

COMPTES ANNUELS 2011

1.1.	Comptes consolidés au 31 décembre 2011	2
1.1.2.	Annexe aux comptes consolidés 2011	8
1.1.3.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	44

1.2.	Comptes sociaux au 31 décembre 2011	45
1.2.1.	Bilan au 31 décembre 2011	45
1.2.2.	Compte de résultat de l'exercice 2011	47
1.2.3.	Annexe aux comptes sociaux 2011	49
1.2.4.	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels	58



1.1. Comptes consolidés au 31 décembre 2011

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en milliers d'euros)	Notes	2011	2010
ACTIF			
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	3	1 000 195	1 031 189
Autres immobilisations incorporelles	4	100 789	101 496
Immobilisations corporelles	5	2 218 465	2 179 837
Immeubles de placement	7	19 089	18 086
Participations dans des entreprises associées	8	37 900	38 536
Actifs d'impôts différés	25	2 104	2 553
Créances et autres actifs financiers non courants	9	82 899	83 229
Total des actifs non courants		3 461 441	3 454 926
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	10	360 104	356 521
Clients et autres débiteurs	11	349 994	302 801
Actifs d'impôts exigibles		16 685	10 622
Autres créances	11	144 857	145 422
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	359 404	296 176
Total des actifs courants		1 231 044	1 111 542
Total de l'actif		4 692 485	4 566 468

(en milliers d'euros)	Notes	2011	2010
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	13	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 920 957	1 950 172
Capitaux propres part du Groupe		2 111 764	2 140 979
Intérêts minoritaires		349 054	416 123
Total capitaux propres		2 460 818	2 557 102
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	14	52 631	49 737
Autres provisions	15	78 370	87 103
Dettes financières et options de vente	16	1 350 415	1 203 963
Impôts différés passifs	25	171 429	146 458
Autres passifs non courants		21 762	22 808
Total des passifs non courants		1 674 607	1 510 069
PASSIFS COURANTS			
Provisions	15	10 911	10 168
Dettes financières et options de vente à moins d'un an	16	106 092	90 515
Fournisseurs et autres créditeurs		241 862	238 587
Passifs d'impôts exigibles		16 088	9 496
Autres dettes	18	182 107	150 531
Total des passifs courants		557 060	499 297
Total des passifs		2 231 667	2 009 366
Total capitaux propres et passifs		4 692 485	4 566 468

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	2011	2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	19	2 265 472	2 013 659
Achats consommés		(1 395 552)	(1 182 523)
VALEUR AJOUTÉE	1.22	869 920	831 136
Charges de personnel	20	(353 022)	(324 532)
Impôts, taxes et versements assimilés		(45 679)	(45 055)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	1.22 & 23	471 219	461 549
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	21	(167 142)	(158 485)
Autres produits et charges	22	(2 329)	30 442
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	23	301 748	333 506
Coût de l'endettement financier net	24	(40 419)	(25 258)
Autres produits financiers	24	31 324	6 655
Autres charges financières	24	(34 800)	(8 747)
RÉSULTAT FINANCIER	24	(43 895)	(27 350)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées	8	1 572	2 680
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		259 425	308 836
Impôts sur les résultats	25	(66 297)	(44 595)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		193 128	264 241
Part attribuable aux intérêts minoritaires		29 521	61 505
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE		163 607	202 736
EBITDA	1.22 & 23	490 938	504 294
EBIT	1.22 & 23	309 490	336 942
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		363 030	408 912
Résultat par action (en euros)			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	13	3,64	4,52

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	2011	2010
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	193 128	264 241
Écarts de conversion	(123 653)	116 427
Couverture des flux de trésorerie	8 892	5 308
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(4 191)	(1 828)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (APRÈS IMPÔT)	(118 952)	119 907
RÉSULTAT GLOBAL	74 176	384 148
Part attribuable aux intérêts minoritaires	(3 410)	68 350
PART ATTRIBUABLE AU GROUPE	77 586	315 798

Le détail des effets d'impôt relatifs aux autres éléments du résultat global s'établit comme suit :

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Écarts de conversion	(123 653)	-	(123 653)	116 427	-	116 427
Couverture des flux de trésorerie	8 892	(4 191)	4 701	5 308	(1 828)	3 480
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (APRÈS IMPÔT)	(114 761)	(4 191)	(118 952)	121 735	(1 828)	119 907

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Notes	2011	2010
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net consolidé		193 128	264 241
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(1 572)	(2 680)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		2 586	135
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		173 457	166 443
- impôts différés		(1 296)	(12 394)
- plus ou moins values de cession		(1 980)	(7 942)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(1 116)	1 184
- autres		(177)	(75)
Capacité d'autofinancement		363 030	408 912
Variation du besoin en fonds de roulement		(11 186)	(6 192)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles ⁽¹⁾	27	351 844	402 720
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations :			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(280 878)	(321 265)
- immobilisations financières		(10 695)	(22 467)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations :			
- immobilisations corporelles et incorporelles		11 703	17 678
- immobilisations financières		2 954	9 202
Incidence des variations de périmètre		(23 725)	(224 952)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	28	(300 641)	(541 804)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés		(122 031)	(83 584)
Augmentations de capital		6 556	9 729
Emissions d'emprunts		212 860	698 176
Remboursement d'emprunts		(64 089)	(424 106)
Acquisitions d'actions propres		(17 307)	(22 749)
Cessions - attributions d'actions propres		17 348	27 320
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		33 337	204 786
Incidence des variations de cours des devises		(27 233)	7 993
Variation de la trésorerie		57 307	73 695
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	29	286 706	213 011
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	29	344 013	286 706

(1) Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (64 837) milliers d'euros en 2011 et (46 910) milliers d'euros en 2010.

Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (33 510) milliers d'euros en 2011 et (19 392) milliers d'euros en 2010.

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto - contrôle	Réserves conso- lidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
Au 31 décembre 2009	179 600	11 207	(89 616)	1 874 368	(93 370)	1 882 189	199 384	2 081 573
Résultat annuel				202 736		202 736	61 505	264 241
Autres éléments du résultat global				3 480	109 582	113 062	6 845	119 907
<i>Résultat global</i>				<i>206 216</i>	<i>109 582</i>	<i>315 798</i>	<i>68 350</i>	<i>384 148</i>
Dividendes distribués				(65 875)		(65 875)	(17 998)	(83 873)
Variation nette des actions propres			4 319	166		4 485		4 485
Variations de périmètre						0	150 381	150 381
Augmentation de capital				4 529		4 529	19 573	24 102
Autres variations				(147)		(147)	(3 567)	(3 714)
Au 31 décembre 2010	179 600	11 207	(85 297)	2 019 257	16 212	2 140 979	416 123	2 557 102
Résultat annuel				163 607		163 607	29 521	193 128
Autres éléments du résultat global				6 243	(92 264)	(86 021)	(32 931)	(118 952)
<i>Résultat global</i>				<i>169 850</i>	<i>(92 264)</i>	<i>77 586</i>	<i>(3 410)</i>	<i>74 176</i>
Dividendes distribués				(65 946)		(65 946)	(56 323)	(122 269)
Variation nette des actions propres			1 407	(896)		511		511
Variations de périmètre				(24 182)		(24 182)	(9 040)	(33 222)
Augmentation de capital				(6 560)		(6 560)	11 774	5 214
Autres variations				(10 624)		(10 624)	(10 070)	(20 694)
Au 31 décembre 2011	179 600	11 207	(83 890)	2 080 899	(76 052)	2 111 764	349 054	2 460 818

Les réserves de conversion groupe au 31 décembre 2011 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar	773
Franc suisse	130 234
Livre turque	(85 736)
Livre égyptienne	(29 133)
Tengué kazakh	(27 169)
Ouguiya mauritanien	(3 369)
Roupie indienne	(61 652)
	(76 052)

1.1.2. Annexe aux comptes consolidés 2011

Note 1	Principes comptables et méthodes d'évaluation	9
Note 2	Variations de périmètre et autres faits marquants	15
Note 3	Goodwill	16
Note 4	Autres immobilisations incorporelles	18
Note 5	Immobilisations corporelles	18
Note 6	Contrats de location financement et crédit bail	19
Note 7	Immeubles de placement	20
Note 8	Participations dans les entreprises associées	20
Note 9	Créances et autres actifs non courants	21
Note 10	Stocks et encours	21
Note 11	Créances	22
Note 12	Trésorerie et équivalents de trésorerie	22
Note 13	Capital social	23
Note 14	Avantages au personnel	23
Note 15	Autres provisions	26
Note 16	Dettes financières et options de vente	27
Note 17	Instruments financiers	29
Note 18	Autres dettes	31
Note 19	Chiffre d'affaires	31
Note 20	Charges de personnel et effectifs	31
Note 21	Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	31
Note 22	Autres produits et charges	32
Note 23	Indicateurs de performance	32
Note 24	Résultat financier	32
Note 25	Impôts sur les résultats	33
Note 26	Information sectorielle	35
Note 27	Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles	37
Note 28	Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	37
Note 29	Composition de la trésorerie nette	38
Note 30	Rémunération des dirigeants	38
Note 31	Transactions avec les entreprises liées	38
Note 32	Honoraires versés aux commissaires aux comptes	39
Note 33	Evénements postérieurs à la clôture	39
Note 34	Liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 31 décembre 2011	40

Note 1 ▼ Principes comptables et méthodes d'évaluation

1.1. Déclaration de conformité

Conformément au règlement européen n° 1606 / 2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1^{er} janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 31 décembre 2011.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB, mais non encore entrés en vigueur au 31 décembre 2011 n'ont pas été appliqués par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture. Il s'agit principalement d'IFRS 7 relative aux informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers et des amendements IAS1 concernant la présentation des autres éléments du résultat global.

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 2011 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2010, à l'exception des nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011 sans incidence significative sur les comptes consolidés 2011. Sont concernées principalement la norme IAS 24 révisée concernant les informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées et les Annual improvements.

Ces comptes ont été définitivement arrêtés et approuvés par le Conseil d'administration le 8 mars 2012, et seront soumis à l'Assemblée Générale du 4 mai 2012 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 définitive (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 significatives 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 :

Les coentreprises, dont le contrôle est partagé et qui font l'objet d'une exploitation en commun par un nombre limité d'actionnaires sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Entreprises associées :

Les 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 2011 figure dans la note 34.

1.4. Regroupement d'entreprises - Goodwill

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

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

Ils sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le *goodwill* représente la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société acquise et la quote-part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition. Les *goodwills* issus des regroupements d'entreprises effectués à compter du 1^{er} janvier 2004 sont évalués dans la devise de l'entreprise acquise. En application de l'option offerte par IFRS1, les regroupements d'entreprises réalisés avant la date de transition du 1^{er} janvier 2004 n'ont pas été retraités et les *goodwills* y afférent ont été maintenus pour leur valeur nette figurant au bilan établi selon les principes français au 31 décembre 2003.

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

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

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

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

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

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010, a introduit principalement les

modifications suivantes par rapport à la précédente norme IFRS 3 (avant révision) :

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

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

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

- soit à leur juste valeur (option du *goodwill* « complet »).

L'évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires a pour effet d'augmenter l'écart d'acquisition à hauteur de la part attribuable à ces intérêts minoritaires, se traduisant par la constatation d'un écart d'acquisition 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. A 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 IFRS1, 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	
	2011	2010	2011	2010
USD	1,2939	1,3362	1,3917	1,3268
CHF	1,2156	1,2504	1,234	1,3823
EGP	7,819	7,7537	8,2503	7,4799
TRL	2,4432	2,0694	2,3351	1,9973
KZT	192,49	196,922	204,188	195,71
MRO	374,644	378,003	395,669	370,186
INR	68,713	59,758	64,8669	60,6318

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 définitive 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'Etat dans le cadre du Plan National d'Affectation des Quotas (PNAQ II) ne donnent lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif (14 011 milliers de tonnes sur la période 2008-2012).
- 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'Emission (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
Equipements annexes	8 ans	5 à 10 ans
Electricité	15 ans	5 à 10 ans
Automatisme et instrumentations	8 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 IAS17. 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, principalement sur la base d'évaluations réalisées par capitalisation des loyers encaissés ou par référence aux prix du marché observés lors de transactions réalisées sur des biens comparables. 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. Cette durée est en phase avec l'intensité capitalistique des activités du Groupe et la longévité des outils industriels.

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

- l'Ebitda issu du Plan Long Terme sur les 5 premières années, puis projeté jusqu'à l'année 10,
- les investissements de maintien,
- et la variation du Besoin en Fonds de Roulement.

