



# RESULTATS ANNUELS 2010

Jeudi 3 mars 2011

Guy Sidos - Directeur Général

Jean-Pierre Souchet - Directeur Financier



# Avertissement

- ▼ Cette présentation peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance.
- ▼ Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations.
- ▼ Des informations plus complètes sur Vicat peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)).
- ▼ Dans cette présentation, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2010/2009), et à périmètre et taux de change constants.



# Sommaire

- ▼ **Faits marquants**
- ▼ Résultats de l'exercice 2010
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives et dividende

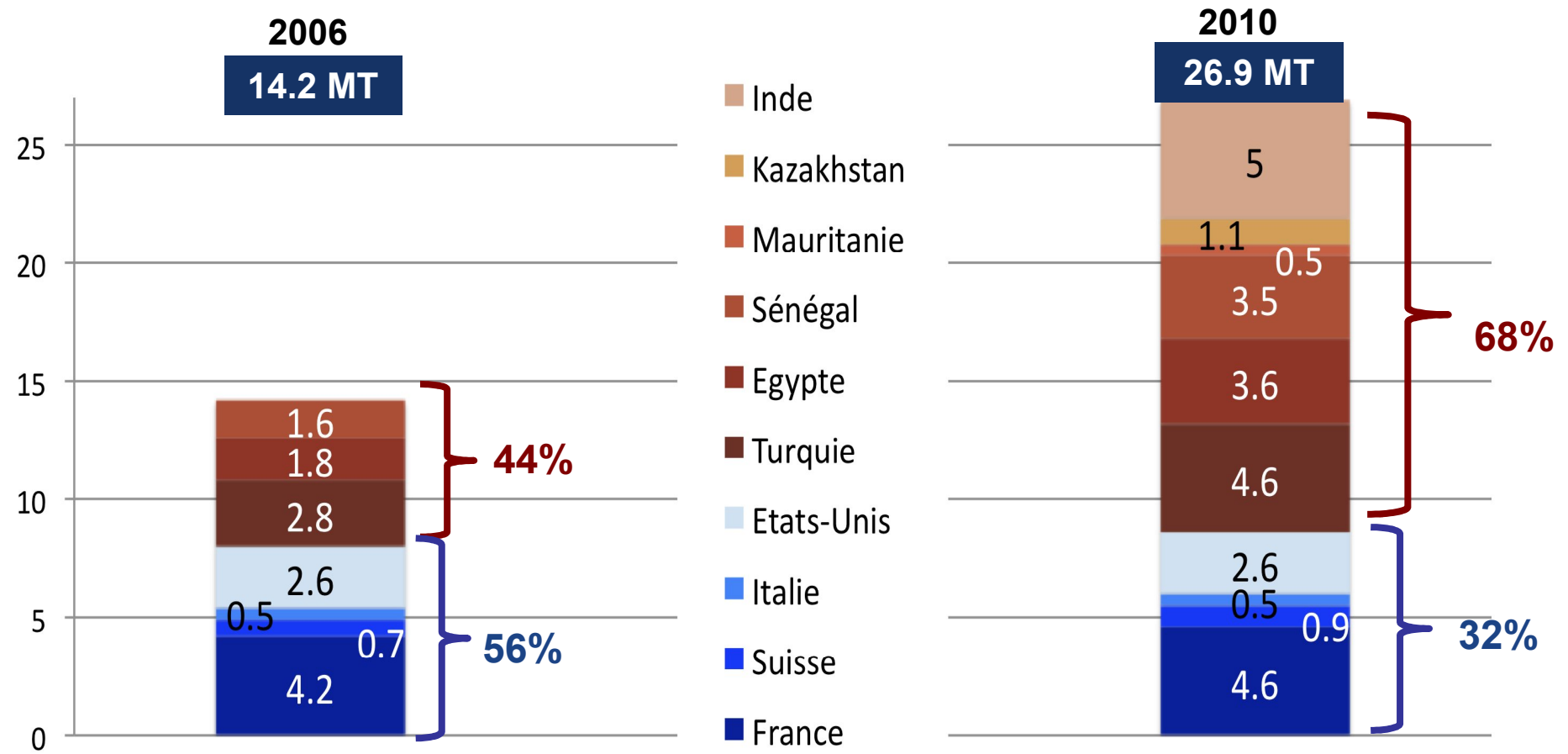
# Une performance solide dans un environnement contrasté

