



Comptes  
consolidés

2014

**VICAT**

# SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014 2

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS 7



▲ Cimenterie Bharathi Cement à Kapada dans l'état d'Andhra Pradesh (Inde)

## COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014

### État de la situation financière consolidée au 31 décembre 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31 décembre 2014	31 décembre 2013
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	3	1 007 848	946 569
Autres immobilisations incorporelles	4	122 985	100 103
Immobilisations corporelles	5	2 148 739	2 102 012
Immeubles de placement	7	18 754	19 107
Participations dans des entreprises associées	8	43 815	38 213
Actifs d'impôts différés	25	135 437	101 671
Créances et autres actifs financiers non courants	9	98 891	133 738
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>3 576 469</b>	<b>3 441 413</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours	10	394 205	359 712
Clients et autres débiteurs	11	356 405	348 309
Actifs d'impôts exigibles		37 206	29 866
Autres créances	11	141 200	127 963
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	268 196	241 907
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 197 212</b>	<b>1 107 757</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>4 773 681</b>	<b>4 549 170</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	13	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 986 616	1 818 942
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>2 177 423</b>	<b>2 009 749</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>281 870</b>	<b>282 216</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>2 459 293</b>	<b>2 291 965</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	14	125 862	87 584
Autres provisions	15	86 141	77 208
Dettes financières et options de vente	16	1 067 527	1 201 953
Impôts différés passifs	25	219 656	215 751
Autres passifs non courants		7 205	10 394
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 506 391</b>	<b>1 592 890</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions	15	10 526	12 494
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	16	281 730	172 604
Fournisseurs et autres créditeurs		280 642	276 633
Passifs d'impôts exigibles		39 301	25 354
Autres dettes	18	195 798	177 230
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>807 997</b>	<b>664 315</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>2 314 388</b>	<b>2 257 205</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>4 773 681</b>	<b>4 549 170</b>

**Compte de résultat consolidé de l'exercice 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2014	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	19	<b>2 422 753</b>	<b>2 285 983</b>
Achats consommés		(1 583 417)	(1 481 668)
<b>Valeur ajoutée</b>	1.22	<b>839 336</b>	<b>804 315</b>
Charges de personnel	20	(373 289)	(366 833)
Impôts, taxes et versements assimilés		(47 624)	(42 971)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	1.22 & 23	<b>418 423</b>	<b>394 511</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	21	(176 710)	(188 888)
Autres produits et charges	22	14 605	23 964
<b>Résultat d'exploitation</b>	23	<b>256 318</b>	<b>229 587</b>
Coût de l'endettement financier net	24	(47 616)	(43 989)
Autres produits financiers	24	11 456	10 290
Autres charges financières	24	(21 891)	(19 314)
<b>Résultat financier</b>	24	<b>(58 051)</b>	<b>(53 013)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	8	4 745	3 913
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>203 012</b>	<b>180 487</b>
Impôts sur les résultats	25	(59 458)	(57 246)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>143 554</b>	<b>123 241</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires		15 075	2 982
<b>Part attribuable au Groupe</b>		<b>128 479</b>	<b>120 259</b>
<b>EBITDA</b>	1.22 & 23	<b>441 973</b>	<b>426 692</b>
<b>EBIT</b>	1.22 & 23	<b>263 132</b>	<b>234 245</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	1.22	<b>320 929</b>	<b>290 978</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b> <i>(en euros)</i>			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	13	2,86	2,68

**État du résultat global consolidé de l'exercice 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>143 554</b>	<b>123 241</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat :</b>		
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	(34 480)	41 470
Impôt sur les éléments non recyclables	9 774	(11 729)
<b>Éléments recyclables au compte de résultat :</b>		
Écarts de conversion	137 421	(198 311)
Couverture des flux de trésorerie	(19 094)	(5 256)
Impôt sur les éléments recyclables	2 872	2 131
<b>Autres éléments du résultat global (après impôt)</b>	<b>96 493</b>	<b>(171 695)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>240 047</b>	<b>(48 454)</b>
Part attribuable aux intérêts minoritaires	38 133	(37 357)
<b>Part attribuable au Groupe</b>	<b>201 914</b>	<b>(11 097)</b>

**État des flux de trésorerie consolidés de l'exercice 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	2014	2013
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>143 553</b>	<b>123 241</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(4 745)	(3 913)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		974	335
<b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>			
■ amortissements et provisions		186 442	191 784
■ impôts différés		(16 341)	(17 282)
■ plus ou moins values de cession		(201)	(4 964)
■ gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 341	986
■ autres		9 906	793
<b>Capacité d'autofinancement</b>	1.22	<b>320 929</b>	<b>290 980</b>
Variation du besoin en fonds de roulement		(19 050)	45 526
<b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b>	27	<b>301 879</b>	<b>336 506</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
<b>Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations:</b>			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		(159 951)	(175 589)
■ immobilisations financières		(8 827)	(9 814)
<b>Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:</b>			
■ immobilisations corporelles et incorporelles		6 370	9 875
■ immobilisations financières		5 183	5 137
Incidence des variations de périmètre		(66 988)	(8 793)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	28	<b>(224 213)</b>	<b>(179 184)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés		(81 015)	(79 877)
Augmentation de capital		122	-
Émissions d'emprunts		21 239	102 905
Remboursement d'emprunts		(91 568)	(155 183)
Acquisitions d'actions propres		(21 021)	(12 162)
Cession – attribution d'actions propres		96 104	16 645
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(76 139)</b>	<b>(127 672)</b>
Incidence des variations de cours des devises		15 651	(28 917)
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>17 178</b>	<b>733</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	29	225 812	225 079
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	29	242 990	225 812

(1) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (60 190) milliers d'euros en 2014 et (69 812) milliers d'euros en 2013.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (47 825) milliers d'euros en 2014 et (43 036) milliers d'euros en 2013.

**État de variation des capitaux propres consolidés de l'exercice 2014**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes	Autocontrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2013</b>	179 600	11 207	(78 681)	2 076 581	(107 896)	2 080 811	334 036	2 414 847
Résultat annuel				120 259		120 259	2 982	123 241
Autres éléments du résultat global				23 613	(154 969)	(131 356)	(40 339)	(171 695)
<b>Résultat global</b>				<b>143 872</b>	<b>(154 969)</b>	<b>(11 097)</b>	<b>(37 357)</b>	<b>(48 454)</b>
Dividendes distribués				(66 016)		(66 016)	(14 056)	(80 072)
Variation nette des actions propres			4 736	(166)		4 570		4 570
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires							(51)	(51)
Augmentation de capital								
Autres variations				1 481		1 481	(356)	1 125
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	179 600	11 207	(73 945)	2 155 752	(262 865)	2 009 749	282 216	2 291 965
Résultat annuel				128 479		128 479	15 075	143 554
Autres éléments du résultat global				(39 732)	113 167	73 435	23 058	96 493
<b>Résultat global</b>				<b>88 747</b>	<b>113 167</b>	<b>201 914</b>	<b>38 133</b>	<b>240 047</b>
Dividendes distribués				(66 061)		(66 061)	(14 787)	(80 848)
Variation nette des actions propres <sup>(1)</sup>			3 812	71 546		75 358	15	75 373
Variations de périmètre et acquisitions complémentaires <sup>(2)</sup>				(44 390)		(44 390)	(24 582)	(68 972)
Augmentation de capital							122	122
Autres variations				853		853	753	1 606
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>179 600</b>	<b>11 207</b>	<b>(70 133)</b>	<b>2 206 447</b>	<b>(149 698)</b>	<b>2 177 423</b>	<b>281 870</b>	<b>2 459 293</b>

(1) incluant principalement la plus-value globale, nette d'impôts, de 72 millions d'euros réalisée dans le cadre de la cession des titres Soparfi (cf. Note 2).

(2) incluant principalement la variation de situation nette liée au rachat par le Groupe à Sagar Cements de sa participation résiduelle détenue dans Vicat Sagar Cement (cf. Note 2).

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

Dollar :	18 764
Franc suisse :	137 853
Livre turque :	(118 547)
Livre égyptienne :	(42 745)
Tengué kazakh :	(43 767)
Ouguiya mauritanien :	2 187
Roupie indienne :	(103 443)
	<b>(149 698)</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

<b>NOTE 1</b>	PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION	8
<b>NOTE 2</b>	VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS	16
<b>NOTE 3</b>	<i>GOODWILL</i>	17
<b>NOTE 4</b>	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	18
<b>NOTE 5</b>	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19
<b>NOTE 6</b>	CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT ET CRÉDIT-BAIL	20
<b>NOTE 7</b>	IMMEUBLES DE PLACEMENT	21
<b>NOTE 8</b>	PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES	21
<b>NOTE 9</b>	CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS	22
<b>NOTE 10</b>	STOCKS ET EN COURS	22
<b>NOTE 11</b>	CRÉANCES	23
<b>NOTE 12</b>	TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	23
<b>NOTE 13</b>	CAPITAL SOCIAL	24
<b>NOTE 14</b>	AVANTAGES AU PERSONNEL	24
<b>NOTE 15</b>	AUTRES PROVISIONS	28
<b>NOTE 16</b>	DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE	29
<b>NOTE 17</b>	INSTRUMENTS FINANCIERS	31
<b>NOTE 18</b>	AUTRES DETTES	34
<b>NOTE 19</b>	CHIFFRE D'AFFAIRES	34
<b>NOTE 20</b>	CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS	35
<b>NOTE 21</b>	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS	35
<b>NOTE 22</b>	AUTRES PRODUITS ET CHARGES	36
<b>NOTE 23</b>	INDICATEURS DE PERFORMANCE	36
<b>NOTE 24</b>	RÉSULTAT FINANCIER	37
<b>NOTE 25</b>	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	38
<b>NOTE 26</b>	INFORMATIONS SECTORIELLES	41
<b>NOTE 27</b>	FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	43
<b>NOTE 28</b>	FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	43
<b>NOTE 29</b>	COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE	44
<b>NOTE 30</b>	RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS	44
<b>NOTE 31</b>	TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES	44
<b>NOTE 32</b>	HONORAIRES VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES	45
<b>NOTE 33</b>	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	45
<b>NOTE 34</b>	LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2014	46

## NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

### 1.1. Déclaration de conformité

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 31 décembre 2014.

Les normes et interprétations publiées par l'IASB, mais non encore entrées en vigueur au 31 décembre 2014 n'ont pas été appliquées par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture. Il s'agit principalement de l'application IFRIC 21 « Taxes » qui fait actuellement l'objet d'études afin d'évaluer son impact potentiel sur les états financiers. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative résultant de l'application de cette norme sur les comptes consolidés annuels.