Les 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, lorsque qu'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 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.

Des tests de sensibilité à l'augmentation ou la diminution de un point du taux d'actualisation retenu 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 normales 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 3 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

Les réglementations, usages et accords contractuels en vigueur dans les pays où sont implantées les sociétés consolidées du Groupe, prévoient des 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, ...).

Les régimes à cotisations définies, dont les cotisations sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, ne constituant pas un engagement futur pour le Groupe, ne donnent pas lieu à constitution de provisions.

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 clauses prévues par les conventions collectives et aux usages.

Certains régimes de retraite à prestations définies, principalement aux Etats-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. Ils sont donc provisionnés dans l'état de la situation financière, déduction faite, le cas échéant, de la juste valeur de ces actifs investis. En cas d'excédent d'actif, 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 IAS 19.

Les écarts actuariels résultent du changement d'hypothèses actuarielles et/ou d'écarts constatés entre ces hypothèses et la réalité. En application de l'option offerte par IFRS 1, le groupe a 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. La part de gains et pertes actuariels excédant 10 % de la plus grande de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies ou la juste valeur des actifs du régime est comptabilisée en résultat. Les écarts actuariels résiduels sont étalés sur la durée de vie active résiduelle moyenne attendue du personnel adhérant à chaque régime, selon la méthode dite du « corridor », à l'exception de ceux concernant les autres avantages à long terme.

1.16. Options de vente consenties sur actions de filiales consolidées

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

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

- en *goodwill*, pour les options émises avant le 1^{er} janvier 2010,
- en diminution des capitaux propres part du Groupe pour les options émises après le 1^{er} janvier 2010.

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

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

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

1.17. Provisions

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, 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. 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 et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et de passif.

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

Les impôts différés actif et passif sont compensés au niveau de chaque entité. Lorsque le solde correspond à une créance, un impôt différé actif est constaté s'il est probable que la société disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels elle pourra imputer les actifs d'impôts considérés.

Le Groupe a qualifié la Contribution Economique Territoriale (C.E.T) à laquelle sont assujetties les entités fiscales françaises de charge opérationnelle plutôt que d'impôt sur le résultat dès lors que la valeur ajoutée dégagée par les activités françaises du Groupe est beaucoup plus importante que le résultat imposable de ces mêmes activités. En conséquence, la C.E.T est comptabilisée en résultat opérationnel tout comme l'était la taxe professionnelle jusqu'à fin décembre 2009.

1.20. 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 3 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. § 1.21), 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.

1.21. 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.

1.22. 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

Un environnement macro-économique toujours contrasté et marqué par les événements au Moyen-Orient

La performance de Vicat au cours de l'exercice 2011 est particulièrement solide et ce dans un environnement économique qui a été contrasté au cours de l'année. Toutes les activités sont en croissance, confirmant la pertinence de la stratégie de développement du Groupe. Grâce aux investissements réalisés dans le cadre du plan Performance 2010 et des opérations de croissance externe réalisées en Inde et au Kazakhstan, Vicat a su tirer parti de la forte dynamique de ces nouveaux marchés émergents et de la bonne tenue des marchés plus matures. Le niveau d'activité a progressé de façon soutenue en France, en Turquie et en Afrique de l'Ouest, tout en étant impacté par la situation difficile en Egypte qui reste marquée par les conséquences des événements du début 2011.

Montée en puissance de la cimenterie de Jambyl Cement au Kazakhstan

Après un démarrage en décembre 2010, l'usine de Jambyl Cement d'une capacité de 1,1 million de tonnes est opérationnelle depuis le 1^{er} avril 2011. Le Groupe a poursuivi, au cours du 1^{er} trimestre 2011, la phase de mise en service des différents ateliers de l'usine. Avec un retour à des conditions climatiques plus clémentes, la commercialisation des premières tonnes de ciment produites par l'usine de Jambyl Cement est intervenue à la fin du premier trimestre. L'activité industrielle et commerciale est montée en puissance à un rythme soutenu, portant le volume de ciment vendu sur l'ensemble de l'exercice à plus de 500 000 tonnes, dans un environnement prix favorable.

Amnistie fiscale en Turquie

Le gouvernement turc a offert à l'ensemble des entreprises la possibilité de bénéficier d'une amnistie fiscale pour les

années 2006 à 2009 qui couvre les champs de l'impôt sur les sociétés, la TVA, les charges sociales, les retards de paiements aux administrations et aux entreprises publiques de fournitures d'utilité (eau, gaz, électricité,...).

Cette mesure a permis au gouvernement (selon une déclaration du Ministre des Finances du 2 juin) de collecter la somme de 58,3 Mds TL (\$ 36,5 Mds) grâce à la souscription de 5 112 entreprises, soit une moyenne de 11 MTL par entité.

Comme la plupart des sociétés importantes en Turquie, le Groupe a choisi de souscrire à cette amnistie en limitant son champ d'application à l'impôt sur les sociétés. La charge d'impôt actualisée enregistrée à ce titre dans les comptes des entités turques du Groupe au 31 décembre 2011 s'élève à 6,3 M€.

Finalisation d'une ligne de crédit revolving

Au cours du premier semestre, le Groupe a poursuivi la consolidation de ses sources de financement, le rallongement de leur maturité et l'amélioration des conditions. Le 14 juin 2011, le Groupe a finalisé la signature d'une ligne de crédit revolving pour un montant de 480 millions d'euros d'une durée

de 5 ans. Cette ligne de crédit revolving a été mise en place pour financer les besoins généraux du Groupe et refinancer une ligne d'un montant de 445 millions d'euros arrivant à échéance en juillet 2012. Cette ligne nouvelle a permis de rallonger la maturité moyenne de la dette du Groupe à près de 5 ans, et à plus de 5 ans pour Vicat SA.

Ce financement a été finalisé au travers d'un syndicat bancaire comprenant 8 banques : BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Crédit du Nord, Crédit Industriel et Commercial, Lyonnaise de Banque, HSBC France, LCL, Natixis et Société Générale.

Montée au capital de Mynaral Tas

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a acquis, auprès de son partenaire kazakh, 21% complémentaires du capital de Mynaral Tas Company LLP. Par ailleurs, le Groupe a souscrit à hauteur de 3 942 millions de KZT à une augmentation de capital de Mynaral Tas Company LLP émise pour 4 380 millions de KZT. A l'issue de ces opérations, le Groupe détient 84,1% de cette société.

Note 3 ▼ GOODWILL

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

	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et Services	Total net
Au 31 décembre 2009	462 569	192 851	15 804	671 224
Acquisitions / Augmentations ⁽¹⁾	302 013	24 525	3 312	329 850
Cessions / Diminutions				
Variations de change et autres	13 862	13 564	2 689	30 115
Au 31 décembre 2010	778 444	230 940	21 805	1 031 189
Acquisitions / Augmentations		1 810		1 810
Cessions / Diminutions				
Variations de change et autres	(37 497)	4 213	480	(32 804)
Au 31 décembre 2011	740 947	236 963	22 285	1 000 195

(1) L'augmentation des *goodwills* au cours de l'exercice 2010 résulte pour l'essentiel de l'acquisition de Bharathi Cement en Inde.

Acquisition de 51% de Bharathi Cement en Inde

Le Groupe a annoncé fin avril 2010 la signature d'un accord avec les actionnaires de Bharathi Cement Company Limited (BCCL), cimentier opérant dans l'Etat de l'Andhra Pradesh, portant sur l'acquisition de 51% du capital de cette société. Cette acquisition a été financée par la dette.

BCCL possède une cimenterie composée de deux lignes de production qui représentent, fin 2011, une capacité annuelle totale de 5 millions de tonnes de ciment.

Cette acquisition d'une participation majoritaire dans la société Bharathi Cement a été complémentaire de la joint venture Vicat Sagar et a permis au Groupe de renforcer sa position sur un marché à fort potentiel.

Dans le cadre de cet accord, en sus du rachat de participations minoritaires, une augmentation de capital de Bharathi Cement a été intégralement souscrite par le Groupe.

Détermination des actifs identifiables, passifs et passifs éventuels acquis :

(en millions d'euros)	100,00 %	51,00 %
Actifs non courants	168	86
Passifs non courants	(8)	(4)
BFR	9	5
Trésorerie et équivalents	137	70
Actif net acquis	306	156
% acquis	51,00 %	
Quote-part d'actif net acquis	156	

En application de la norme IFRS 3 révisée (cf. note 1.11), le Groupe a choisi l'option du *goodwill* partiel pour la comptabilisation de l'acquisition de Bharathi Cement. Le *goodwill* provisoire comptabilisé à fin décembre 2010 au titre de cette transaction s'élevait à 17 752 millions de roupies indiennes. Le montant du *goodwill* définitif de Bharathi Cement n'a pas été modifié sur l'exercice 2011, qui marque la fin de la période d'allocation du prix d'acquisition de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

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 (%)		Dépréciation qu'entraînerait une variation de +1 % du taux d'actualisation	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2011	31 décembre 2010
UGT Inde	270 370	309 338	7,49	8,02	-	38 374
UGT Afrique de l'Ouest Ciment	150 776	149 861	8,66	8,97	-	-
UGT France-Italie	150 267	149 952	7,27	7,2	-	-
UGT Suisse	133 482	130 260	6,45	7,51	-	-
Autres UGT cumulées	295 300	291 778	6,91 à 8,66	8,02 à 9,37	-	2 957
Total	1 000 195	1 031 189			-	41 331

Les tests de dépréciation réalisés en 2011 et 2010 n'ont pas donné lieu à la constatation d'une perte de valeur au titre des *goodwills*.

Aucune constatation de perte de valeur au titre des *goodwills* ne serait à constater au 31 décembre 2011 en cas d'une majoration de 1% des taux d'actualisation.

Par ailleurs à fin 2011, pour tenir compte des événements politiques et sociaux en Egypte, et de leurs impacts potentiels sur l'économie en général et notre secteur en particulier, les hypothèses des plans à long terme ont été ajustées en termes de volumes et de prix malgré une consommation nationale prévue en hausse selon les données officielles.

Note 4 ▼ Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Concessions, brevets et droits similaires	66 220	65 404
Logiciels	4 558	4 498
Autres immobilisations incorporelles	28 922	31 422
Immobilisations incorporelles en cours	1 089	172
Autres immobilisations incorporelles	100 789	101 496

Au 31 décembre 2011, les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient à 100 789 milliers d'euros contre 101 496 fin 2010. La variation au cours de l'exercice 2011 s'explique principalement par une dotation aux amortissements de 9 438 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 9 294 milliers d'euros, des variations de périmètre pour 58 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion négatifs, des reclassements et des cessions.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient au 31 décembre 2010 à 101 496 milliers d'euros contre 74 484 fin 2009. La variation au cours de l'exercice 2010 s'expliquait principalement par une dotation aux amortissements de 6 829 milliers d'euros, des acquisitions ayant conduit à un accroissement de 34 772 milliers d'euros, des variations de périmètre pour 2 428 milliers d'euros et pour le solde, par des écarts de conversion positifs, des reclassements et des cessions.

Aucun frais de développement n'a été immobilisé au cours des exercices 2011 et 2010.

Les frais de recherche et développement inscrits en charges en 2011 s'élevaient à 5 884 milliers d'euros (5 008 en 2010).

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 6 680 milliers d'euros (3 029 milliers d'euros au 31 décembre 2010) correspondant à 749 milliers de tonnes (220 milliers de tonnes à fin 2010). La constatation des excédents, ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Émission (CER) ont été constatés dans le résultat de l'exercice pour un montant de 6 142 milliers d'euros (12 035 milliers d'euros au 31 décembre 2010).

