



# RESULTATS ANNUELS 2012

Vendredi 8 mars 2013

Guy Sidos - Directeur Général

Jean-Pierre Souchet - Directeur Financier



# Avertissement

- ▼ Cette présentation peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance
- ▼ Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations
- ▼ Des informations plus complètes sur Vicat peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr))
- ▼ Dans cette présentation, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2012/2011), et à périmètre et taux de change constants



# Sommaire

- ▼ **Faits marquants**
- ▼ Résultats de l'exercice 2012
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Points sur la stratégie et les perspectives

# Une bonne résistance dans un contexte encore difficile

- ▼ Stabilité du chiffre d'affaires annuel consolidé
- ▼ Amélioration sensible des niveaux de marge au second semestre
  - ▼ Marge d'EBITDA de 20,3% au second semestre 2012
- ▼ Montée en puissance conforme de l'Inde et du Kazakhstan
  - ▼ Démarrage de Vicat Sagar en Inde
- ▼ Solide génération de cash-flows opérationnels
- ▼ Endettement maîtrisé et situation financière saine
- ▼ Dividende proposé maintenu à 1,50 € par action



- ▼ Faits marquants
- ▼ **Résultats de l'exercice 2012**
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Points sur la stratégie et les perspectives

# Compte de résultat simplifié

En million d'euros	2012	2011	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires consolidé	<b>2 292</b>	2 265	+1,2%	-0,2%
EBITDA*	<b>437</b>	491	-10,9%	-11,4%
<i>Taux de marge d'EBITDA (%)</i>	<b>19,1</b>	21,7		
EBIT**	<b>245</b>	309	-20,8%	-20,3%
<i>Taux de marge d'EBIT (%)</i>	<b>10,7</b>	13,7		
Résultat net consolidé	<b>148</b>	193	-23,4%	-23,2%
<i>Taux de marge nette (%)</i>	<b>6,5</b>	8,5		
Résultat net part du Groupe	<b>129</b>	164	-21,1%	-20,9%
Cash flow	<b>329</b>	363	-9,4%	-10,0%

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

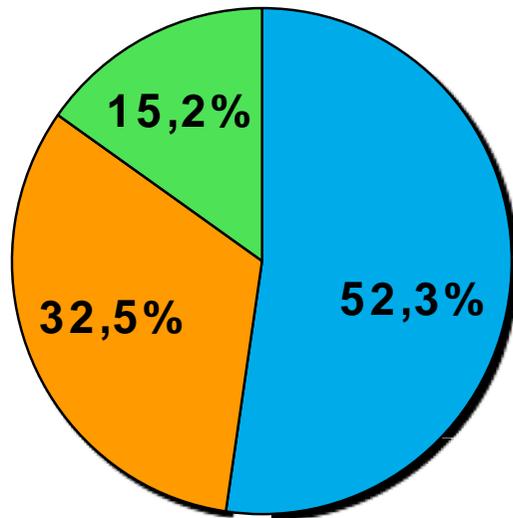
\*\* L'EBIT se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements et provisions ordinaires



# Chiffre d'affaires opérationnel par métier

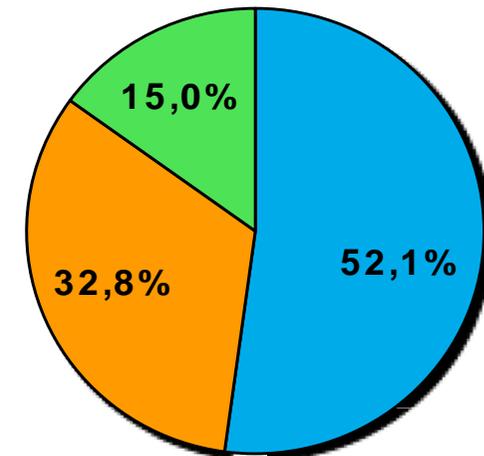
Contribution par métier :

31/12/2012



Contribution par métier :

31/12/2011



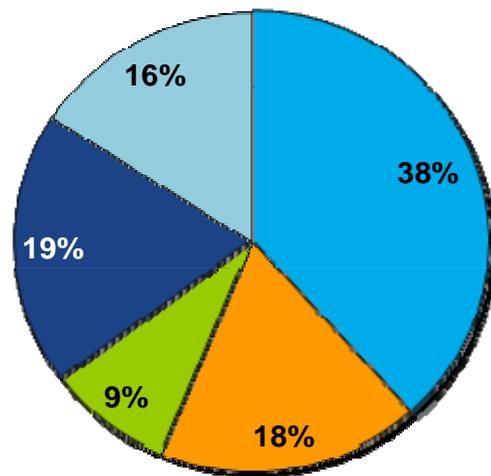
## ▼ Chiffre d'affaires opérationnel :

