 331
AU 30 JUIN 2017	179 600	11 207	(60 773)	2 300 522	(268 993)	2 161 563	243 344	2 404 907

(1) Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.

La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

(2) Les autres éléments du résultat global comprennent pour l'essentiel les écarts de conversion cumulés à fin juin 2017 depuis fin 2003. Pour mémoire, en application de l'option offerte par IFRS 1, les écarts de conversion accumulés avant la date de transition aux IFRS ont été reclassés en report à nouveau à cette date.

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

Les réserves de conversion groupe se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) au 30 juin 2017 et 2016 :

	30 juin 2017	30 juin 2016
Dollar	36 265	45 861
Franc suisse	198 315	200 555
Livre turque	(193 367)	(147 996)
Livre égyptienne	(131 420)	(68 335)
Tengué kazakh	(83 506)	(85 323)
Ouguiya mauritanien	(6 698)	(5 115)
Roupie indienne	(88 582)	(99 121)
	(268 993)	(159 474)

1.6 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 30 JUIN 2017

1

NOTE 1	PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	10
NOTE 2	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS	18
NOTE 3	GOODWILL	19
NOTE 4	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
NOTE 5	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
NOTE 6	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	22
NOTE 7	CAPITAL SOCIAL	22
NOTE 8	PROVISIONS	23
NOTE 9	DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE	23
NOTE 10	INSTRUMENTS FINANCIERS	26
NOTE 11	CHIFFRE D'AFFAIRES	28
NOTE 12	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS	28
NOTE 13	AUTRES PRODUITS ET CHARGES	28
NOTE 14	INDICATEURS DE PERFORMANCE	29
NOTE 15	RÉSULTAT FINANCIER	29
NOTE 16	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	30
NOTE 17	INFORMATIONS SECTORIELLES	30
NOTE 18	FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	32
NOTE 19	FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	33
NOTE 20	COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE	33
NOTE 21	TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES	33
NOTE 22	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	34
NOTE 23	Liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2017	34
NOTE 24	COMPTES CONSOLIDÉS RETRAITÉS	38

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

1.1 Déclaration de conformité

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1^{er} janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 30 juin 2017.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore entrées en vigueur au 30 juin 2017 n'ont pas été appliquées par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture.

Les comptes consolidés du 30 juin ont été préparés conformément à IAS 34. 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 2016.

Les comptes consolidés du 30 juin 2017 présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS. En l'absence de norme applicable de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2017, les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes consolidés au 30 juin 2017 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers 2016. Au 31 décembre 2016, le Groupe a décidé de retenir la méthode préconisée par l'ANC depuis 2013 pour le traitement comptable des droits d'émission de gaz à effet de serre, compatible avec les normes IFRS en vigueur (règlement n° 2012-03 du 4 octobre 2012, homologué le 7 janvier 2013), qui permet de fournir une information financière plus fiable et pertinente pour refléter le modèle économique des quotas, en supprimant notamment les impacts liés à la volatilité du cours des quotas. Les états financiers comparatifs 2015 et du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode à des fins de comparaison. Les impacts détaillés de ce changement de méthode sur les états financiers au 1^{er} janvier et au 30 juin 2016 sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi les projets de mise en œuvre des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Reconnaissance du revenu » d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018, ainsi que celui relatif à la mise en œuvre d'IFRS 16 « Contrats de location » d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019, pour en évaluer les impacts potentiels sur les états financiers du Groupe.

Concernant IFRS 15, un questionnaire d'identification des principales différences entre les principes comptables actuels – IAS 18 – et ceux de la norme IFRS 15 a été déployé auprès des entités du Groupe afin d'identifier les flux et transactions pouvant être impactés par la mise œuvre de cette nouvelle norme, ainsi que les éventuelles nécessaires modifications à apporter aux schémas comptables. Les questionnaires ont tous été renseignés et exploités. Sur la base des analyses menées à ce jour, le Groupe estime que la mise en œuvre de cette norme n'aura

pas, compte tenu de la nature de ses activités, d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe, hormis les nouvelles informations à fournir dans l'annexe.

Concernant IFRS 16, la Société a mis en place les moyens nécessaires (formation, équipe projet, matrice de collecte) pour recenser l'ensemble des contrats de location concernés et chiffrer l'impact estimé de l'application de cette norme. Sur la base de la collecte réalisée à fin 2016, les paiements minimaux futurs à effectuer en vertu des contrats de location simple entrant dans le champ d'application d'IFRS 16 s'élevaient à 268,4 millions d'euros au 31 décembre 2016 (hors contrats de courte durée (< 12 mois) et portant sur des actifs de faible valeur (< 5 milliers de dollars américains), ceux-ci étant exclus du champ d'application d'IFRS 16). À ce jour, il reste principalement à finaliser la méthode de transition à appliquer lors de la mise en œuvre effective de la norme et certaines options techniques pour un chiffrage détaillé de l'impact de l'application de la norme IFRS 16.

Concernant IFRS 9, le Groupe poursuit l'étude d'impact que pourrait avoir cette norme sur les états financiers consolidés et sur la base des analyses menées à ce jour, n'anticipe pas à ce stade d'impact significatif.

Ces comptes ont été arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 1^{er} août 2017.

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 semestriels des sociétés arrêtés au 30 juin et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Filiales

Les sociétés dans lesquelles le groupe Vicat a le pouvoir de contrôle, seul, directement ou indirectement, sont consolidées par intégration globale.

Coentreprises et entreprises associées

Les coentreprises, dont le contrôle est partagé et qui peuvent faire l'objet d'une exploitation en commun par un nombre limité d'actionnaires et les entreprises associées, participations sur lesquelles Vicat exerce une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les *goodwills* dégagés lors de l'acquisition de ces participations sont présentés sur la ligne « titres mis en équivalence ».

La liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 30 juin 2017 figure dans la note 23.

1.4 Regroupement d'entreprises – goodwill

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

Regroupements d'entreprises réalisés avant le 1^{er} janvier 2010

Ils sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le *goodwill* représente la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société acquise et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition. Les *goodwills* issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1^{er} janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS 1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1^{er} janvier 2004 n'ont pas été retraités et les *goodwills* y afférent ont été maintenus pour leur valeur nette figurant au bilan établi selon les principes français au 31 décembre 2003.

En cas d'excédent de la quote-part d'intérêts dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis par rapport au coût (« *goodwill* négatif »), la totalité de cet excédent résiduel est constatée dans le résultat de l'exercice d'acquisition, sauf en cas d'acquisition d'intérêts minoritaires d'une entreprise déjà intégrée globalement, pour lesquels cet excédent est constaté dans les capitaux propres.

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

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

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

Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010

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

- la détermination du *goodwill* en une seule fois, lors de la prise de contrôle.

Le Groupe a alors le choix, pour chaque regroupement d'entreprise, lors de la prise de contrôle, d'évaluer les intérêts minoritaires :

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

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter le *goodwill* à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, se traduisant par la constatation d'un *goodwill* dit « complet » ;

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

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

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

	Cours de clôture		Cours Moyen	
	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	30 juin 2016
USD	1,1412	1,0541	1,0825	1,1155
CHF	1,0930	1,0739	1,0764	1,0960
EGP	20,7039	19,0735	19,4056	9,4366
TRL	4,0134	3,7072	3,9379	3,2588
KZT	366,8500	351,3200	344,8550	385,1750
MRO	409,9426	378,8711	386,7450	381,8900
XOF	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
INR	73,7445	71,5935	71,1244	74,9776

1.6 Autres immobilisations incorporelles

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

1.5 Monnaies étrangères

Transactions en monnaies étrangères

Les transactions en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change de clôture de l'exercice et les différences de change qui en résultent sont comptabilisées au compte de résultat.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les actifs et passifs des sociétés du Groupe libellés en devises étrangères, et ne faisant pas l'objet de couverture, sont convertis en euros, en appliquant le cours de change en vigueur à la date de clôture, les produits et charges du compte de résultat et les flux du tableau des flux de trésorerie en appliquant le cours moyen de l'exercice. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits directement en capitaux propres.

En cas de cession ultérieure, le montant cumulé des écarts de change afférents à l'investissement net cédé libellé en devise étrangère est constaté en résultat. En application de l'option offerte par IFRS 1, les écarts de conversion accumulés avant la date de transition ont été reclassés en report à nouveau à cette date. Ils ne donneront pas lieu à comptabilisation en résultat en cas de cession ultérieure de ces investissements libellés en devise étrangère.

1.7 Quotas d'émission

Il n'existe pas, à ce jour, dans le référentiel IFRS, de norme ou interprétation traitant spécifiquement des droits d'émission de gaz à effet de serre. À compter du 31 décembre 2016, le Groupe a décidé de retenir la méthode préconisée par l'ANC depuis 2013, compatible avec les normes IFRS en vigueur (règlement n° 2012-03 du 4 octobre 2012, homologué le 7 janvier 2013), qui permet de fournir une information financière plus fiable et pertinente pour refléter le modèle économique des quotas, en supprimant notamment les impacts liés à la volatilité du cours des quotas.

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

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

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

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.

Avant le 31 décembre 2016, les quotas détenus en excédent des émissions réelles cumulées étaient enregistrés à l'actif en autres immobilisations incorporelles à la clôture et la constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des certificats de réduction d'émission (CER) étaient comptabilisés dans le résultat de l'exercice. Ainsi, le Groupe avait enregistré un produit de 1,4 million d'euros dans le compte de résultat du 1^{er} semestre 2016 au titre des excédents constatés au cours de l'exercice passé.

Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode appliquée à compter du 31 décembre 2016 à des fins de comparaison. Les impacts détaillés de ce changement sur les états financiers au 1^{er} janvier et au 30 juin 2016 sont présentés dans la note 24.

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.

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 5 premières années, puis projeté jusqu'à l'année 10 ;
- les investissements de maintien ;
- et la variation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les hypothèses qui servent au calcul des tests de dépréciation émanent des prévisions construites par les opérationnels, au plus près de leur connaissance du marché, du positionnement commercial des activités et des performances de l'outil industriel. Ces prévisions intègrent l'impact de l'évolution prévisible de la consommation cimentière en fonction des données macro-économiques et sectorielles, des changements susceptibles de modifier la situation concurrentielle, des améliorations techniques apportées au *process* de fabrication ainsi que de l'évolution attendue du coût des principaux facteurs de production contribuant au prix de revient des produits.

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

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

En effet, lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la valeur d'utilité d'un actif isolé, celle-ci est appréciée au niveau de l'UGT à laquelle l'actif appartient (défini par IAS 36 comme étant le plus petit groupe identifiable d'actifs générant des entrées de trésorerie indépendante), dans la mesure où les installations industrielles, les produits et les marchés constituent un ensemble cohérent. L'analyse a ainsi été menée au niveau de chaque zone géographique / marché / activité, et les UGT ont été déterminées en fonction de l'existence ou non d'une intégration verticale entre les activités du Groupe exercées sur la zone concernée.

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

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

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

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

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

1.12 Stocks

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

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

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

Pour les stocks de produits fabriqués et les 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, qui prend en compte les perspectives de rentabilité, les cours de bourse ou les prix de marché ;
- 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 au risque de change.

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

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

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

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

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

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

1.17 Provisions

Conformément à IAS 37, une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle, légale ou implicite, résultant d'un fait générateur antérieur à la clôture qui entraînera une sortie de ressources sans contrepartie attendue après la clôture, pouvant être estimée de manière fiable.

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

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

1.18 Chiffre d'affaires

Conformément à 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 ventes d'excédents de CO₂ et certaines charges liées à des sinistres ou litiges.

1.20 Impôts sur le résultat

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

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

Des impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles, y compris sur le retraitement des contrats de location financement, sauf si la différence temporelle est générée par un *goodwill*.

Les impôts différés actif et passif sont compensés au niveau de chaque entité. Lorsque le solde correspond à une créance, un impôt différé actif

est constaté s'il est probable que la Société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels elle pourra imputer les actifs d'impôts considérés.

1.21 Information sectorielle

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

Les secteurs opérationnels déterminés en application d'IFRS 8 sont constitués des 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, Dépréciation and Amortization*) : il se calcule en sommant l'Excédent Brut d'Exploitation et les autres produits et charges ordinaires.