Note 5 ▼ Immobilisations corporelles

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances / acomptes	Total
Au 31 décembre 2009	798 618	2 141 607	144 498	164 770	3 249 493
Acquisitions	65 855	59 220	14 483	157 482	297 040
Cessions	(4 696)	(27 813)	(7 952)	(104)	(40 565)
Variations de périmètre	27 365	93 713	7 222	56 396	184 696
Variations de change	41 697	85 423	10 527	12 643	150 290
Autres mouvements	28 374	152 989	3 578	(185 039)	(98)
Au 31 décembre 2010	957 213	2 505 139	172 356	206 148	3 840 856
Acquisitions	36 283	50 999	19 720	157 934	264 936
Cessions	(7 117)	(20 066)	(7 838)	(478)	(35 499)
Variations de périmètre		7 259		(29)	7 230
Variations de change	(11 445)	(41 546)	1 101	(19 180)	(71 070)
Autres mouvements	8 589	106 336	7 691	(124 024)	(1 408)
Au 31 décembre 2011	983 523	2 608 121	193 030	220 371	4 005 045

Amortissements et pertes de valeur (en milliers d'euros)	Terrains & constructions	Installations industrielles	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances / acomptes	Total
Au 31 décembre 2009	(297 393)	(1 070 667)	(99 126)	-	(1 467 186)
Augmentation	(26 838)	(120 029)	(12 648)		(159 515)
Diminution	3 067	25 612	7 585		36 264
Variations de périmètre	(1 298)	(10 018)	(687)		(12 003)
Variations de change	(12 275)	(39 684)	(6 621)		(58 580)
Autres mouvements	1	149	(149)		1
Au 31 décembre 2010	(334 736)	(1 214 637)	(111 646)	-	(1 661 019)
Augmentation	(29 337)	(128 855)	(12 458)		(170 649)
Diminution	5 555	18 288	5 855		29 698
Variations de périmètre	22	(993)			(971)
Variations de change	163	15 318	(290)		15 191
Autres mouvements	1 077	1 074	(981)		1 170
Au 31 décembre 2011	(357 255)	(1 309 805)	(119 520)	-	(1 786 580)
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2010	622 477	1 290 502	60 710	206 148	2 179 837
Valeur Nette Comptable au 31 décembre 2011	626 268	1 298 316	73 510	220 371	2 218 465

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 181 millions d'euros au 31 décembre 2011 (151 millions d'euros au 31 décembre 2010) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 40 millions d'euros au 31 décembre 2011 (55 millions d'euros au 31 décembre 2010). Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élève à

126 millions d'euros au 31 décembre 2011 (212 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Le montant global d'intérêts capitalisés en 2011 s'élève à 6 779 milliers d'euros (4 027 milliers d'euros en 2010), déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement variant de 1,7 % à 7,8 % selon les pays concernés.

Note 6 ▼ Contrats de location financement et crédit bail

Valeur nette comptable par catégorie d'actifs :

(en milliers d'euros)	2011	2010
Installations industrielles	7 728	5 605
Autres immobilisations corporelles	1 186	1 166
Immobilisations corporelles	8 914	6 771

Echéanciers des paiements minimaux :

(en milliers d'euros)	2011	2010
À moins d'un an	2 919	3 088
De 1 à 5 ans	4 014	3 244
À plus de 5 ans	-	27
Total	6 933	6 359

Note 7 ▼ Immeubles de placement

(en milliers d'euros)	Montants bruts	Amortissements & Pertes de valeur	Montants nets
Au 31 décembre 2009	34 251	(15 045)	19 206
Acquisitions	2 664		2 664
Cessions	(5 188)		(5 188)
Amortissements		(221)	(221)
Variations de change	2 235	(633)	1 602
Variations de périmètre et autres	23		23
Au 31 décembre 2010	33 985	(15 899)	18 086
Acquisitions	1 482		1 482
Cessions	(301)	121	(180)
Amortissements		(781)	(781)
Variations de change	340	(119)	221
Variations de périmètre et autres	106	155	261
Au 31 décembre 2011	35 612	(16 523)	19 089
Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2010			56 284
Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2011			56 769

Les produits locatifs des immeubles de placement s'élevaient à 3,0 millions d'euros au 31 décembre 2011 (2,9 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Note 8 ▼ Participations dans des entreprises associées

Variation des participations dans des entreprises associées :

(en milliers d'euros)	2011	2010
Au 1^{er} janvier	38 536	36 579
Quote-part de résultat des entreprises associées	1 572	2 680
Dividendes reçus des participations dans des entreprises associées	(2 586)	(135)
Variations de périmètre ⁽¹⁾	-	(2 431)
Variations de change et autres	378	1 843
Au 31 décembre	37 900	38 536

(1) Les variations de périmètre 2010 sont liées à la sortie du périmètre de consolidation de la société Socava.

Note 9 ▼ Créances et autres actifs non courants

(en milliers d'euros)	Montants bruts	Pertes de valeur	Montants nets
Au 31 décembre 2009	70 891	(2 504)	68 387
Acquisitions / Augmentations	21 121	(325)	20 796
Cessions / Diminutions	(7 896)	10	(7 886)
Variations de périmètre	1 668		1 668
Variations de change	5 269	(142)	5 127
Autres	(4 863)		(4 863)
Au 31 décembre 2010	86 190	(2 961)	83 229
Acquisitions / Augmentations	15 218	(159)	15 059
Cessions / Diminutions	(2 092)	328	(1 764)
Variations de périmètre	(13 474)		(13 474)
Variations de change	205	134	339
Autres	(490)		(490)
Au 31 décembre 2011	85 557	(2 658)	82 899
dont :			
- titres de participation	24 420	(788)	23 632
- titres immobilisés	1 977	(472)	1 505
- prêts et créances	50 897	(1 398)	49 499
- actifs des régimes d'avantages au personnel postérieurs à l'emploi	8 263		8 263
Au 31 décembre 2011	85 557	(2 658)	82 899

Note 10 ▼ Stocks et en cours

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières et consommables	259 912	(8 665)	251 247	250 830	(7 603)	243 227
Encours, produits finis et marchandises	110 121	(1 264)	108 857	114 443	(1 149)	113 294
Total	370 033	(9 929)	360 104	365 273	(8 752)	356 521

Note 11 ▼ Créances

(en milliers d'euros)	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
Au 31 décembre 2009	337 672	(17 134)	320 538	42 409	3 601	60 124	(2 848)	103 285
Augmentations		(4 450)	(4 450)			22	(297)	(275)
Diminutions avec utilisation		6 069	6 069				1 150	1 150
Variations de change	9 316	(689)	8 627	603	89	1 517		2 209
Variations de périmètre	6 470	(46)	6 424	11 105	10	5 940		17 055
Autres mouvements	(34 408)	1	(34 407)	7 238	84	14 676		21 998
Au 31 décembre 2010	319 050	(16 249)	302 801	61 354	3 784	82 279	(1 995)	145 422
Augmentations		(5 572)	(5 572)				(581)	(581)
Diminutions avec utilisation		4 635	4 635				1 508	1 508
Variations de change	(5 117)	396	(4 721)	(1 963)	14	(2 784)		(4 733)
Variations de périmètre	4 275	(107)	4 168	1	115	2 210		2 326
Autres mouvements	48 683		48 683	7 454	(1 153)	(5 386)		915
Au 31 décembre 2011	366 891	(16 897)	349 994	66 846	2 760	76 319	(1 068)	144 857
dont échu au 31 décembre 2011 :								
- depuis moins de 3 mois	58 232	(2 621)	55 611	3 217	401	4 191	(130)	7 679
- depuis plus de 3 mois	21 534	(11 749)	9 785	2 354	-	812	-	3 166
dont non échu au 31 décembre 2011 :								
- à moins de un an	284 022	(842)	283 180	49 784	2 345	56 635	(935)	107 829
- à plus de un an	3 103	(1 685)	1 418	11 491	14	14 681	(3)	26 183

Note 12 ▼ Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	2011	2010
Disponibilités	106 184	60 024
Valeurs mobilières de placement	253 220	236 152
Trésorerie et équivalents de trésorerie	359 404	296 176

Note 13 ▼ Capital social

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de 4 euros entièrement libérées dont 1 009 426 actions détenues en propre au 31 décembre 2011 (1 006 865 au 31 décembre 2010) acquises dans le cadre de programmes de rachat d'actions approuvés par les Assemblées Générales Ordinaires, et dans le cadre de la cession par Heidelberg Cement de sa participation de 35% dans Vicat en 2007.

Les actions sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire. Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix, à l'exception des actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis 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 2011 au titre de l'exercice 2010 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 2010 au titre de l'exercice 2009 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 2011 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 pendant 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 2011, les moyens suivants figurent au compte de liquidité : 65 664 titres Vicat et 517 milliers d'euros.

Note 14 ▼ Avantages au personnel

(en milliers d'euros)

	2011	2010
Régimes de retraites et indemnités de fin de carrière (IFC)	25 212	26 073
Autres avantages postérieurs à l'emploi	27 419	23 664
Total provisions retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi	52 631	49 737
Actifs des régimes (note 9)	(8 263)	(8 096)
Passif net	44 368	41 641

Les actifs de régimes présentés séparément de l'obligation au sein des actifs non courants (cf. note 9) pour un montant de € 8,3 millions au 31 décembre 2011 (€ 8,1 millions à fin 2010) correspondent aux régimes à prestations définies,

pour lesquels les actifs de couverture dédiés excèdent l'engagement. A fin 2011, ces actifs nets de régimes concernent exclusivement certains régimes de retraite des entités suisses du Groupe.

Actifs et passifs comptabilisés au bilan

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Valeur actualisée des obligations financées	354 266	46 396	400 662	345 824	39 543	385 367
Juste valeur des actifs des régimes	(308 128)		(308 128)	(295 182)		(295 182)
Situation nette	46 138	46 396	92 534	50 642	39 543	90 185
Écarts actuariels nets non reconnus	(29 154)	(20 105)	(49 259)	(33 331)	(15 221)	(48 552)
Coûts des services passés non reconnus	(35)	1 128	1 093	(36)	44	8
Passif net	16 949	27 419	44 368	17 275	24 366	41 641

Composante de la charge annuelle nette

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	(8 557)	(847)	(9 404)	(7 248)	(715)	(7 963)
Coût financier	(12 907)	(1 896)	(14 803)	(14 258)	(1 886)	(16 144)
Rendement attendu des actifs du régime	12 118		12 118	12 626		12 626
Ecarts actuariels reconnus dans l'année	(684)	(833)	(1 517)	(1 251)	(469)	(1 720)
Coût des services passés reconnus	(534)	(8)	(542)	(9)	(27)	(36)
Charge de l'exercice	(10 564)	(3 584)	(14 148)	(10 140)	(3 097)	(13 237)

Variation des actifs financiers de couverture du régime

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Juste valeur des actifs au 1^{er} janvier	295 182	-	295 182	244 991	-	244 991
Rendement attendu des actifs	12 118		12 118	12 626		12 626
Cotisations payées	13 847		13 847	11 601		11 601
Différences de conversion	8 495		8 495	42 519		42 519
Prestations payées	(12 810)		(12 810)	(12 827)		(12 827)
Variation de périmètre et autres	118		118	2 506		2 506
Gains et pertes actuariels	(8 822)		(8 822)	(6 234)		(6 234)
Juste valeur des actifs au 31 décembre	308 128	-	308 128	295 182	-	295 182

Les actifs de couverture s'analysent comme suit par nature et pays à fin 2011 :

Répartition des actifs de couverture	France	Suisse	Etats-Unis	Inde	Total
Actions	15 %	23 %	58 %		26 %
Obligations	76 %	32 %	37 %		33 %
Immobilier	6 %	22 %			20 %
Monétaire	1 %	4 %	5 %		4 %
Autre	2 %	19 %		100 %	17 %
Total	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Actifs de couverture (en milliers d'euros)	5 951	271 920	30 203	54	308 128

Les rendements attendus des actifs sont déterminés par classe d'actifs et par pays.

Variation du passif net

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total	Régimes de retraites et IFC	Autres avantages	Total
Passif net au 1^{er} janvier	17 273	24 368	41 641	16 016	21 226	37 242
Charge de l'exercice	10 564	3 584	14 148	10 139	3 098	13 237
Cotisations payées	(9 228)		(9 228)	(6 863)		(6 863)
Différences de conversion	(1 525)	1 649	124	(1 021)	1 649	628
Prestations payées par l'employeur	(1 221)	(1 531)	(2 752)	(1 456)	(1 605)	(3 061)
Variation de périmètre	435		435	436		436
Autres	651	(651)	0	22		22
Passif net au 31 décembre	16 949	27 419	44 368	17 273	24 368	41 641

Principales hypothèses actuarielles

	France	Europe (hors France)	Etats-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen-Orient
Taux d'actualisation					
2011	4,7 %	2,3 % à 4,7 %	4,8 %	8,7 % à 10,0 %	5,0 % à 11,0 %
2010	4,5 %	2,4 % à 4,5 %	5,2 %	8,0 à 11,0 %	5,0 % à 11,0 %
Taux de rendement des actifs financiers					
2011	3,5 %	3,8 %	8,5 %	9,0 %	
2010	4,0 %	3,6 %	8,5 %	5,0 %	
Taux d'augmentation des salaires					
2011	2,5 % à 4,0 %	1,5 % à 3,0 %	2,5 %	5,1 % à 7,5 %	3,5 % à 10,0 %
2010	2,5 % à 4,0 %	1,5 % à 3,0 %	1,0 % à 2,5 %	4,8 à 7,5 %	3,5 % à 8,0 %
Taux d'évolution des coûts médicaux					
2011			4,5 % à 7,0 %		
2010			4,5 % à 7,0 %		

La sensibilité de la valeur de l'obligation à fin 2011 correspondant à une variation de + / - 50 points de base du taux d'actualisation est de respectivement (25,6) et 23,6 millions d'euros.