Les comptes consolidés du 31 décembre présentent des informations comparatives pour l'exercice antérieur, établies selon le même référentiel IFRS. Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2013.

Les autres normes applicables de façon obligatoire à compter de 2014 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés 2014. Il s'agit principalement des normes IFRS 10 « États financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », et leur implication sur IAS 27 « États financiers individuels » et IAS 28 « Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises ».

Ces comptes ont été arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 6 mars 2015, et seront soumis à l'Assemblée Générale du 6 mai 2015 pour approbation.

### 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 15), en particulier celles pour retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi (notes 1.15 et 14);
- l'évaluation des options de vente consenties à des tiers sur actions de filiales consolidées (notes 1.16 et 16);
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur (notes 1.14 et 17);
- 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 annuels des sociétés arrêtés au 31 décembre 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 31 décembre 2014 figure dans la note 34.

### 1.4. Regroupement d'entreprises – Goodwill

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

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

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

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

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

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

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

## Regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010

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

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

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

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

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

- la comptabilisation de tout ajustement du prix d'acquisition à la juste valeur dès la date d'acquisition, tout ajustement ultérieur survenant au-delà du délai d'affectation de 12 mois à compter de la date d'acquisition étant comptabilisé en résultat.

- la constatation des coûts liés au regroupement d'entreprise en charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus.

- dans le cas des regroupements réalisés par étapes, lors de la prise de contrôle, la réévaluation de la participation antérieurement détenue dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition et la comptabilisation de l'éventuel profit ou perte qui en découle en résultat.

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

### 1.5. Monnaies étrangères

#### Transactions en monnaies étrangères

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

## Conversion des états financiers des sociétés étrangères

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

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

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

	Cours de clôture		Cours Moyen	
	2014	2013	2014	2013
US Dollar (USD)	1,2141	1,3791	1,3288	1,3303
Franc suisse (CHF)	1,2024	1,2276	1,2146	1,2308
Livre égyptienne (EGP)	8,6511	9,5597	9,4136	9,1296
Livre turque (TRL)	2,8320	2,9605	2,9070	2,5357
Tengué kazakh (KZT)	221,3900	211,8400	238,5633	202,1500
Ouguiya mauritanien (MRO)	352,6830	400,5829	393,2725	396,1750
Franc CFA (XOF)	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
Roupie indienne (INR)	76,7190	85,3660	81,0688	77,8751

## 1.6. Autres immobilisations incorporelles

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

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

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

## 1.7. Quotas d'émission

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

- Les quotas alloués par l'État dans le cadre des Plans Nationaux d'Affectation des Quotas ne donnent lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif.

- Seuls les quotas détenus en excédent des émissions réelles cumulées font l'objet d'une constatation à l'actif en autres immobilisations incorporelles à la clôture.

- La constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Émission (CER) sont constatés dans le résultat de l'exercice.

## 1.8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant une durée d'utilité différente, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

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

	Actifs ciment	Actifs béton granulats
Génie civil	15 à 30 ans	15 ans
Gros matériel	15 à 30 ans	10 à 15 ans
Équipements annexes	8 ans	5 à 10 ans
Électricité	15 ans	5 à 10 ans
Automatismes et instrumentations	5 ans	5 ans

Les terrains de carrière sont amortis en fonction des tonnages extraits dans l'année par comparaison aux réserves totales estimées.

Certains terrains de sociétés françaises acquis avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation, maintenue dans les comptes, dont l'impact sur les postes concernés n'est pas significatif.

Les intérêts d'emprunts supportés pour financer la réalisation des investissements pendant la période précédant leur mise en service sont immobilisés. Sont également capitalisées les différences de change résultant des emprunts en monnaie étrangère dans la mesure où elles sont assimilées à un ajustement des coûts d'intérêts et dans la limite de la charge d'intérêts qui aurait été supportée au titre d'un emprunt en monnaie locale.

## 1.9. Contrats de location

Les contrats de location pour lesquels la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés par le bailleur au locataire, sont classés en contrats de location financement conformément à IAS 17. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Les biens détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour le montant le plus bas de la juste valeur ou de la valeur actuelle des loyers minimum à la date de début des contrats et amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de sa durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

## 1.10. Immeubles de placement

Le Groupe comptabilise ses immeubles de placement au coût historique, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs pratiqués. Ils sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité (10 à 25 ans). La juste valeur de ses placements immobiliers est déterminée par les services dédiés du Groupe, assistés d'un consultant externe, principalement par référence aux prix du marché observés lors de transactions réalisées sur des biens comparables ou publiés par les chambres des notaires locales. Elle est présentée en annexe à chaque clôture annuelle.

## 1.11. Dépréciation d'actifs

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

Une perte de valeur doit être comptabilisée en charges au compte de résultat, dès lors que la valeur comptable de l'actif excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé de la juste valeur diminuée des coûts de cession et de la valeur d'utilité. Cette dernière est déterminée selon la méthode de projection des flux futurs de trésorerie actualisés sur une durée de 10 ans, augmentée de la valeur terminale calculée sur la base d'une projection à l'infini du cash-flow opérationnel de la dernière année. Cette durée est en phase avec l'intensité capitalistique des activités du Groupe et la longévité des outils industriels.

Les *cash flows* prévisionnels sont déterminés sur la base des éléments suivants inflatés puis actualisés :

- l'EBITDA issu du Plan Long Terme sur les cinq premières années, puis projeté jusqu'à l'année 10 ;
- les investissements de maintien ;
- et la variation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les hypothèses qui servent au calcul des tests de dépréciation émanent des prévisions construites par les opérationnels, au plus près de leur connaissance du marché, du positionnement commercial des activités et des performances de l'outil industriel. Ces prévisions intègrent l'impact de l'évolution prévisible de la consommation cimentière en fonction des données macroéconomiques 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 et du Besoin en Fonds de Roulement.

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

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

## 1.12. Stocks

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

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

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

Pour les stocks de produits fabriqués et les en-cours de production, le coût comprend une quote-part appropriée de charges fixes fondée sur des conditions d'utilisation normatives des outils de production.

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

## 1.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

## 1.14. Instruments financiers

### Actifs financiers

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

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

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

### Passifs financiers

Le Groupe classe ses passifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, en passifs financiers évalués au coût amorti. Ils comprennent principalement les emprunts, les autres financements, les découverts bancaires. Le Groupe n'a pas de passif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

## Actions d'autocontrôle

Conformément à IAS 32, les actions propres Vicat sont inscrites en déduction des capitaux propres.

## Instruments dérivés et relations de couverture

Le Groupe utilise des instruments de couverture pour réduire son exposition aux variations de taux d'intérêts et de cours de change résultant de ses activités opérationnelles, de financement et d'investissement. Ces opérations de couverture sont réalisées au moyen d'instruments financiers dérivés. Le Groupe utilise des swaps et caps de taux d'intérêts pour gérer son exposition aux risques de taux et des contrats de change à terme et swaps de devises pour couvrir l'exposition 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 présenté.

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

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place ;

- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière et la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

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

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

### 1.15. Avantages au personnel

Le Groupe comptabilise la totalité du montant de ses engagements en matière d'avantages postérieurs à l'emploi en application des dispositions de la norme IAS 19 révisée.

Les réglementations, usages et accords contractuels en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés consolidées du Groupe, prévoient différents avantages postérieurs à l'emploi : indemnités de départ en retraite, compléments de retraite, retraite chapeau pour les dirigeants..., ainsi que d'autres avantages à long terme (couverture de dépenses médicales au bénéfice des retraités...).

Les régimes à cotisations définies sont ceux pour lesquels l'engagement du Groupe se limite uniquement au versement de cotisations, qui sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les régimes à prestations définies, qui comprennent tous les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, autres que ceux à cotisations définies, constituent un engagement futur pour le Groupe. Les engagements correspondants font l'objet d'un calcul actuariel (évolution des salaires, mortalité, rotation...) selon la méthode des unités de crédits projetées, conformément aux usages et aux clauses prévues par les conventions collectives.

Certains régimes de retraite à prestations définies, principalement aux États-Unis et en Suisse sont couverts pour tout ou partie par des actifs dédiés qui sont composés pour l'essentiel d'actions et d'obligations. Les positions nettes des régimes sont intégralement provisionnées dans l'état de la situation financière, après déduction, le cas échéant, de la juste valeur de ces actifs investis, dont le montant peut être ajusté compte tenu du mécanisme de « l'asset ceiling ». En cas d'excédent d'actif (régime surfinancé), celui-ci n'est comptabilisé dans l'état de la situation financière que dans la mesure où il représente des avantages

économiques futurs effectivement disponibles pour le Groupe, et dans la limite du plafond défini par la norme.

Les écarts actuariels résultent du changement d'hypothèses actuarielles et/ou d'écarts constatés entre ces hypothèses et la réalité. Les écarts actuariels se rapportant aux avantages postérieurs à l'emploi sont comptabilisés en « autres éléments du résultat global » et ne sont pas recyclables au compte de résultat.

En application de l'option offerte par IFRS 1, le Groupe avait choisi de mettre à zéro les écarts actuariels liés aux avantages au personnel non encore reconnu dans le bilan de transition par imputation sur les capitaux propres.

### 1.16. Options de vente consenties sur actions de filiales consolidées

En application des normes IAS 27 et IAS 32, les options de vente consenties à des tiers minoritaires de filiales consolidées par intégration globale sont enregistrées dans les passifs financiers pour la valeur actuelle de leur prix d'exercice estimé avec en contrepartie une réduction des intérêts minoritaires correspondants.

Le différentiel entre la valeur de l'option et le montant des intérêts minoritaires est constaté :

- en *goodwill*, pour les options émises avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010 ;
- en diminution des capitaux propres - part du Groupe - pour les options émises après le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

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

- soit en contrepartie du *goodwill* (options émises avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010) ;
- soit en contrepartie des capitaux propres - part du Groupe - (options émises après le 1<sup>er</sup> janvier 2010).

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

### 1.17. Provisions

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

Elles incluent notamment les provisions pour remise en état des sites, constituées au fur et à mesure de l'exploitation des carrières et comprenant les coûts 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 excédents de CO<sub>2</sub> et certaines charges liées à des sinistres ou litiges.

## 1.20. Impôts sur le résultat

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

Les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales 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 26 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. § 26), Investissements industriels, Dotation nette aux amortissements des immobilisations et Effectifs.