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

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

1.23 Saisonnalité

La demande dans les activités du Ciment, du Béton prêt à l'emploi et des Granulats est saisonnière et tend à diminuer en hiver dans les pays tempérés et pendant la saison des pluies dans les pays tropicaux. Le Groupe enregistre par conséquent généralement un chiffre d'affaires plus

bas aux premier et quatrième trimestres, pendant la saison hivernale sur les principaux marchés d'Europe occidentale et d'Amérique du Nord. Aux deuxième et troisième trimestres, en revanche, le chiffre d'affaires est plus élevé, du fait de la saison estivale propice aux constructions.

NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

Environnement macro-économique et activité

Le groupe Vicat enregistre sur le premier semestre 2017 une légère progression de son chiffre d'affaires consolidé de 0,8 % en base publiée et de 0,9 % à périmètre et taux de change constants. Cette évolution reflète une activité qui a été marquée par des conditions climatiques sensiblement plus difficiles qu'en 2016, notamment en France, aux États-Unis, en Turquie, en Suisse et au Kazakhstan, et les effets de la très forte dévaluation de la livre égyptienne et de la livre turque.

En France, le chiffre d'affaires s'inscrit en progression en base publiée et à périmètre constant, dans un environnement macro-économique et sectoriel dont la reprise s'est poursuivie sur le premier semestre 2017, en dépit de conditions climatiques défavorables au cours des trois premiers mois de l'année. Il est à noter que l'activité Béton & Granulats a bénéficié sur ce premier semestre d'un effet périmètre important suite aux acquisitions et partenariats finalisés à la fin de l'année précédente visant à renforcer le dispositif béton et granulats du Groupe.

En Europe, hors France, le chiffre d'affaires enregistre une baisse en base publiée et à périmètre et change constants. Alors que l'activité du Groupe en Italie croît légèrement, le chiffre d'affaires généré en Suisse enregistre une décroissance sur la période provenant d'un recul de l'activité Béton & Granulats en raison de la fin de projets routiers et de génie civil et de conditions météorologiques défavorables, et de l'activité Préfabrication en cours de restructuration, afin de s'adapter au nouvel environnement concurrentiel.

Aux États-Unis, le Groupe enregistre une solide progression de son activité dans un environnement macro-économique toujours globalement favorable. La situation a néanmoins été contrastée entre les deux régions dans lesquelles le Groupe opère, la Californie ayant connu une forte progression de ses activités Ciment et Béton, alors que l'Alabama a été affectée par des conditions climatiques défavorables. Dans ce contexte, les volumes s'inscrivent en hausse sur l'ensemble de la zone, tant dans l'activité Ciment que dans l'activité Béton, avec une évolution favorable des prix de vente.

En Turquie, l'activité est en net recul en base publiée, mais progresse à périmètre et change constants. Dans un environnement macro-économique qui reste marqué par les événements politiques intervenus au cours du second semestre 2016, les volumes vendus progressent dans l'activité Ciment mais reculent dans l'activité Béton & Granulats, plus particulièrement affectée par des conditions climatiques nettement plus difficiles qu'au premier semestre 2016.

En Inde, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé en progression en base publiée et à périmètre et taux de change constants. Les volumes commercialisés sont en légère baisse sur le semestre, témoignant de la stratégie mise en place par le Groupe depuis la fin du premier trimestre 2017 consistant à pleinement bénéficier d'un mouvement de prix haussier en pilotant les volumes vendus afin de ne pas affecter cette dynamique favorable.

Au Kazakhstan le chiffre d'affaires est en nette croissance en base publiée, et, mais de façon moins marquée, à périmètre et taux de change constants. Compte tenu de conditions météorologiques difficiles en début d'année, les volumes reculent sur la période. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont en nette amélioration sur le premier semestre.

En Égypte, le chiffre d'affaires consolidé se contracte sensiblement en base publiée compte tenu de la très forte dévaluation intervenue en novembre 2016. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est en légère progression dans un environnement macro-économique affecté par la dévaluation de la livre égyptienne et un contexte sécuritaire toujours difficile. Ainsi, les volumes reculent sur l'ensemble du semestre. Quant aux prix moyens de vente, ils sont en progression sur les six premiers mois de l'année, mais de façon très insuffisante pour permettre de compenser la très forte progression des coûts de production.

En Afrique de l'Ouest, le chiffre d'affaires consolidé est en retrait sur ce premier semestre. La progression enregistrée au Sénégal dans l'activité Granulats n'a pas permis de compenser la baisse de l'activité Ciment sur l'ensemble de la région marquée par une baisse des volumes vendus et des prix globalement stables.

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

Le compte de résultat du 1^{er} semestre 2017 a été fortement impacté par l'évolution de la majorité des monnaies étrangères par rapport à l'euro, en particulier la livre égyptienne, la livre turque et la roupie indienne. Il en résulte sur l'exercice un effet de change négatif de - 35,5 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et positif de + 6,2 millions d'euros sur l'EBITDA.

Les capitaux propres consolidés enregistrent des écarts de conversion négatifs sur le 1^{er} semestre 2017 pour un montant net global de - 89,4 millions d'euros.

Contrôle fiscal au Sénégal

Au cours du deuxième semestre 2016, Sococim Industries, filiale sénégalaise du Groupe, a fait l'objet d'un contrôle fiscal. La société a été notifiée d'un redressement fiscal, qui a fait l'objet d'une confirmation définitive le 7 juin 2017. La société conteste ce redressement et a fourni des garanties bancaires à hauteur de 21,3 millions d'euros au mois de juillet 2017 afin de pouvoir exercer un recours juridictionnel. En conséquence, à ce stade de la procédure, aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre au 30 juin 2017.

Dégrèvements d'impôts

Des réclamations sur le traitement fiscal de plus-values de cession de titres Soparfi réalisées par des filiales du Groupe en 2014 ont connu une issue favorable et ont abouti à des dégrèvements d'imposition d'un montant total de 38,9 millions qui ont été encaissés en janvier 2017. Cette restitution d'impôt est comptabilisée dans les capitaux propres consolidés du Groupe en 2017, comme l'avaient été les plus-values réalisées lors de la cession de ces titres.

NOTE 3 GOODWILL

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

(en milliers d'euros)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total net
AU 31 DÉCEMBRE 2015	733 419	283 245	23 643	1 040 307
Acquisitions/Augmentations		20 422		20 422
Cessions/Diminutions		(300)		(300)
Variations de change	(15 874)	4 386	175	(11 313)
Autres mouvements		1 891	(2 053)	(162)
AU 31 DÉCEMBRE 2016	717 545	309 644	21 765	1 048 954
Acquisitions/Augmentations	664	9 315		9 979
Cessions/Diminutions		(1 240)		(1 240)
Variations de change	(12 540)	(10 547)	(345)	(23 432)
Autres mouvements		(2 053)	2 053	0
AU 30 JUIN 2017	705 669	305 119	23 473	1 034 261

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 2017, qui n'a pas donné lieu à constatation de perte de valeur.

Les *goodwills* se répartissent comme suit par UGT :

(en milliers d'euros)	Juin 2017	Décembre 2016
UGT Inde	252 604	259 883
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	149 712	152 320
UGT France-Italie	213 331	204 592
UGT Suisse	141 912	143 167
Autres UGT cumulées	276 702	288 992
TOTAL	1 034 261	1 048 954

NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2015 RETRAITÉ	74 447	49 064	67 730	5 746	196 987
Acquisitions	1 791	924	176	3 640	6 531
Cessions		(2 066)	(284)		(2 350)
Variations de périmètre	1 502	29			1 531
Variations de change	(7 152)	92	(42)	34	(7 068)
Autres mouvements	(764)	1 967	2 597	(3 139)	661
AU 31 DÉCEMBRE 2016	69 824	50 010	70 177	6 281	196 292
Acquisitions	18 884	781	113	734	20 512
Cessions	(3 573)	(62)	(2)		(3 637)
Variations de périmètre	52	42	70		164
Variations de change	(910)	(215)	(2 406)	(57)	(3 588)
Autres mouvements	(1 060)	2 360	1 147	(1 210)	1 237
AU 30 JUIN 2017	83 217	52 916	69 099	5 748	210 980

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2015 RETRAITÉ	(23 668)	(26 584)	(32 276)	0	(82 528)
Augmentation	(2 440)	(4 573)	(3 716)		(10 729)
Diminution		1 789	34		1 823
Variations de périmètre		(29)			(29)
Variations de change	1 620	(83)	302		1 839
Autres mouvements		(244)	41		(203)
AU 31 DÉCEMBRE 2016	(24 488)	(29 724)	(35 615)	0	(89 827)
Augmentation	(1 694)	(2 435)	(2 033)	(457)	(6 619)
Diminution	3 569	61			3 630
Variations de périmètre		(42)	(14)		(56)
Variations de change	355	175	1 392		1 922
Autres mouvements	(31)		(2)		(33)
AU 30 JUIN 2017	(22 289)	(31 965)	(36 272)	(457)	(90 983)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2016	45 336	20 286	34 562	6 281	106 465
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2017	60 928	20 951	32 827	5 291	119 997

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours du 1^{er} semestre 2017 ni au cours de l'exercice 2016.

NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2015	1 201 620	3 058 357	152 666	98 754	4 511 397
Acquisitions	12 136	27 249	4 698	84 062	128 145
Cessions	(3 214)	(26 016)	(8 439)	(10)	(37 679)
Variations de périmètre	1 869	17 547	174	85	19 675
Variations de change	(32 629)	(120 299)	(1 755)	(10 983)	(165 666)
Autres mouvements	17 707	95 521	1 685	(105 577)	9 336
AU 31 DÉCEMBRE 2016	1 197 489	3 052 359	149 029	66 331	4 465 208
Acquisitions	4 421	17 886	1 725	53 165	77 197
Cessions	(3 653)	(11 165)	(4 863)	(24)	(19 705)
Variations de périmètre	1 738	1 960	85	89	3 872
Variations de change	(30 455)	(94 580)	(2 421)	(3 098)	(130 554)
Autres mouvements	7 159	22 009	2 380	(32 578)	(1 030)
AU 30 JUIN 2017	1 176 699	2 988 469	145 935	83 885	4 394 988

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2015	(492 709)	(1 788 512)	(108 901)	(264)	(2 390 386)
Augmentation	(36 400)	(130 259)	(9 443)		(176 102)
Diminution	2 101	24 307	8 310	104	34 822
Variations de périmètre	1 086	(812)	(67)		207
Variations de change	9 626	52 271	1 535	3	63 435
Autres mouvements	2 839	(7 926)	403	8	(4 676)
AU 31 DÉCEMBRE 2016	(513 457)	(1 850 931)	(108 163)	(149)	(2 472 700)
Augmentation	(17 973)	(67 187)	(4 431)		(89 591)
Diminution	2 343	9 690	4 702		16 735
Variations de périmètre	(1 303)	(1 673)	(80)		(3 056)
Variations de change	12 507	57 418	1 683	4	71 612
Autres mouvements	2	1 104	(1 074)		32
AU 30 JUIN 2017	(517 881)	(1 851 579)	(107 363)	(145)	(2 476 968)

Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2016	684 032	1 201 428	40 866	66 182	1 992 508
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2017	658 818	1 136 890	38 572	83 740	1 918 020

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 74 millions d'euros au 30 juin 2017 (61 millions d'euros au 31 décembre 2016) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 10 millions d'euros au 30 juin 2017 (6 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 37 millions d'euros au 30 juin 2017 (21 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Aucun intérêt financier n'a été capitalisé sur le 1^{er} semestre 2017 (1,0 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2016).

NOTE 6 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Disponibilités	59 397	90 033
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme < 3 mois	154 221	152 737
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	213 618	242 770

Au 30 juin 2017, ainsi qu'au 31 décembre 2016, un montant de 36 millions d'euros est comptabilisé dans les autres créances. Il correspond à la saisie conservatoire sur les comptes d'une société indienne du Groupe, Bharathi Cement, dans le cadre d'une procédure

d'enquête diligentée par les autorités administratives et judiciaires sur des faits antérieurs à l'entrée de Vicat à son capital, qui n'a pas connu d'évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2017.