Par ailleurs, la sensibilité de la valeur des actifs de couverture à fin 2011 correspondant à une variation de + / - 100 points de base du taux de rendement attendu des actifs est de respectivement 3,0 et (3,0) millions d'euros.

Le taux estimé d'évolution des coûts médicaux utilisé pour le calcul des engagements liés aux avantages postérieurs à l'emploi a une incidence directe sur l'évaluation de certains de ces engagements. L'incidence d'une variation de un point de ce taux d'évolution des coûts médicaux serait la suivante :

(en milliers d'euros)	Augmentation de 1%	Diminution de 1%
Augmentation (diminution) de la valeur actualisée de l'obligation au 31 décembre 2011	5 988	(4 900)
Augmentation (diminution) du coût des services rendus et du coût financier	560	(437)

Les montants pour l'exercice 2011 et pour les quatre exercices précédents de la valeur actualisée de l'obligation, de la juste valeur des actifs de couverture et des ajustements liés à l'expérience se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	Décembre 2011	Décembre 2010	Décembre 2009	Décembre 2008	Décembre 2007
Valeur actualisée de l'obligation	(400 662)	(385 367)	(289 788)	(284 952)	(250 415)
Juste valeur des actifs de couverture	308 128	295 182	244 991	225 457	234 095
Surplus / (Déficit) des plans	(92 534)	(90 185)	(44 797)	(59 495)	(16 320)
Ajustements liés à l'expérience sur la valorisation des engagements	(8 563)	(4 062)	(2 999)	(1 875)	(4 999)
Ajustements liés à l'expérience sur la valorisation des actifs de régime	8 821	(6 234)	3 553	(45 511)	(3 491)

Note 15 ▼ Autres provisions

(en milliers d'euros)	Reconstitution des sites	Démolitions	Autres risques	Autres charges	Total
Au 31 décembre 2009	30 941	690	53 668	10 368	95 667
Augmentations	2 745	150	8 938	7 551	19 384
Diminutions avec utilisation	(2 591)	(7)	(16 545)	(2 935)	(22 078)
Diminutions sans utilisation	(16)		(629)	(450)	(1 095)
Variations de change	3 262	144	1 121	149	4 676
Variations de périmètre	309		43	270	622
Autres mouvements			(1)	96	95
Au 31 décembre 2010	34 650	977	⁽¹⁾ 46 595	15 049	97 271
Augmentations	6 837	83	8 579	2 997	18 495
Diminutions avec utilisation	(3 259)		(20 761)	(2 869)	(26 889)
Diminutions sans utilisation	(47)		(624)	(231)	(902)
Variations de change	636	29	348	(50)	963
Variations de périmètre				295	295
Autres mouvements	80		(33)		47
Au 31 décembre 2011	38 897	1 089	⁽¹⁾ 34 104	15 192	89 281
<i>dont à moins d'un an</i>	5	-	8 959	1 947	10 911
<i>dont à plus d'un an</i>	38 892	1 089	25 145	13 245	78 370

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat 2011 :	Dotations	Reprises sans utilisation
Résultat d'exploitation :	12 194	(749)
Résultat hors exploitation :	6 301	(153)

(1) Les autres risques incluent au 31 décembre 2011 :

- un montant de 10,2 millions d'euros (20,0 millions d'euros au 31 décembre 2010) 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 4 millions d'euros à l'actif non courant du bilan au 31 décembre 2011 (4 millions d'euros au 31 décembre 2010 - note 9).

- un montant de 9,6 millions d'euros (8,7 millions d'euros au 31 décembre 2010) correspondant au montant estimé de la franchise concernant des sinistres survenus aux Etats-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 14,3 millions d'euros au 31 décembre 2011 (13,3 millions d'euros au 31 décembre 2010) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

Par ailleurs, les autres risques incluaient au 31 décembre 2010 un montant de 4,5 millions d'euros correspondant au montant résiduel de la sanction du Conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse, après réduction du montant de cette sanction par la Cour d'appel de Paris. La provision a été reprise après paiement suite au rejet du pourvoi formé par le Groupe devant la Cour de cassation.

Note 16 ▼ Dettes financières et options de vente

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 31 décembre 2011 :

(en milliers d'euros)	2011	2010
Dettes financières à plus d'1 an	1 330 050	1 193 774
Options de vente à plus d'1 an	20 365	10 189
Dettes financières et options de vente à plus d'1 an	1 350 415	1 203 963
Dettes financières à moins d'1 an	106 092	90 515
Options de vente à moins d'1 an	-	-
Dettes financières et options de vente à moins d'1 an	106 092	90 515
Total des dettes financières	1 436 142	1 284 289
Total des options de vente	20 365	10 189
Total des passifs financiers	1 456 507	1 294 478

16.1 Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégorie et échéances

31 décembre 2011

(en milliers d'euros)	Total	2012	2013	2014	2015	2016	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 373 065	58 450	142 237	62 675	148 774	484 513	476 416
Emprunts et dettes financières divers	21 181	10 969	4 785	697	433	95	4 202
Dettes sur immobilisations en location financement	8 141	2 919	2 430	1 641	744	318	89
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	33 755	33 755					
Dettes financières	1 436 142	106 093	149 452	65 013	149 951	484 926	480 707
<i>dont billets de trésorerie</i>	<i>208 000</i>					<i>208 000</i>	

Les dettes financières à moins d'un an sont principalement composées des soldes créditeurs de banque ainsi que de l'échéance de remboursement d'un emprunt et de lignes bilatérales de Sococim Industries et de la première tranche de l'emprunt de Jambyl Cement.

31 décembre 2010

(en milliers d'euros)	Total	2011	2012	2013	2014	2015	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 244 582	65 130	354 888	132 151	263 613	128 262	300 538
Emprunts et dettes financières divers	18 049	7 019	7 660	351	483	281	2 255
Dettes sur immobilisations en location financement	6 543	3 251	1 776	1 003	423	82	8
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	15 115	15 115					
Dettes financières	1 284 289	90 515	364 324	133 505	264 519	128 625	302 801
<i>dont billets de trésorerie</i>	<i>152 000</i>		<i>25 000</i>		<i>127 000</i>		

Caractéristiques des emprunts et dettes financières (devises et taux)

Selon la devise (après swaps de devises)

	Décembre 2011	Décembre 2010
Euros	978 199	1 084 572
Dollars américains	221 970	120 733
Livres turques	2 097	3 576
Francs CFA	41 493	44 022
Francs suisses	44 571	20 230
Ouguiya mauritanien	3 275	6 415
Roupie indienne	144 537	4 741
Total	1 436 142	1 284 289

Selon le taux

	Décembre 2011	Décembre 2010
Taux fixe	906 434	454 089
Taux variable	529 708	830 200
Total	1 436 142	1 284 289

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 31 décembre 2011 est de 4.29%. Il était de 3.21% à fin décembre 2010.

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

Des accords ont été conclus entre Vigier Holding, la Société Financière Internationale et la société Home Broker JSC (anciennement dénommée KazKommerts Invest), afin d'organiser leurs relations au sein de la société Mynaral Tas, au titre desquels le Groupe a consenti des options de vente

à ses partenaires sur leur participation dans Mynaral Tas. Ces options sont exerçables respectivement au plus tôt en décembre 2013 et en décembre 2015.

La comptabilisation de ces options a donné lieu à la constatation d'une dette de 20,4 millions d'euros au 31 décembre 2011 (10,2 millions d'euros au 31 décembre 2010), correspondant à la valeur actualisée de leur prix d'exercice.

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 intragroupes font l'objet, lorsque cela est possible, de couvertures de change par les sociétés lorsque la devise de l'emprunt est différente de la monnaie fonctionnelle.

Le tableau-dessous décrit la décomposition du montant total des actifs et passifs en devises étrangères du Groupe, essentiellement en US dollars au 31 décembre 2011 :

(en millions d'euros)	Dollar US	Euro	Franc Suisse
Actifs	288,0	74,9	0,0
Passifs et commandes engagées	(1 121,4)	(168,1)	(23,0)
Position nette avant gestion	(833,4)	(93,2)	(23,0)
Couvertures	627,1	85,5	23,0
Position nette après gestion	(206,3)	(7,7)	0,0

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 (-175,7 millions d'euros).

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 contrevalet euros, à 1,7 million d'euros (dont 1,4 million d'euros pour la dette kazakh).

Par ailleurs, les montants en principal et en intérêts dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en US dollars (240 et 450 millions d'US dollars pour Vicat et 70 millions d'US dollars pour Vicat Sagar Cement Private Limited) et en euros (138,8 millions d'euros pour Vicat Sagar Cement Private Limited) ont été convertis en euros (pour Vicat) et 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, 5, 10 et 12 ans et de swaps sur des durées d'origine de 3 et 5 ans.

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

Risque de liquidité

Le groupe dispose de lignes de financement confirmées, non utilisées et non affectées à la couverture du risque de liquidité sur les billets de trésorerie pour un montant de 381 millions d'euros au 31 décembre 2011 (304 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Le groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 300 millions d'euros. Au 31 décembre 2011, le montant des billets émis s'élève à 208 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 telles 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 2011 à celui des billets émis soit 208 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* (43.8 %) et *leverage* (2.19 x), 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 2011, 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 2011 :

(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)
Couverture de juste valeur (a)						
Instruments composés						
- <i>Cross Currency Swap</i> TF \$/TV €	120 000(\$)	92 743	(4 743) ⁽¹⁾		(4 743)	
Couverture de flux de trésorerie (a)						
Instruments composés						
- <i>Cross Currency Swap</i> TF \$/TF €	120 000(\$)	92 743	(12 263) ⁽¹⁾		(12 263)	
- <i>Cross Currency Swap</i> TF \$/TF €	450 000(\$)	347 786	24 246 ⁽¹⁾			24 246
- <i>Swap</i> de taux TV €/TF €	150 000(€)	150 000	123 ⁽¹⁾		123	
- <i>Cross Currency Swap</i> TV \$/TF Inr	70 000(\$)	54 100	4 764 ⁽¹⁾			4 764
- <i>Cross Currency Swap</i> TV €/TF Inr	138 765(€)	138 765	4 831 ⁽¹⁾			4831
Autres dérivés						
Instruments de taux d'intérêt						
- <i>Caps</i> Euro	360 000(€)	360 000	(1 922)		(1 922)	
- <i>Caps</i> Dollar	35 000(\$)	27 050	(108)		(108)	
- <i>Swaps</i> Dollar	15 000(\$)	11 593	(72)		(72)	
Instruments de change						
- Couverture du risque de change sur financements intra-groupes						
- VAT \$	149 000(\$)	115 156	(1 493) ⁽¹⁾	(1 493)		
- AAT CHF	23 000(chf)	18 921	121 ⁽¹⁾	121		
- AAT €	4 340(€)	4 340	(64)	(64)		
- Couverture du risque de change sur exploitation (achats matières premières)						
	2 526(\$)	1 952	64	64		
Total			13 484			

(1) Parallèlement, la variation de valeur des prêts et des dettes se dégrade de 0,7 million d'euros.

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 2011 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2011	
Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif	253,2	Note 12
Niveau 2 : valorisation s'appuyant sur des données de marché observables	13,4	voir ci-dessus
Niveau 3 : valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables	23,6	Note 9

Note 18 ▼ Autres dettes

(en milliers d'euros)	2011	2010
Dettes sociales	59 068	55 271
Dettes fiscales	31 895	21 938
Autres dettes et comptes de régularisation	91 144	73 322
Total	182 107	150 531

Note 19 ▼ Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	2011	2010
Ventes de biens	2 136 911	1 902 599
Ventes de services	128 561	111 060
Chiffre d'affaires	2 265 472	2 013 659

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2011	Variations de périmètre	Variations de change	31 décembre 2011 périmètre et change constants	31 décembre 2010
Chiffre d'affaires	2 265 472	83 277	(24 058)	2 206 253	2 013 659

Note 20 ▼ Charges de personnel et effectifs

(en milliers d'euros)	2011	2010
Salaires et traitements	252 522	231 089
Charges sociales	94 553	88 118
Participation des salariés (sociétés françaises)	5 947	5 325
Charges de personnel	353 022	324 532
Effectifs moyens des sociétés intégrées	7 387	7 040

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

(en milliers d'euros)	2011	2010
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	(180 665)	(166 440)
Dotations nettes aux provisions	977	(1 913)
Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs	(1 760)	1 001
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(181 448)	(167 352)
Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires ⁽¹⁾	14 306	8 867
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(167 142)	(158 485)

(1) Incluant au 31 décembre 2011 une reprise de provision de 9,8 millions d'euros (reprise de 9,1 millions d'euros au 31 décembre 2010) 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.