- ▼ Ciment : 1 156 millions d'euros en croissance de +0,7%
- ▼ Béton & Granulats : 826 millions d'euros en baisse de -1,3%
- ▼ Autres Produits & Services : 310 millions d'euros, -0,7%

# Chiffre d'affaires consolidé par zones géographiques

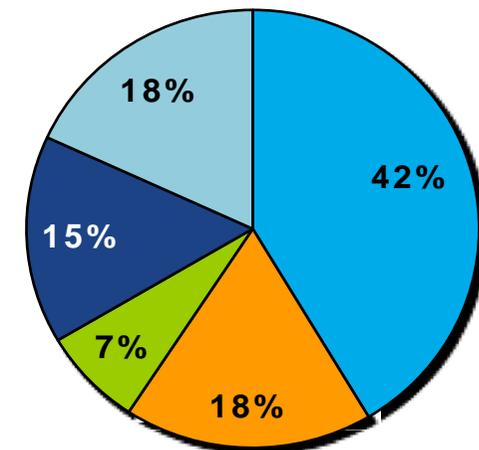
Contribution par zones :

31/12/2012



Contribution par zones :

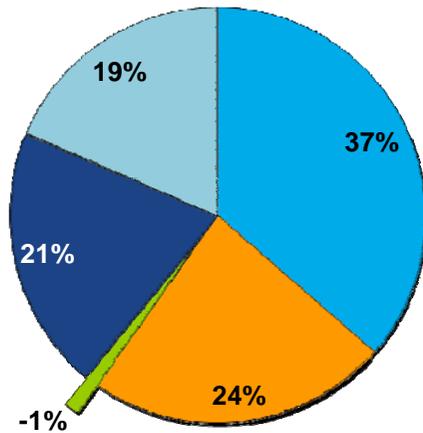
31/12/2011



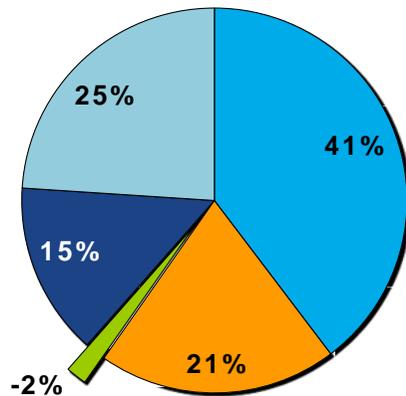
- ▼ Croissance sensible de la contribution de la zone Turquie, Inde, Kazakhstan
- ▼ Légère progression de la contribution des Etats-Unis
- ▼ Retrait de la contribution de la France
- ▼ Recul de la zone Afrique & Moyen-Orient

# Analyse de l'EBITDA par zones géographiques

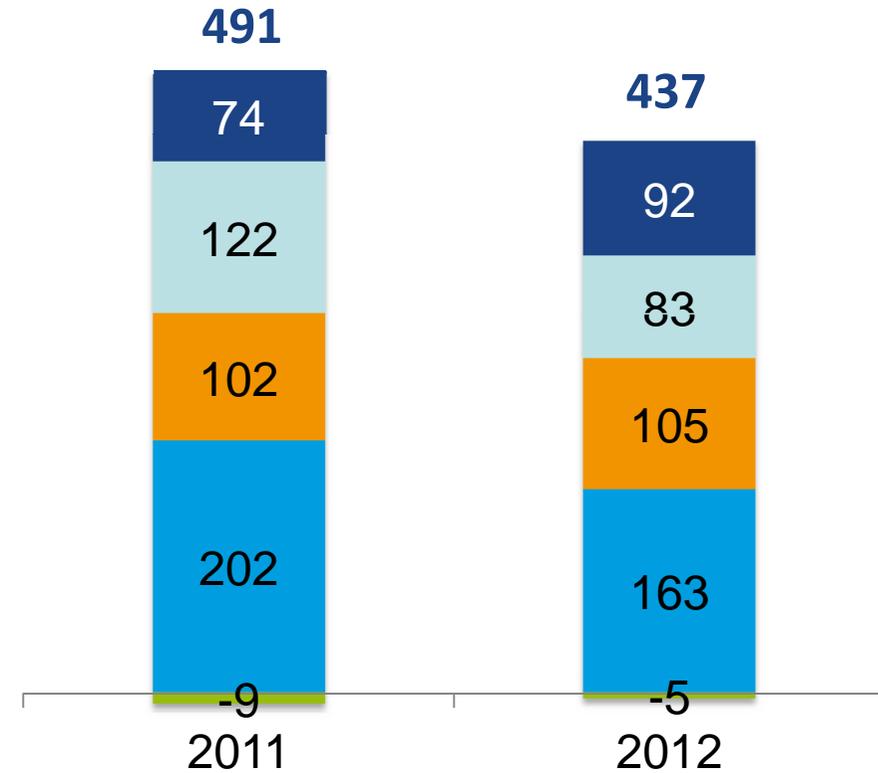
Contribution par zones : 31/12/2012



Contribution par zones : 31/12/2011



Contribution par zones 2011 et 2012  
(en millions d'euros)