NOTE 7 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 686 217 actions détenues en propre au 30 juin 2017 (723 471 au 31 décembre 2016) 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 2017 au titre de l'exercice 2016 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 2016 au titre de l'exercice 2015 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 2017, les moyens suivants figurent au compte de liquidité : 13 917 titres Vicat et 896 milliers d'euros.

NOTE 8 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	125 691	142 353
Reconstitution des sites	48 503	47 640
Démolitions	1 478	1 504
Autres risques ⁽¹⁾	26 605	25 653
Autres charges	48 608	43 062
Autres provisions	125 194	117 859
Dont à moins d'un an	10 083	10 757
Dont à plus d'un an	115 111	107 102

(1) Les autres risques incluent au 30 juin 2017 :

- un montant de 2,1 millions d'euros (2,3 millions d'euros au 31 décembre 2016) 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 2017 et au 31 décembre 2016 ;
- un montant de 11,3 millions d'euros (11,4 millions d'euros au 31 décembre 2016) 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 pour risques s'élevant à environ 13,2 millions d'euros au 30 juin 2017 (12,0 millions d'euros au 31 décembre 2016) 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 2017 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Dettes financières à plus d'un an	983 166	976 660
Options de vente à plus d'un an	3 462	3 357
Dettes financières et options de vente à plus d'un an	986 628	980 017
Instruments financiers actifs à plus d'un an ⁽¹⁾	(35 561)	(53 005)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À PLUS D'UN AN	951 067	927 012
Dettes financières à moins d'un an	284 931	250 266
Options de vente à moins d'un an	0	0
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	284 931	250 266
Instruments financiers actifs à moins d'un an ⁽¹⁾	(12 870)	(19 466)
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À MOINS D'UN AN	272 061	230 800
Total des dettes financières nets d'instruments financiers actifs ⁽¹⁾	1 219 666	1 154 455
Total des options de vente	3 462	3 357
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF	1 223 128	1 157 812

(1) Au 30 juin 2017, les instruments financiers actifs (48,4 millions d'euros) sont présentés dans les actifs non courants pour la part supérieure à 1 an (35,5 millions d'euros) et dans les autres créances pour la part inférieure à un an (12,9 millions d'euros). Ils représentaient 72,5 millions d'euros au 31 décembre 2016.

9.1 Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégorie et échéances

30 juin 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2020	Juin 2021	Juin 2022	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 157 957	214 339	10 216	551 860	287 524	1 068	92 950
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(48 428)	(12 870)			(24 583)		(10 975)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	1 584	9	165	234	1 176		
Emprunts et dettes financières divers	7 191	4 790	1 433	194	202	171	401
Dettes sur immobilisations en location financement	2 132	543	1 182	256	114	37	0
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	52 386	52 386					
DETTES FINANCIÈRES	1 219 666	272 058	12 831	552 310	287 840	1 276	93 351
<i>dont billets de trésorerie</i>	<i>545 000</i>			<i>545 000</i>			

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées de la première échéance de l'USPP de Vicat en France, des lignes bilatérales de Sococim Industries au Sénégal, de Konya Cemento et

Bastas Cemento en Turquie, d'une tranche des emprunts de Jambyl Cement au Kazaksthan, de Sinai Cement Company en Égypte et de Vigier Holding en Suisse ainsi que des soldes créditeurs de banque.

31 décembre 2016

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	2017	2018	2019	2020	2021	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 110 509	190 749	21 895	470 295	323 642	3 031	100 897
<i>Dont instruments financiers Actif</i>	(72 471)	(19 466)			(36 823)		(16 182)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	2 904	1 235	238	241	1 190		
Emprunts et dettes financières divers	6 952	4 621	1 046	170	168	187	760
Dettes sur immobilisations en location financement	2 371	807	1 090	221	149	70	34
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	34 623	34 623					
DETTES FINANCIÈRES	1 154 455	230 800	24 031	470 686	323 959	3 288	101 691
<i>dont billets de trésorerie</i>	<i>450 000</i>			<i>450 000</i>			

Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux)

Selon la devise (après swaps de devises)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Euros	898 400	877 976
Dollars américains	57 755	56 812
Livres turques	41 510	1 093
Francs CFA	37 173	36 638
Francs suisses	159 746	148 324
Ouguiya mauritanien	2 610	-
Livres égyptiennes	20 494	19 752
Roupie indienne	1 978	13 860
Tengué Kazakh	-	-
TOTAL	1 219 666	1 154 455

Selon le taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
Taux fixe	494 442	477 845
Taux variable	725 224	676 610
TOTAL	1 219 666	1 154 455

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 30 juin 2017 est de 3,15 %. Il était de 3,37 % à fin décembre 2016.

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

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

L'option de vente consentie à la Société Financière Internationale était exerçable au plus tôt en décembre 2013. La comptabilisation de cette option a donné lieu à la constatation d'une dette à plus d'un an de 3,5 millions d'euros au 30 juin 2017 (3,4 millions d'euros 31 décembre 2016). Cette dette correspond à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option consentie à la Société Financière Internationale.

NOTE 10 INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Les activités du Groupe sont réalisées par des filiales qui opèrent essentiellement dans leur propre pays et dans leur propre monnaie. L'exposition du Groupe au risque de change est donc limitée. Les opérations d'importation et d'exportation effectuées par les sociétés dans des devises différentes de leur monnaie de compte sont, le plus souvent, couvertes par des opérations d'achat et de vente à terme de devises. Les financements intra-groupes font l'objet, lorsque cela est possible, de couvertures de change par les sociétés lorsque la devise de l'emprunt est différente de la monnaie fonctionnelle.

Par ailleurs, les montants en principal et en intérêts, dus au titre de l'emprunt émis initialement par le Groupe en US dollars (450 millions d'US dollars pour Vicat) ont été convertis en euros 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 3, 4 et 5 ans.

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

Risque de liquidité

Le Groupe dispose de lignes de financement confirmées, non utilisées et non affectées à la couverture du risque de liquidité sur les billets de trésorerie pour un montant de 311 millions d'euros au 30 juin 2017 (359 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 550 millions d'euros. Au 30 juin 2017, le montant des billets émis s'élève à 545 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 2017 à celui des billets émis, soit 545 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* (41,83 %) et de *leverage* (2,29), 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 2017, 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 2017 :

(en milliers de devises)	Valeur nominale (devises)	Valeur nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1 - 5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (a)						
Instruments composés						
■ Cross currency swap TF \$/TF €	450 000 \$	394 322	47 968 ⁽¹⁾	12 410	24 583	10 975
AUTRES DÉRIVÉS						
Instruments de taux d'intérêt						
■ Caps Euro	400 000 €	400 000	(1 471)		(1 471)	
■ Caps Dollar	35 000 \$	30 669	(113)	(9)	(104)	
INSTRUMENTS DE CHANGE (a)						
Couverture du risque de change sur financements intra-groupe						
■ VAT \$	39 000 \$	34 175	222	222		
■ VAT Chf	95 000 Chf	86 917	238	238		
TOTAL			46 844			

(1) En contrepartie, l'écart de valeur entre les dettes au cours de couverture et leurs coûts amortis ressort à 55,1 millions d'euros.

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

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

En application d'IFRS 7, la répartition des instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé selon leur niveau hiérarchique de juste valeur est la suivante au 30 juin 2017 :

(en millions d'euros)	30 juin 2017	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif		
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	46,8	voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	26,3	

NOTE 11 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Ventes de biens	1 090 470	1 094 049
Ventes de services	157 212	143 400
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 247 682	1 237 449

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	Variations de périmètre	Variations de change	30 juin 2017 Périmètre et change constants	30 juin 2016
Chiffre d'affaires	1 247 682	34 818	(35 533)	1 248 397	1 237 449

NOTE 12 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(95 928)	(94 012)
Dotations nettes aux provisions	(4 622)	(6 760)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(2 218)	(3 442)
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS ORDINAIRES	(102 768)	(104 214)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires ⁽¹⁾	(1 519)	1 489
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	(104 287)	(102 725)

(1) Incluant au 30 juin 2017 une reprise nette de 0,2 million d'euros (reprise de 0,2 million d'euros au 30 juin 2016) 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 2017	30 juin 2016
Résultat sur cessions d'actifs	1 388	1 929
Produits des immeubles de placement	1 869	2 464
Autres	8 624	9 434
Autres produits et charges ordinaires	11 881	13 827
Autres produits et charges non ordinaires ⁽¹⁾	(3 389)	(1 650)
TOTAL	8 492	12 177

(1) incluant au 30 juin 2017 une charge de 0,2 million d'euros (0,3 million d'euros au 30 juin 2016) comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charges en 2017 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 2017	30 juin 2016 retraité
Excédent brut d'exploitation	176 455	192 487
Autres produits et charges ordinaires	11 881	13 827
EBITDA	188 336	206 314
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(102 768)	(104 215)
EBIT	85 568	102 099
Autres produits et charges non ordinaires	(3 389)	(1 650)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	(1 519)	1 490
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	80 660	101 939

NOTE 15 RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	9 266	7 397
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(22 093)	(22 109)
Coût de l'endettement financier net	(12 827)	(14 712)
Dividendes	584	537
Gains de change	6 357	5 148
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	1 655	514
Résultat sur cessions de titres		
Reprises financières de provisions	130	119
Autres produits		
Autres produits financiers	8 726	6 318
Pertes de change	(5 852)	(6 777)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers		
Dotations financières aux provisions		(33)
Résultat sur cession de titres	(5)	(132)
Charge d'actualisation	(2 971)	(2 979)
Autres charges	(6)	(112)
Autres charges financières	(8 834)	(10 033)
RÉSULTAT FINANCIER	(12 935)	(18 427)

NOTE 16 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Composantes de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Impôts exigibles	(35 533)	(37 568)
Impôts différés	9 711	8 969
TOTAL	(25 822)	(28 599)

La créance d'impôts différés nette globale au titre du groupe d'intégration fiscale dont Vicat SA est la tête qui s'élève à 12,0 millions d'euros au 30 juin 2017 (7,0 millions d'euros au 31 décembre 2016) est présentée en déduction des impôts différés passifs de la Société.

Impôts différés actifs non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés au 30 juin 2017, 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 9,6 millions d'euros (18,3 millions d'euros au 31 décembre 2016). Ils concernent principalement une entité bénéficiant d'un régime d'exonération fiscale pendant 10 ans.

Litige fiscal au Sénégal

Au cours du deuxième semestre 2016, Sococim Industries, filiale sénégalaise du Groupe, a fait l'objet d'un contrôle fiscal. La société a été notifiée d'un redressement fiscal, qui a fait l'objet d'une confirmation définitive le 7 juin 2017. La société conteste ce redressement et a fourni des garanties bancaires à hauteur de 21,3 millions d'euros au mois de juillet 2017 afin de pouvoir exercer un recours juridictionnel. En conséquence, à ce stade de la procédure, aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre au 30 juin 2017.