Note 22 ▼ Autres produits et charges

(en milliers d'euros)

	2011	2010
Résultat sur cession d'actifs	2 015	6 332
Produits des immeubles de placement	3 017	2 942
Autres ⁽¹⁾	14 687	33 471
Autres produits et charges ordinaires	19 719	42 745
Autres produits et charges non ordinaires ⁽²⁾	(22 048)	(12 303)
Total	(2 329)	30 442

(1) Incluant au 31 décembre 2010 un produit de 18,0 millions d'euros correspondant au crédit accordé par l'administration fiscale à Sinai Cement Company suite à la révision rétroactive du montant à la tonne de la taxe argile promulguée dans la nouvelle loi en 2010.

(2) Incluant au 31 décembre 2011 une charge de 11,9 millions d'euros (11,4 millions d'euros au 31 décembre 2010) comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2011 dans le cadre du sinistre survenu en 2006 tel que décrit dans la note 15.

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)

	2011	2010
Excédent brut d'exploitation	471 219	461 549
Autres produits et charges ordinaires	19 719	42 745
EBITDA	490 938	504 294
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires	(181 448)	(167 352)
EBIT	309 490	336 942
Autres produits et charges non ordinaires	(22 048)	(12 303)
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires	14 306	8 867
Résultat d'exploitation	301 748	333 506

Note 24 ▼ Résultat financier

(en milliers d'euros)

	2011	2010
Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	20 456	20 973
Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie	(60 875)	(46 231)
Coût de l'endettement financier net	(40 419)	(25 258)
Dividendes	3 234	1 698
Gains de change	4 801	2 739
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	1 116	-
Résultat sur cessions de titres	-	1 611
Reprises financières de provisions	329	585
Autres produits	-	22
Autres produits financiers	9 480	6 655
Pertes de change	(4 683)	(3 996)
Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers	-	(1 184)
Dotations financières aux provisions	(4 523)	(379)
Résultat sur cession de titres	(36)	-
Charge d'actualisation	(3 499)	(3 188)
Autres charges	(215)	-
Autres charges financières	(12 956)	(8 747)
Résultat financier	(43 895)	(27 350)

Note 25 ▼ Impôts sur les résultats

Charge d'impôt

Composantes de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	2011	2010
Impôts exigibles	67 593	56 989
Impôts différés	(1 296)	(12 394)
Total ⁽¹⁾	66 297	44 595

(1) Incluant une charge actualisée de 5,3 millions d'euros d'impôt exigible et une charge de 1,0 million d'euros d'impôt différé enregistrées au titre de l'amnistie fiscale pour les années 2006 à 2009 à laquelle les entités turques du Groupe ont souscrit.

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 :

(en milliers d'euros)	2011	2010
Résultat net des sociétés intégrées	191 556	261 560
Impôts sur les résultats	66 297	44 595
Résultat avant impôt	257 853	306 155
Taux d'impôt théorique	36,10 %	34,43 %
Impôt théorique calculé au taux de la société mère	(93 085)	(105 409)
<i>Rapprochement</i>		
Ecart de taux France / Juridictions étrangères	28 639	69 890
Opérations imposées à taux réduit	(2 854)	(4 792)
Changement de taux	(274)	-
Différences permanentes	226	(6 839)
Crédits d'impôts	1 838	2 172
Autres	(787)	383
Charge réelle d'impôt	(66 297)	(44 595)

Impôts différés

Variation des impôts différés actifs et passifs

(en milliers d'euros)	Impôts différés Actifs		Impôts différés Passifs	
	2011	2010	2011	2010
Impôts différés au 1^{er} janvier	2 553	2 682	146 458	146 016
Charge /Produit de l'exercice	(353)	(1 148)	(1 649)	(13 542)
Impôts différés imputés en capitaux propres			24 851	1 551
Variations de conversion et autres	(126)	(106)	1 505	12 028
Variations de périmètre	30	1 125	264	405
Impôts différés au 31 décembre	2 104	2 553	171 429	146 458

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

(en milliers d'euros)	2011	2010
Immobilisations et locations financement	(4 835)	867
Instruments financiers	(528)	379
Pensions et autres avantages assimilés	(791)	2 005
Amortissements dérogatoires, provisions réglementées & autres	(6 562)	(2 700)
Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers	14 012	11 843
Charge d'impôts différés nets	1 296	12 394

Origine des impôts différés actifs et passifs

(en milliers d'euros)	2011	2010
Immobilisations et locations financement	156 817	124 567
Instruments financiers	5 543	870
Pensions	(14 311)	(13 123)
Autres provisions pour risques et charges, actualisation	13 447	10 810
Amortissements dérogatoires et provisions réglementées	40 589	40 564
Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers	(32 760)	(19 783)
Actifs et passifs d'impôts différés nets	169 325	143 905
Impôts différés actifs	(2 104)	(2 553)
Impôts différés passifs	171 429	146 458
Solde net	169 325	143 905

Impôts différés non comptabilisés

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés au 31 décembre 2011 du fait de leur récupération non probable s'élèvent à 19,2 millions d'euros (13,8 millions d'euros au 31 décembre 2010). Ils concernent essentiellement une entité bénéficiant d'un régime d'exonération fiscale pendant 10 ans à compter du 1^{er} janvier 2011.

Note 26 ▼ Informations sectorielles

a) Informations par secteur

2011 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	1 355 738	854 007	391 016	2 600 761
Eliminations intersecteurs	(218 147)	(36 051)	(81 091)	(335 289)
Chiffre d'affaires consolidé	1 137 591	817 956	309 925	2 265 472
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	379 541	78 026	33 371	490 938
EBIT (cf. 1.22 & 23)	260 956	30 274	18 260	309 490
Bilan				
Total des actifs non courants	2 703 326	595 880	162 235	3 461 441
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 809 652	585 122	181 087	3 575 861
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	211 058	52 330	12 324	275 712
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	119 269	46 024	15 372	180 665
Effectif moyen	3 143	2 887	1 357	7 387

2010 (en milliers d'euros sauf effectifs)	Ciment	Béton et Granulats	Autres Produits et services	Total
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires opérationnel	1 224 454	752 416	333 410	2 310 280
Eliminations intersecteurs	(191 138)	(36 123)	(69 360)	(296 621)
Chiffre d'affaires consolidé	1 033 316	716 293	264 050	2 013 659
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	412 744	62 473	29 077	504 294
EBIT (cf. 1.22 & 23)	302 615	18 759	15 568	336 942
Bilan				
Total des actifs non courants	2 704 620	580 618	169 687	3 454 925
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	2 845 426	571 257	156 710	3 573 393
Autres informations				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	259 334	57 449	18 087	334 870
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	107 545	44 808	14 244	166 597
Effectif moyen	2 902	2 717	1 421	7 040

(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 géographiques est présentée selon l'implantation géographique des entités concernées.

2011 (en milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	Etats-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen Orient	Total
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	963 361	402 900	165 281	348 320	418 783	2 298 645
Eliminations intersecteurs	(24 722)	(292)		(241)	(7 918)	(33 173)
Chiffre d'affaires consolidé	938 639	402 608	165 281	348 079	410 865	2 265 472
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	201 529	102 229	(9 401)	74 142	122 439	490 938
EBIT (cf. 1.22 & 23)	146 857	71 869	(38 816)	43 913	85 667	309 490
Bilan						
Total des actifs non courants	613 884	560 585	387 004	1 165 651	734 317	3 461 441
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	713 664	529 156	396 504	1 157 081	779 456	3 575 861
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	63 287	25 085	4 098	162 830	20 412	275 712
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	56 363	30 918	29 689	29 598	34 097	180 665
Effectif moyen	2 579	1 089	1 012	1 614	1 093	7 387

2010 (en milliers d'euros sauf effectifs)	France	Europe (hors France)	Etats-Unis	Turquie, Kazakhstan et Inde	Afrique de l'ouest et Moyen Orient	Total
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires opérationnel	840 707	317 853	167 880	255 648	447 699	2 029 787
Eliminations intersecteurs	(9 065)	(288)			(6 775)	(16 128)
Chiffre d'affaires consolidé	831 642	317 565	167 880	255 648	440 924	2 013 659
EBITDA (cf. 1.22 & 23)	183 926	86 167	(6 039)	38 717	201 523	504 294
EBIT (cf. 1.22 & 23)	131 403	58 965	(36 615)	18 295	164 894	336 942
Bilan						
Total des actifs non courants	607 504	554 047	401 538	1 143 631	748 205	3 454 925
Capitaux nets investis ⁽¹⁾	637 457	521 996	396 104	1 192 712	825 124	3 573 393
Autres informations						
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	56 385	41 655	4 937	167 094	64 799	334 870
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations	54 199	26 945	29 996	21 142	34 315	166 597
Effectif moyen	2 490	1 053	1 029	1 429	1 039	7 040

(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 2011 par le Groupe se sont élevés à 352 millions d'euros contre 403 millions d'euros en 2010.

Cette diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre 2010 et 2011 provient d'une baisse de la capacité d'autofinancement de 46 millions d'euros et d'une augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement de 5 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	BFR au 31 décembre 2009	Variation du BFR Année 2010	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2010	Variation du BFR Année 2011	Autres variations ⁽¹⁾	BFR au 31 décembre 2011
Stocks	295 140	42 315	19 066	356 521	8 763	(5 180)	360 104
Autres éléments de BFR	118 532	(36 123)	(472)	81 937	2 423	16 081	100 441
BFR	413 672	6 192	18 594	438 458	11 186	10 901	460 545

(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 2011 par le Groupe se sont élevés à (301) millions d'euros contre (542) millions d'euros en 2010.

Acquisitions d'investissements incorporels et corporels

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels, qui se sont élevés à (281) millions d'euros contre (321) millions d'euros en 2010.

Les principaux investissements incorporels et corporels réalisés en 2011 correspondent principalement à la montée en puissance des investissements en Inde, notamment dans le cadre de la construction de l'usine de Vicat Sagar Cement, et dans une moindre mesure à ceux réalisés en France, en Suisse et au Kazakhstan.

Les principaux investissements incorporels et corporels réalisés en 2010 ont été réalisés au Kazakhstan, en Inde, en France, en Suisse et au Sénégal.

Acquisitions / cessions de titres consolidés

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours de l'exercice 2011 se sont traduites par un décaissement global de (24) millions d'euros correspondant, en l'absence de cession, à l'incidence nette de la période.

Le principal décaissement effectué par le Groupe au cours de cet exercice l'a été pour l'acquisition, auprès de son partenaire kazakh, de 21% complémentaires du capital de Mynaral Tas Company LLP.

Les opérations d'acquisition et de cession de titres de sociétés consolidées réalisées au cours de l'exercice 2010 se sont traduites par un décaissement global de (229) millions d'euros et un encaissement global de 4 millions d'euros, soit une incidence nette globale de (225) millions d'euros.

Les principaux décaissements effectués par le Groupe en 2010 l'ont été pour l'essentiel dans le cadre de l'acquisition de 51% du capital de la société indienne Bharathi Cement. En sus du rachat de participations minoritaires, une augmentation de capital de Bharathi Cement a été intégralement souscrite par le Groupe, et financée par la dette, permettant à la société de rembourser l'intégralité de ses dettes financières et de dégager un excédent de trésorerie, contribuant ainsi à l'augmentation de la trésorerie du Groupe à la clôture. La trésorerie de Bharathi Cement a été utilisée en partie au second semestre 2010 pour financer la réalisation de ses investissements.