Les indicateurs de gestion suivis dans le cadre du *reporting* interne sont identiques à l'ensemble des secteurs opérationnels et zones géographiques définis ci-dessus et sont déterminés conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

## 1.22. Indicateurs financiers

La définition des indicateurs de performance financière, utilisés par le Groupe, comme par d'autres acteurs industriels notamment dans le domaine des matériaux de construction, et présentés avec le compte de résultat, est la suivante :

**Valeur Ajoutée** : elle est égale à la valeur de la production diminuée des consommations intermédiaires.

**Excédent Brut d'exploitation** : il est égal à la valeur ajoutée, diminuée des charges de personnel, des impôts et taxes (hors impôts sur les résultats et impôts différés) et augmentée des subventions d'exploitation.

**EBITDA** (*Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization*) : il se calcule en sommant l'Excédent Brut d'Exploitation et les autres produits et charges ordinaires.

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

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

## 1.23. Saisonnalité

La demande dans les activités du Ciment, du Béton prêt à l'emploi et des Granulats est saisonnière et tend à diminuer en hiver dans les pays tempérés et pendant la saison des pluies dans les pays tropicaux. Le Groupe enregistre par conséquent généralement un chiffre d'affaires plus bas aux premier et quatrième trimestres, pendant la saison hivernale sur les principaux marchés d'Europe occidentale et d'Amérique du Nord. Aux deuxième et troisième trimestres, en revanche, le chiffre d'affaires est plus élevé, du fait de la saison estivale propice aux constructions.

## NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

### Environnement macro-économique et activité

Le groupe Vicat affiche en 2014 une solide performance avec une progression de son chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants de 8 %. Cette performance reflète une amélioration de la conjoncture dans les pays émergents dans lesquels le Groupe est aujourd'hui présent. Le Groupe poursuit avec succès son déploiement sur le marché indien, avec une croissance soutenue des volumes de ventes dans un contexte de prix en amélioration après un point bas atteint au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2014. Au Kazakhstan, Vicat enregistre une nouvelle hausse sensible de son activité, soutenue par une solide progression des volumes, mais dans un contexte de prix légèrement plus tendu notamment en raison de la forte dévaluation du Tengué intervenue en début d'année. En Égypte, l'amélioration de l'environnement sécuritaire, le dynamisme du marché et des prix mais aussi l'amélioration des performances techniques de l'usine ont permis au Groupe de renouer avec une solide croissance de son activité au cours de cet exercice. L'Afrique de l'Ouest a elle aussi bénéficié d'un environnement de marché favorable, dans un contexte concurrentiel néanmoins encore tendu. Enfin, la Turquie enregistre une bonne performance, soutenue par une solide progression des prix de vente compensant pleinement la baisse des volumes, notamment dans le béton et les granulats.

Dans les pays matures, la situation est restée contrastée. Le Groupe a enregistré en France un niveau d'activité en baisse affecté par le contexte macro-économique et sectoriel qui est resté difficile sur l'ensemble de l'exercice. En Suisse, après une année 2013 exceptionnelle, l'activité s'affiche à un niveau élevé bien qu'en léger retrait compte tenu de la fin d'un certain nombre de grands chantiers au cours de l'été 2014, dans un environnement macro-économique et sectoriel qui s'est montré néanmoins dynamique. Enfin, aux États-Unis, le rebond s'est poursuivi, en ligne avec l'amélioration progressive de l'environnement économique et sectoriel.

### Vicat détient 100 % du capital de Vicat Sagar Cement

Le Groupe Vicat a racheté la participation détenue par Sagar Cements dans la société Vicat Sagar Cement. À l'issue de cette opération, Vicat détient 100 % du capital de Vicat Sagar Cement. Cette montée au capital s'est accompagnée du dénouement de l'ensemble des relations capitalistiques existantes entre les deux groupes. Le montant net de l'ensemble des opérations liées à cette transaction s'élève à 45 millions d'euros.

### Cession d'actions Soparfi

Dans le cadre de la stratégie de désendettement du Groupe, les holdings actionnaires majoritaires de Vicat SA, Soparfi et Parfininco, ont acquis 24,6 % des actions Soparfi détenues par des sociétés filiales du Groupe Vicat.

Ces rachats qui s'inscrivent dans une démarche de rationalisation et de simplification des structures de détention des holdings, ont été effectués pour un montant global de 114 millions d'euros sur la base d'une valorisation des actions Soparfi établie par un cabinet d'audit international.

À l'issue de cette opération, la détention résiduelle des sociétés filiales du Groupe Vicat dans Soparfi s'établit à 18,4 % avant annulation des actions propres par Soparfi et à 22,4 % après.

La plus-value globale, nette d'impôts, de 72 millions d'euros constatée à l'occasion de ces opérations de cession a été comptabilisée dans les capitaux propres consolidés de Vicat.

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

Le compte de résultat de l'année 2014 a été fortement impacté par la dépréciation de l'ensemble des monnaies étrangères par rapport à l'euro, à l'exception du franc suisse et du dollar américain. Il en résulte un effet de change négatif sur l'année de -54 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé et de -13 millions d'euros sur l'EBITDA.

Par ailleurs, la dévaluation du tengué kazakh contre US dollar survenue en février 2014 s'est traduite par une perte de change de 18 millions d'euros dont 8 millions d'euros ont été constatés dans le résultat financier de la période et 10 millions d'euros en autres éléments du résultat global.

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
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	725 444	247 851	22 025	995 320
Acquisitions/Augmentations		1	100	101
Cessions/Diminutions		(116)		(116)
Variations de change	(43 953)	(5 358)	(291)	(49 602)
Autres mouvements	84	867	(85)	866
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	681 575	243 245	21 749	946 569
Acquisitions/Augmentations		8 707		8 707
Cessions/Diminutions		(1 453)	(485)	(1 938)
Variations de change	30 040	14 103	278	44 421
Autres mouvements	8 815	1 195	79	10 089
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>720 430</b>	<b>265 797</b>	<b>21 621</b>	<b>1 007 848</b>

**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.

Les *goodwills* se répartissent comme suit par UGT :

UGT	Goodwill (en milliers d'euros)		Taux d'actualisation retenu pour les tests de dépréciation (%)		Taux de croissance à l'infini retenu pour les tests de dépréciation (%)		Dépréciation qu'entraînerait une variation de +1% du taux d'actualisation		Dépréciation qu'entraînerait une variation de -1% du taux de croissance à l'infini	
	déc. 2014	déc. 2013	déc. 2014	déc. 2013	déc. 2014	déc. 2013	déc. 2014	déc. 2013	déc. 2014	déc. 2013
UGT Inde	243 335	219 734	8,1	9,33	6,0	6,0		-		-
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	154 875	150 455	8,88	10,92	3,0	3,0		-		-
UGT France-Italie	179 488	164 029	7,01	7,82	0,0	0,0		-		-
UGT Suisse	135 494	132 875	7,9	8,64	0,0	0,0		-		-
Autres UGT cumulées	294 656	279 476	7,76 à 10,25	9,08 à 11,72	0,0 à 3,0	2,0 à 3,0		9 046		
<b>TOTAL</b>	<b>1 007 848</b>	<b>946 569</b>					<b>0</b>	<b>9046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Les tests de dépréciation réalisés en 2014 et 2013 n'ont pas donné lieu à la constatation d'une perte de valeur au titre des *goodwills*.

Une majoration de 1 % du taux d'actualisation, de même qu'une minoration de 1 % du taux de croissance à l'infini ne conduiraient pas à constater de dépréciation au titre des *goodwills*.

## NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>85 421</b>	<b>20 576</b>	<b>49 323</b>	<b>4 974</b>	<b>160 294</b>
Acquisitions	2 147	6 651	1 449	580	10 827
Cessions			(14)		(14)
Variations de périmètre					0
Variations de change	(2 606)	(343)	(2 782)	(12)	(5 743)
Autres mouvements		4 460	242	(1 548)	3 154
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>84 962</b>	<b>31 344</b>	<b>48 218</b>	<b>3 994</b>	<b>168 518</b>
Acquisitions	8 818	973	952	10 703	21 446
Cessions	(3 773)	(85)			(3 858)
Variations de périmètre	165	11	2 609	187	2 972
Variations de change	1 530	305		37	1 872
Autres mouvements	151	63	5 486	(2 077)	3 623
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>91 853</b>	<b>32 611</b>	<b>57 265</b>	<b>12 844</b>	<b>194 573</b>

Amortissements et pertes de valeur	Concessions, brevets & droits similaires	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours	Total
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>(19 100)</b>	<b>(15 572)</b>	<b>(25 205)</b>	<b>0</b>	<b>(59 877)</b>
Augmentation	(2 535)	(3 361)	(4 966)		(10 862)
Diminution			6		6
Variations de périmètre					0
Variations de change	569	178	1 606		2 353
Autres mouvements	(74)	(20)	59		(35)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>(21 140)</b>	<b>(18 775)</b>	<b>(28 500)</b>	<b>0</b>	<b>(68 415)</b>
Augmentation	(2 644)	(3 003)	(2 991)		(8 638)
Diminution	3 767	91	4 227		8 085
Variations de périmètre	5	(12)	(9)		(16)
Variations de change	(759)	(189)	(1 260)		(2 208)
Autres mouvements	(30)	30	(396)		(396)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>(20 801)</b>	<b>(21 858)</b>	<b>(28 929)</b>	<b>0</b>	<b>(71 588)</b>
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2013	63 822	12 569	19 718	3 994	100 103
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>71 052</b>	<b>10 753</b>	<b>28 336</b>	<b>12 844</b>	<b>122 985</b>

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours des exercices 2014 et 2013.

Les frais de recherche et développement inscrits en charges en 2014 s'élevaient à 5 436 milliers d'euros (6 401 en 2013).

Concernant les quotas d'émission de gaz à effet de serre, seuls les quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles ont fait l'objet d'une comptabilisation à l'actif en autres immobilisations incorporelles pour 16 836 milliers d'euros (9 198 milliers d'euros

au 31 décembre 2013) correspondant à 2 443 milliers de tonnes (1 957 milliers de tonnes à fin 2013).

La constatation des excédents a été prise en compte dans le résultat opérationnel de l'exercice pour un montant de 3 433 milliers d'euros (10 820 milliers d'euros au 31 décembre 2013).

## NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<b>Valeurs brutes</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Terrains &amp; constructions</b>	<b>Installations industrielles</b>	<b>Autres immobilisations corporelles</b>	<b>Immobilisations en cours et avances/acomptes</b>	<b>Total</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>1 025 104</b>	<b>2 655 633</b>	<b>184 238</b>	<b>313 111</b>	<b>4 178 086</b>
Acquisitions	16 409	39 850	9 157	97 501	162 917
Cessions	(7 091)	(17 495)	(5 934)	(76)	(30 596)
Variations de périmètre					0
Variations de change	(50 508)	(150 576)	(5 227)	(24 854)	(231 165)
Autres mouvements	67 685	189 095	(3 429)	(257 013)	(3 662)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>1 051 599</b>	<b>2 716 507</b>	<b>178 805</b>	<b>128 669</b>	<b>4 075 580</b>
Acquisitions	22 787	35 056	6 107	68 239	132 189
Cessions	(2 631)	(23 440)	(12 353)		(38 424)
Variations de périmètre	1 145	2 903	2 616	489	7 153
Variations de change	40 481	124 138	2 371	6 351	173 341
Autres mouvements	35 814	63 047	2 657	(103 803)	(2 285)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>1 149 195</b>	<b>2 918 211</b>	<b>180 203</b>	<b>99 945</b>	<b>4 347 554</b>

Amortissements et pertes de valeur <i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains & Constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances/acomptes	Total
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>(380 686)</b>	<b>(1 419 023)</b>	<b>(107 167)</b>	<b>0</b>	<b>(1 906 876)</b>
Augmentation	(32 324)	(135 905)	(10 249)	(58)	(178 536)
Diminution	4 926	17 231	4 411		26 568
Variations de périmètre					0
Variations de change	11 491	66 637	2 398	5	80 531
Autres mouvements	1 840	(6 321)	9 226		4 745
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>(394 753)</b>	<b>(1 477 381)</b>	<b>(101 381)</b>	<b>(53)</b>	<b>(1 973 568)</b>
Augmentation	(32 597)	(132 165)	(10 102)	(705)	(175 569)
Diminution	1 851	22 016	10 857		34 724
Variations de périmètre	(1 199)	(2 450)	(1 813)		(5 462)
Variations de change	(13 621)	(64 700)	(1 803)	(6)	(80 130)
Autres mouvements	(7 929)	8 550	569		1 190
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>(448 248)</b>	<b>(1 646 130)</b>	<b>(103 673)</b>	<b>(764)</b>	<b>(2 198 815)</b>
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2013	656 846	1 239 126	77 424	128 616	2 102 012
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>700 947</b>	<b>1 272 081</b>	<b>76 530</b>	<b>99 181</b>	<b>2 148 739</b>

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 86 millions d'euros au 31 décembre 2014 (118 millions d'euros au 31 décembre 2013) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 14 millions d'euros au 31 décembre 2014 (11 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à 53 millions

d'euros au 31 décembre 2014 (40 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le montant global d'intérêts capitalisés en 2014 s'élève à 0,8 million d'euros (7,9 millions d'euros en 2013), déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement variant de 2,94 % à 11,97 % selon les pays concernés.

## NOTE 6 CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT ET CRÉDIT-BAIL

Valeur nette comptable par catégorie d'actifs <i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Installations industrielles	2 656	4 803
Autres immobilisations corporelles	723	949
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 379</b>	<b>5 752</b>

Echéancier des paiements minimaux <i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
A moins d'un an	1 901	2 587
De 1 à 5 ans	1 631	3 155
A plus de 5 ans	36	24
<b>TOTAL</b>	<b>3 568</b>	<b>5 766</b>

## NOTE 7 IMMEUBLES DE PLACEMENT

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants bruts	Amortissements & Pertes de valeur	Montants nets
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>35 190</b>	<b>(15 633)</b>	<b>19 557</b>
Acquisitions	691		691
Cessions	(222)	28	(194)
Amortissements		(392)	(392)
Variations de change	(180)	53	(127)
Variations de périmètre et autres	4 303	(4 731)	(428)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>39 782</b>	<b>(20 675)</b>	<b>19 107</b>
Acquisitions	837		837
Cessions	(783)	244	(539)
Amortissements		(807)	(807)
Variations de change	224	(68)	156
Variations de périmètre et autres			0
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>40 060</b>	<b>(21 306)</b>	<b>18 754</b>
Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2013			57 455
<b>JUSTE VALEUR DES IMMEUBLES DE PLACEMENT AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>			<b>75 675</b>

Les produits locatifs des immeubles de placement s'élèvent à 3,0 millions d'euros au 31 décembre 2014 et au décembre 2013.

## NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

<i>(en milliers d'euros)</i>	2014	2013
<b>Variation des participations dans des entreprises associée</b>		
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>38 213</b>	<b>37 731</b>
Quote-part de résultat des entreprises associées	4 745	3 913
Dividendes reçus des participations dans des entreprises associées	(974)	(336)
Variations de périmètre	(1 698)	-
Variations de change et autres	3 529	(3 095)
<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>43 815</b>	<b>38 213</b>

## NOTE 9 CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants bruts	Pertes de valeur	Montants nets
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>103 116</b>	<b>(2 784)</b>	<b>100 332</b>
Acquisitions/Augmentations	12 852	(1 222)	11 630
Cessions/Diminutions	(4 426)	915	(3 511)
Variations de périmètre			0
Variations de change	(9 347)	73	(9 274)
Variation constatée en autres éléments du résultat global	15 710		15 710
Autres	18 851		18 851
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>136 756</b>	<b>(3 018)</b>	<b>133 738</b>
Acquisitions/Augmentations	11 234		11 234
Cessions/Diminutions	(28 561)	1 006	(27 555)
Variations de périmètre	(1 432)		(1 432)
Variations de change	6 141	(29)	6 112
Variation constatée en autres éléments du résultat global	28		28
Autres	(23 234)		(23 234)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>100 932</b>	<b>(2 041)</b>	<b>98 891</b>
dont :			
■ titres de participation	26 802	(1 039)	25 763
■ titres immobilisés	1 372	(487)	885
■ prêts et créances	33 976	(515)	33 461
■ actifs des régimes d'avantages au personnel			0
■ instruments financiers (cf. note 16)	38 782		38 782
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>100 932</b>	<b>(2 041)</b>	<b>98 891</b>

## NOTE 10 STOCKS ET EN COURS

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières et consommables	269 888	(10 126)	259 762	246 924	(12 241)	234 683
Encours, produits finis et marchandises	137 201	(2 758)	134 443	127 871	(2 842)	125 029
<b>TOTAL</b>	<b>407 089</b>	<b>(12 884)</b>	<b>394 205</b>	<b>374 795</b>	<b>(15 083)</b>	<b>359 712</b>

## NOTE 11 CRÉANCES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients et autres débiteurs	Provisions Clients et autres débiteurs	Clients et autres débiteurs Net	Autres Créances fiscales	Créances sociales	Autres créances	Provisions Autres créances	Total Autres Créances Net
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>371 537</b>	<b>(16 660)</b>	<b>354 877</b>	<b>67 713</b>	<b>3 690</b>	<b>76 777</b>	<b>(1 722)</b>	<b>146 458</b>
Augmentations		(6 272)	<b>(6 272)</b>				(817)	<b>(817)</b>
Diminutions avec utilisation		4 186	<b>4 186</b>				27	<b>27</b>
Variations de change	(15 876)	993	<b>(14 883)</b>	(3 563)	(95)	(4 274)		<b>(7 932)</b>
Variations de périmètre	(6 220)		<b>(6 220)</b>					<b>0</b>
Autres mouvements	16 621		<b>16 621</b>	(14 654)	735	4 146		<b>(9 773)</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>366 062</b>	<b>(17 753)</b>	<b>348 309</b>	<b>49 496</b>	<b>4 330</b>	<b>76 649</b>	<b>(2 512)</b>	<b>127 963</b>
Augmentations		(7 229)	<b>(7 229)</b>				(275)	<b>(275)</b>
Diminutions avec utilisation		3 922	<b>3 922</b>				842	<b>842</b>
Variations de change	11 202	(858)	<b>10 344</b>	816	99	4 343		<b>5 258</b>
Variations de périmètre	2 131	(65)	<b>2 066</b>	81	14	2 029		<b>2 124</b>
Autres mouvements	(1 250)	243	<b>(1 007)</b>	(4 515)	(192)	9 995		<b>5 288</b>
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>378 145</b>	<b>(21 740)</b>	<b>356 405</b>	<b>45 878</b>	<b>4 251</b>	<b>93 016</b>	<b>(1 945)</b>	<b>141 200</b>
Dont échu au 31/12/2014								
■ depuis moins de 3 mois	79 873	(5 797)	<b>74 076</b>	3 099	1 233	1 771	(130)	<b>5 973</b>
■ depuis plus de 3 mois	31 535	(8 171)	<b>23 364</b>	12 872	117	3 711	(79)	<b>16 621</b>
Dont non échu au 31/12/2014								
■ à moins de un an	261 795	(7 716)	<b>254 079</b>	29 122	2 879	72 262	(1 736)	<b>102 527</b>
■ à plus de un an	4 942	(56)	<b>4 886</b>	785	22	15 272		<b>16 079</b>

## NOTE 12 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Disponibilités	74 090	79 089
Valeurs mobilières de placement et dépôts à terme < 3 mois	194 106	162 818
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>268 196</b>	<b>241 907</b>

## NOTE 13 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 794 611 actions détenues en propre au 31 décembre 2014 (846 027 au 31 décembre 2013) acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions approuvés par les Assemblées Générales Ordinaires, et dans le cadre de la cession par HeidelbergCement 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 4 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 2014 au titre de l'exercice 2013 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 2013 au titre de l'exercice 2012 soit au total 67 350 milliers d'euros.

Le dividende proposé par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire au titre de l'exercice 2014 s'élève à 1,50 euro par action, 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 31 décembre 2014, les moyens suivants figurent au compte de liquidité : 17 733 titres Vicat et 2 955 milliers d'euros.

## NOTE 14 AVANTAGES AU PERSONNEL

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
Régimes de retraites et indemnités de fin de carrière (IFC)	68 155	43 670
Autres avantages postérieurs à l'emploi	57 707	43 914
<b>Total provisions retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>125 862</b>	<b>87 584</b>
Actifs des régimes (Note 9)	-	(8 149)
<b>PASSIF NET</b>	<b>125 862</b>	<b>79 435</b>

**Principaux régimes du Groupe** : Les principaux régimes à prestations définies du Groupe se trouvent en Suisse, aux États-Unis et en France. Ils sont, pour la plupart, préfinancés à travers la souscription de contrats d'assurance ou l'affiliation à un fonds de pension. Les modalités de financement sont conformes aux législations locales, notamment sur

les niveaux de financement minimum des droits passés. Étant donné la matérialité des engagements, le Groupe procède chaque année à une mise à jour des évaluations actuarielles afin de refléter le coût de ces dispositifs.