NOTE 17 INFORMATIONS SECTORIELLES

a) Informations par secteur

30 juin 2017 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	733 977	490 382	201 560	1 425 919
Éliminations intersecteurs	(122 463)	(10 023)	(45 751)	(178 237)
Chiffre d'affaires consolidé	611 514	480 359	155 809	1 247 682
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	153 000	24 332	11 004	188 336
EBIT (cf. 1.22 & 14)	82 658	1 014	1 896	85 568
Bilan				
Total des actifs non courants	2 457 850	743 965	164 150	3 365 965
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 519 104	747 922	152 934	3 419 960
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	36 703	54 537	7 327	98 566
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	67 414	21 615	6 898	95 928
Effectif moyen	3 874	3 291	1 156	8 321

30 juin 2016 retraité <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits et Services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	761 236	456 224	201 124	1 418 584
Éliminations intersecteurs	(122 656)	(11 637)	(46 842)	(181 135)
Chiffre d'affaires consolidé	638 580	444 587	154 282	1 237 449
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	167 314	27 679	11 320	206 314
EBIT (cf. 1.22 & 14)	93 693	5 834	2 572	102 099
Bilan				
Total des actifs non courants	2 670 116	674 789	162 736	3 507 641
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 672 727	671 872	126 290	3 470 889
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	42 961	10 442	6 177	59 580
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	69 502	18 191	6 319	94 012
Effectif moyen	3 668	2 976	1 286	7 930

(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 2017 <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
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	453 038	196 867	191 836	264 460	151 844	1 258 045
Éliminations interpayés	(8 708)	(201)	0	(17)	(1 437)	(10 363)
Chiffre d'affaires consolidé	444 330	196 666	191 836	264 443	150 407	1 247 682
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	52 014	41 960	23 836	48 148	22 377	188 336
EBIT (cf. 1.22 & 14)	21 062	24 441	9 945	24 387	5 732	85 568
Bilan						
Total des actifs non courants	683 595	559 271	483 985	1 060 534	578 579	3 365 965
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	793 740	492 362	383 601	1 168 405	581 851	3 419 960
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	29 437	8 302	23 506	11 824	25 498	98 566
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	28 687	14 645	14 079	22 785	15 732	95 928
Effectif moyen	2 719	1 096	1 088	2 284	1 134	8 321

30 juin 2016 retraité <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
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	415 280	197 943	175 788	268 942	191 889	1 249 842
Éliminations interpays	(10 114)	(199)	0	(507)	(1 573)	(12 393)
Chiffre d'affaires consolidé	405 166	197 744	175 788	268 435	190 316	1 237 449
EBITDA (cf. 1.22 & 14)	50 099	44 606	22 397	51 778	37 434	206 314
EBIT (cf. 1.22 & 14)	20 439	25 962	8 123	29 402	18 173	102 099
Bilan						
Total des actifs non courants	665 575	574 212	500 114	1 095 125	672 616	3 507 641
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	709 463	481 365	382 201	1 203 581	694 280	3 470 889
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	10 605	8 479	10 354	17 031	13 110	59 580
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	26 380	14 737	13 280	21 754	17 861	94 012
Effectif moyen	2 448	1 104	1 083	2 182	1 113	7 930

(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 2017 par le Groupe se sont élevés à 33 millions d'euros contre 116 millions d'euros au 30 juin 2016 retraité.

Cette diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre les premiers semestres 2016 retraité et 2017 provient d'une diminution de la capacité d'autofinancement de - 11 millions d'euros et d'une dégradation de la variation du besoin en fonds de roulement de près de - 72 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 décembre 2015	Variation du BFR année 2016	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2016	Variation du BFR 1 ^{er} sem. 2017	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 30 juin 2017
Stocks	407 192	11 075	(32 497)	385 770	4 188	(10 031)	379 927
Autres éléments de BFR	72 933	(44 407)	908	29 434	102 778	(4 530)	127 682
BFR	480 125	(33 332)	(31 589)	415 204	106 966	(14 561)	507 609

(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 2017 par le Groupe se sont élevés à - 105 millions d'euros contre - 90 millions d'euros au 30 juin 2016 retraité.

■ au 1^{er} semestre 2016 à des investissements réalisés en Turquie avec principalement la remise en route du premier four de Bastas et la poursuite de la construction d'un roller press, en Suisse notamment avec l'acquisition d'un pont roulant, en France et aux USA.

Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels (- 94 millions d'euros au 30 juin 2017 et - 68 millions d'euros au 30 juin 2016 retraité) correspondant pour l'essentiel :

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

Acquisitions/cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours du 1^{er} semestre 2017 se sont traduites par un décaissement global de - 13 millions d'euros (0 au 30 juin 2016), correspondant pour l'essentiel à des prises de participation visant à renforcer le dispositif de l'activité Béton & Granulats en France.

NOTE 20 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 décembre 2016
	Net	Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 6)	213 618	242 770
Découverts bancaires	(43 239)	(33 861)
TRÉSORERIE NETTE	170 379	208 909

NOTE 21 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

Outre les principaux dirigeants, les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les entreprises associées et les coentreprises dans lesquelles Vicat détient directement ou indirectement une participation, et des entités qui détiennent une participation dans Vicat.

Ces transactions ne sont pas significatives sur les périodes présentées, et sont effectuées aux conditions normales du marché.

L'ensemble des opérations réalisées avec ces sociétés a été recensé conformément aux transactions prévues par la norme IAS 24 et leur incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2017 et 2016 est la suivante par nature de partie liée :

(en milliers d'euros)	30 juin 2017				30 juin 2016			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	302	572	3 027	1 680	615	1 492	3 724	1 509
Autres parties liées	28	767			26	1 058		
TOTAL	330	1 339	3 027	1 680	641	2 550	3 724	1 509

NOTE 22 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

NOTE 23 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2017

Intégration globale : France

Société	Adresse	N° Siren	% d'intérêt au 30 juin 2017	% d'intérêt au 31 décembre 2016
VICAT	Tour Manhattan 6 place de l'Iris 92095 PARIS-LA DÉFENSE	057 505 539	----	----
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GÉVRIER	326 020 062	49,97	49,97
LES ATELIERS DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	99,98	99,98
BÉTON CHÂTILLONNAIS	Champ de l'Allée – ZI Nord 01400 CHÂTILLON-SUR-CHALARONNE	485 069 819	99,98	99,98
BÉTON CONTRÔLE COTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	99,97	99,97
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 RHONE	La petite Craz 69720 SAINT-LAURENT-DE MURE	503 728 164	99,98	99,98
BÉTON VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE-D'ABEAU	309 918 464	99,97	99,97

Société	Adresse	N° Siren	% d'intérêt au 30 juin 2017	% d'intérêt au 31 décembre 2016
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 CHAMBERY	342 646 957	59,99	59,99
DELTA POMPAGE	1327 av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBERY	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
GRANULATS VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE-D'ABEAU	768 200 255	99,98	99,98
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 CHAMBERY	814 723 441	99,98	99,98
SIGMA BÉTON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE-D'ABEAU	343 019 428	99,98	99,98
PAPETERIES DE VIZILLE	Tour Manhattan 6 place de l'Iris 92095 PARIS-LA DÉFENSE	319 212 726	99,98	99,98
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE-D'ABEAU	655 780 559	99,98	99,98

Intégration globale : Étranger

Société	Pays	État/Ville	% d'intérêt au 30 juin 2017	% d'intérêt au 31 décembre 2016
SINAÏ 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	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	100,00	100,00
BÉTON AG BASEL	SUISSE	BÂLE (BÂLE)	100,00	100,00
BÉTON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERNE)	75,42	75,42
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERNE)	82,46	82,46
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHÂTEL)	100,00	100,00
CREABETON MATÉRIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERNE)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERNE)	66,67	66,67
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERNE)	78,67	78,67
FRISCHBETON THUN	SUISSE	THOUNE (BERNE)	53,48	53,48
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERNE)	98,55	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00

Société	Pays	État/Ville	% d'intérêt au 30 juin 2017	% d'intérêt au 31 décembre 2016
SABLES + GRAVIERS TUFFIÈRE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH HARTSCHOTTER BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERNE)	98,55	98,55
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIGIER BETON JURA SA	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	81,42	81,42
VIGIER BETON KIES SEELAND AG	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIGIER BETON MITTELLAND AG	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER BETON ROMANDIE SA	SUISSE	ST . URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIGIER BETON SEELAND JURA AG	SUISSE	SAFNERN (BERN)	90,47	90,47
VIGIER CEMENT AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
VIGIER HOLDING AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
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 BETON	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
COZUM	TURQUIE	ANKARA	91,58	46,70
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
KONYA HAZIR BETON	TURQUIE	KONYA	83,08	83,08
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA CIMENT SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,02	51,02
KALBURGI CEMENT ⁽¹⁾	INDE	HYDERABAD	99,98	99,98

(1) Fusion de Gulbarga Power Private limited (GPPL), société intégrée globalement, dans Kalburgi au 1^{er} janvier 2017.

Mise en équivalence : France

Société	Adresse	No Siren	% d'intérêt au 30 juin 2017	% d'intérêt au 31 décembre 2016
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 2017	% d'intérêt au 31 décembre 2016
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLE)	50,00	50,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERNE (BERNE)	50,00	50,00
SINAÏ WHITE CEMENT	ÉGYPTE	LE CAIRE	14,46	14,46

NOTE 24 COMPTES CONSOLIDÉS RETRAITÉS

La présente note récapitule les impacts de l'application rétrospective de la méthode préconisée par l'ANC pour le traitement comptable des droits d'émission à effets de serre, compatible avec les normes IFRS

en vigueur (règlement n° 2012-03 du 4 octobre 2012, homologué le 7 janvier 2013) sur les états financiers comparatifs au 1^{er} janvier et au 30 juin 2016.

24.1 État de la situation financière consolidée : passage du publié au retraité

(en milliers d'euros)	30 juin 2016 retraité	Impacts	30 juin 2016 publié	31 décembre 2015 retraité	Impacts	31 décembre 2015 publié
ACTIF						
Actifs non courants						
Goodwill	1 018 569		1 018 569	1 040 307		1 040 307
Autres immobilisations incorporelles	107 831	(14 767)	122 598	114 460	(21 358)	135 818
Immobilisations corporelles	2 041 452		2 041 452	2 121 011		2 121 011
Immeubles de placement	17 579		17 579	17 766		17 766
Participations dans des entreprises associées	51 057		51 057	49 854		49 854
Actifs d'impôts différés	148 537		148 537	150 292		150 292
Créances et autres actifs financiers non courants	122 616		122 616	122 672		122 672
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	3 507 641	(14 767)	3 522 408	3 616 362	(21 358)	3 637 720
Actifs courants						
Stocks et en-cours	364 157		364 157	407 192		407 192
Clients et autres débiteurs	464 270		464 270	376 627		376 627
Actifs d'impôts exigibles	42 701		42 701	53 715		53 715
Autres créances	184 371		184 371	150 725		150 725
Trésorerie et équivalents de trésorerie	178 138		178 138	254 371		254 371
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	1 233 637	0	1 233 637	1 242 630	0	1 242 630
TOTAL DE L'ACTIF	4 741 278	(14 767)	4 756 045	4 858 992	(21 358)	4 880 350
PASSIF						
Capitaux propres						
Capital	179 600		179 600	179 600		179 600
Primes	11 207		11 207	11 207		11 207
Réserves consolidées	1 941 443	(9 683)	1 951 126	2 046 737	(14 004)	2 060 741
Capitaux propres part du Groupe	2 132 250	(9 683)	2 141 933	2 237 544	(14 004)	2 251 548
Intérêts minoritaires	270 823		270 823	292 160		292 160
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2 403 073	(9 683)	2 412 756	2 529 704	(14 004)	2 543 708
Passifs non courants						
Provisions retraite et autres avantages	180 903		180 903	134 729		134 729
Autres provisions	100 099		100 099	95 938		95 938
Dettes financières et options de vente	1 196 777		1 196 777	1 225 391		1 225 391
Impôts différés passifs	198 290	(5 084)	203 374	220 665	(7 354)	228 019
Autres passifs non courants	5 044		5 044	5 369		5 369
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	1 681 113	(5 084)	1 686 197	1 682 092	(7 354)	1 689 446
Passifs courants						
Provisions	13 043		13 043	13 204		13 204
Dettes financières et options de vente < 1 an	109 016		109 016	114 884		114 884
Fournisseurs et autres créditeurs	280 055		280 055	283 734		283 734
Passifs d'impôts exigibles	35 878		35 878	37 274		37 274
Autres dettes	219 100		219 100	198 100		198 100
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	657 092	0	657 092	647 196	0	647 196
TOTAL DES PASSIFS	2 338 205	(5 084)	2 343 289	2 329 288	(7 354)	2 336 642
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4 741 278	(14 767)	4 756 045	4 858 992	(21 358)	4 880 350