- France
- Turquie, Inde, Kazakhstan
- Europe
- Afrique & Moyen-Orient
- Etats-Unis



- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2012
- ▼ **Analyse par zones géographiques**
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ Points sur la stratégie et les perspectives

# Analyse par zones

## France

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>879</b>	939	-6,3%	-6,8%
EBITDA	<b>163</b>	202	-19,1%	-19,0%
EBIT	<b>104</b>	147	-29,5%	-29,1%

### ▼ Chiffre d'affaires en baisse de 6,8%

- ▼ Volumes affectés par les conditions météorologiques plus défavorables qu'en 2011 et par le ralentissement du marché de la construction
  - ▼ Repli des volumes dans l'activité Ciment (-13%)
  - ▼ Fléchissement des volumes dans l'activité Béton & Granulats (-2% et -9% respectivement)
- ▼ Bonne tenue des prix de vente dans le ciment

### ▼ Marge d'EBITDA : 18,5% sur 2012

- ▼ EBITDA en retrait sur les 3 activités
- ▼ Nette amélioration de la profitabilité au second semestre 2012 par rapport au premier semestre 2012 (20,1% vs 17,0% respectivement)

# Analyse par zones

## Europe (hors France)

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>411</b>	403	+2,0%	-0,3%
EBITDA	<b>105</b>	102	+2,4%	0,0%
EBIT	<b>76</b>	72	+5,6%	+3,2%

### ▼ Suisse : stabilité du chiffre d'affaires

- ▼ Solide rebond au second semestre après un premier semestre marqué par des mauvaises conditions météorologiques
- ▼ Ciment : activité en hausse solide (+5%), volumes favorables et légère croissance de l'EBITDA
  - ▼ Marge d'EBITDA en léger retrait par rapport à 2011 bien qu'en progression au second semestre par rapport au premier semestre 2012 et au second semestre 2011
- ▼ Béton & Granulats : chiffre d'affaires en retrait de -5,3% avec des volumes en repli
  - ▼ Prix de vente en progression dans le Béton et stables dans les Granulats,
  - ▼ EBITDA stable et légère progression de la marge d'EBITDA
- ▼ Préfabrication : croissance de l'activité, EBITDA stable

### ▼ Italie : chiffre d'affaires en léger retrait (-1,2%) EBITDA et marge d'EBITDA progressent

- ▼ Hausse sensible des prix qui compense forte baisse des volumes

# Analyse par zones

## Etats-Unis

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>196</b>	165	+18,7%	+9,6%
EBITDA	<b>(5)</b>	(9)	+41,7%	+46,1%
EBIT	<b>(34)</b>	(39)	+13,1%	+19,7%

### ▼ Chiffre d'affaires : croissance de +9,6% à périmètre et taux de change constants

- ▼ Fort rebond des volumes et frémissement sur les prix de vente dans le béton
- ▼ Ciment : rebond sensible de l'activité de +18,7%
  - ▼ Croissance de +17% des volumes
  - ▼ Prix en progression séquentielle, restent inférieurs à 2011
- ▼ Béton : progression de +6% du chiffre d'affaires
  - ▼ Solide hausse des volumes vendus notamment en Californie
  - ▼ Prix de vente progressent en base annuelle pour la première fois depuis plusieurs exercices

### ▼ EBITDA : perte réduite à 5 millions d'euros en 2012

- ▼ EBITDA positif au second semestre 2012
  - ▼ Ciment : EBITDA négatif sur 2012 mais positif au second semestre 2012
  - ▼ Béton : perte réduite avec amélioration de la profitabilité au second semestre 2012

# Analyse par zones

## Turquie, Inde, Kazakhstan

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>442</b>	348	+27,0%	+27,9%
EBITDA	<b>92</b>	74	+23,9%	+24,6%
EBIT	<b>54</b>	44	+22,6%	+24,2%

- ▼ Turquie : chiffre d'affaires à 221 millions d'euros en croissance de +12,3% à périmètre et taux de change constants
  - ▼ Activité dynamisée dès le deuxième trimestre dans le Ciment dans un environnement concurrentiel plus favorable
  - ▼ Progression de l'EBITDA à 48 millions d'euros versus 41 millions d'euros en 2011
    - ▼ Ciment : légère amélioration de l'EBITDA avec niveau de marge d'EBITDA en baisse
    - ▼ Béton & Granulats : forte amélioration de l'EBITDA et de la marge d'EBITDA
  