- ▼ Croissance du chiffre d'affaires annuel consolidé
  - ▼ +6,2% et de +0,3% à périmètre et taux de change constants
  
- ▼ Solides niveaux de marge, en amélioration sensible d'un semestre sur l'autre en 2010 et stables par rapport à 2009
  - ▼ Marge d'EBITDA 2010 à 25,0% contre 24,9% en 2009
  - ▼ Marge d'EBITDA à 26,5% au S2 2010 et 23,6% au S1 2010
  
- ▼ Poursuite de la stratégie de croissance rentable en Inde et au Kazakhstan
  
- ▼ Situation financière renforcée et bilan toujours très sain
  
- ▼ Hausse du résultat net part du Groupe à 203 millions d'euros
  - ▼ +5,9% et +2,1% à périmètre et taux de change constants

# Poursuite de la stratégie de croissance prudente et rentable

- ▼ Démarrage d'un nouveau broyeur ciment en Egypte au premier trimestre 2010
  
- ▼ Développements en Inde :
  - ▼ Acquisition de la majorité du capital de Bharathi Cement
    - ▼ Démarrage du second four en décembre 2010, conformément au calendrier prévu, portant la capacité nominale à 5 millions de tonnes
  - ▼ Début de la construction de l'usine de Vicat Sagar
    - ▼ Démarrage du 1<sup>er</sup> four d'une capacité de 2,75 millions de tonnes en 2012
  
- ▼ Démarrage de l'usine de Jambyl Cement au Kazakhstan
  - ▼ Démarrage conforme au calendrier prévu
  - ▼ Capacité de plus de 1,1 million de tonnes
  
- ▼ Fin 2010, le Groupe dispose d'une capacité nominale annuelle de près de 27 millions de tonnes de ciment

# Evolution des capacités Ciment entre 2006-2010



- ▼ En moins de 4 ans les capacités du Groupe ont presque été doublées
- ▼ Le poids respectif des pays matures et émergents a été inversé, avec aujourd'hui 68% des capacités du Groupe dans les pays émergents
- ▼ Cette tendance devrait se poursuivre avec le démarrage de Vicat Sagar en 2012