24.2 Compte de résultat consolidé : passage du publié au retraité

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016 retraité	Impacts	30 juin 2016 publié
Chiffre d'affaires	1 237 449		1 237 449
Achats consommés	(806 854)		(806 854)
Valeur ajoutée	430 595		430 595
Charges de personnel	(205 482)		(205 482)
Impôts, taxes et versements assimilés	(32 626)		(32 626)
Excédent brut d'exploitation	192 487		192 487
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	(102 725)		(102 725)
Autres produits et charges	12 177	(1 398)	13 575
Résultat d'exploitation	101 939	(1 398)	103 337
Coût de l'endettement financier net	(14 712)		(14 712)
Autres produits financiers	6 318		6 318
Autres charges financières	(10 033)		(10 033)
Résultat financier	(18 427)	0	(18 427)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	3 759		3 759
Résultat avant impôt	87 271	(1 398)	88 669
Impôts sur les résultats	(28 599)	481	(29 080)
Résultat net consolidé	58 672	(917)	59 589
Part attribuable aux intérêts minoritaires	10 474		10 474
Part attribuable au Groupe	48 198	(917)	49 115
EBITDA	206 314	(1 398)	207 712
EBIT	102 099	(1 398)	103 497
Capacité d'autofinancement	151 114	(1 398)	152 512
RÉSULTAT PAR ACTION <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du Groupe de base et dilué par action	1,07	(0,02)	1,09

24.3 État du résultat global : passage du publié au retraité

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016 retraité	Impacts	30 juin 2016 publié
Résultat net consolidé	58 672	(917)	59 589
Autres éléments du résultat global			
Éléments non recyclables au compte de résultat :			
Gains et pertes actuariels sur avantages du personnel	(41 488)		(41 488)
Autres éléments non recyclables	0	7 990	(7 990)
Impôt sur les éléments non recyclables	12 220	(2 751)	14 971
Éléments recyclables au compte de résultat :			
Écarts de conversion	(83 320)		(83 320)
Couverture des flux de trésorerie	8 700		8 700
Impôt sur les éléments recyclables	(3 338)		(3 338)
Autres éléments du résultat global (après impôt)	(107 226)	5 239	(112 465)
RÉSULTAT GLOBAL	(48 554)	4 322	(52 876)
Part attribuable aux intérêts minoritaires	(7 312)		(7 312)
Part attribuable au Groupe	(41 242)	4 322	(45 564)

24.4 État des flux de trésorerie : passage du publié au retraité

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016 retraité	Impacts	30 juin 2016 publié
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net consolidé	58 672	(917)	59 589
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(3 758)		(3 758)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	922		922
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
■ Amortissements et provisions	105 758		105 758
■ Impôts différés	(8 969)	(481)	(8 488)
■ Plus ou moins-values de cession	(1 797)		(1 797)
■ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(514)		(514)
■ Autres	802		802
Capacité d'autofinancement	151 116	(1 398)	152 514
Variation du besoin en fonds de roulement	(34 622)		(34 622)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	116 494	(1 398)	117 892
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :			
■ Immobilisations corporelles et incorporelles	(68 252)	1 398	(69 650)
■ Immobilisations financières	(24 697)		(24 697)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :			
■ Immobilisations corporelles et incorporelles	2 873		2 873
■ Immobilisations financières	496		496
Incidence des variations de périmètre	0		0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(89 580)	1 398	(90 978)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés	(77 857)		(77 857)
Augmentation de capital	0		
Émissions d'emprunts	1 371		1 371
Remboursement d'emprunts	(21 877)		(21 877)
Acquisitions d'actions propres	(244)		(244)
Cession – attribution d'actions propres	2 412		2 412
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(96 195)	0	(96 195)
Incidence des variations de cours des devises	(8 200)		(8 200)
Variation de la trésorerie	(77 481)	0	(77 481)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	225 096		225 096
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	147 615		147 615

24.5 État de variation de la situation nette : passage du publié au retraité

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto-contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
AU 1^{ER} JANVIER 2016 PUBLIÉ	179 600	11 207	(67 008)	2 221 553	(93 804)	2 251 548	292 160	2 543 708
Impacts au 1 ^{er} janvier 2016				(14 005)		(14 005)		(14 005)
AU 1^{ER} JANVIER 2016 RETRAITÉ	179 600	11 207	(67 008)	2 207 548	(93 804)	2 237 543	292 160	2 529 703
Résultat				49 115		49 115	10 474	59 589
Impacts sur le résultat net				(917)		(917)		(917)
Autres éléments du résultat global				(29 009)	(65 670)	(94 679)	(17 786)	(112 465)
Impacts sur le résultat net global				5 239		5 239		5 239
Résultat global publié				20 106	(65 670)	(45 564)	(7 312)	(52 876)
Impacts sur le résultat net global				4 322		4 322		4 322
Résultat global retraité				24 428	(65 670)	(41 242)	(7 312)	(48 554)
Dividendes distribués				(66 292)		(66 292)	(13 880)	(80 172)
Variation nette des actions propres			3 368	(787)		2 581		2 581
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires								
Augmentation de capital								
Autres variations				(340)		(340)	(145)	(485)
AU 30 JUIN 2016 PUBLIÉ	179 600	11 207	(63 640)	2 174 240	(159 474)	2 141 933	270 823	2 412 756
Impacts au 30 juin 2016				(9 683)		(9 683)		(9 683)
AU 30 JUIN 2016 RETRAITÉ	179 600	11 207	(63 640)	2 164 557	(159 474)	2 132 250	270 823	2 403 073
AU 1^{ER} JANVIER 2015 PUBLIÉ	179 600	11 207	(70 133)	2 206 447	(149 698)	2 177 423	281 870	2 459 293
Impacts au 1 ^{er} janvier 2015				(10 796)		(10 796)		(10 796)
AU 1^{ER} JANVIER 2015 RETRAITÉ	179 600	11 207	(70 133)	2 195 651	(149 698)	2 166 627	281 870	2 448 497
Résultat				121 479		121 479	21 219	142 698
Impacts sur le résultat net				(3 206)		(3 206)		(3 206)
Autres éléments du résultat global				(39 392)	55 894	16 502	1 060	17 562
Impacts sur le résultat net global								
Résultat global publié				82 087	55 894	137 981	22 279	160 260
Impacts sur le résultat net global				(3 206)		(3 206)		(3 206)
Résultat global retraité				78 881	55 894	134 775	22 279	157 054
Dividendes distribués				(66 111)		(66 111)	(11 969)	(78 080)
Variation nette des actions propres			3 125	(677)		2 448		2 448
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires								
Augmentation de capital								
Autres variations				(193)		(193)	(20)	(213)
AU 31 DÉCEMBRE 2015 PUBLIÉ	179 600	11 207	(67 008)	2 221 553	(93 804)	2 251 548	292 160	2 543 708
Impacts au 31 décembre 2015				(14 004)		(14 004)		(14 004)
AU 31 DÉCEMBRE 2015 RETRAITÉ	179 600	11 207	(67 008)	2 207 549	(93 804)	2 237 544	292 160	2 529 704



Collaborateurs Vicat au sein de la cimenterie de la Grave de Peille (France).

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2017

2

2.1	ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	46
2.2	ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE	48
2.2.1	Évolution du résultat d'exploitation par zones géographiques	49
2.2.2	Évolution du résultat d'exploitation par activités	54
2.3	ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER	56
2.4	ÉVOLUTION DES IMPÔTS	56
2.5	ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET ET DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	56
2.6	ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE	57
2.7	ÉVÉNEMENTS RÉCENTS	57
2.8	PERSPECTIVES 2017	58

2.1 ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Vicat au premier semestre de 2017 atteint 1 248 millions d'euros, en très légère progression (+ 0,8 %) en base publiée par rapport à la même période de 2016.

Cette performance résulte :

- d'un effet de change négatif de - 2,9 %, essentiellement marqué par une dépréciation de la livre égyptienne et de la livre turque vis-à-vis de l'euro;

- d'un effet périmètre positif de + 2,8 % compte tenu des acquisitions réalisées en fin d'exercice 2016 dans l'activité Béton & Granulats en France ;

- d'une amélioration de l'activité en organique de + 0,9 %, liée à une progression de l'activité sur l'ensemble des zones à l'exception de la Suisse et de l'Afrique de l'Ouest.

Sur ces bases, le chiffre d'affaires progresse de + 0,9 % à périmètre et taux de change constants.

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017 par activité par rapport au 30 juin 2016 se présente comme suit :

(en millions d'euros sauf %)	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation	Variation (%)	Dont		
					Effet de change	Variation de périmètre	Croissance interne
Ciment	612	639	(27)	- 4,2 %	(34)	+ 1	+ 6
Béton & Granulats	480	445	+ 36	+ 8,0 %	(2)	+ 34	+ 5
Autres Produits et Services	156	154	+ 2	+ 1,0 %	+ 1	-	+ 0
TOTAL	1 248	1 237	+ 10	+ 0,8 %	(36)	+ 35	+ 11

Au cours du premier semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment a enregistré une progression de + 0,9 % à périmètre et change constants. Cette performance résulte d'une progression de l'activité Ciment aux États-Unis (+ 9,3 %), en Asie (+ 4,3 %) et en Europe hors France (+ 5,5 %). Si le chiffre d'affaires du Groupe dans cette activité est stable en France (+ 0,0 %), il se contracte en Afrique Moyen-Orient (- 7,0 %).

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats est en hausse de + 1,1 % à périmètre et change constants, marqué par une progression du chiffre d'affaires de cette activité en France (+ 1,6 % à périmètre constant), aux États-Unis (+ 4,0 %) et au Sénégal (+ 64,4 %). L'activité recule en Suisse (- 7,3 %) et en Turquie (- 3,5 %), compte tenu d'une baisse des volumes du béton affectée par un hiver particulièrement rigoureux et long sur ce premier semestre.

Enfin, l'activité Autres Produits & Services est stable sur ce semestre (+ 0,2 %) à périmètre et change constants. La progression enregistrée en France (+ 1,4 %) a permis de compenser la baisse de l'activité en Suisse (- 2,6 %) affectée par la restructuration en cours afin de s'adapter à l'environnement concurrentiel.

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

(en pourcentage)	30 juin 2017	30 juin 2016
Ciment	51,5	53,7
Béton & Granulats	34,4	32,2
Autres Produits et Services	14,1	14,2
TOTAL	100,0	100,0

La répartition du chiffre d'affaires opérationnel par activité sur ce premier semestre 2017 fait ressortir une contribution de l'activité Ciment en contraction, qui représente 51,5 % du chiffre d'affaires opérationnel contre 53,7 % au premier semestre 2016. La contribution de l'activité Béton & Granulats au chiffre d'affaires opérationnel du Groupe est en progression, s'établissant à 34,4 % contre 32,2 % sur la même période en 2016. Enfin, la contribution de l'activité Autres Produits & Services est stable à 14,1 % du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe.

La part des métiers principaux du Groupe que sont le ciment, le béton et les granulats est quasi stable à 85,9 % du chiffre d'affaires opérationnel.

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

	30 juin 2017	30 juin 2016	Variation
Ciment (milliers t)	10 787	11 074	- 2,6 %
Béton (milliers m ³)	4 465	4 331	+ 3,1 %
Granulats (milliers t)	11 621	10 945	+ 6,2 %

Dans le ciment, la baisse des volumes (- 2,6 %) au cours du premier semestre 2017 s'explique par :

- un recul des volumes vendus en Afrique de l'Ouest (- 11,8 %), au Kazakhstan (- 11,7 %), en Inde (- 2,6 %), en Égypte (- 3,9 %), en France (- 2,2 %), et en Italie (- 1,3 %) ;
- une progression des volumes vendus en Turquie (+ 3,1 %), aux États-Unis (+ 4,3 %) et en Suisse (+ 8,0 %).

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

- les prix sont en progression aux États-Unis, en Inde, au Kazakhstan ainsi qu'en Égypte. Ils sont en légère progression en France ;
- les prix de vente sont globalement stables en Turquie ;
- enfin, les prix de vente sont en recul en Suisse et légèrement en Afrique de l'Ouest.

