



# RESULTATS ANNUELS 2014

Mercredi 11 mars 2015

Guy Sidos – Président Directeur général

Jean-Pierre Souchet – Directeur financier



# Avertissement

- ▼ Cette présentation peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance
- ▼ Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations
- ▼ Des informations plus complètes sur Vicat peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr))
- ▼ Dans cette présentation, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2014/2013), et à périmètre et taux de change constants

# Sommaire

- ▼ **Faits marquants**
- ▼ Résultats de l'exercice 2014
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives 2015

# Faits marquants

- ▼ EBITDA en hausse de +7%
- ▼ Résultat net consolidé en forte progression de +22%
- ▼ Investissements industriels maîtrisés
- ▼ Gearing en net recul à 41,6%
- ▼ Dividende proposé maintenu à 1,50 € par action



- ▼ Faits marquants
- ▼ **Résultats de l'exercice 2014**
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Perspectives 2015

# Compte de résultat simplifié

| En million d'euros           | 2014         | 2013         | Variation<br>(publiée) | Variation<br>(à périmètre et taux de<br>change constants) |
|------------------------------|--------------|--------------|------------------------|---|
| Chiffre d'affaires consolidé | <b>2 423</b> | <b>2 286</b> | +6,0%                  | <b>+8,0%</b>  |
| EBITDA                       | <b>442</b>   | <b>427</b>   | +3,6%                  | <b>+7,0%</b>  |
| EBIT                         | <b>263</b>   | <b>234</b>   | +12,3%                 | <b>+16,7%</b>   |
| Résultat net consolidé       | <b>144</b>   | <b>123</b>   | +16,5%                 | <b>+21,8%</b>   |
| Résultat net part du Groupe  | <b>128</b>   | <b>120</b>   | +6,8%                  | <b>+11,0%</b>   |

▼ **La rentabilité opérationnelle** a principalement bénéficié des éléments suivants :

- ▼ La montée en puissance des activités en Inde et au Kazakhstan
- ▼ La reprise de l'activité en Egypte, aux Etats-Unis et en Turquie

Ceux-ci ont permis de largement compenser :

- ▼ La baisse de l'activité constatée en France et en Italie
- ▼ La non-reconduction de ventes de quotas de CO<sub>2</sub> en Suisse en 2014

▼ **La marge d'EBITDA** reflète la modification du mix géographique :

- ▼ Contribution accrue des pays avec des niveaux de marges faibles, mais avec un fort potentiel d'amélioration
- ▼ Une contribution plus faible de la France, où les niveaux de marges sont historiquement plus élevés

▼ **Le résultat financier** : charge nette de 58 millions d'euros

▼ **Le taux d'imposition moyen** à 30,0% contre 32,4% en 2013

- ▼ Modification du mix-contribution pays au résultat

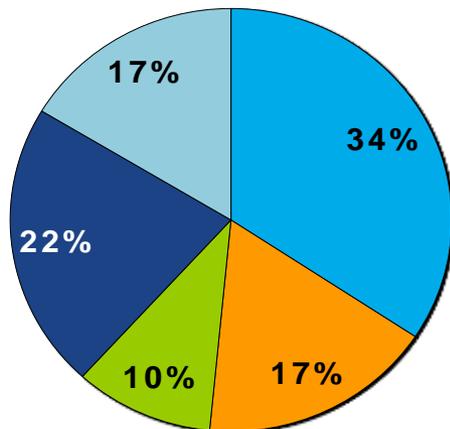
▼ **Résultat net consolidé en progression de 22%**

# Evolution du chiffre d'affaires et de l'EBITDA par zones géographiques

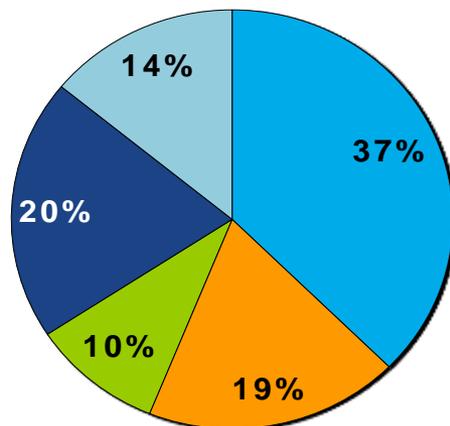
## Chiffre d'affaires

Répartition par zones :