## Passif net comptabilisé au bilan

	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Valeur actualisée des obligations financées	432 093	57 707	489 800	363 637	43 914	407 551
Juste valeur des actifs des régimes	(363 938)		(363 938)	(331 454)		(331 454)
<b>Situation nette</b>	<b>68 155</b>	<b>57 707</b>	<b>125 862</b>	<b>32 183</b>	<b>43 914</b>	<b>76 097</b>
Limitation de reconnaissance des actifs de couverture			0	3 338		3 338
<b>PASSIF NET</b>	<b>68 155</b>	<b>57 707</b>	<b>125 862</b>	<b>35 521</b>	<b>43 914</b>	<b>79 435</b>

## Composante de la charge annuelle nette

	2014			2013		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	(9 205)	(995)	(10 200)	(9 517)	(1 296)	(10 813)
Coût financier	(9 746)	(2 106)	(11 852)	(9 017)	(2 060)	(11 077)
Produit d'intérêts sur actifs	8 318		8 318	6 897		6 897
Coût des services passés reconnus	779	330	1 109	(362)		(362)
Réductions et liquidation			0	2		2
<b>TOTAL CHARGE AVEC IMPACT COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>(9 854)</b>	<b>(2 771)</b>	<b>(12 625)</b>	<b>(11 997)</b>	<b>(3 356)</b>	<b>(15 353)</b>
Écarts actuariels sur actifs de couverture	22 342		22 342	18 041		18 041
Écarts d'expérience	3 614	927	4 541	3 210	3 506	6 716
Écarts d'hypothèses démographiques	(1 096)	(2 098)	(3 195)	1		1
Écarts d'hypothèses financières	(53 210)	(4 977)	(58 187)	11 685	5 043	16 728
<b>TOTAL CHARGE AVEC IMPACT AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>(28 350)</b>	<b>(6 148)</b>	<b>(34 499)</b>	<b>32 937</b>	<b>8 549</b>	<b>41 486</b>
<b>TOTAL CHARGE DE L'EXERCICE</b>	<b>(38 204)</b>	<b>(8 919)</b>	<b>(47 124)</b>	<b>20 940</b>	<b>5 193</b>	<b>26 133</b>

## Variation des actifs financiers de couverture des régimes

	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>						
<b>JUSTE VALEUR DES ACTIFS AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	331 454		331 454	312 465	0	312 465
Produit d'intérêts sur actifs	8 318		8 318	6 897		6 897
Cotisations payées	13 792		13 792	12 831		12 831
Différences de conversion	11 144		11 144	(5 985)		(5 985)
Prestations payées	(23 112)		(23 112)	(16 117)		(16 117)
Variation de périmètre et autres			0			0
Gains et pertes actuariels	22 342		22 342	21 363		21 363
<b>JUSTE VALEUR DES ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>363 938</b>	<b>0</b>	<b>363 938</b>	<b>331 454</b>	<b>0</b>	<b>331 454</b>

## Analyse des actifs de couverture par nature et pays à fin 2014

Répartition des actifs de couverture	France	Suisse	États-Unis	Inde	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5,4 %	2,8 %		5,0 %
Instruments de capitaux propres	1,8 %	29,0 %	65,9 %		32,7 %
Instruments de dettes		29,8 %	31,2 %		29,4 %
Biens immobiliers		23,0 %			20,0 %
Actifs détenus par une compagnie d'assurance	98,2 %			100,0 %	1,8 %
Autres		12,8 %	0,1 %		11,1 %
<b>TOTAL</b>	<b>100,0 %</b>				
<b>ACTIFS DE COUVERTURE</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>6 462</b>	<b>315 964</b>	<b>41 318</b>	<b>194</b>	<b>363 938</b>

## Variation du passif net

(en milliers d'euros)	2014			2013		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
<b>PASSIF NET AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	35 777	43 658	79 435	68 036	52 915	120 951
Charge de l'exercice	38 204	8 919	47 123	(20 940)	(5 193)	(26 133)
Cotisations payées	(5 766)		(5 766)	(7 818)		(7 818)
Différences de conversion	2 131	6 634	8 765	(1 818)	(2 034)	(3 852)
Prestations payées par l'employeur	(2 297)	(1 504)	(3 801)	(1 683)	(2 030)	(3 713)
Variation de périmètre	106		106			0
Autres			0			0
<b>PASSIF NET AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>68 155</b>	<b>57 707</b>	<b>125 862</b>	<b>35 777</b>	<b>43 658</b>	<b>79 435</b>

Principales hypothèses actuarielles	France	Europe (hors France)	Etats-Unis	Turquie et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen-Orient
<b>Taux d'actualisation</b>					
2014	1,8 %	1,0 % à 1,8 %	4,0 %	8,4 % à 11,0 %	4,5 % à 14,0 %
2013	3,0 %	2,2 % à 3,3 %	4,8 %	8,7 % à 11,2 %	5,0 % à 11,0 %
<b>Taux d'évolution des coûts médicaux</b>					
2014			5,3 %		
2013			6,0 %		

## Taux d'actualisation

Les taux d'actualisation sont déterminés conformément aux principes édictés par la norme IAS19 révisée, soit par référence à un taux de marché à la date de clôture, fondé sur le rendement des obligations privées de première catégorie émises au sein de la zone monétaire concernée. Ils sont déterminés sur la base de courbes de taux élaborées par des experts externes à partir de panels d'obligations publiques notées AA.

Lorsque le marché des obligations privées d'une zone n'est pas suffisamment liquide, la norme IAS19 révisée préconise d'utiliser comme référence les obligations d'état.

Dans tous les cas les indices de référence utilisés sont de duration comparable à celle des engagements.

## Analyses de sensibilité

Les principaux facteurs de volatilité du bilan sont le taux d'actualisation et le taux d'évolution des coûts médicaux.

La sensibilité de la valeur de l'obligation à fin 2014 correspondant à une variation de +/- 50 points de base du taux d'actualisation est de respectivement - 30,9 et 34,8 millions d'euros.

La sensibilité de la valeur de l'obligation à fin 2014 correspondant à une variation de +/- 1% du taux d'évolution des coûts médicaux est de respectivement 8,9 et - 7,2 millions d'euros.

## Duration moyenne des régimes

La duration moyenne de l'ensemble des régimes est de 13 ans.

Le montant des cotisations qu'il est prévu de verser aux régimes au cours du prochain exercice s'élève à 7,8 millions d'euros.

## NOTE 15 AUTRES PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Reconstitution des sites	Démolitions	Autres risques <sup>(1)</sup>	Autres charges	Total
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>40 891</b>	<b>1 106</b>	<b>33 869</b>	<b>18 436</b>	<b>94 301</b>
Augmentations	2 908	45	9 517	2 968	15 438
Diminutions avec utilisation	(2 620)		(8 443)	(790)	(11 853)
Diminutions sans utilisation	(362)		(5 441)	(464)	(6 267)
Variations de change	(565)	(18)	(1 258)	(54)	(1 895)
Variations de périmètre					0
Autres mouvements	(1)		(19)	(2)	(22)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2013</b>	<b>40 251</b>	<b>1 133</b>	<b>28 225</b>	<b>20 094</b>	<b>89 702</b>
Augmentations	5 048	27	11 615	5 807	22 497
Diminutions avec utilisation	(1 443)		(10 433)	(1 473)	(13 349)
Diminutions sans utilisation	(236)		(3 912)	(527)	(4 675)
Variations de change	679	24	1 558	37	2 298
Variations de périmètre	95		153	(1)	247
Autres mouvements				(53)	(53)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>44 394</b>	<b>1 184</b>	<b>27 206</b>	<b>23 884</b>	<b>96 667</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>184</i>		<i>9 043</i>	<i>1 299</i>	<i>10 526</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>44 210</i>	<i>1 184</i>	<i>18 163</i>	<i>22 585</i>	<i>86 141</i>

<b>Impact (net des charges encourues) au compte de résultat 2014</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	Dotations	Reprises sans utilisation
Résultat d'exploitation	16 141	(4 185)
Résultat hors exploitation	6 356	(491)

(1) Les autres risques incluent au 31 décembre 2014 :

- un montant de 4,7 millions d'euros (5,1 millions d'euros au 31 décembre 2013) 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 31 décembre 2014 et au 31 décembre 2013 (Note 9) ;
- un montant de 9,4 millions d'euros (7,3 millions d'euros au 31 décembre 2013) correspondant au montant estimé de la franchise concernant des sinistres survenus aux États-Unis à la clôture dans le cadre d'accidents du travail, et qui devra être prise en charge par le Groupe ;
- le solde résiduel des autres provisions s'élevant à environ 13,1 millions d'euros au 31 décembre 2014 (15,8 millions d'euros au 31 décembre 2013) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

## NOTE 16 DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 31 décembre 2014 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
Dettes financières à plus d'un an	1 056 467	1 189 972
Options de vente à plus d'un an	11 060	11 981
<b>Dettes financières et options de vente à plus d'un an</b>	<b>1 067 527</b>	<b>1 201 953</b>
Instrument financiers actif à plus d'un an <sup>(1)</sup>	(38 782)	(50 086)
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À PLUS D'UN AN</b>	<b>1 028 745</b>	<b>1 151 867</b>
Dettes financières à moins d'un an	281 730	172 604
Options de vente à moins d'un an	0	0
<b>Dettes financières et options de vente à moins d'un an</b>	<b>281 730</b>	<b>172 604</b>
Instrument financiers actif à moins d'un an <sup>(1)</sup>	(9 458)	(5 886)
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF À MOINS D'UN AN</b>	<b>272 272</b>	<b>166 718</b>
Total des dettes financières nettes d'instruments financiers actif <sup>(1)</sup>	1 289 927	1 306 604
Total des options de vente	11 060	11 981
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS NETS D'INSTRUMENTS FINANCIERS ACTIF</b>	<b>1 300 987</b>	<b>1 318 585</b>

(1) Au 31 décembre 2014, les instruments financiers actif (48,2 millions d'euros) sont présentés dans les actifs non courants (cf. Note 9) pour la part supérieure à 1 an (38,8 millions d'euros) et dans les autres créances pour la part inférieure à un an (9,4 millions d'euros). Ils représentaient 56,0 millions d'euros au 31 décembre 2013.