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

- les volumes de béton et de granulats progressent au cours de ce premier semestre 2017 :
 - les volumes béton affichent une forte progression en France, bénéficiant d'un effet périmètre positif lié au rachat de centrales à béton en fin d'année précédente et d'un bon dynamisme du marché au cours du second trimestre. Aux États-Unis, les volumes progressent dans un marché qui reste bien orienté. L'activité du Groupe dans ce pays sur le semestre a néanmoins été marquée par un niveau de précipitations exceptionnel en Californie au premier trimestre, puis dans le Sud-Est au second trimestre. En revanche, les volumes béton en Turquie, et, mais de façon moins marquée, en Suisse, reculent, affectés par des conditions climatiques sensiblement moins favorables qu'au premier semestre 2016,
 - les volumes de granulats s'affichent en très nette progression soutenus par le dynamisme du marché sénégalais, français et, mais dans une moindre mesure, turque, permettant de très largement compenser la baisse observée en Suisse et en Inde ;
- dans ce contexte, les prix de vente dans le béton et les granulats ont connu des évolutions contrastées en fonction des zones géographiques :
 - dans le béton, les prix de vente progressent nettement en France et aux États-Unis. Ils progressent très légèrement en Turquie mais reculent assez nettement en Suisse,
 - dans les granulats, les prix affichent une très forte progression au Sénégal. Ils progressent en Turquie et en Suisse et sont en léger retrait en France.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé, par zone géographique

(en millions d'euros)	30 juin 2017	%	30 juin 2016	%
France	444	35,6 %	405	32,7 %
Europe (hors France)	197	15,8 %	198	16,0 %
États-Unis	192	15,4 %	176	14,2 %
Asie	264	21,2 %	268	21,7 %
Afrique et Moyen-Orient	150	12,1 %	190	15,4 %
TOTAL	1 248	100,0 %	1 237	100,0 %

Par zone géographique, et en données publiées, la proportion du chiffre d'affaires consolidé réalisée en France et aux États-Unis progresse. La part du chiffre d'affaires réalisée en Europe (hors France) et en

Asie recule légèrement, et de façon plus significative en Afrique et Moyen-Orient.

Ventilation du chiffre d'affaires opérationnel au premier semestre 2017 par zone d'implantation et par activité

(en millions d'euros)	Ciment	Béton & Granulats	Autres Produits & Services	CA opérationnel	Éliminations intersecteurs	CA consolidé
France	182	226	128	536	(92)	444
Europe (hors France)	82	82	58	222	(26)	197
États-Unis	105	120		225	(33)	192
Asie	236	41	16	292	(28)	264
Afrique, Moyen Orient	129	21		151	0	150
CA opérationnel	734	490	202	1 426	(178)	1 248
Éliminations intersecteurs	(122)	(10)	(46)	(178)	(178)	
CA CONSOLIDÉ	612	480	156	1 248	0	1 248

2.2 ÉVOLUTION DE LA RENTABILITÉ OPÉRATIONNELLE

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation	Variation à périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	1 248	1 237	+ 0,8 %	+ 0,9 %
EBITDA	188	206	- 8,7 %	- 13,0 %
EBIT	86	102	- 16,2 %	- 24,6 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

L'EBITDA consolidé du Groupe s'établit à 188 millions d'euros, un recul de - 8,7 % et de - 13,0 % à périmètre et change constants. Cette baisse de l'EBITDA à périmètre et change constants résulte pour l'essentiel :

- d'une forte dégradation de l'EBITDA généré en Égypte. Suite à la dévaluation intervenue au mois de novembre 2016 qui a divisé par deux la valeur de la livre égyptienne, la très forte inflation des coûts de production n'a pu être que très partiellement compensée par une hausse des prix de vente. Dans ce contexte, l'EBITDA en Égypte est négatif au premier semestre ;
- d'une baisse sensible de l'EBITDA en Turquie, affecté par des conditions climatiques particulièrement défavorables, notamment dans la région de Konya. La hausse des volumes vendus et la stabilité des prix de vente dans l'activité Ciment, n'ont pas permis de compenser la progression des coûts de production ;
- du recul de l'EBITDA en Suisse résultant d'une contraction de l'EBITDA généré par l'activité Béton & Granulats, compte tenu d'un environnement compétitif plus marqué et des conditions climatiques peu favorables de début d'année ;
- et enfin, d'un retrait mesuré de l'EBITDA en France compte tenu d'un effet de base de comparaison défavorable lié aux conditions climatiques du premier trimestre, et d'un nombre de jours ouvrés inférieurs au second trimestre, dans un environnement macro-économique et sectoriel qui poursuit son amélioration progressive.

Ces facteurs négatifs ont été partiellement compensés par :

- une nette amélioration de l'EBITDA généré en Inde. Après un premier trimestre marqué par une stabilité des prix et une nette progression des volumes, le Groupe a adapté sa politique commerciale au cours du second trimestre afin de pleinement bénéficier de l'amélioration sensible des prix de vente ;

- une solide progression de l'EBITDA généré au Kazakhstan soutenue par une hausse sensible des prix de vente qui ont permis de largement compenser la baisse des volumes liés à une politique commerciale sélective ;
- une croissance de l'EBITDA généré aux États-Unis, dans un contexte climatique particulièrement difficile au cours du premier semestre, limitant la progression de volumes vendus tant dans le Ciment que dans le Béton, mais soutenue par une progression des prix de vente qui a permis de largement compenser la hausse des coûts de production ;
- une progression de l'EBITDA généré en Italie, soutenue par l'amélioration des prix de vente et en dépit d'une légère contraction des volumes vendus, Vicat poursuivant sa politique commerciale sélective ;

- et enfin, une légère amélioration de l'EBITDA généré en Afrique de l'Ouest, résultant d'une progression sensible de l'EBITDA dans l'activité Granulats au Sénégal, qui a permis de compenser la baisse de l'EBITDA dans l'activité Ciment sur l'ensemble de la zone Afrique de l'Ouest.

Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé recule au cours de ce premier semestre, pour s'établir à 15,1 % contre 16,7 % au premier semestre 2016.

L'EBIT s'affiche à 86 millions d'euros contre 102 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une baisse de - 16,2 % en base publiée, et de - 24,6 % à périmètre et taux de change constants.

La marge d'EBIT sur le chiffre d'affaires consolidé s'établit donc à 6,9 % contre 8,3 % au premier semestre 2016.

2.2.1 ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES

2.2.1.1 Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	444	405	+ 9,7 %	+ 1,1 %
EBITDA	52	50	+ 3,8 %	- 1,6 %
EBIT	21	20	+ 3,0 %	+ 3,3 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Le chiffre d'affaires consolidé en France au 30 juin 2017 s'établit à 444 millions d'euros, en croissance de + 1,1 % à périmètre constant. Ce semestre a été marqué par un contexte économique et sectoriel en amélioration progressive mais également par une base de comparaison particulièrement défavorable liée à des conditions climatiques nettement plus difficiles que celles du premier trimestre 2016, ainsi que par un nombre de jours ouvrés inférieur. À ce titre, il est important de noter que le chiffre d'affaires du Groupe en France s'est amélioré (+ 1,1 %) au cours du deuxième trimestre 2017 par rapport au deuxième trimestre 2016, malgré un nombre inférieur de jours ouvrés.

L'EBITDA recule quant à lui de - 1,6 % à périmètre constant, et s'établit à 52 millions d'euros. Sur ces bases, la marge d'EBITDA fléchit à 11,7 %, contre 12,4 % au premier semestre 2016.

- Dans l'activité **Ciment**, le chiffre opérationnel est en très léger retrait (- 0,5 %) sur l'ensemble du semestre. Le chiffre d'affaires consolidé est quant à lui stable (+ 0,0 %). Les volumes reculent d'environ - 2 % avec une croissance modérée sur le marché domestique du

fait de conditions climatiques défavorables, d'un nombre de jours ouvrés inférieurs et d'une baisse marquée des volumes à l'export. Au second trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel est stable en dépit d'une baisse des volumes vendus de - 3 % compte tenu d'un nombre de jours ouvrés inférieur, compensée par une amélioration du prix moyen de vente, plus particulièrement à l'export. Quant aux prix moyens de vente sur le semestre, ils progressent légèrement marqués par une amélioration progressive au cours du semestre. Compte tenu de ces éléments, le Groupe enregistre un EBITDA en retrait de - 2,6 % à périmètre constant. Après un premier trimestre marqué par des conditions climatiques défavorables, l'EBITDA généré au second trimestre marque une très nette amélioration par rapport au premier trimestre 2017. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel se contracte de près de 60 points de base, la hausse des prix ne permettant de compenser qu'en partie la contraction des volumes et la hausse des coûts de production sur ce premier semestre.

■ Les chiffres d'affaires opérationnel et consolidé de l'activité **Béton & Granulats** progressent respectivement de + 1,2 % et de 1,6 % à périmètre constant. En base publiée, ils progressent de + 18,7 % et de 19,5 %. Cette performance résulte d'une nette hausse des prix dans le béton, qui a permis de compenser le recul des volumes vendus (de l'ordre de - 3 % à périmètre constant, et en hausse soutenue en base publiée), et d'une progression des volumes dans les granulats de près de + 8 % dans un contexte de prix en léger retrait. Il est à noter qu'après un chiffre d'affaires opérationnel en très légère progression au premier trimestre dans cette activité (+ 0,7 % à périmètre

constant), le chiffre d'affaires opérationnel du deuxième trimestre est en nette amélioration (+ 1,6 % à périmètre constant) en dépit d'un nombre de jours ouvrés inférieurs. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA généré par cette activité en France est en forte progression (+ 172,6 % à périmètre et change constants) par rapport au premier semestre 2016.

■ Dans l'activité **Autres Produits & Services**, le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de + 2,3 % (+ 1,4 % en consolidé). En revanche, l'EBITDA généré par cette activité recule de - 7,6 %, affecté par la baisse de la profitabilité de l'activité Papier.

2.2.1.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité *	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	197	198	- 0,5 %	- 2,3 %
EBITDA	42	45	- 5,9 %	- 7,6 %
EBIT	24	26	- 5,9 %	- 7,5 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre. La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2017 en Europe, hors France, recule de - 0,5 % en base publiée, et de - 2,3 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2016.

En **Suisse**, au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en baisse de - 0,6 %. À périmètre et taux de change constants, il recule de - 2,4 %. Alors que l'activité Ciment est restée dynamique, la performance du Groupe a été affectée par le recul des ventes dans l'activité Béton & Granulats et dans l'activité Autres Produits et Services, dont la restructuration et la redéfinition du portefeuille produits engagées fin 2016 se sont poursuivies au cours de ce semestre. Sur ces bases, l'EBITDA est en retrait de - 9,3 % à périmètre et taux de change constants, sur la période, entraînant une contraction de la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé d'environ 160 points de base.

■ Dans l'**activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel progresse de + 4,3 % en base publiée, et de + 2,4 % à périmètre et taux de change constants. Le chiffre d'affaires consolidé augmente quant à lui de + 8,0 % en base publiée et de + 6,1 % à périmètre et taux de change constants. Il est à noter qu'après une hausse sensible de son chiffre d'affaires opérationnel au premier trimestre (+ 5,2 % à périmètre et taux de change constants), soutenu par un effet de base de comparaison favorable, le chiffre d'affaires généré au deuxième trimestre affiche une très légère progression de + 0,4 % à périmètre et change constants. Les volumes progressent sur l'ensemble de la période avec une progression plus soutenue au

premier trimestre, les volumes affichent une croissance solide de près de + 6 % au second trimestre. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont en retrait sur le semestre en raison de la baisse observée au cours de l'exercice 2016. Il est à noter qu'en base séquentielle (premier semestre 2017 par rapport au second semestre 2016), les prix de vente sont stables. Compte tenu de ces éléments et de la baisse des coûts de production, l'EBITDA généré par cette activité progresse sur la période de + 1,1 % à périmètre et change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel affiche un léger retrait de 40 points de base.

■ Dans l'**activité Béton & Granulats**, le chiffre d'affaires opérationnel recule de - 5,4 % en base publiée, et de - 7,1 % à périmètre et taux de change constants sur l'ensemble du semestre. Le chiffre d'affaires consolidé se contracte de - 5,6 % en base publiée et de - 7,3 % à périmètre et change constants. La contraction du chiffre d'affaires opérationnel observée au premier trimestre (- 11,4 % à périmètre et change constants) s'est poursuivie au cours du deuxième trimestre mais néanmoins à un rythme moins négatif (- 3,8 % à périmètre et change constants). Cette baisse sur l'ensemble de la période résulte d'un recul des volumes de béton de - 2 %, et d'une baisse des volumes de granulats de plus de - 8 % liée à la fin de projets routiers et de génie civil, à une base de comparaison défavorable dans l'activité « décharge » compte tenu du niveau d'activité particulièrement élevé au premier semestre 2016 et enfin, de conditions climatiques défavorables.