**31/12/2014**



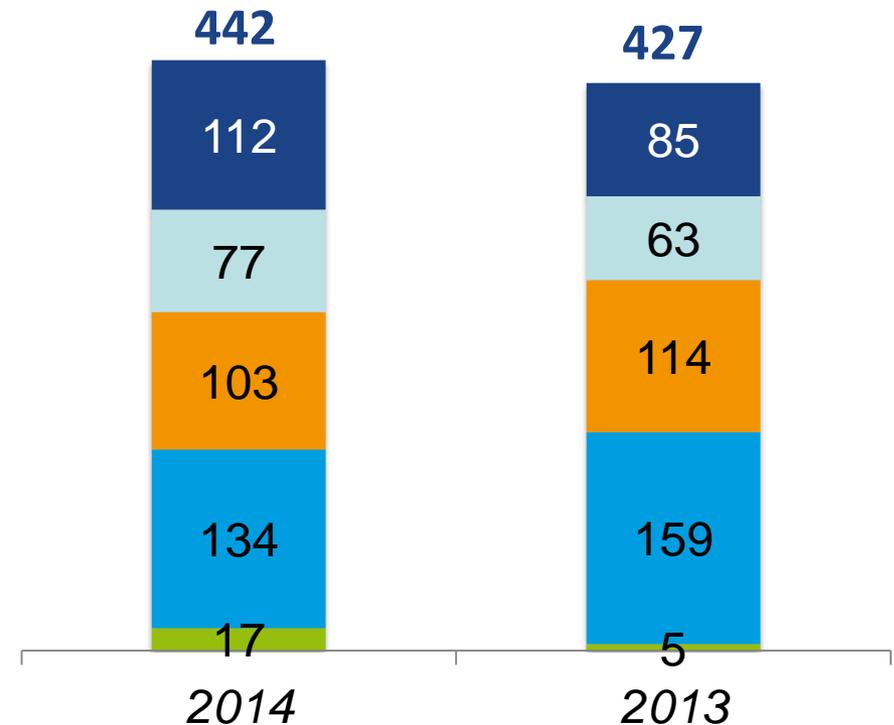
**31/12/2013**



## EBITDA

Contribution par zones **2014 et 2013**

(en millions d'euros)



- 
- ▼ Faits marquants
  - ▼ Résultats de l'exercice 2014
  - ▼ Analyse par zones géographiques**
  - ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
  - ▼ Perspectives 2015

# Analyse par zones

## France

| En millions d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation<br>(publiée) | Variation<br>(À périmètre et taux<br>de change constants) |
|---------------------|------------|------------|------------------------|---|
| Chiffre d'affaires  | <b>831</b> | 856        | -2,9%                  | -3,7%   |
| EBITDA              | <b>134</b> | 159        | -15,9%                 | -14,9%  |
| EBIT                | <b>84</b>  | 98         | -14,6%                 | -13,2%  |

- ▼ Chiffre d'affaires en baisse de -4%, et EBITDA à -15%, compte tenu de l'environnement macro-économique dégradé
- ▼ **Ciment :**
  - ▼ Chiffre d'affaires à -4,4% en consolidé, et à -3,0% en opérationnel
    - ▼ baisse des volumes supérieure à -2%
    - ▼ un fléchissement des prix de vente (mix produit défavorable)
  - ▼ EBITDA recule de -11,7% : marge d'EBITDA en retrait de près de 3 points de pourcentage
- ▼ **Béton & Granulats**
  - ▼ Chiffre d'affaires consolidé : -4,9%
    - ▼ Volumes de béton sont stables, les granulats reculent de plus de -7%, pour moitié dus à un effet périmètre
    - ▼ Prix de vente en légère baisse dans le béton mais progressent dans les granulats
  - ▼ EBITDA : -27,3%, baisse marquée de la marge d'EBITDA
- ▼ **Autres Produits & Services :**
  - ▼ CA consolidé est stable (+0,5%) mais EBITDA sur en recul de -9,9%