# Bharathi Cement



# Bharathi Cement

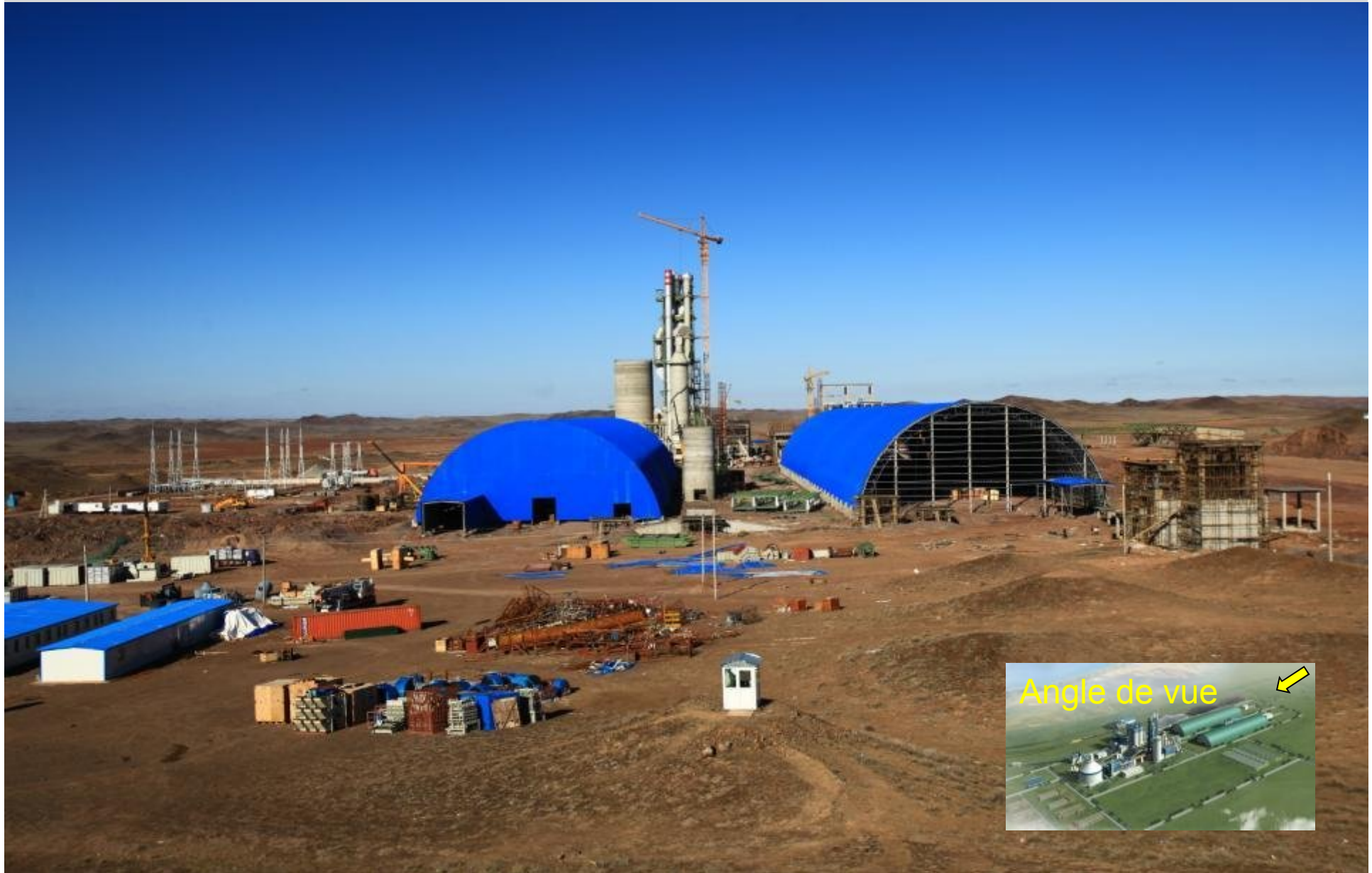




# Kazakhstan – Mai 2008



# Kazakhstan - Octobre 2009



# Kazakhstan – Novembre 2010 : démarrage de l'usine



- ▼ Faits marquants
- ▼ **Résultats de l'exercice 2010**
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives et dividende

# Compte de résultat simplifié

En million d'euros	2010	2009	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants )
Chiffre d'affaires consolidé	<b>2 014</b>	1 896	+6,2%	+0,3%
EBITDA*	<b>504</b>	473	+6,6%	+2,3%
<i>Taux de marge d'EBITDA (%)</i>	<b>25,0</b>	24,9		
EBIT**	<b>337</b>	322	+4,7%	+1,4%
<i>Taux de marge d'EBIT (%)</i>	<b>16,7</b>	17,0		
Résultat net consolidé	<b>264</b>	234	+13,1%	+8,6%
<i>Taux de marge nette (%)</i>	<b>10,1</b>	10,1		
Résultat net part du Groupe	<b>203</b>	191	+5,9%	+2,1%
Cash flow	<b>409</b>	387	+5,6%	+0,1%

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

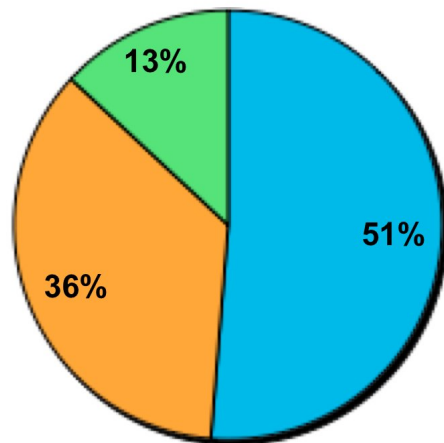
\*\* L'EBIT se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements et provisions ordinaires



# Chiffre d'affaires par métier

Contribution par métier :

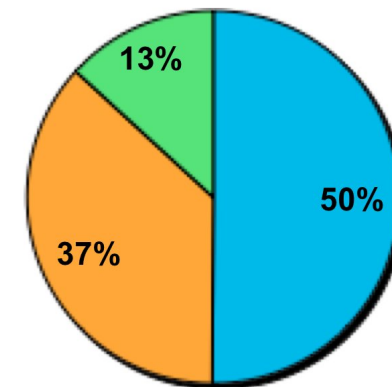
31/12/2010



■ Ciment  
■ Béton & Granulats  
■ Autres Produits & Services

Contribution par métier :