Les prix de vente moyens reculent dans le béton. En revanche, ils progressent dans les granulats. Dans ce contexte, et compte tenu d'une forte augmentation des coûts de transport, l'EBITDA recule de - 28,7 % à périmètre et change constants, et la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel régresse d'environ 440 points de base.

- L'activité **Préfabrication** enregistre un fléchissement de son chiffre d'affaires opérationnel de - 0,9 % en base publiée et de - 2,7 % à périmètre et change constants. Ce recul résulte essentiellement d'une baisse des ventes liée à la réorganisation de cette activité au sein du Groupe (restructuration des unités de production et rationalisation du portefeuille produits) afin de tenir compte de l'évolution de l'environnement concurrentiel depuis la réévaluation du franc suisse, et des restructurations nécessaires des unités de production. Cette baisse résulte aussi du retard des commandes dans le secteur ferroviaire au premier trimestre. Ainsi, après avoir

enregistré un chiffre d'affaires opérationnel en baisse de - 3,1 % au premier trimestre à périmètre et change constants, l'activité au deuxième trimestre recule mais à un rythme moins marqué (- 2,4 % à périmètre et change constants). L'EBITDA généré par cette activité a bénéficié des premiers effets de la réorganisation, progressant de + 7,7 % à périmètre et taux de change constants sur le semestre. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'améliore de près de 90 points de base.

En **Italie**, le chiffre d'affaires consolidé affiche une croissance de + 1,6 %. La progression des prix de vente a permis de pleinement compenser le recul des volumes vendus (légèrement supérieur à - 1 %) compte tenu de la politique commerciale sélective, sur un marché domestique toujours affecté par un environnement macro-économique et sectoriel qui offre peu de visibilité. Compte tenu de ces éléments, l'EBITDA progresse très sensiblement de + 96,0 %.

2.2.1.3 Compte de résultat États-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	192	176	+ 9,1 %	+ 5,9 %
EBITDA	24	22	+ 6,4 %	+ 3,3 %
EBIT	10	8	+ 22,5 %	+ 18,8 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre. La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

L'activité aux États-Unis poursuit son redressement dans un environnement macroéconomique toujours bien orienté et favorable au secteur de la construction dans les régions dans lesquelles le Groupe est présent. Il est à noter cependant que le premier semestre a été marqué par un environnement climatique particulièrement défavorable, en Californie au premier trimestre, puis dans le Sud-Est au second trimestre. En dépit de ce contexte climatique, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une progression de + 9,1 % en base publiée et de + 5,9 % à périmètre et change constants. Sur le deuxième trimestre, l'activité du Groupe dans cette zone s'est nettement reprise, affichant une progression de son chiffre d'affaires consolidé de + 9,3 % à périmètre et change constants après une croissance de + 1,8 % au premier trimestre.

L'EBITDA s'établit à 24 millions d'euros sur le semestre, soit une progression de + 3,3 % par rapport au premier semestre 2016, à périmètre et change constants.

- Dans l'activité **Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel affiche une progression de + 12,3 % en base publiée et de + 9,0 % à périmètre et change constants. Le chiffre d'affaires consolidé progresse quant à lui de + 12,6 % en base publiée et de + 9,3 % à périmètre et change constants. Il est à noter que la croissance de

l'activité sur le deuxième trimestre s'est poursuivie (chiffre d'affaires opérationnel + 8,4 % à périmètre et taux de change constants). Les volumes poursuivent leur progression sur l'ensemble du semestre (plus de + 4 %) en dépit de conditions météorologiques qui ont été particulièrement difficiles sur le premier trimestre en Californie, puis sur le second trimestre en Alabama. Au global, la forte reprise des volumes en fin de semestre en Californie a permis de compenser largement la baisse observée dans le Sud-Est. Bénéficiant pleinement des progressions enregistrées au cours de l'exercice 2016 et des hausses annoncées au cours du premier semestre 2017, les prix de vente sont en augmentation 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 sensiblement de + 24,6 % à périmètre et change constants, avec un taux de marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel qui s'améliore de plus de 260 points de base.

- Dans l'activité **Béton**, le chiffre d'affaires consolidé et le chiffre d'affaires opérationnel progressent de + 7,1 % en base publiée et de + 4,0 % à périmètre et taux de change constants. Après une baisse d'activité de - 4,8 % au premier trimestre, caractérisée par le fort recul de l'activité en Californie en raison des mauvaises conditions climatiques, le deuxième trimestre a renoué avec la

croissance (+ 11,3 % à périmètre et change constants), avec un fort rebond de l'activité en Californie compensant la contraction de l'activité dans le Sud-Est sur cette dernière période. Les volumes s'inscrivent en progression de plus de + 2 % sur le semestre, le dynamisme retrouvé en Californie en fin de semestre permettant de compenser la baisse des volumes dans le Sud-Est liée aux intempéries exceptionnelles observées au deuxième trimestre. Les prix affichent quant à eux une légère progression sur les deux zones. L'EBITDA généré par cette activité enregistre une baisse

de - 68,1 % à périmètre et change constants sur l'ensemble de la période. Cette baisse est essentiellement liée à une modification du mix géographique sur ce premier semestre liée aux très fortes intempéries, qui compte tenu de leur impact sur les volumes ont entraîné une concurrence plus forte dans la région du Sud-Est, et d'un élément positif non récurrent constaté au premier semestre 2016. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel se contracte de près de 320 points de base.

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

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	264	268	- 1,5 %	+ 1,8 %
EBITDA	48	52	- 7,0 %	- 8,5 %
EBIT	24	29	- 17,1 %	- 20,0 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre. La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Le chiffre d'affaires s'établit sur l'ensemble de la région à 264 millions d'euros au premier semestre 2017, en baisse de - 1,5 % en base publiée, mais en hausse de + 1,8 % à périmètre et taux de change constants.

L'EBITDA recule de - 7,0 % en base publiée et de - 8,5 % à périmètre et change constants.

En **Turquie**, le chiffre d'affaires s'établit à 91 millions d'euros, en retrait de - 15,8 % en base publiée, mais s'améliore de + 1,7 % à périmètre et taux de change constants. Après un premier trimestre en net recul (- 9,2 % à périmètre et taux de change constants) compte tenu de conditions climatiques défavorables, l'activité a renoué avec la croissance au deuxième trimestre (+ 8,8 % à périmètre et change constants).

L'EBITDA généré au premier semestre s'établit à 8 millions d'euros, en forte baisse de - 60,9 % en base publiée et de - 52,7 % à périmètre et taux de change constants.

■ Dans l'**activité Ciment**, le chiffre d'affaires opérationnel semestriel progresse de + 3,1 % (+ 5,4 % en consolidé) à périmètre et taux de change constants. En base publiée, les chiffres d'affaires opérationnel et consolidé reculent de - 14,6 % et de - 12,8 % respectivement. Après la contraction du chiffre d'affaires opérationnel au premier trimestre (- 6,7 % à périmètre et taux de change constants), compte tenu d'une base de comparaison climatique très défavorable, l'activité a renoué avec une solide croissance au deuxième trimestre (+ 9,0 % à périmètre et taux de change constants). Cette progression de l'activité sur l'ensemble

du semestre s'explique par une hausse des volumes vendus de plus de + 3 %, avec une progression sur le marché d'Ankara et une stabilité des volumes vendus sur le marché de Konya. Il est à noter qu'après la baisse des volumes sur le premier trimestre de près de - 5 %, les volumes ont progressé de près de + 8 % sur le deuxième trimestre, notamment sur Konya. Quant aux prix de vente, ils sont stables sur l'ensemble de la période, soutenus par une légère amélioration au cours du deuxième trimestre. L'EBITDA généré par cette activité s'affiche en baisse sensible de - 40,5 % à périmètre et taux de change constants, affecté par l'augmentation sensible des coûts de production. Sur ces bases, le taux de marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel recule de 23,7 % à 13,7 %.

■ Le chiffre d'affaires opérationnel et le chiffre d'affaires consolidé de l'**activité Béton & Granulats** se contractent sur la période de - 3,5 % à périmètre et taux de change constants et de - 20,1 % en base publiée. Après une forte baisse du chiffre d'affaires opérationnel au premier trimestre (- 9,2 % à périmètre et taux de change constants) compte tenu des mauvaises conditions climatiques, l'activité a renoué avec la croissance au cours du deuxième trimestre (+ 0,7 % à périmètre et taux de change constants). Sur l'ensemble du semestre, les volumes vendus sont en recul de près de - 7 % dans le béton mais progressent de plus de + 1 % dans les granulats. Les prix de vente sur le premier semestre progressent très légèrement dans le béton et plus sensiblement dans les granulats. L'EBITDA est en forte baisse, et s'affiche en perte sur ce premier semestre 2017.

En **Inde**, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 150 millions d'euros au cours du premier semestre 2017, en progression de + 7,1 % en base publiée et de + 1,6 % à périmètre et taux de change constants. Ainsi, après une augmentation de + 4,6 % à périmètre et change constants au premier trimestre, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre affiche une baisse de - 1,2 % qui traduit une légère augmentation du chiffre d'affaires dans l'activité Ciment, mais une contraction dans les autres activités (Granulats et divers). Avec près de 2,5 millions de tonnes vendues au cours du semestre, les volumes commercialisés se contractent de près de - 3 %. Cette contraction des volumes vendus témoigne de la stratégie commerciale mise en place par le Groupe depuis la fin du premier trimestre 2017 visant à pleinement bénéficier d'un mouvement haussier des prix de vente. Ainsi, après une progression des volumes de plus de + 8 % au premier trimestre, les volumes sont en recul de - 12 % sur le deuxième trimestre. Les prix moyens de vente sont quant à eux en nette

progression sur l'ensemble du semestre, et de façon plus sensible depuis le mois d'avril 2017.

Sur ces bases, l'EBITDA généré au cours de ce semestre progresse de + 12,7 % à périmètre et taux de change constants, et s'élève à 33 millions d'euros. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires consolidé s'inscrit en progression de près de 220 points de base.

Le **Kazakhstan** affiche une progression de son chiffre d'affaires consolidé de + 16,0 % en base publiée, et de + 3,8 % à périmètre et taux de change constants. Compte tenu de conditions météorologiques difficiles en début d'année, les volumes reculent de près de - 12 % sur la période. Les prix de vente sont en nette amélioration sur le premier semestre.

Dans ce contexte, l'EBITDA généré sur la période affiche une croissance de + 80,4 % à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA est donc en forte progression pour s'établir à 30,7 % contre 17,7 % au premier semestre 2016.

2.2.1.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA consolidé	150	190	- 21,0 %	- 2,2 %
EBITDA	22	38	- 40,2 %	- 50,9 %
EBIT	6	19	- 68,5 %	- 107,4 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 150 millions d'euros en baisse de - 21,0 % en base publiée et de - 2,2 % à périmètre et taux de change constants. Cette baisse du chiffre d'affaires sur l'ensemble de la zone résulte d'une progression de l'activité à taux de change constant en Égypte compensant partiellement le recul des ventes en Afrique de l'Ouest. Il est à noter qu'après une progression du chiffre d'affaires au premier trimestre sur l'ensemble de la région de + 8,8 % à périmètre et change constants, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre recule de - 13,3 % à périmètre et change constants.

Dans ce contexte, et compte tenu de la très forte hausse des coûts de production enregistrée en Égypte suite à la dévaluation de la livre égyptienne intervenue en novembre 2016, l'EBITDA généré par l'ensemble de la région est en repli de - 50,9 % à périmètre et change constants.