### 16.1 Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégorie et échéances

#### 31 décembre 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 233 062	219 784	36 048	168 233	31 492	443 926	333 579
<i>Dont instruments financiers actif</i>	(48 240)	(9 458)	(9 331)	(15 041)	(9 330)		(5 080)
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	13 646	9 247	4 370	15	14		
Emprunts et dettes financières divers	15 021	12 246	1 673	255	224	165	458
Dettes sur immobilisations en location financement	3 452	1 850	1 145	377	32	12	36
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	38 392	38 392					
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>1 289 927</b>	<b>272 272</b>	<b>38 866</b>	<b>168 865</b>	<b>31 748</b>	<b>444 103</b>	<b>334 073</b>
<i>Dont billets de trésorerie</i>	300 000					300 000	

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

**31 décembre 2013**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 256 391	126 321	151 296	445 082	167 226	30 727	335 739
<i>Dont instruments financiers actif</i>	<i>(55 973)</i>	<i>(5 887)</i>	<i>(8 422)</i>	<i>(8 422)</i>	<i>(8 422)</i>	<i>(8 422)</i>	<i>(16 398)</i>
<i>Dont instruments financiers Passif</i>	<i>51 727</i>	<i>707</i>	<i>21 060</i>		<i>3 978</i>		<i>25 982</i>
Emprunts et dettes financières divers	20 002	13 400	5 695	89	126	216	476
Dettes sur immobilisations en location financement	5 541	2 327	1 763	1 031	340	20	60
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	24 670	24 670					
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>1 306 604</b>	<b>166 718</b>	<b>158 754</b>	<b>446 202</b>	<b>167 692</b>	<b>30 963</b>	<b>336 275</b>
<i>Dont billets de trésorerie</i>	<i>290 000</i>			<i>290 000</i>			

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
Euros	773 037	754 337
Dollars américains	188 533	164 337
Livres turques	1 300	1 257
Francs CFA	73 813	71 874
Francs suisses	66 490	64 637
Ouguiya mauritanien	0	1
Livres égyptiennes	5 727	0
Roupie indienne	181 027	220 625
Tengué kazakh	0	29 536
<b>TOTAL</b>	<b>1 289 927</b>	<b>1 306 604</b>

**Selon le taux**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
Taux fixe	865 514	898 361
Taux variable	424 413	408 243
<b>TOTAL</b>	<b>1 289 927</b>	<b>1 306 604</b>

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 31 décembre 2014 est de 4,23 %. Il était de 4,42 % à fin décembre 2013.

## 16.2 Les options de vente consenties aux minoritaires sur actions de filiales consolidées

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

L'option de vente consentie à la Société Financière Internationale était exerçable au plus tôt en décembre 2013. La comptabilisation de cette option a donné lieu à la constatation d'une dette à plus d'un an de 11 millions d'euros au 31 décembre 2014 (12 millions d'euros 31 décembre 2013). Cette dette correspond à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option consentie à la Société Financière Internationale.

## NOTE 17 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.

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du montant total des actifs et passifs en devises étrangères du Groupe au 31 décembre 2014 :

(en millions d'euros)	USD	EUR	CHF
Actifs	218	27	0
Passifs et commandes engagées	(784)	(216)	(60)
<b>Position nette avant gestion</b>	<b>(566)</b>	<b>(189)</b>	<b>(60)</b>
Couvertures	483	171	60
<b>Position nette après gestion</b>	<b>(83)</b>	<b>(18)</b>	<b>0</b>

La position nette « après gestion » en US dollars correspond pour l'essentiel à l'endettement des filiales kazakhes auprès de bailleurs de fonds et du Groupe, non swappé dans la devise fonctionnelle, en l'absence d'un marché de couverture suffisamment structuré et liquide (87 millions de dollars).

Le risque de perte de change sur la position nette en devise, du fait d'une hypothèse d'évolution défavorable et uniforme d'un pour cent des devises fonctionnelles contre l'US dollar s'élève, en contre-valeur euros, à 0,85 million d'euros (dont 0,73 million d'euros pour la dette kazakhe).

Par ailleurs, les montants en principal et dans la plupart des cas en intérêts, dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en US dollars (120 et 450 millions d'US dollars pour Vicat et 65,3 millions d'US dollars pour Vicat Sagar Cement Private Limited) et en euros (122,2 millions d'euros pour Vicat Sagar Cement Private Limited) ont été convertis en euros (pour Vicat), en roupies indiennes (pour Vicat

Sagar Cement Private Limited) 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 2, 3, 4 et 12 ans et de *swaps* d'une durée d'origine de 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.

Le Groupe estime qu'une variation uniforme de 100 points de base des taux d'intérêt n'aurait pas d'impact significatif sur le résultat et la situation nette du Groupe comme le fait apparaître le tableau ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Impact en résultat avant impôt	Impact en capitaux propres (hors impact résultat) avant impôt
Impact d'une variation de + 100 bps de taux d'intérêt	1 507	(5 110)
Impact d'une variation de - 100 bps de taux d'intérêt	816	(10 270)

## 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 324 millions d'euros au 31 décembre 2014 (326 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Le Groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 300 millions d'euros. Au 31 décembre 2014, le montant des billets émis s'élève à 300 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 31 décembre 2014 à celui des billets émis, soit 300 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* » (41,55 %) et « *leverage* » (2,31), 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 31 décembre 2014, 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 décembre 2014 :

(en milliers de devises)	Valeur Nominale (devise)	Valeur Nominale (euro)	Valeur de marché (euro)	Maturité résiduelle		
				< 1 an (euro)	1 - 5 ans (euro)	> 5 ans (euro)
<b>COUVERTURE DE JUSTE VALEUR (A)</b>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF \$/TF €	60 000 \$	49 419	(2 240) <sup>(1)</sup>	(2 240)		
<b>COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (A)</b>						
Instruments composés						
- Cross Currency Swap TF \$/TF €	60 000 \$	49 419	(3 543) <sup>(1)</sup>	(3 543)		
- Cross Currency Swap TF \$/TF €	450 000 \$	370 645	10 791 <sup>(1)</sup>		5 711	5 080
- Swap de taux TV€/TF €	150 000 €	150 000	(4 228) <sup>(1)</sup>		(4 228)	
- Cross Currency Swap TV \$/TF Inr	65 333 \$	53 812	22 313 <sup>(1)</sup>	5 408	16 905	
- Cross Currency Swap TV €/TF Inr	122 180 €	122 180	15 010 <sup>(1)</sup>	3 753	11 257	
<b>AUTRES DÉRIVÉS</b>						
Instruments de taux d'intérêt						
- Caps Euro	50 000 €	50 000	(150)	(150)		
- Caps Dollar	50 000 \$	41 183	(107)	(107)		
<b>INSTRUMENTS DE CHANGE (A)</b>						
Couverture du risque de change sur financements intra-groupe						
- VAT \$	178 000 \$	146 611	66	66		
- VAT CHF	60 000 CHF	49 900	60	60		
- AAT €	30 900 €	30 900	(3 378)	(3 378)		
<b>TOTAL</b>			<b>34 594</b>			

(1) L'écart de valeur entre les dettes au cours de couverture et leurs coûts amortis se dégrade de 54,9 millions d'euros.

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

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

En application d'IFRS 7, la répartition des instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé selon leur niveau hiérarchique de juste valeur est la suivante au 31 décembre 2014 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2014</b>	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif	2,2	
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	34,6	Voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	25,8	Note 9

## NOTE 18 AUTRES DETTES

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dettes sociales	63 189	62 049
Dettes fiscales	36 515	25 879
Autres dettes et comptes de régularisation	96 094	89 302
<b>TOTAL</b>	<b>195 798</b>	<b>177 230</b>

## NOTE 19 CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ventes de biens	2 077 071	1 944 039
Ventes de services	345 682	341 944
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 422 753</b>	<b>2 285 983</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>Variations de périmètre</b>	<b>Variations de change</b>	<b>2014 Périmètre et change constants</b>	<b>2013</b>
Chiffre d'affaires	2 422 753	7 705	- 53 897	2 468 945	2 285 983

## NOTE 20 CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salaires et traitements	272 747	266 329
Charges sociales	96 371	95 670
Participation des salariés (sociétés françaises)	4 171	4 834
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>373 289</b>	<b>366 833</b>
Effectifs moyens des sociétés intégrées	7 750	7 657

La participation des salariés des sociétés françaises est attribuée, au choix du salarié, en espèces ou en actions Vicat. Le cours d'attribution est déterminé en fonction de la moyenne des 20 dernières cotations sur la période définie précédant son versement.

## NOTE 21 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(180 652)	(188 769)
Dotations nettes aux provisions	1 828	737
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(17)	(4 415)
<b>DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS ORDINAIRES</b>	<b>(178 841)</b>	<b>(192 447)</b>
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires <sup>(1)</sup>	2 131	3 559
<b>DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>(176 710)</b>	<b>(188 888)</b>

(1) Incluant au 31 décembre 2014 une reprise nette de 0,4 million d'euros (reprise 4,7 millions d'euros au 31 décembre 2013) 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 tel que décrit dans la Note 15.  
Incluant au 31 décembre 2013 une reprise de provision de 0,9 million d'euros liée à la résolution d'un litige en Turquie suite à la conclusion d'un accord transactionnel (cf. Note 22).

## NOTE 22 AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en milliers d'euros)	2014	2013
Résultat sur cessions d'actifs	1 929	4 769
Produits des immeubles de placement	3 046	3 012
Autres	18 575	24 400
<b>Autres produits et charges ordinaires</b>	<b>23 550</b>	<b>32 181</b>
<b>Autres produits et charges non ordinaires <sup>(1)</sup></b>	<b>(8 945)</b>	<b>(8 217)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 605</b>	<b>23 964</b>

1) Incluant en 2014 :

- une charge de 0,7 million d'euros comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2014 dans le cadre du sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la Note 15,

- une charge de 5,1 millions d'euros comptabilisée dans le cadre du règlement amiable du litige fiscal au Sénégal (cf. Note 25).

Incluant en 2013 :

- une charge de 0,9 million d'euros comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2013 dans le cadre du sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la Note 15,

- une charge de 4,5 millions d'euros liée à la résolution d'un litige en Turquie suite à la conclusion d'un accord transactionnel. Cette charge a été compensée pour partie par une reprise de provision non ordinaire à hauteur de 0,9 million d'euros (cf. Note 21).