31/12/2009

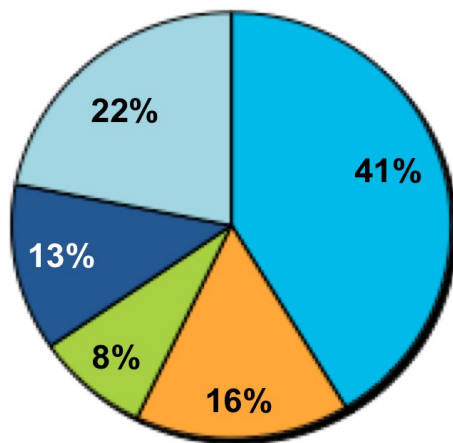


- ▼ Chiffre d'affaires : 2 014 millions d'euros (+0,3%)
  - ▼ Ciment : 1 033 millions d'euros en croissance de +1,1%
  - ▼ Béton & Granulats : 716 millions d'euros en légère baisse de -0,4%
  - ▼ Autres Produits & Services : 264 millions d'euros en légère baisse de -0,5%

# Chiffre d'affaires par zones géographiques

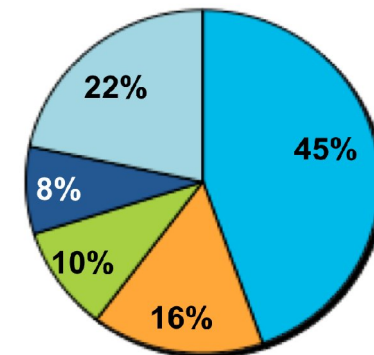
Contribution par zones :

31/12/2010



Contribution par zones :

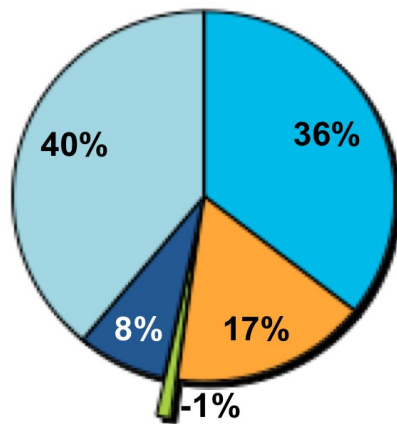
31/12/2009



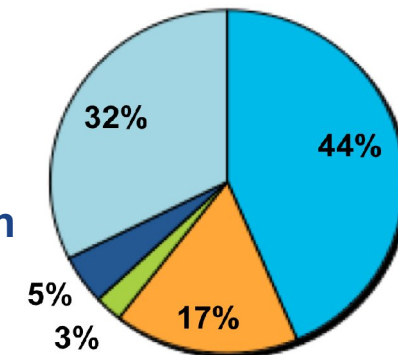
- ▼ Baisse de la contribution de la France et retrait continu de celle des Etats-Unis
- ▼ Stabilité de l'Europe et de la région Afrique et Moyen-Orient
- ▼ Progression de la contribution de la zone Turquie, Inde, Kazakhstan

# EBITDA par zones géographiques

Contribution par zones :  
31/12/2010



Contribution par zones :  
31/12/2009



- ▼ Forte croissance de la contribution de la région Afrique et Moyen-Orient et de la zone Turquie, Inde, Kazakhstan
- ▼ Stabilité de la contribution de l'Europe
- ▼ Recul de la contribution de la France et EBITDA négatif aux Etats-Unis



- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2010
- ▼ **Analyse par zones géographiques**
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives et dividende

# Analyse par zones

## France

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2009	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>832</b>	844	-1,5%	-1,5%
EBITDA	<b>184</b>	206	-10,9%	-10,9%
EBIT	<b>131</b>	153	-14,2%	-14,2%

- ▼ **Chiffre d'affaires en léger recul de -1,5%**
  - ▼ Une amélioration progressive de l'environnement économique (BTP et résidentiel)
    - ▼ Reprise des volumes dans l'activité Ciment (+1,2%)
    - ▼ Croissance des volumes dans l'activité Béton & Granulats (respectivement +1,0% et +3,6%)
  - ▼ Légère baisse des prix de vente
    - ▼ Mix géographique plus défavorable
    - ▼ Pression concurrentielle principalement au premier trimestre
  
- ▼ **Marge d'EBITDA : recul à 21,9% contre 24,2% en 2009**
  - ▼ Ciment : recul limité de l'ordre de 170 points de base par rapport à 2009
    - ▼ Effet prix négatif et conditions météorologiques défavorables du premier et quatrième trimestre
    - ▼ Amélioration d'un semestre sur l'autre en 2010
  - ▼ Béton & Granulats : baisse de l'ordre de 280 points de base par rapport à 2009
    - ▼ Amélioration d'un semestre sur l'autre en 2010