Note 29 ▼ Composition de la trésorerie nette

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2011 Net	Au 31 décembre 2010 Net
Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. note 12)	359 404	296 176
Découverts bancaires	(15 391)	(9 470)
Trésorerie nette	344 013	286 706

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 2011 ont été les suivantes :

J. Merceron-Vicat	759 541 €
G. Sidos	728 026 €
L. Merceron-Vicat	216 801 €
S. Sidos	33 205 €
R. de Parisot	486 227 €

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, quatre mandataires parmi les susvisés bénéficient en outre d'un régime de retraite sur complémentaire dans le cadre de l'article 39 du CGI. Les engagements correspondants (6 263 milliers d'euros) ont fait l'objet de provisions dans les comptes au même titre que l'ensemble des engagements postérieurs à l'emploi à fin 2011 (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 et les coentreprises dans lesquelles

Vicat détient directement ou indirectement une participation, et des entités qui détiennent une participation dans Vicat.

Ces transactions ne sont pas significatives sur l'exercice 2011, 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 2011 et 2010 est la suivante par nature de partie liée :

(en milliers d'euros)	Exercice 2011				Exercice 2010			
	Ventes	Achats	Créances	Dettes	Ventes	Achats	Créances	Dettes
Entreprises associées	401	1 333	7 273	131	258	1 225	3 940	139
Coentreprises	1 141	941	140	551	1 099	841	182	681
Autres parties liées	44	2 304	-	174	9	2 246	-	162
Total	1 586	4 578	7 413	856	1 366	4 312	4 122	982

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 2011 et 2010 de la société Vicat SA et de ses filiales consolidées par intégration sont les suivants :

(en milliers d'euros)	KPMG Audit				Wolff & associés				Autres			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
AUDIT												
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	958	935	52	50	431	388	23	21	471	546	25	29
- VICAT SA	190	186	10	10	181	185	10	10	-	-	-	-
- Filiales intégrées globalement et en proportionnel	768	749	41	40	250	203	13	11	471	546	25	29
Autres diligences et prestations directement liées	6	2	16	5	-	-	-	-	32	35	84	95
- VICAT SA												
- Filiales intégrées globalement et en proportionnel	6	2	16	5	-	-	-	-	32	35	84	95
Sous total Audit	964	937	51	49	431	388	23	20	503	581	26	31
AUTRES PRESTATIONS												
Juridique, fiscal, social		5		100	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	2	-	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous total Autres prestations	2	5	100	100	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	966	942	51	49	431	388	23	20	503	581	26	30

Note 33 ▼ Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre.

Note 34 ▼ Liste des principales sociétés retenues pour la consolidation au 31 décembre 2011

Intégration globale : FRANCE

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
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	99,84	99,84
ANNECY BÉTON CARRIÈRES	14 chemin des grèves 74960 CRAN GEVRIER	326 020 062	50,00	50,00
ATELIER DU GRANIER	Lieu-dit Chapareillan 38530 PONTCHARRA	305 662 504	100,00	100,00
BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR	217 Route de Grenoble 06200 NICE	071 503 569	96,10	96,10
BÉTON DE L'OISANS	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	438 348 047	60,00	60,00
BÉTONS GRANULATS DU CENTRE	Les Genevriers 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	327 336 343	100,00	100,00
BÉTON RHÔNE ALPES	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	309 918 464	99,92	99,83
BÉTON TRAVAUX	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	070 503 198	99,98	99,98
B.G.I.E. BÉTON GRANULATS IDF/EST	52-56 rue Jacquard Z.I. 77400 LAGNY SUR MARNE	344 933 338	100,00	100,00
BOUE	Lieu-dit Bourjaguet 31390 CARBONNE	620 800 359	(1)	100,00
BRA	2 Chemin du Roulet 69100 VILLEURBANNE	310 307 392	(1)	100,00
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
FOURNIER	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 147	100,00	100,00
GRANULATS VICAT	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	768 200 255	99,82	100,00
GRAVIERES DE BASSET	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	586 550 022	100,00	100,00
MARIOTTO BÉTON	Route de Paris 31150 FENOUILLET	720 803 121	100,00	100,00
MATÉRIAUX SA	7 bis Boulevard Serot 57000 METZ	378 298 392	99,99	99,99

(1) Société fusionnée en 2011 dans une entité intégrée globalement.

Intégration globale : FRANCE (suite)

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
MONACO BÉTON	24 Avenue de Fontvielle 98000 MONACO	326 MC 161	99,58	79,60
PARFICIM	Tour Manhattan 6 Place de l'Iris 92095 PARIS LA DÉFENSE	304 828 379	100,00	100,00
RUDIGOZ	Les communaux Route de St Maurice de Gourclans 01800 PÉROUGES	765 200 183	(1)	100,00
SATMA	4 rue Aristide Bergès 38080 L'ISLE D'ABEAU	304 154 651	100,00	99,99
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
SOCIETE AZURÉENNE DE GRANULATS	217 Route de Grenoble 06200 NICE	968 801 274	(1)	95,76
LOUIS THIRIET ET CIE	Lieudit Chaufontaine 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	52-56 rue Jacquard Z.I 77400 LAGNY SUR MARNE	655 780 559	100,00	100,00

(1) Société fusionnée en 2011 dans une entité intégrée globalement.

Intégration globale : ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
SINAI CEMENT COMPANY	ÉGYPTE	LE CAIRE	52,62	52,62
MYNARAL	KAZAKHSTAN	ALMATY	84,07	60,00
JAMBYL	KAZAKHSTAN	ALMATY	84,07	60,00
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
SONNEVILLE INTERNATIONAL CORP	ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE	ALEXANDRIA	100,00	100,00
CEMENTI CENTRO SUD Spa	ITALIE	GENOVA	100,00	100,00

Intégration globale : ÉTRANGER (suite)

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
CIMENTS & MATÉRIAUX DU MALI	MALI	BAMAKO	95,00	95,00
GÉCAMINES	SÉNÉGAL	THIES	70,00	70,00
POSTOUDIOKOUL	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	100,00	100,00
SOCOCIM INDUSTRIES	SÉNÉGAL	RUFISQUE (DAKAR)	99,91	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)	99,64	99,64
BETON AG BASEL	SUISSE	BALE (BALE)	100,00	-
BETON AG INTERLAKEN	SUISSE	MATTEN BEI INTERLAKEN (BERN)	75,42	75,42
BETON GRAND TRAVAUX SA	SUISSE	ASUEL (JURA)	75,00	75,00
BETONPUMPEN OBERLAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	93,33	72,22
CEWAG	SUISSE	DUTINGEN (FRIBOURG)	100,00	100,00
COVIT SA	SUISSE	SAINT-BLAISE (NEUCHATEL)	100,00	100,00
CREABETON MATERIAUX SA	SUISSE	LYSS (BERN)	100,00	100,00
EMME KIES + BETON AG	SUISSE	LÜTZELFLÜH (BERN)	66,66	66,66
FBF FRISCHBETON AG FRUTIGEN	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	(1)	98,55
FRISCHBETON AG ZUCHWIL	SUISSE	ZUCHWIL (SOLOTHURN)	88,94	88,94
FRISCHBETON LANGENTHAL AG	SUISSE	LANGENTHAL (BERN)	77,83	77,83
FRISCHBETON THUN	SUISSE	THOUNE (BERN)	53,87	-
GRANDY AG	SUISSE	LANGENDORF (SOLEURE)	100,00	100,00
KIES- UND BETONWERK REULISBACH AG	SUISSE	ST STEPHAN (BERN)	(1)	98,55
KIESTAG STEINIGAND AG	SUISSE	WIMMIS (BERN)	98,55	98,55
MATERIALBEWIRTSCHAFTUNG MITHOLZ AG	SUISSE	KANDERGRUND (BERN)	98,55	98,55
MICHEL & CO AG	SUISSE	BÖNIGEN (BERN)	(1)	98,55
KIESWERK NEUENDORF	SUISSE	NEUENDORF (SOLEURE)	99,64	IP
SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA	SUISSE	HAUTERIVE (FRIBOURG)	50,00	50,00
SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER BLAUSÉE MITHOLZ AG	SUISSE	FRUTIGEN (BERN)	98,55	98,55
STEINBRUCH VORBERG AG	SUISSE	BIEL (BERN)	60,00	60,00
VIGIER BETON JURA SA (ex BETON FRAIS MOUTIER SA)	SUISSE	BELPRAHON (BERN)	90,00	90,00

(1) Société fusionnée en 2011 dans une entité intégrée globalement.

Intégration globale : ÉTRANGER (suite)

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
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)	100,00	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	83,08	83,08
TAMTAS	TURQUIE	ANKARA	100,00	100,00
BSA CIMENT SA	MAURITANIE	NOUAKCHOTT	64,91	64,91
BHARATHI CEMENT	INDE	HYDERABAD	51,00	51,00
VICAT SAGAR	INDE	HYDERABAD	53,00	53,00

Intégration proportionnelle : FRANCE

SOCIÉTÉ	ADRESSE	N° SIREN	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE	Port Fluvial Sud de Chalon 71380 EPERVANS	655 850 055	49,95	49,95
DRAGAGES ET CARRIERES	Port Fluvial sud de Chalon 71380 EPERVANS	341 711 125	50,00	50,00
SABLIÈRES DU CENTRE	Les Genévriers Sud 63430 LES MARTRES D'ARTIERE	480 107 457	50,00	50,00

Intégration proportionnelle : ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
FRISHBETON TAFERS AG	SUISSE	TAFERS (FRIBOURG)	49,50	49,50

Mise en équivalence : ÉTRANGER

SOCIÉTÉ	PAYS	ÉTAT/VILLE	% de contrôle au 31 décembre 2011	% de contrôle au 31 décembre 2010
HYDROELECTRA	SUISSE	AU (ST. GALLEN)	50,00	49,00
SILO TRANSPORT AG	SUISSE	BERN (BERN)	50,00	50,00
SINAI WHITE CEMENT	EGYPTE	LE CAIRE	25,40	25,40

1.1.3. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport, relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Vicat SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La société revoit, lors de chaque clôture, les valeurs comptables des actifs à durée de vie indéfinie, selon les modalités décrites dans la note 1.11 de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées. Les tests couvrent également des actifs à durée de vie déterminée. Nous

avons vérifié que les notes de l'annexe aux comptes consolidés relatifs aux actifs, dont les 3 « Goodwill », 4 « Autres immobilisations incorporelles » et 5 « Immobilisations corporelles », donnent une information appropriée. Ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, les réalisations étant susceptibles de différer parfois de manière significative des données prévisionnelles utilisées. Dans le cadre de notre appréciation, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

- La Société comptabilise des engagements de retraite envers ses salariés en application de la norme IAS 19. Les notes 1.15 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés précisent les modalités d'évaluation des avantages au personnel postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme. Ces engagements ont fait l'objet d'une comptabilisation sur la base d'une évaluation actuarielle réalisée par des actuaires externes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que les notes 1.15 et 14 de l'annexe aux comptes consolidés fournissent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique, prévue par la loi, des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

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

Paris La Défense, le 8 mars 2012
KPMG Audit - Département de KPMG S.A.
Bertrand Desbarrières - Associé

Chamalières, le 8 mars 2012
Wolff & Associés S.A.S.
Grégory Wolff - Associé

1.2. Comptes sociaux au 31 décembre 2011

1.2.1. Bilan au 31 décembre 2011

(en milliers d'euros)	2011			2010
	Montant brut	Amortissements & Dépréciations	Net	Net
ACTIF				
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles				
Concessions, brevets et droits similaires	23 671	10 741	12 930	10 144
Fonds commercial	1 309	1 155	154	165
Autres immobilisations incorporelles	673	494	179	215
Immobilisations corporelles				
Terrains	89 972	16 857	73 115	73 392
Constructions	162 203	113 930	48 273	50 013
Installations techniques	526 026	402 772	123 254	122 763
Autres immobilisations corporelles	28 105	23 262	4 843	4 854
Immobilisations corporelles en cours	9 593		9 593	8 868
Avances et acomptes	10		10	486
Immobilisations financières				
Participations	1 742 753	274	1 742 479	1 699 193
Autres titres immobilisés	105	64	41	21
Prêts	67		67	67
Autres immobilisations financières	73 695	34 718	38 977	52 283
Total actif immobilisé	2 658 182	604 267	2 053 915	2 022 464
ACTIF CIRCULANT				
Stocks & en-cours				
Matières premières et autres approvisionnements	63 042		63 042	54 176
En-cours de production de biens	11 684		11 684	12 389
Produits intermédiaires et finis	11 437		11 437	11 917
Marchandises	108		108	183
Avances et acomptes versés sur commandes	590		590	3 180
Créances				
Créances clients et comptes rattachés	104 721	184	104 537	88 982
Autres créances	193 617	613	193 004	175 730
Valeurs mobilières de placement :				
- actions propres	8 614	3 082	5 532	11 059
- autres titres	793		793	
Disponibilités	2 467		2 467	3 429
Charges constatées d'avance	1 254		1 254	1 331
Total actif circulant	398 327	3 879	394 448	362 376
Charges à répartir	4 188		4 188	3 827
Écarts de conversion actif	5		5	6
Total général	3 060 702	608 146	2 452 556	2 388 673