En **Égypte**, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 33,7 millions d'euros, en baisse de - 49,6 % en base publiée compte tenu de la très forte dévaluation intervenue en novembre 2016, mais en progression de + 3,7 % à périmètre et taux de change constants. Après une hausse du chiffre d'affaires de + 31,8 % à périmètre et change constants au premier trimestre, l'activité sur le deuxième trimestre recule de - 23,8 % à périmètre et change constants, le Groupe ayant décidé de limiter ses volumes vendus dans un contexte de rentabilité fortement dégradée. Ainsi, sur l'ensemble du semestre les volumes reculent de près de - 4 %, reflétant une progression de près de + 18 % au premier trimestre et une contraction de plus de - 24 % sur le deuxième trimestre. Quant aux prix moyens de vente, ils augmentent sur l'ensemble du semestre, mais de façon très insuffisante pour permettre de compenser la très forte progression des coûts de production. Dans ce contexte, le Groupe enregistre un EBITDA négatif de - 3,8 millions d'euros sur le premier semestre, contre un EBITDA positif de 11,7 millions d'euros au premier semestre 2016.

Sur la zone **Afrique de l'Ouest**, le chiffre d'affaires consolidé fléchit de - 5,4 % à périmètre et taux de change constants (- 5,5 % en base publiée). Après une baisse de - 3,4 % au premier trimestre, celle-ci s'est poursuivie au deuxième trimestre (- 7,5 % à périmètre et change constants). Les volumes sont en recul de près de - 12 % sur l'ensemble de la zone. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont

en légère baisse au Sénégal et en Mauritanie. En revanche, ils progressent au Mali. Il est à noter qu'au Sénégal, l'activité Granulats est en forte progression sur le semestre de + 64,4 % à périmètre et change constants. Dans ce contexte, l'EBITDA ressort à 26,1 millions d'euros, soit une progression de + 1,7 % à périmètre et taux de change constants.

2.2.2 ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR ACTIVITÉS

2.2.2.1 Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité *	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	10 787	11 074	- 2,6 %	
CA opérationnel	734	761	- 3,6 %	+ 0,9 %
CA consolidé	612	639	- 4,2 %	+ 0,9 %
EBITDA	153	167	- 8,6 %	- 11,9 %
EBIT	83	94	- 11,8 %	- 20,5 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Sur le premier semestre 2017, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Ciment est en baisse de - 3,6 % en base publiée, mais en hausse de + 0,9 % à périmètre et à taux de change constants.

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

L'impact sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette évolution positive des prix de vente a permis de compenser une baisse de - 2,6 % des

volumes livrés au cours de ce premier semestre. Cette baisse des volumes a été marquée en Afrique de l'Ouest et au Kazakhstan. Elle a été moins sensible en France, en Inde, en Égypte et en Italie. Les volumes se sont inscrits en progression en Turquie, aux États-Unis et en Suisse.

Dans ce contexte, et compte tenu de la très forte progression des coûts de production et notamment de l'énergie, l'EBITDA recule de - 8,6 % en base publiée, et de - 11,9 % à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel se contracte de 120 points de base pour s'établir à 20,8 %, contre 22,0 % au premier semestre 2016.

2.2.2.2 Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km ³)	4 465	4 331	+ 3,1 %	+ 3,5 %
Volume Granulats (kt)	11 621	10 945	+ 6,2 %	-
CA opérationnel	490	456	+ 7,5 %	+ 0,8 %
CA consolidé	480	445	+ 8,0 %	+ 1,1 %
EBITDA	24	28	- 12,1 %	- 23,6 %
EBIT	1	6	- 82,6 %	- 90,9 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

L'activité Béton & Granulats affiche un chiffre d'affaires opérationnel en progression de + 7,5 % en base publiée, et de + 0,8 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2016. Cette évolution traduit une progression de l'activité du Groupe au Sénégal, aux États-Unis et en France, permettant de compenser la baisse enregistrée en Suisse et en Turquie, affectées notamment par des conditions climatiques défavorables en cette première partie d'année.

Les volumes de béton progressent de plus de + 3 % et de plus de + 6 % dans les granulats. Quant aux prix de vente dans le béton, ceux-ci

s'améliorent en France, aux États-Unis et très légèrement en Turquie. Ils reculent en Suisse.

Dans les granulats, les prix de vente sont en hausse en Turquie, au Sénégal, et en Suisse, ils sont quasi stables en France. L'EBITDA s'établit à 24 millions d'euros, en baisse de - 12,1 % en base publiée et de - 23,6 % à périmètre et change constants par rapport au premier semestre 2016. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel recule de 110 points de base pour s'établir à 5,0 % contre 6,1 % en 2016.

2.2.2.3 Compte de résultat de l'activité Autres Produits & Services

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	202	201	+ 0,2 %	+ 0,8 %
CA consolidé	156	154	+ 1,0 %	+ 0,2 %
EBITDA	11	11	- 2,8 %	- 3,7 %
EBIT	2	3	- 26,3 %	- 26,0 %

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

Le chiffre d'affaires opérationnel est stable en base publiée, et en hausse de + 0,8 % à périmètre et taux de change constants.

L'activité progresse en France et en Inde mais recule en Suisse. L'EBITDA s'établit à 11 millions d'euros, en baisse de - 3,7 % à périmètre et taux de change constants par rapport au premier semestre 2016.

2.3 ÉVOLUTION DU RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016	Évolution
Coût de l'endettement financier net	(12,8)	(14,7)	+ 1,9
Autres produits et charges financiers	(0,1)	(3,7)	+ 3,6
RÉSULTAT FINANCIER	(12,9)	(18,4)	+ 5,5

Le résultat financier s'améliore de 5,5 millions d'euros à - 12,9 millions d'euros (contre - 18,4 millions d'euros au premier semestre 2016). Cette évolution s'explique par une diminution du coût de l'endettement

financier net de - 1,9 million d'euros et une amélioration des autres produits et charges financiers.

2.4 ÉVOLUTION DES IMPÔTS

(en millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*	Évolution
Impôts exigibles	(35,5)	(37,6)	+ 2,1
Impôts différés	+ 9,7	+ 9,0	+ 0,7
TOTAL IMPÔTS	(25,8)	(28,6)	+ 2,8

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre. La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

La charge d'impôts exigibles diminue de - 2,1 millions d'euros à - 25,8 millions d'euros. Sur ces bases, le taux d'impôt augmente

de près de 4 points pour atteindre 38 % compte tenu d'un effet mix géographique défavorable et d'ajustements de taux en 2016.

2.5 ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET ET DE LA CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 45 millions d'euros en baisse de - 23,3 % en base publiée et de - 33,1 % à périmètre et change constants. Le résultat part du Groupe recule quant à lui de - 17 % en base publiée et de - 24,1 % à périmètre et taux de change constants, à 40 millions d'euros.

La capacité d'autofinancement ressort à 140 millions d'euros, en baisse de - 7,3 % en base publiée et de - 13,6 % à périmètre et taux de change constants.

2.6 ÉVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Au 30 juin 2017, le Groupe présente une structure financière solide avec des capitaux propres de 2 405 millions d'euros contre 2 403 millions d'euros au 30 juin 2016. L'endettement net ressort à 1 006 millions d'euros, en diminution de 53 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

Sur ces bases, les ratios financiers du Groupe s'améliorent avec un *gearing* qui s'élève au 30 juin 2017 à 41,83 % contre 44,06 % au 30 juin 2016, et un ratio de *leverage* à 2,29 fois contre 2,36 au 30 juin 2016.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité*
Dettes financières brutes	1 220	1 237
Trésorerie	(214)	(178)
Dettes Financières Nettes (hors option)	1 006	1 059
Capitaux Propres consolidés	2 405	2 403
<i>Ratio d'endettement gearing</i>	41,83 %	44,06 %
EBITDA (12 derniers mois)	440	449
<i>Ratio de leverage</i>	X 2.3	X 2.4

* Les états financiers du 1^{er} semestre 2016 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode comptable appliquée au 31 décembre 2016 pour la comptabilisation des droits d'émission de gaz à effet de serre.
La nature et les impacts de ces retraitements sont présentés dans les notes 1.7 et 24.

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 2017, 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 311 millions d'euros au 30 juin 2017 (359 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 550 millions d'euros. Au 30 juin 2017, le montant des billets émis s'élève à 545 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 2017, sur la dette brute totale de 1 220 millions d'euros, la part à taux fixe s'élève à 494 millions d'euros. Exception étant faite de celles du Kazakhstan, de l'Égypte, des Etats Unis et de la Suisse, la part à taux variable de la dette est couverte par des instruments de couverture (caps) qui s'élèvent au total à 431 millions d'euros.

2.7 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Aucun événement récent significatif.

2.8 PERSPECTIVES 2017

Après un premier semestre marqué par un certain nombre de facteurs défavorables, le second semestre devrait bénéficier d'un environnement nettement plus positif, tant en termes de volumes que de prix de vente, dans un contexte de stabilisation progressive des coûts de production.

Sur ces bases, le Groupe s'attend pour l'ensemble de l'exercice à une amélioration de ses performances, s'appuyant sur la poursuite de la croissance aux États-Unis, en France, en Inde et au retour à la croissance en Europe et au Kazakhstan. Ces éléments devraient permettre de compenser la hausse attendue des coûts de l'énergie et la baisse de la profitabilité en Égypte, compte tenu de la très forte dévaluation intervenue fin 2016.

Dans ce contexte, le Groupe poursuivra en 2017 sa politique d'optimisation de ses cash-flows et de réduction de son niveau d'endettement.

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

- **En France**, le Groupe s'attend à la poursuite de l'amélioration progressive de la situation macro-économique et du contexte sectoriel. Dans ce cadre, les volumes devraient s'inscrire en très légère progression dans un environnement prix qui devrait continuer de s'améliorer ;
- **En Suisse**, l'activité devrait bénéficier d'un effet de base de comparaison plus favorable sur le second semestre, notamment dans l'activité Béton & Granulats et avec la reprise des travaux d'infrastructures. Les volumes devraient rester stables dans un environnement prix plus favorable ;
- **En Italie**, compte tenu d'une situation macro-économique toujours difficile, les volumes devraient se stabiliser au cours de l'exercice à un niveau de consommation historiquement bas. Compte tenu des dernières opérations de consolidation sur ce marché et de la politique commerciale sélective du Groupe, l'évolution positive des prix de vente constatée sur le premier semestre devrait se poursuivre ;
- **Aux États-Unis**, les volumes devraient s'inscrire en progression, en ligne avec le rythme du redressement sectoriel du pays. Quant aux prix de vente, ils sont attendus en hausse sur les deux zones dans lesquelles le Groupe opère ;
- **En Turquie**, dans un contexte géopolitique qui offre peu de visibilité, le marché devrait rester bien orienté dans la région d'Ankara et plus tendu sur le marché de Konya. Le Groupe devrait tirer profit de ses fortes positions sur le plateau anatolien et de l'efficacité de son outil industriel. Quant aux prix de vente, ceux-ci devraient rester volatils ;
- **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 de la poursuite de la reprise de l'environnement macro-économique et plus particulièrement des investissements dans les infrastructures. Dans un contexte qui devrait être favorable à la croissance de la consommation cimentière, les prix, s'ils s'annoncent toujours très volatils, devraient au global être bien orientés sur l'ensemble de l'exercice ;
- **Au Kazakhstan**, le Groupe pourra s'appuyer sur la qualité de son outil industriel et de ses équipes dans un environnement attendu en amélioration.
- **En Afrique de l'Ouest**, le marché devrait rester bien orienté au cours de cet exercice qui devrait permettre de rattraper le retard des volumes vendus constaté au premier semestre 2017. Compte tenu de l'environnement concurrentiel, les prix devraient rester volatils ;
- **En Égypte**, suite à la dévaluation intervenue au mois de novembre 2016, le Groupe s'attend à une baisse sensible de ses performances financières.



Convoyeur de la cimenterie de Ragland en Alabama (États-Unis).



DÉCLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

3

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité, ci-joint en page 45 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 1^{er} août 2017

Guy Sidos

Président Directeur Général



Les berges du Rhône à Lyon (France) .



**RAPPORT
DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES**
SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2017

4

Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

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^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause 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 résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les commissaires aux comptes

Paris-La Défense, le 1^{er} août 2017

KPMG Audit
Département de KPMG SA
Philippe GRANDCLERC
Associé

Chamalières, le 1^{er} août 2017

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