# Analyse par zones

## Europe (hors France)

| En millions d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation<br>(publiée) | Variation<br>(À périmètre et taux<br>de change constants) |
|---------------------|------------|------------|------------------------|---|
| Chiffre d'affaires  | <b>418</b> | 427        | -2,1%                  | <b>-3,5%</b>  |
| EBITDA              | <b>103</b> | 114        | -9,8%                  | <b>-11,1%</b>   |
| EBIT                | <b>70</b>  | 85         | -17,6%                 | <b>-18,8%</b>   |

- ▼ **Suisse** : chiffre d'affaires (-3,5%) et EBITDA en baisse de -11%, dont l'impact négatif « CO<sub>2</sub> » (-7 millions d'euros). Hors effet « CO<sub>2</sub> », la marge d'EBITDA serait stable
  - ▼ Ciment : chiffre d'affaires en baisse de -5%
    - ▼ Base de comparaison défavorable compte tenu d'une année 2013 exceptionnelle : volumes et prix de vente en légère baisse
    - ▼ EBITDA : -14% tient compte de l'effet négatif lié à la non-reconduction de vente de quotas de CO<sub>2</sub>. Hors effets négatifs « CO<sub>2</sub> » et change, la marge est en légère progression
  - ▼ Béton & Granulats : chiffre d'affaires fléchit de -5% et EBITDA à -4%
    - ▼ Volumes béton en baisse, mais stables dans les granulats
    - ▼ Prix de vente stables dans le béton, en légère hausse dans les granulats
  - ▼ Autres Produits & Services : activité stable mais baisse de l'EBITDA
- ▼ **Italie** : chiffre d'affaires en retrait (-4%) et EBITDA en repli sensible

# Analyse par zones

## Etats-Unis

| En millions d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation<br>(publiée) | Variation      |
|---------------------|------------|------------|------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires  | <b>247</b> | 221        | +11,7%                 | <b>+11,6%</b>  |
| EBITDA              | <b>17</b>  | 5          | +231,9%                | <b>+231,5%</b> |
| EBIT                | <b>(5)</b> | (17)       | +68,6%                 | <b>+68,6%</b>  |

### ▼ Chiffre d'affaires en croissance de +12%

#### ▼ Poursuite de l'amélioration progressive de la conjoncture

##### ▼ Ciment : chiffre d'affaires opérationnel de +17,5%,

- Volumes en progression de +10%
- Prix de vente en croissance de +8%

##### ▼ Béton : progression de +9,6% du chiffre d'affaires consolidé

- Hausse sensible des volumes en Californie
- Solide progression des prix de vente

### ▼ EBITDA à 17 millions d'euros en 2014

#### ▼ Ciment : EBITDA x 4 par rapport à 2013

#### ▼ Béton : EBITDA x 2 par rapport à 2013

# Analyse par zones

## Asie : Turquie, Inde, Kazakhstan

| En millions d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation<br>(publiée) | Variation<br>(À périmètre et taux<br>de change constants) |
|---------------------|------------|------------|------------------------|---|
| Chiffre d'affaires  | <b>530</b> | 461        | +15,1%                 | <b>+27,2%</b>   |
| EBITDA              | <b>112</b> | 85         | +30,6%                 | <b>+47,1%</b>   |
| EBIT                | <b>67</b>  | 42         | +59,7%                 | <b>+82,5%</b>   |

### ▼ Turquie

- ▼ Chiffre d'affaires : +12% à 229 millions d'euros
- ▼ EBITDA : +30%, taux de marge en nette amélioration
  - ▼ Ciment : EBITDA en hausse de +34%, et marge d'EBITDA en progression de 4 points de pourcentage
  - ▼ Béton & Granulats : EBITDA en repli de -8,5% avec un léger repli de la marge d'EBITDA