1.2.1. Bilan au 31 décembre 2011 (suite)

(en milliers d'euros)	2011	2010
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES		
Capital social *	179 600	179 600
Primes d'émission, de fusion, d'apport	11 207	11 207
Ecarts de réévaluation	11 147	11 147
Réserve légale	18 708	18 708
Réserves réglementées	112	112
Autres réserves	601 472	551 320
Report à nouveau	103 404	101 475
Résultat de l'exercice	152 357	118 027
Provisions réglementées	110 037	105 563
Total	1 188 044	1 097 159
PROVISIONS		
Provisions pour risques	892	5 489
Provisions pour charges	16 198	16 596
Total	17 090	22 085
DETTES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit **	1 073 816	1 059 352
Emprunts et dettes financières divers	478	581
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	36 789	35 882
Dettes fiscales et sociales	24 544	23 541
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	7 591	8 401
Autres dettes	104 203	141 668
Produits constatés d'avance		
Total	1 247 421	1 269 425
Ecarts de conversion passif	1	4
Total général	2 452 556	2 388 673
* Ecarts de réévaluation incorporés au capital	14 855	14 855
** Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banques (inclus billets de trésorerie)	4 689	3 741

1.2.2. Compte de résultat de l'exercice 2011

(en milliers d'euros)	2011	2010
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises	2 741	6 477
Production vendue de biens et de services	481 956	437 524
Montant net du chiffre d'affaires	484 697	444 001
Production stockée	(1 185)	4 791
Production immobilisée	1 222	1 052
Subventions d'exploitation	16	54
Reprises sur dépréciations, amortissements et provisions, transferts de charges	5 912	3 073
Autres produits	11 780	14 211
Total des produits d'exploitation	502 442	467 182
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats de marchandises	2 532	5 296
Variation de stocks	75	(25)
Achats de matières premières et approvisionnements	101 442	83 428
Variation de stocks	(8 866)	1 472
Autres achats et charges externes	177 460	161 904
Impôts et taxes et versements assimilés	16 142	15 732
Salaires et traitements	44 019	42 292
Charges sociales	20 443	19 872
Dotations aux amortissements et dépréciations :		
- Sur immobilisations : dotations aux amortissements	23 465	22 068
- Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	312	255
Dotations aux provisions	96	869
Autres charges	7 356	2 701
Total des charges d'exploitation	384 476	355 864
Résultat d'exploitation	117 966	111 318
PRODUITS FINANCIERS		
De participations	126 300	70 536
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	8	1
Autres intérêts et produits assimilés	392	59
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	339	3 108
Différences positives de change	280	262
Total des produits financiers	127 319	73 966
CHARGES FINANCIERES		
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	16 881	12
Intérêts et charges assimilées	48 493	29 751
Différences négatives de change	384	419
Total des charges financières	65 758	30 182
Résultat financier	61 561	43 784
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	179 527	155 102

1.2.2. Compte de résultat de l'exercice 2011 (suite)

(en milliers d'euros)	2011	2010
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion	133	932
Sur opérations en capital	816	2 298
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	11 655	3 812
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	12 604	7 042
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion	5 549	431
Sur opérations en capital	2 199	1 615
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	12 710	17 674
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	20 458	19 720
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(7 854)	(12 678)
Participation des salariés aux résultats	4 030	3 982
Impôts sur les bénéfices	15 286	20 415
TOTAL DES PRODUITS	642 365	548 190
TOTAL DES CHARGES	490 008	430 163
BÉNÉFICE	152 357	118 027

1.2.3. Annexe aux comptes sociaux 2011

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au coût historique diminué des amortissements. Le fonds commercial, intégralement amorti, est constitué de valeurs reçues en apport antérieurement à l'exercice 1986. Les quotas d'émission de gaz à effet de serre sont comptabilisés selon les dispositions expliquées note 5.1.1.

Les frais de recherche et développement sont comptabilisés en charges.

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production, en appliquant l'approche par composants prévue par le règlement CRC 2002-10. Le coût de revient exclut tous frais financiers intercalaires. Les immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité des immobilisations selon le mode linéaire. Les amortissements résultant des durées d'usage sont constatés par dotation aux provisions réglementées.

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

Les titres de participation sont évalués à leur coût d'acquisition, sous déduction éventuelle des dépréciations jugées nécessaires, compte tenu du pourcentage de détention, des perspectives de rentabilité et des cours de bourse s'ils sont significatifs ou des prix de marché. Les participations acquises avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation.

Les titres auto-détenus sont comptabilisés à leur coût d'acquisition et figurent dans les autres immobilisations financières. Ceux destinés à l'attribution des salariés dans le cadre de la participation et de l'intéressement sont comptabilisés en valeurs mobilières de placement. Les résultats des cessions des titres auto-détenus contribuent au résultat de l'exercice. A la clôture de l'exercice les titres auto-détenus sont évalués sur la base du cours moyen du dernier mois de l'exercice. Les variations du cours de l'action en dessous du cours historique d'achat sont susceptibles d'entraîner une variation du résultat.

NOTE 4 - ÉLÉMENTS CONCERNANT L'ACTIVITÉ DE L'EXERCICE

Le chiffre d'affaires net par secteurs d'activités et par marchés géographiques est :

(en milliers d'euros)	France	Étranger	Total
Ciment	409 203	38 575	447 778
Papier	26 385	10 534	36 919
Total	435 588	49 109	484 697

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût unitaire moyen pondéré. 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 des biens concourant à la production.

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

Les créances et les dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Des dépréciations sont pratiquées tant sur les stocks que sur les créances pour prendre en compte les pertes probables pouvant apparaître à la clôture de l'exercice.

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date d'opération. Les dettes et créances figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

Les frais d'émission des emprunts ont été étalés sur la durée des emprunts.

La différence résultant de l'évaluation des dettes et créances en devises est portée au bilan en « Écart de conversion ». Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risque.

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

NOTE 2 - FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours du premier semestre la société a poursuivi la consolidation de ses sources de financement avec la signature d'une ligne de crédit revolving pour un montant de 480 millions d'euros d'une durée de 5 ans pour refinancer une ligne de crédit d'un montant de 445 millions d'euros arrivant à échéance en juillet 2012. Cette ligne a permis de rallonger la maturité moyenne de la dette à 5,4 ans.

NOTE 3 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Aucun événement postérieur à la clôture n'a d'incidence significative sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2011.

NOTE 5 - ANALYSE DES COMPTES

5.1. Actif immobilisé

(en milliers d'euros)	Valeurs brutes au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeurs brutes à la fin de l'exercice
Concessions, brevets, fonds commercial et autres immobilisations incorporelles	21 878	3 796	21	25 653
Terrains et aménagements	89 295	703	26	89 972
Constructions et aménagements	160 341	1 862		162 203
Installations techniques matériel et outillage industriels	511 714	15 058	746	526 026
Autres immobilisations corporelles	26 889	1 457	241	28 105
Immobilisations corporelles en cours	8 868	15 899	15 174	9 593
Avances et acomptes	486		476	10
Total	819 471	38 775	16 684	841 562

(en milliers d'euros)	Amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Amortissements à la fin de l'exercice
Concessions, brevets, fonds commercial et autres immobilisations incorporelles	11 354	1 058	22	12 390
Terrains et aménagements	14 845	955	1	15 799
Constructions et aménagements	110 328	3 602		113 930
Installations techniques matériel et outillage industriels	388 951	13 842	21	402 772
Autres immobilisations corporelles	22 035	1 468	241	23 262
Total	547 513	20 925	285	568 153

5.1.1. Immobilisations incorporelles

Les quotas alloués par l'Etat, dans le cadre du Plan National d'Affectation des Quotas (PNAQ II) n'ont donné lieu à aucune comptabilisation tant à l'actif qu'au passif. Ils s'élèvent en 2011 à 2 802 milliers de tonnes d'émission de gaz à effet de serre (14 011 milliers de tonnes sur la période 2008-2012).

Les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Emission (CER) ont été constatés dans le résultat de l'exercice pour un montant de 2 491 milliers d'euros. En 2010, le produit des ventes et des échanges de quotas s'élevaient 9 607 milliers d'euros.

Le solde de quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles fait l'objet d'une constatation à l'actif et au passif, sur la base de la valeur de marché à la clôture de chaque exercice. A fin 2011, les quotas détenus représentent

6 680 milliers d'euros correspondant à 749 milliers de tonnes. Il n'a été constaté aucun résultat sur ces quotas détenus.

Les frais de recherche et développement comptabilisés en charges sur l'exercice s'élèvent à 4 425 milliers d'euros.

5.1.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles en cours sont principalement constituées d'installations industrielles en phase de montage. Les investissements industriels ont été amortis comme suit :

- Constructions et génie civil des installations industrielles : 15 à 30 ans
- Installations industrielles : 5 à 15 ans
- Matériel roulant : 5 à 8 ans
- Matériel divers : 5 ans
- Matériels informatiques : 3 ans

5.1.3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières brutes ont augmenté de 44 703 milliers d'euros principalement par suite :

- de l'augmentation des participations et des titres immobilisés pour un montant de :	42 978
- de la variation des autres immobilisations financières :	1 725
	44 703

Au titre du contrat de liquidité confié à NATIXIS, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité à la clôture de l'exercice :

- 65 664 titres pour une valeur nette de 2 782 milliers d'euros.
- 517 milliers d'euros de liquidités.

Dans le cadre de ce contrat, 300 722 actions ont été acquises au cours de l'exercice pour un montant de 16 560 milliers d'euros et 246 327 titres cédés pour un montant de 13 457 milliers d'euros.

Les immobilisations financières intègrent par ailleurs 813 167 actions auto-détenues pour une valeur nette comptable de 34 445 milliers d'euros.

Les prêts et autres immobilisations financières se ventilent en milliers d'euros :

- un an au plus	-
- plus d'un an	73 762
	73 762

5.2. Capitaux propres**5.2.1. Capital social**

Le capital social est fixé à la somme de 179 600 000 euros, divisé en 44 900 000 actions de 4 euros.

Dont détenues par :

- Personnel	4,65 %
dont actionnaires salariés (*) 2,14 %	
- Famille, Parfininco et Soparfi	60,57 %
- Vicat	2,25 %

(*) Au sens de l'article L 225-102 du code de commerce.

5.2.2 Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

	2011	2010
Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice	1 097 159	1 035 017
Capitaux propres à la clôture de l'exercice	1 188 044	1 097 159
Variation	90 885	62 142
Analyse des variations		
Résultat de l'exercice	152 357	118 027
Distribution de dividendes ⁽¹⁾	(65 946)	(66 035)
Écart de réévaluation		80
Provisions réglementées	4 474	10 070
	90 885	62 142

(1) Sous déduction des dividendes sur actions propres.

5.2.3. Provisions réglementées

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotation de l'exercice	Reprise	Montant à la fin de l'exercice
Provision pour hausse des prix	11 718	486	2 228	9 976
Amortissements dérogatoires	84 020	9 101	3 965	89 156
Provision spéciale de réévaluation	2 447	-	-	2 447
Provision pour investissements	7 378	1 545	465	8 458
Total	105 563	11 132	6 658	110 037

L'échéancier de reprise se ventile comme suit :

(en milliers d'euros)	Montant	Reprise à 1 an au plus	Reprise à plus d'1 an
Provision pour hausse des prix	9 976	1 519	8 457
Amortissements dérogatoires	89 156	5 609	83 547
Provision spéciale de réévaluation	2 447		2 447
Provision pour investissement	8 458	842	7 616
Total	110 037	7 970	102 067

5.3. Provisions

(en milliers d'euros)	Montant au début de l'exercice	Dotation de l'exercice	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour reconstitution de carrières	5 778		506	856	4 416
Provisions pour litiges	4 812	42	4 500	199	155
Autres provisions pour charges	11 495	1 638	614		12 519
Total	22 085	1 680	5 620	1 055	17 090

Les provisions qui s'élèvent à 17 millions d'euros couvrent :

- les coûts prévisionnels liés à l'obligation de reconstitution des sites de carrières à hauteur de 4,4 millions d'euros. Ces provisions sont constituées, pour chacune des carrières, en fonction des tonnages extraits rapportés au gisement potentiel, et par référence aux coûts estimés des travaux en fin d'exploitation.
- les autres provisions pour charge qui incluent une provision de 11 142 millions pour impôt à restituer aux filiales dans le cadre du régime de l'intégration fiscale.