# Analyse par zones

## Europe (hors France)

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2009	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>318</b>	298	+6,6%	-4,6%
EBITDA	<b>86</b>	80	+7,9%	-3,5%
EBIT	<b>59</b>	55	+7,5%	-3,8%

### ▼ Suisse : croissance du chiffre d'affaires et marges d'EBITDA robustes

- ▼ Ciment : forte croissance du chiffre d'affaires, solide progression de la marge d'EBITDA de près de 150 points de base
  - ▼ Poursuite du dynamisme du marché local et extension de certaines zones de chalandise
  - ▼ Politique énergétique efficace, notamment utilisation accrue de combustibles secondaires
- ▼ Béton & Granulats : baisses des volumes, stabilité des prix et léger retrait de la marge d'EBITDA de l'ordre de 150 points de base
- ▼ Préfabrication : croissances des volumes, recul des prix et progression de la marge d'EBITDA de près de 200 points de base

### ▼ Italie : recul du chiffre d'affaires et marge d'EBITDA positive

- ▼ Fort recul du chiffre d'affaires de -45,5%
  - ▼ Fort recul des volumes, tensions concurrentielles sur les prix et conditions météorologiques défavorables
  - ▼ Légère inflexion favorable du rythme de baisse des volumes vendus au quatrième trimestre
- ▼ Marge d'EBITDA positive mais en très fort recul de plus de 900 points de base



# Analyse par zones

## Etats-Unis

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2009	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>168</b>	187	-10,0%	-14,3%
EBITDA	<b>-6</b>	12	n.s	n.s
EBIT	<b>-37</b>	-17	n.s	n.s

- ▼ Recul du chiffre d'affaires de -14,3% affecté par le contexte difficile et les conditions climatiques défavorables du premier trimestre
  - ▼ Ciment : recul du chiffre d'affaires de -17,6% mais signes encourageants
  - ▼ Béton : baisse de -12,8% du chiffre d'affaires avec une très légère progression des volumes vendus
  
- ▼ EBITDA sensiblement dégradé, en perte de 6 millions d'euros
  - ▼ Ciment : EBITDA négatif mais contribution positive au second semestre
  - ▼ Béton : EBITDA négatif mais en amélioration progressive

# Analyse par zones

## Turquie, Inde et Kazakhstan

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2009	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>256</b>	156	+63,7%	+23,2%
EBITDA	<b>39</b>	22	+78,7%	+43,0%
EBIT	<b>18</b>	8	+137,1%	+103,5%

### ▼ Turquie :

- ▼ Forte croissance du chiffre d'affaires : +23,2%
  - ▼ Reprise du secteur de la construction en général et conditions climatiques favorables au quatrième trimestre
  - ▼ Solide progression des volumes et des prix de vente
- ▼ Forte amélioration de la marge d'EBITDA à 17,7% contre 14,9% en 2009
  - ▼ Ciment : forte amélioration d'environ 470 points de base, en progression sensible d'un semestre sur l'autre
  - ▼ Béton & Granulats : en retrait de l'ordre de 80 points de base en raison d'une hausse des coûts de production

### ▼ Inde (consolidé depuis le 1<sup>er</sup> mai 2010) :

- ▼ Chiffre d'affaires de 47,3 millions d'euros, excellente performance pour un "nouvel entrant"
- ▼ Marge d'EBITDA à 11% compte tenu de la phase de montée en puissance de l'usine, en très nette amélioration au quatrième trimestre

### ▼ Kazakhstan :

- ▼ Entrée en phase de production au mois de décembre 2010
- ▼ Capacité annuelle de plus de 1,1 million de tonnes



# Analyse par zones

## Afrique et Moyen-Orient

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2009	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>441</b>	411	+7,2%	+5,5%
EBITDA	<b>202</b>	153	+31,5%	+29,0%
EBIT	<b>165</b>	123	+34,1%	+31,3%