### ▼ Inde

- ▼ Chiffre d'affaires de 230 millions d'euros en 2014 (+54,7%)
  - ▼ Hausse des volumes (+41%) et des prix de vente
- ▼ EBITDA x 3 par rapport à 2013, avec une solide amélioration de la marge d'EBITDA
  - ▼ Coûts énergétiques en baisse : démarrage de l'installation de cogénération électrique

### ▼ Kazakhstan

- ▼ Chiffre d'affaires de 71 millions d'euros (+18%)
- ▼ EBITDA en hausse de +13,2%, mais légère contraction de la marge d'EBITDA
  - ▼ Baisse des prix de vente en raison de l'instabilité monétaire
  - ▼ Amélioration progressive de l'efficacité de l'outil industriel

# Analyse par zones

## Afrique et Moyen-Orient

| En millions d'euros | 31/12/2014 | 31/12/2013 | Variation<br>(publiée) | Variation<br>(À périmètre et taux<br>de change constants) |
|---------------------|------------|------------|------------------------|---|
| Chiffre d'affaires  | <b>397</b> | 322        | +23,4%                 | <b>+24,5%</b>   |
| EBITDA              | <b>77</b>  | 63         | +22,1%                 | <b>+23,1%</b>   |
| EBIT                | <b>48</b>  | 26         | +82,2%                 | <b>+83,4%</b>   |

### ▼ Egypte :

- ▼ Chiffre d'affaires en hausse de +59%
  - ▼ Croissance des volumes de +33%
    - Amélioration des conditions sécuritaires dans le Nord Sinaï
    - Marché dynamique
  - ▼ Prix de vente volatils mais bien orientés
    - Offre impactée par ruptures d'approvisionnement énergétiques
- ▼ EBITDA x 2 par rapport à 2013
  - ▼ Meilleure efficacité de l'outil industriel par rapport à 2013
  - ▼ Nette hausse des coûts énergétiques au H2

### ▼ Afrique de l'Ouest :

- ▼ Chiffre d'affaires consolidé : +13%
  - ▼ Forte progression des volumes vendus, notamment au Sénégal
  - ▼ Prix de vente moyens en léger retrait
- ▼ EBITDA : +5,5%

- 
- ▼ Faits marquants
  - ▼ Résultats de l'exercice 2014
  - ▼ Analyse par zones géographiques
  - ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie**
  - ▼ Perspectives 2015

# Situation financière

## Cash Flow

- ▼ **Capacité d'autofinancement** : 321 millions d'euros, contre 291 millions d'euros au cours de l'exercice 2013
  - ▼ +14,4% à périmètre et taux de change constants
- ▼ **Les investissements industriels** en baisse sensible :
  - ▼ 156 millions d'euros en 2014 contre 174 millions d'euros en 2013
- ▼ **Les investissements financiers** en forte progression, à 74 millions d'euros contre 18 millions d'euros en 2013
  - ▼ Reflète pour l'essentiel la montée au capital de Vicat Sagar, désormais détenue à 100%
- ▼ **Cash-flow libre** de 148 millions d'euros contre 171 millions d'euros en 2013
  - ▼ Augmentation du BFR compte tenu, entre autres, de la progression de l'activité
  - ▼ Mais amélioration du BFR en nombre de jours de chiffre d'affaires

# Situation financière

## Eléments de Bilan

- ▼ **L'endettement financier net** diminue de près de 43 millions :
  - ▼ 1 022 millions d'euros au 31 décembre 2014, contre 1 065 millions d'euros au 31 décembre 2013
- ▼ **Les capitaux propres consolidés** augmentent de 167 millions d'euros :
  - ▼ 2 459 millions d'euros contre 2 292 millions d'euros au 31 décembre 2013
- ▼ **Le taux d'endettement financier net (gearing)** s'améliore sensiblement :
  - ▼ 41,6% des capitaux propres consolidés, contre 46,5% au 31 décembre 2013, et 52,7% du 30 juin 2014
- ▼ Au 31 décembre 2014, Vicat respecte l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement



- ▼ Faits marquants

- ▼ Résultats de l'exercice 2014

- ▼ Analyse par zones géographiques

- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie

- ▼ Perspectives 2015

# Perspectives 2015

## ▼ **En France:** situation macro-économique peu favorable

- ▼ Premier semestre : un effet de base de comparaison difficile lié aux conditions climatiques exceptionnelles en 2014
- ▼ Second semestre, stabilisation, voire amélioration très progressive du contexte sectoriel
- ▼ Compte tenu de ces éléments :
  - ▼ volumes en légère baisse
  - ▼ environnement prix globalement inchangé

## ▼ **En Suisse :** l'activité devrait se maintenir à un niveau élevé

- ▼ Premier semestre devrait être impacté par un effet de base défavorable lié aux conditions climatiques et à l'achèvement de grands chantiers
- ▼ Second semestre de l'exercice : démarrage attendu des nouveaux travaux d'infrastructures
- ▼ Sur ces bases :
  - ▼ volumes proches de ceux livrés en 2014
  - ▼ prix en légère baisse, essentiellement sur les zones frontalières

## ▼ **Italie:** situation macro-économique toujours difficile

# Perspectives 2015

- ▼ **Aux Etats-Unis** : poursuite de la reprise
  - ▼ Volumes attendus en progression
  - ▼ Prix de vente attendus en hausse en Californie et dans le Sud-Est
- ▼ **En Turquie** : marché dynamique
  - ▼ Modernisation et redémarrage de son second four de l'usine de Bastas
  - ▼ Prix de vente volatils mais bien orientés.
- ▼ **En Inde** : reprise de l'environnement macro-économique et plus particulièrement des investissements
  - ▼ Volumes devraient poursuivre leur progression, mais à un rythme moins soutenu que par le passé compte tenu de la base de comparaison
  - ▼ Les prix resteront très volatils, mais au global bien orientés
- ▼ **Au Kazakhstan** : à court terme, environnement marqué par une situation monétaire tendue
  - ▼ Une nouvelle correction monétaire étant possible au cours de l'exercice
  - ▼ Situation concurrentielle pourrait se tendre
  - ▼ Potentiel de croissance du marché intact

# Perspectives 2015

- ▼ **En Egypte** : reprise de l'activité dans un environnement macro-économique et sécuritaire encore volatil mais en voie d'amélioration
  - ▼ 9 premiers mois de l'année : affectés par des coûts de l'énergie encore élevés
  - ▼ Un 4<sup>ème</sup> trimestre qui devrait bénéficier de façon visible et significative de la mise en service des deux broyeurs charbon
  - ▼ Au global :
    - ▼ croissance des volumes devrait se poursuivre
    - ▼ environnement prix devrait rester très volatil.
- ▼ **En Afrique de l'Ouest** : le Sénégal, le Mali, la Mauritanie et les pays d'exportations devraient rester dynamiques
  - ▼ Environnement concurrentiel plus tendu au Sénégal
  - ▼ Dans ce contexte :
    - ▼ volumes en croissance
    - ▼ risque de tension sur les prix

# Perspectives 2015

- ▼ Sur l'exercice 2015, le Groupe s'attend à une nouvelle amélioration de ses performances
  - ▼ en s'appuyant sur la poursuite de la croissance dans les pays émergents et sur la reprise aux Etats-Unis
- ▼ Vicat devrait par ailleurs bénéficier progressivement de la baisse des coûts de l'énergie et d'une variation favorable des taux de changes
- ▼ Enfin, le Groupe poursuivra en 2015 sa politique d'optimisation de ses cash-flows et de réduction de son niveau d'endettement