## NOTE 23 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 :

(en milliers d'euros)	2014	2013
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>418 423</b>	<b>394 511</b>
Autres produits et charges ordinaires	23 550	32 181
<b>EBITDA</b>	<b>441 973</b>	<b>426 692</b>
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(178 841)	(192 447)
<b>EBIT</b>	<b>263 132</b>	<b>234 245</b>
Autres produits et charges non ordinaires	(8 945)	(8 217)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	2 131	3 559
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>256 318</b>	<b>229 587</b>

## NOTE 24 RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	15 168	16 434
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(62 784)	(60 423)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(47 616)</b>	<b>(43 989)</b>
Dividendes	2 629	1 997
Gains de change	7 453	7 730
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	-
Résultat sur cessions de titres	-	195
Reprises financières de provisions	1 318	368
Autres produits	56	-
<b>Autres produits financiers</b>	<b>11 456</b>	<b>10 290</b>
Pertes de change	(11 323)	(11 745)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	(1 341)	(986)
Dotations financières aux provisions	(284)	(1 485)
Résultat sur cession de titres	(1 729)	-
Charge d'actualisation	(7 214)	(4 860)
Autres charges	-	(238)
<b>Autres charges financières <sup>(1)</sup></b>	<b>(21 891)</b>	<b>(19 314)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(58 051)</b>	<b>(53 013)</b>

(1) incluant en 2014 une perte de change de (8,2) millions d'euros liée à la dévaluation du tengué kazakh en février 2014.

## NOTE 25 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

## Charge d'impôt

## Composantes de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	2014	2013
Impôts exigibles	(75 798)	(74 528)
Impôts différés	16 340	17 282
<b>TOTAL</b>	<b>(59 458)</b>	<b>(57 246)</b>

## Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle

L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge nette d'impôt réelle s'analyse de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2014	2013
Résultat net des sociétés intégrées	138 807	119 328
Impôts sur les résultats	59 458	57 246
Résultat avant impôt	198 265	176 574
Taux d'impôt théorique	38,0 %	38,0 %
<b>Impôt théorique calculé au taux de la société mère</b>	<b>(75 341)</b>	<b>(67 098)</b>
<i>Rapprochement :</i>		
Écarts de taux France/Juridictions étrangères <sup>(1)</sup>	22 536	28 485
Opérations imposées à taux spécifique	5 151	(8 054)
Changement de taux	0	(600)
Différences permanentes	(6 125)	(3 425)
Crédits d'impôts	(1 532)	(327)
Autres	(4 147)	(6 227)
<b>CHARGE RÉELLE D'IMPÔT</b>	<b>(59 458)</b>	<b>(57 246)</b>

(1) Les écarts de taux France/Juridictions étrangères concernent principalement la Suisse et la Turquie.

## Impôts différés

### Variation des impôts différés actifs et passifs

(en milliers d'euros)	Impôts différés Actifs		Impôts différés Passifs	
	2014	2013	2014	2013
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>101 671</b>	<b>89 162</b>	<b>215 751</b>	<b>216 180</b>
Charge/Produit de l'exercice	13 030	19 213	(3 310)	1 931
Impôts différés imputés en autres éléments du résultat global	6 650	(2 816)	(6 001)	6 781
Variations de conversion et autres	14 086	(3 888)	13 586	(9 141)
Variations de périmètre			(370)	
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS AU 31 DÉCEMBRE :</b>	<b>135 437</b>	<b>101 671</b>	<b>219 656</b>	<b>215 751</b>

### Décomposition de la (charge)/produit d'impôts différés nets par principale catégorie de différence temporelle

(en milliers d'euros)	2014	2013
Immobilisations et locations financement	3 756	2 143
Instruments financiers	1 627	448
Pensions et autres avantages assimilés	10 296	1 434
Amortissements dérogatoires, provisions réglementées & autres	(7 856)	(10 837)
Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers	21 169	24 094
<b>(CHARGE)/PRODUIT D'IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>28 992</b>	<b>17 282</b>

### Origine des impôts différés actifs et passifs

(en milliers d'euros)	2014	2013
Immobilisations et locations financement	137 628	132 383
Instruments financiers	(6 624)	(5 277)
Pensions	(46 005)	(29 044)
Autres provisions pour risques et charges, actualisation	6 395	11 316
Amortissements dérogatoires et provisions réglementées	82 938	72 362
Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers	(90 115)	(67 660)
<b>Actifs et passifs d'impôts différés nets</b>	<b>84 218</b>	<b>114 080</b>
Impôts différés actifs <sup>(1)</sup>	(135 437)	(101 671)
Impôts différés passifs	219 656	215 751
<b>SOLDE NET</b>	<b>84 218</b>	<b>114 080</b>

(1) Les impôts différés actifs trouvent principalement leur origine dans les déficits reportables de filiales situées aux États-Unis dont la prescription s'étale de 2024 à 2034.

### Impôts différés actifs non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés au 31 décembre 2014, 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 11,7 millions d'euros (8,1 millions d'euros au 31 décembre 2013). Ils concernent principalement deux entités bénéficiant d'un régime d'exonération fiscale pendant 10 ans.

### Litige fiscal au Sénégal

Sococim Industries a été notifiée d'un redressement fiscal au titre d'une taxe instaurée par la loi de finance 2012 dénommée Contribution Spéciale sur les produits des Mines et Carrières « CSMC » dont elle conteste la légalité ainsi que l'applicabilité au regard des dispositions fiscales de la convention minière qui la lie à l'État du Sénégal. En conséquence, à fin 2013, aucune provision n'avait été comptabilisée à ce titre, et la société avait fourni des garanties financières à hauteur de 7,5 millions d'euros.

En 2014, les discussions se sont poursuivies entre Sococim Industries et l'Administration fiscale sénégalaise. Elles ont permis un règlement à l'amiable de ce litige qui s'est matérialisé par la mainlevée libératoire des garanties et cautions mises en place selon les termes du protocole d'accord signé entre l'État du Sénégal et la société concernée.

## NOTE 26 INFORMATIONS SECTORIELLES

## a) Informations par secteur

<b>31 décembre 2014</b> <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	<b>Ciment</b>	<b>Béton et granulats</b>	<b>Autres produits et services</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	1 482 955	882 068	398 656	2 763 679
Éliminations intersecteurs	(221 476)	(21 670)	(97 780)	(340 926)
Chiffre d'affaires consolidé	1 261 479	860 398	300 876	2 422 753
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	341 183	71 117	29 673	441 973
EBIT (cf. 1.22 & 23)	220 207	28 162	14 763	263 132
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 761 842	654 578	160 049	3 576 469
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 709 723	619 066	170 247	3 499 036
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	106 413	36 325	13 171	155 909
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	124 617	42 881	13 154	180 652
Effectif moyen	3 494	2 893	1 363	7 750

(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>31 décembre 2013</b> <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	<b>Ciment</b>	<b>Béton et granulats</b>	<b>Autres produits et services</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat</b>				
Chiffre d'affaires opérationnel	1 332 708	899 307	400 160	2 632 175
Éliminations intersecteurs	(223 019)	(22 847)	(100 326)	(346 192)
Chiffre d'affaires consolidé	1 109 689	876 460	299 834	2 285 983
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	313 978	79 730	32 984	426 692
EBIT (cf. 1.22 & 23)	178 887	34 413	20 945	234 245
<b>Bilan</b>				
Total des actifs non courants	2 649 974	620 605	170 834	3 441 413
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	2 601 264	590 404	186 774	3 378 442
<b>Autres informations</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	127 686	32 687	14 060	174 433
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	132 315	43 843	12 610	188 768
Effectif moyen	3 390	2 918	1 349	7 657

(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.

<b>31 décembre 2014</b> <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>États-Unis</b>	<b>Turquie, Kazakhstan et Inde</b>	<b>Afrique de l'ouest et Moyen Orient</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat :</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	856 865	418 025	246 730	530 740	403 938	2 456 298
Éliminations interpayés	(25 741)	(349)	0	(742)	(6 713)	(33 545)
Chiffre d'affaires consolidé	831 124	417 676	246 730	529 998	397 225	2 422 753
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	134 071	102 857	16 952	111 641	76 452	441 973
EBIT (cf. 1.22 & 23)	83 904	70 412	(5 463)	66 505	47 774	263 132
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	665 498	537 143	468 985	1 200 705	704 138	3 576 469
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	653 255	484 632	372 634	1 245 160	743 355	3 499 036
<b>Autres informations :</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	46 262	24 478	11 320	45 918	27 931	155 909
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	50 737	29 302	23 386	43 596	33 631	180 652
Effectif moyen	2 583	1 117	1 007	1 940	1 103	7 750

(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>31 décembre 2013</b> <i>(en milliers d'euros sauf effectifs)</i>	<b>France</b>	<b>Europe (hors France)</b>	<b>États-Unis</b>	<b>Turquie, Kazakhstan et Inde</b>	<b>Afrique de l'ouest et Moyen Orient</b>	<b>Total</b>
<b>Compte de résultat :</b>						
Chiffre d'affaires opérationnel	883 443	427 050	220 828	461 401	328 630	2 321 352
Éliminations interpayés	(27 639)	(314)		(741)	(6 675)	(35 369)
Chiffre d'affaires consolidé	855 804	426 736	220 828	460 660	321 955	2 285 983
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	159 469	114 062	5 108	85 456	62 597	426 692
EBIT (cf. 1.22 & 23)	98 302	85 460	(17 391)	41 652	26 222	234 245
<b>Bilan</b>						
Total des actifs non courants	649 470	557 323	419 956	1 148 962	665 702	3 441 413
Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>	670 118	513 724	339 305	1 154 704	700 591	3 378 442
<b>Autres informations :</b>						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	55 782	32 011	7 971	59 916	18 753	174 433
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	58 498	28 661	24 691	42 720	34 198	188 768
Effectif moyen	2 522	1 113	1 023	1 881	1 118	7 657

(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 27 FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation réalisées en 2014 par le Groupe se sont élevés à 302 millions d'euros contre 337 millions d'euros en 2013.

Cette diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre 2013 et 2014 provient d'une augmentation de la capacité d'autofinancement de 30 millions d'euros et d'une dégradation de la variation du besoin en fonds de roulement de 65 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	BFR au 31 déc. 2012	Variation du BFR année 2013	Autres Variations <sup>(1)</sup>	BFR au 31 déc. 2013	Variation du BFR année 2014	Autres Variations <sup>(1)</sup>	BFR au 31 déc. 2014
Stocks	381 893	(4 732)	(17 449)	359 712	20 722	13 771	394 205
Autres éléments de BFR	94 262	(40 794)	(7 440)	46 028	(1 672)	(8 690)	35 666
<b>BFR</b>	<b>476 155</b>	<b>(45 526)</b>	<b>(24 889)</b>	<b>405 740</b>	<b>19 050</b>	<b>5 081</b>	<b>429 871</b>

(1) Change, périmètre et divers.

## NOTE 28 FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement réalisées en 2014 par le Groupe se sont élevés à - 224 millions d'euros contre - 179 millions d'euros en 2013.

### Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels (160 millions d'euros en 2014 et 176 millions d'euros en 2013) correspondant pour l'essentiel :

- en 2014 à des investissements réalisés en France, en Turquie, en Suisse, en Inde et au Sénégal.
- en 2013 à l'achèvement des investissements liés à l'usine *greenfield* de Vicat Sagar en Inde qui a démarré au cours du 1er semestre 2013 et à la poursuite en France de l'aménagement de la carrière de Mépieu, mais également à des investissements de maintenance et d'amélioration dans les autres pays d'implantation.

### Acquisitions/cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de sociétés consolidées réalisées au cours de l'exercice 2014 se sont traduites par un décaissement global de - 67 millions d'euros (décaissement global de - 9 millions d'euros en 2013).

Le principal décaissement effectué par le Groupe au cours de cet exercice l'a été pour l'acquisition de la participation résiduelle détenue par Sagar Cements dans la société Vicat Sagar Cement en Inde.

Le principal décaissement effectué par le Groupe au cours de l'exercice 2013 l'a été dans le cadre du rachat anticipé à son partenaire de sa participation résiduelle dans Mynaral Tas.

## NOTE 29 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2013
	Net	Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. Note 6)	268 196	241 907
Découverts bancaires	(25 206)	(16 095)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>242 990</b>	<b>225 812</b>

## NOTE 30 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Conformément aux dispositions de l'article 225.102-1 du Code de Commerce et en application de la norme IAS 24, nous vous informons que les rémunérations brutes totales versées à chaque mandataire social au cours de l'exercice 2014 ont été les suivantes : G. Sidos : 717 288 €, R. de Parisot : 538 233 €.

Ces sommes, qui ne comprennent pas de partie variable, correspondent à l'ensemble des rémunérations versées, tant par la société VICAT SA que par des sociétés qu'elle contrôle ou qui la contrôlent au sens de l'article L233-16 du Code de Commerce.

Par ailleurs, aucune attribution ou option d'attribution de titres n'ont été consenties aux mandataires susvisés en dehors, le cas échéant, du bénéfice des régimes collectifs légaux ou conventionnels de participation et d'intéressement.

Enfin, les deux mandataires susvisés bénéficient en outre d'un régime de retraite sur complémentaire dans le cadre de l'article 39 du CGI. Les engagements correspondants (3 188 milliers d'euros en 2014 pour 2 715 milliers d'euros en 2013) ont fait l'objet de provisions dans les comptes au même titre que l'ensemble des engagements postérieurs à l'emploi à fin 2014 (Note 1.15).

## NOTE 31 TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES

Outre les informations requises pour les parties liées au titre des principaux dirigeants, décrites dans la Note 30, les parties liées avec lesquelles des transactions sont effectuées incluent les entreprises associées 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 l'exercice 2014, et sont effectuées aux conditions normales du marché.

L'ensemble de ces opérations a été recensé conformément aux transactions prévues par la norme IAS 24 et leur incidence sur les comptes consolidés du Groupe pour les exercices 2014 et 2013 est la suivante par nature de partie liée :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2014				31 décembre 2013			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	1 251	2 844	6 878	1 855	540	2 169	7 278	2 178
Autres parties liées	73	2 805	0	56	801	3 308	65	782
<b>TOTAL</b>	<b>1 324</b>	<b>5 649</b>	<b>6 878</b>	<b>1 911</b>	<b>1 341</b>	<b>5 477</b>	<b>7 343</b>	<b>2 960</b>

## NOTE 32 HONORAIRES VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les honoraires des commissaires aux comptes et des autres professionnels de leurs réseaux enregistrés dans les comptes des exercices 2014 et 2013 de la société Vicat S.A. et de ses filiales consolidées par intégration sont les suivants :

	KPMG Audit				Wolff & associés				Autres				
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
<i>(en milliers d'euros)</i>													
<b>AUDIT</b>													
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	1 013	1 039	55 %	57 %	374	363	20 %	20 %	466	420	25 %	23 %	
■ VICAT SA	221	218	53 %	53 %	195	193	47 %	47 %			0 %	0 %	
■ Filiales intégrées globalement et en proportionnel	792	821	55 %	58 %	179	170	12 %	12 %	466	420	32 %	30 %	
Autres diligences et prestations directement liées	14	0	41 %	0 %	0	0	0 %	0 %	20	18	59 %	100 %	
■ VICAT SA			-	-			-	-			-	-	
■ Filiales intégrées globalement et en proportionnel	14		41 %	0 %			0 %	0 %	20	18	59 %	100 %	
<b>SOUS TOTAL AUDIT</b>	<b>1 027</b>	<b>1 039</b>	<b>54 %</b>	<b>56 %</b>	<b>374</b>	<b>363</b>	<b>20 %</b>	<b>20 %</b>	<b>486</b>	<b>438</b>	<b>26 %</b>	<b>24 %</b>	
<b>AUTRES PRESTATIONS</b>													
Juridique, fiscal, social et autres		2	-	100 %			-	0 %			-	0 %	
<b>SOUS TOTAL AUTRES PRESTATIONS</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>100 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0 %</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>1 027</b>	<b>1 041</b>	<b>54 %</b>	<b>57 %</b>	<b>374</b>	<b>363</b>	<b>20 %</b>	<b>20 %</b>	<b>486</b>	<b>438</b>	<b>26 %</b>	<b>24 %</b>	

## NOTE 33 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 31 décembre.

## NOTE 34 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2014

**Intégration globale : France**

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
VICAT	Tour Manhattan, 6 place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	057 505 539	----	----
ALPES INFORMATIQUE	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	073 502 510	100,00	99,92
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,00	50,00
LES ATELIERS DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,00	100,0
BÉTON CHÂTILLONNAIS	Champ de l'Allée – ZI Nord 01400 CHÂTILLON SUR CHALARONNE	485 069 819	100,00	100,00
BÉTON CONTRÔLE COTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	100,00	97,12
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
LES BÉTONS DU GOLFE	Quartier les Plaines 83480 PUGET SUR ARGENS	501 192 785	100,00	100,00
LES BÉTONS DU RHÔNE	La petite Craz 69720 SAINT LAURENT DE MÛRE	503 728 164	100,00	100,00
BÉTON VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,99	99,99
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
CONDENSIL	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	342 646 957	60,00	60,00
DELTA POMPAGE	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	316 854 363	100,00	100,00
ÉTABLISSEMENT ANTOINE FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
ÉTABLISSEMENTS TRUCHON	Route du Grésivaudan 38530 CHAPAREILLAN	068 500 768	100,00	NC
GRANULATS VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	100,00	100,00
MONACO BÉTON	Le Palais Saint James 5, avenue Princesse Alice 98000 MONACO	326 MC 161	100,00	100,00
PARFICIM	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	100,00	100,00
SATM	1327 Av. de la Houille Blanche 73000 CHAMBÉRY	745 820 126	100,00	100,00
SIGMA BÉTON	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	343 019 428	100,00	100,00
SOCIÉTÉ L. THIRIET ET COMPAGNIE	Lieudit Chauffontaine 54300 LUNEVILLE	762 800 977	99,98	99,98
PAPETERIES DE VIZILLE	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	319 212 726	100,00	100,00
VICAT INTERNATIONAL TRADING	Tour Manhattan, 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	347 581 266	100,00	100,00
VICAT PRODUITS INDUSTRIELS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	655 780 559	100,00	100,00

**Intégration globale : Étranger**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
SINAÏ CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	55,36	52,62
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	95,00	94,89
GECAMINES	SÉNÉGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	100,00	100,00
SOCOCIM INDUSTRIES	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	99,89	99,91
SODEVIT	SÉNÉGAL	BANDIA	100,00	100,00
ALTOTA AG	SUISSE	OLTEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
KIESWERK AEBISHOLZ AG (ex ASTRADA KIES AG)	SUISSE	AEBISHOLZ (SOLEURE)	100,00	100,00
BETON AG BASEL	SUISSE	BALE (BALE)	100,00	100,00
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	76,53	75,42
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	93,33	93,33
CEWAG	SUISSE	DUTINGEN (FRIBOURG)	(1)	100,00
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHATEL)	100,00	100,00
CREABETON MATÉRIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	78,67	78,67
FRISCHBETON THUN	SUISSE	THOUNE (BERN)	54,26	54,26
FRISCHBETON TAFERS	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	50,00	IP
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00

(1) Société fusionnée en 2014.

**Intégration globale : Étranger (suite)**

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
MATERIALBEWIRTTSCHFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	(1)	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER BLAUSEE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIGIER BÉTON JURA SA (Ex BÉTON FRAIS MOUTIER SA)	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	90,00	90,00
VIGIER BETON KIES SEELAND AG (ex VIBETON KIES AG)	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
VIGIER BETON MITTELLAND AG (ex WYSS KIESWERK AG)	SUISSE	FELDBRUNNEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER BETON ROMANDIE SA (ex VIBETON FRIBOURG SA)	SUISSE	ST. URSEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
VIGIER BETON SEELAND JURA AG (ex VIBETON SAFNERN AG)	SUISSE	SAFNERN (BERN)	90,47	90,47
VIGIER CEMENT AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
VIGIER HOLDING AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIGIER MANAGEMENT AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	100,00	100,00
VIRO AG	SUISSE	DEITINGEN (SOLOTHURN)	(1)	100,00
VITRANS AG	SUISSE	PERY (BERN)	100,00	100,00
AKTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BASTAS BASKENT CIMENTO	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
BASTAS HAZIR BETON	TURQUIE	ANKARA	91,58	91,58
KONYA CIMENTO	TURQUIE	KONYA	83,34	83,34
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA CIMENT SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,02	51,00
VICAT SAGAR	INDE	HYDERABAD	99,98	53,00

(1) Sociétés fusionnées en 2014.

**Intégration proportionnelle : France**

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 ÉPERVANS	655 850 055	(1)	49,95
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 ÉPERVANS	341 711 125	(1)	50,00
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	480 107 457	(1)	50,00

(1) Société mise en équivalence en 2014 (IFRS 10).

**Intégration proportionnelle : Étranger**

Société	Pays	État/Ville	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
FRISHBETON TAFERS AG	SUISSE	Tafers (Fribourg)	(2)	49,50

(2) Société intégrée globalement en 2014 (IFRS 10).

**Mise en équivalence : France**

Société	Adresse	N° Siren	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 ÉPERVANS	655 850 055	33,27	(3)
DRAGAGES ET CARRIÈRES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 ÉPERVANS	341 711 125	50,00	(3)
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	480 107 457	50,00	(3)

(3) Société intégrée en proportionnel en 2013 (IFRS 10).

**Mise en équivalence : Étranger**

Société	Pays	État/Ville	% de contrôle au 31 décembre 2014	% de contrôle au 31 décembre 2013
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	50,00	50,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAÏ WHITE CEMENT	ÉGYPTE	LE CAIRE	25,40	25,40