- ▼ Croissance de +5,5% du chiffre d'affaires et marge d'EBITDA à 45,0% contre 36,9% en 2009
- ▼ Egypte :
  - ▼ Solide augmentation de +7,6% du chiffre d'affaires
    - ▼ Progression des volumes vendus de +7,4%
    - ▼ Prix stables
  - ▼ Marge d'EBITDA en progression, hors élément non récurrent
    - ▼ Intègre un produit de 18 millions d'euros lié à la révision du montant de la taxe sur le ciment
    - ▼ Retraitée de cet élément non récurrent, en progression sensible de plus de 230 points de base
- ▼ Afrique de l'Ouest :
  - ▼ Chiffre d'affaires consolidé en progression de +3,7%
    - ▼ Solide croissance des volumes de ciment vendus de +6,2%
    - ▼ Légère baisse des prix : diversification géographique des ventes
  - ▼ Très forte progression de la marge d'EBITDA d'environ 530 points de base
    - ▼ Effets du plan Performance 2010 : croissance des ventes, meilleure efficacité de l'outil de production et arrêt des achats externes de clinker

- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2010
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ **Éléments de bilan et de flux de trésorerie**
- ▼ Perspectives et dividende

# Situation financière

## Éléments de Bilan

- ▼ Une situation financière renforcée et un bilan toujours très sain, après l'acquisition de Bharathi Cement
  - ▼ Endettement financier net (gearing) à 38,6% contre 31.3% au 31 décembre 2009, et 41% au 30 juin 2010
    - ▼ Endettement financier net à 998 millions d'euros, contre 653 millions d'euros au 31 décembre 2009
    - ▼ Capitaux propres consolidés à 2 557 millions d'euros contre 2 082 millions d'euros au 31 décembre 2009
  
- ▼ Compte tenu du niveau d'endettement net du Groupe, l'existence de « covenants » ne constitue pas un risque sur la situation financière et la liquidité du bilan du Groupe
  - ▼ Au 31 décembre 2010, Vicat respecte largement l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement



# Situation financière

## Cash Flow

- ▼ Capacité d'autofinancement de 409 millions d'euros, contre 387 millions d'euros au cours de l'exercice 2009
  - ▼ Investissements industriels : 335 millions d'euros sur 2010 contre 274 millions d'euros en 2009
    - ▼ Près de 150 millions d'euros pour la poursuite des investissements au Kazakhstan et en Inde
    - ▼ Investissements de maintenance, d'amélioration répartis sur l'ensemble des pays, et de maîtrise foncière
  - ▼ Investissements financiers : 277 millions d'euros contre 20 millions d'euros en 2009
    - ▼ Pour l'essentiel, rachat des participations dans le cadre de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde
  
- ▼ Sur ces bases, cash flows libre de 99 millions d'euros contre 119 millions d'euros en 2009

# Évènements récents

- ▼ Le 12 janvier 2011: émission de 450 millions de dollars US et 60 millions d'euros de dette obligataire par le biais d'un placement privé sur le marché américain (USPP / United States Private Placement)
  - ▼ Remboursement par anticipation de certaines lignes de crédit bancaires
  - ▼ Diversification des sources de financement
  - ▼ Rallongement significatif de la maturité moyenne de la dette du Groupe désormais à 5 années contre un peu plus de 2 ans avant l'opération
  
- ▼ Le 19 janvier 2011 : acquisition de Louis Thiriet et Cie, société basée à Hériménil en Meurthe-et-Moselle et spécialisée dans la production de Béton & Granulats
  - ▼ 105 salariés, 3 centrales à béton et 4 carrières de granulats alluvionnaires et de roches massives
  - ▼ Capacité annuelle globale d'environ 100 000 m<sup>3</sup> de béton et 500 000 tonnes de granulats
  - ▼ Chiffre d'affaires 2009 de 19 millions d'euros



- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2010
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ **Perspectives et dividende**



# Perspectives

- ▼ Le détail des éléments d'appréciation sur les différents marchés du groupe Vicat est disponible dans le communiqué de presse des résultats annuels 2010 sur le site Internet [www.vicat.com](http://www.vicat.com)
  
- ▼ Vicat est déterminé à poursuivre prudemment sa stratégie de développement, en s'appuyant :
  - ▼ sur une structure financière solide
  
  - ▼ sur les effets des plans Performance, liés notamment à la réduction des coûts de production générée par la modernisation de l'outil industriel, et le renforcement des positions industrielles et commerciales du Groupe
  
  - ▼ et enfin, sur la réussite de ses développements au Kazakhstan et en Inde



# Politique de dividende

- ▼ Sur la base des résultats 2010, et confiant dans la capacité du Groupe à poursuivre son développement :
  - ▼ Le Conseil d'administration a décidé de proposer aux actionnaires de voter lors de l'Assemblée Générale du Groupe en faveur du maintien du **dividende à 1,50 euro par action**
  - ▼ Assemblée Générale : le 6 mai 2011