# La performance constructive



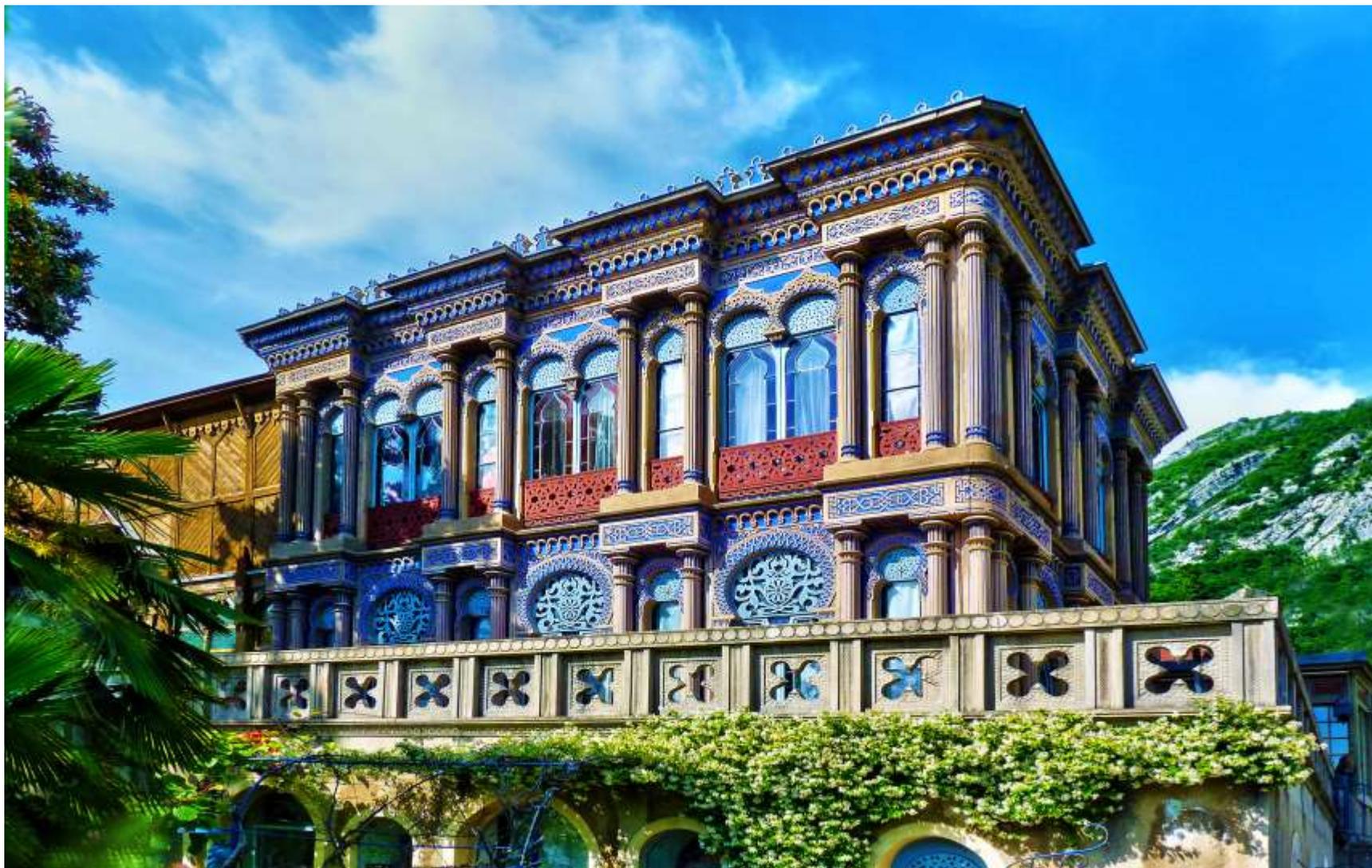
# La performance constructive



# La performance constructive



# La performance constructive



# La performance constructive



# La performance constructive





# RESULTATS ANNUELS 2014

Mercredi 11 mars 2015

Guy Sidos – Président Directeur général

Jean-Pierre Souchet – Directeur financier