Les provisions pour litiges incluaient au 31 décembre 2010 un montant de 4,5 millions d'euros correspondant au montant résiduel de la sanction du Conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse, après réduction du montant de cette sanction par la Cour d'appel de Paris. La provision a été reprise après paiement suite au rejet du pourvoi formé par la société devant la Cour de cassation.

5.4. Dettes financières

Au cours de l'exercice 2011, les dettes financières à moyen et long terme, les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque ont augmenté de 14 361 milliers d'euros.

5.4.1. Échéancier

(en milliers d'euros)	Montant brut	1 an au plus	+ 1 an et 5 ans au plus	+ 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ⁽¹⁾	1 069 127		669 892	399 235
Emprunts et dettes financières divers	478	85	170	223
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques	4 689	4 689		
<i>(1) dont billets de trésorerie</i>		208 000	208 000	

5.4.2. Autres informations

La Société 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 273 millions d'euros au 31 décembre 2011 (211 millions d'euros au 31 décembre 2010).

La Société dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 300 millions d'euros. Au 31 décembre 2011, le montant des billets émis s'élève à 208 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.

Les contrats de financement à moyen ou long terme contiennent des clauses particulières (*covenants*) imposant notamment le respect de ratios financiers. L'existence de ces *covenants* ne constitue pas un risque sur la situation financière de la société.

5.4.4. Instruments financiers

Les instruments dérivés non dénoués au 31 décembre 2011 s'analysent comme suit :

Nature (en milliers d'unités monétaire)	Valeur nominale (devise)	Valeur nominale (euro)	Juste valeur (euros)
Achats à terme de CHF	23 000 CHF	18 921	121 ⁽¹⁾
Achats à terme de USD	2 526 USD	1 952	64
Ventes à terme de USD	149 000 USD	115 156	-1 493 ⁽²⁾
Swaps de taux TV/TF	150 000 EUR	150 000	123 ⁽³⁾
Caps de taux	360 000 EUR	360 000	-1 923
Cross Currency Swap	690 000 USD	533 272	7 240 ⁽⁴⁾

(1) Parallèlement la dette se dégrade de 0,1 million d'euros.

(2) Parallèlement le prêt s'améliore de 1,3 millions d'euros.

(3) Parallèlement la dette se dégrade de 0,3 million d'euros.

(4) Parallèlement la dette s'améliore de 11 millions d'euros.

5.5. Échéance des créances et dettes d'exploitation

L'ensemble des créances et des dettes d'exploitation est à un an au plus d'échéance.

5.6. Solde des dettes envers les fournisseurs

Fin 2011 le montant des factures dues aux fournisseurs, figurant dans le poste « dettes fournisseurs et comptes rattachés » s'élève à la clôture de l'exercice à 22 956 milliers d'euros.

Décomposition par date d'échéance

(en milliers d'euros)	2011	2010
Échues	2 097	943
Moins de 30 jours	15 615	14 495
De 31 à 60 jours	5 244	5 451
Total	22 956	20 889

5.7. Autres éléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

Les autres éléments d'information sont donnés dans les tableaux ci-après :

Éléments relevant de plusieurs postes du bilan (en milliers d'euros)	Entreprises liées	Dettes ou créances représentées par des effets de commerce
Participations	1 738 954	
Créances clients et comptes rattachés	36 231	18 579
Autres créances	174 201	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 023	318
Autres dettes	67 720	

Éléments du compte de résultat

Charges financières	3 323
Produits financiers hors dividendes	5 803

Les transactions réalisées avec les entreprises associées et les parties liées ne sont pas visées par le Règlement 2010-02 de l'Autorité des normes comptables.

Charges à payer

(en milliers d'euros)	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 688
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 515
Dettes fiscales et sociales	13 695
Autres dettes	483
Total	32 381

Charges constatées d'avance

(en milliers d'euros)	Montant
Charges d'exploitation	873
Charges financières	381
Total	1 254

Valeurs mobilières de placement

Elles sont constituées d'actions Vicat, à hauteur de 130 595 titres pour une valeur nette de 5 532 milliers d'euros acquis dans le cadre de l'attribution aux salariés. Leur valeur boursière s'élève à 5 773 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

La distribution d'actions aux salariés du Groupe dans le cadre de la participation se traduit par une charge de 501 milliers d'euros.

Résultat financier

Le résultat financier a enregistré une dotation aux provisions pour dépréciation des titres auto détenus de 16 870 milliers d'euros (contre une reprise de 3 087 milliers d'euros en 2010).

NOTE 6 - RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES ET DES CONTRIBUTIONS ADDITIONNELLES

Répartition (en milliers d'euros)	Résultat avant impôt	Impôt sur les sociétés	Contribution sociale	Contribution exceptionnelle	Résultat net après impôt
Résultat courant	179 527	(17 939)	(854)	(1 692)	159 042
Résultat exceptionnel (et participation des salariés)	(11 884)	4 618	195	386	(6 685)
Résultat comptable	167 643	(13 321)	(659)	(1 306)	152 357

NOTE 7 - INCIDENCES DES ÉVALUATIONS FISCALES DÉROGATOIRES**Rubriques**

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises	Montants
Résultat de l'exercice			152 357
Impôt sur les bénéfices			13 321
Contribution exceptionnelle			1 306
Contribution sociale			659
Résultat avant impôt			167 643
Variation amortissements dérogatoires	9 101	(3 965)	5 136
Variation provisions pour investissement	1 545	(465)	1 080
Variation provisions pour hausse de prix	486	(2 228)	(1 742)
Sous total	11 132	(6 658)	4 474
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)			172 117

La société Vicat a opté pour le régime d'intégration fiscale dont elle est tête de groupe. Cette option concerne 25 sociétés. Aux termes de la convention d'intégration fiscale, les filiales supportent une charge d'impôt équivalente à celle qu'elles auraient supportée en l'absence d'intégration. L'économie d'impôt résultant du régime d'intégration bénéficie à la société tête de groupe, nonobstant les

déficits à restituer aux filiales pour lesquels une provision est constituée. Pour l'exercice 2011, cette économie s'élève à 2 779 milliers d'euros.

Le montant des charges visées aux articles 223 quater et 39.4 du Code général des impôts s'est élevé à 158 milliers d'euros au titre de l'exercice 2011.

NOTE 8 - SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE**Rubriques**

(en milliers d'euros)	Montant
Impôt dû sur :	
Provisions pour hausse de prix	3 435
Amortissements dérogatoires	30 696
Total accroissements	34 131
Impôt payé d'avance sur charges non déductibles temporairement	2 301
<i>dont participation des salariés</i>	<i>1 455</i>
Total allègements	2 301
Situation fiscale différée nette	31 830

NOTE 9 - ENGAGEMENTS HORS BILAN**Engagements donnés**

(en milliers d'euros)

	Montant
Engagements de départs en retraite ⁽¹⁾	10 377
Cautions et garanties ⁽²⁾	232 231
Achats à terme de combustibles	1 894
Total	244 502

(1) Dont 3 737 milliers d'euros au titre du régime de retraite sur complémentaire souscrit au profit des dirigeants dans le cadre de l'article 39 du CGI.

(2) Vicat s'est porté garant au bénéfice des bailleurs pour le compte de ses filiales Jambyl Cement Production Company LLP et Vicat Sagar Cement Private Ltd pour des financements souscrits pour la construction de projets greenfield.

Vicat a consenti une option de vente aux actionnaires minoritaires de sa filiale Mynaral Tas Company LLP. Cette option, exerçable au plus tôt en décembre 2013, est évaluée à 10,8 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Engagements reçus

(en milliers d'euros)

	Montant
Lignes de crédit confirmées ⁽¹⁾	731 000
Autres engagements reçus	2 100
Total	733 100

(1) Dont 208 000 milliers d'euros affectés à la couverture du programme d'émission des billets de trésorerie.

Les engagements liés aux départs en retraite sont calculés conformément aux clauses prévues par les conventions collectives. Ils font l'objet d'un calcul actuariel selon la méthode des unités de crédits projetées qui intègre des hypothèses de rotation du personnel, d'espérance de vie et de niveau de rémunération future. Les engagements sont évalués, charges sociales incluses, au prorata des années de service des salariés.

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

Taux d'actualisation :	4,75 %
Taux d'augmentation des salaires :	de 2,5 % à 4 %
Taux d'inflation :	2 %

NOTE 10 - RÉMUNÉRATIONS ET EFFECTIFS**Rémunération des dirigeants**

(en milliers d'euros)

	Montant
Rémunérations allouées :	
- aux administrateurs es qualités	275
- aux membres de la direction	2 196

Effectif	Moyen	Au 31 décembre 2011
Cadres	206	209
Agents de maîtrise, techniciens, employés	380	383
Ouvriers	270	270
Total société	856	862
<i>dont papier</i>	<i>149</i>	<i>153</i>

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

(en milliers d'unités monétaires : euros, usd, Fcfa)

SOCIETE OU GROUPES DES SOCIETES EXERCICE 2011	CAPITAL	RÉSERVES et report à nouveau avant affectation des résultats	QUOTE PART de capital détenu en %	VALEUR COMPTABLE des titres détenus		PRÊTS & AVANCES consentis par la société et non encore remboursés	MONTANT des cautions et avals donnés par la Société	CHIFFRE d'affaires H.T. du dernier exercice écoulé	BÉNÉFICE ou Perte (-) du dernier exercice clos	DIVIDENDES encaissés par la société Vicat au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
FILIALES & PARTICIPATIONS										
DONT LA VALEUR BRUTE D'INVENTAIRE EXCEDE 1% DU CAPITAL DE VICAT										
1) FILIALES (50 % au moins du capital détenu par la société)										
BETON TRAVAUX										
92095 PARIS LA DEFENSE	27 997	181 059	99,97	88 869	88 869	63 305		22 098	15 502	19 243
NATIONAL CEMENT COMPANY										
280 521 ⁽¹⁾ LOS ANGELES USA	280 521 ⁽¹⁾	114 417 ⁽¹⁾	97,85	229 581	229 581	58 048		230 022 ⁽¹⁾	(34 425) ⁽¹⁾	
PARFICIM										
92095 PARIS LA DEFENSE	67 728	1 435 001	99,99	1 343 624	1 343 624				84 556	97 360
SATMA										
38081 L'ISLE D'ABEAU CEDEX	3 841	4 046	100	7 613	7 613			20 719	997	
CAP VRACS										
13270 FOS SUR MER	16 540	9 806	100	43 004	43 004	12 348		10 884	(2 138)	
2) PARTICIPATION (10 à 50 % du capital détenu par la société)										
SOCIETE DES CIMENTES D'ABIDJAN⁽³⁾										
2 000 000 ⁽²⁾ COTE D'IVOIRE	2 000 000 ⁽²⁾	15 670 789 ⁽²⁾	17,14	1 596	1 596			51 675 692 ⁽²⁾	4 870 329 ⁽²⁾	696
SATM										
38081 L'ISLE D'ABEAU	1 600	34 527	22,00	15 765	15 765			119 484	6 502	1 980
AUTRES FILIALES & PARTICIPATIONS										
Filiales françaises (ensemble)				10 019	9 681	2 674				1 218
Filiales étrangères (ensemble)				2 787	2 787	36 977				
Total				1 742 858	1 742 520	173 352				120 497

(1) Chiffres présentés en USD.

(2) Chiffres présentés en FCFA.

(3) Chiffres 2010.

1.2.4. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Vicat SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La note « règles et méthodes comptables » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables utilisées lors de la clôture annuelle, notamment en ce qui concerne l'évaluation des titres de participation inscrits à l'actif du bilan. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables et des informations fournies dans l'annexe.
- Votre société constitue des provisions pour charges de reconstitution de carrières, et au titre des produits d'impôts à restituer aux filiales dans le cadre du régime de l'intégration fiscale, tel que décrit en note 5.3 de l'annexe. Nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par

la société, décrites dans l'annexe, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en œuvre des tests pour vérifier, par sondage, l'application de ces méthodes. Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses retenues pour établir ces provisions.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital (ou des droits de vote) vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris La Défense, le 8 mars 2012

KPMG Audit - Département de KPMG S.A.
Bertrand Desbarrières - Associé

Chamalières, le 8 mars 2012

Wolff & Associés S.A.S.
Grégory Wolff - Associé