- ▼ Inde : chiffre d'affaires de 156 millions d'euros en 2012 (+30,5% à périmètre et taux de change constants)
  - ▼ EBITDA stable à 31 millions d'euros avec baisse de la marge d'EBITDA
    - ▼ Forte hausse des coûts de transport et d'électricité
    - ▼ Augmentation des coûts du projet Vicat Sagar Cement passés en charges
  
- ▼ Kazakhstan : chiffre d'affaires de 66 millions d'euros (versus 27 millions d'euros en 2011)
  - ▼ EBITDA de 13 millions d'euros dans un contexte de prix favorable
  - ▼ Amélioration des performances de l'usine au second semestre 2012

# Analyse par zones

## Afrique et Moyen-Orient

En millions d'euros	31/12/2012	31/12/2011	Variation (publiée)	Variation (À périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>364</b>	411	-11,3%	-12,9%
EBITDA	<b>83</b>	122	-31,9%	-33,0%
EBIT	<b>46</b>	86	-46,7%	-47,4%

- ▼ **Egypte : fort recul du chiffre d'affaires (-27%)**
  - ▼ Contraction des volumes du même ordre
  - ▼ Prix moyen de vente en légère progression
  - ▼ EBITDA en repli par rapport à l'exercice 2011 qui n'avait été affecté que sur le second semestre
    - ▼ performance opérationnelle en amélioration depuis Octobre 2012
  - ▼ Marge d'EBITDA en retrait sensible
    - ▼ Néanmoins , en nette amélioration au second semestre 2012 par rapport au premier semestre 2012 et au second semestre 2011
- ▼ **Afrique de l'Ouest : chiffre d'affaires consolidé en retrait de 5,2%**
  - ▼ Prix de vente moyen en baisse en raison de pressions concurrentielles et d'un mix géographique défavorable
  - ▼ Premier semestre affecté par les évènements politiques et troisième trimestre pluvieux
  - ▼ EBITDA et marge d'EBITDA en repli sensible

- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2012
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ **Éléments de bilan et de flux de trésorerie**
- ▼ Points sur la stratégie et les perspectives

# Situation financière

## Éléments de Bilan

- ▼ Après avoir atteint un point haut au 30 juin 2012, l'endettement du Groupe, temporairement alourdi par la poursuite des investissements en Inde dans l'usine greenfield de Vicat-Sagar Cement, a amorcé sa décroissance dès le second semestre de 2012
  - ▼ Afin de progressivement maximiser sa génération de cash-flows, ce mouvement se poursuivra sur les exercices à venir en s'appuyant sur :
    - ▼ La montée en puissance progressive des investissements finalisés récemment,
    - ▼ La qualité de son outil industriel,
    - ▼ Le strict contrôle des coûts,
    - ▼ La réduction sensible du niveau des investissements industriels
- ▼ Endettement maîtrisé et situation financière très saine
  - ▼ Endettement financier net (gearing) à 46% contre 44% au 31 décembre 2011 et 50% au 30 juin 2012
- ▼ Au 31 décembre 2012, Vicat respecte l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement

# Situation financière

## Cash Flow

- ▼ Capacité d'autofinancement de 329 millions d'euros contre 363 millions d'euros au cours de l'exercice 2011
  - ▼ Investissements industriels : 287 millions d'euros contre 276 millions d'euros en 2011
    - ▼ correspondent pour une part importante à la finalisation de la construction de l'usine greenfield de Vicat Sagar en Inde
  - ▼ Investissements financiers : 16 millions d'euros contre 36 millions d'euros en 2011
    - ▼ pour l'essentiel, correspondent aux opérations d'acquisitions de centrales à béton en France
- ▼ Génération de cash flows libres : 46 millions d'euros

- ▼ Faits marquants
- ▼ Résultats de l'exercice 2012
- ▼ Analyse par zones géographiques
- ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
- ▼ **Points sur la stratégie et les perspectives**

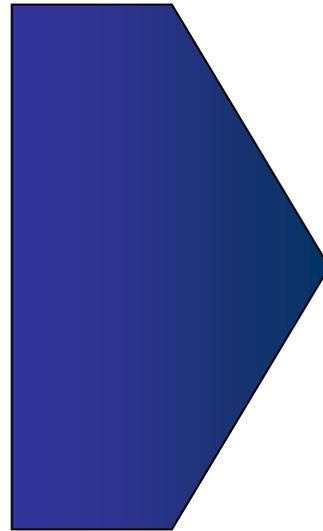
# Rappel : principes fondateurs de la stratégie du Groupe<sup>20</sup>

## Un développement focalisé sur les activités historiques

Priorité donnée au Ciment, cœur de l'activité du Groupe

Des positions régionales fortes

Une stratégie d'intégration verticale renforcée



## Un modèle de croissance ambitieux et maîtrisé

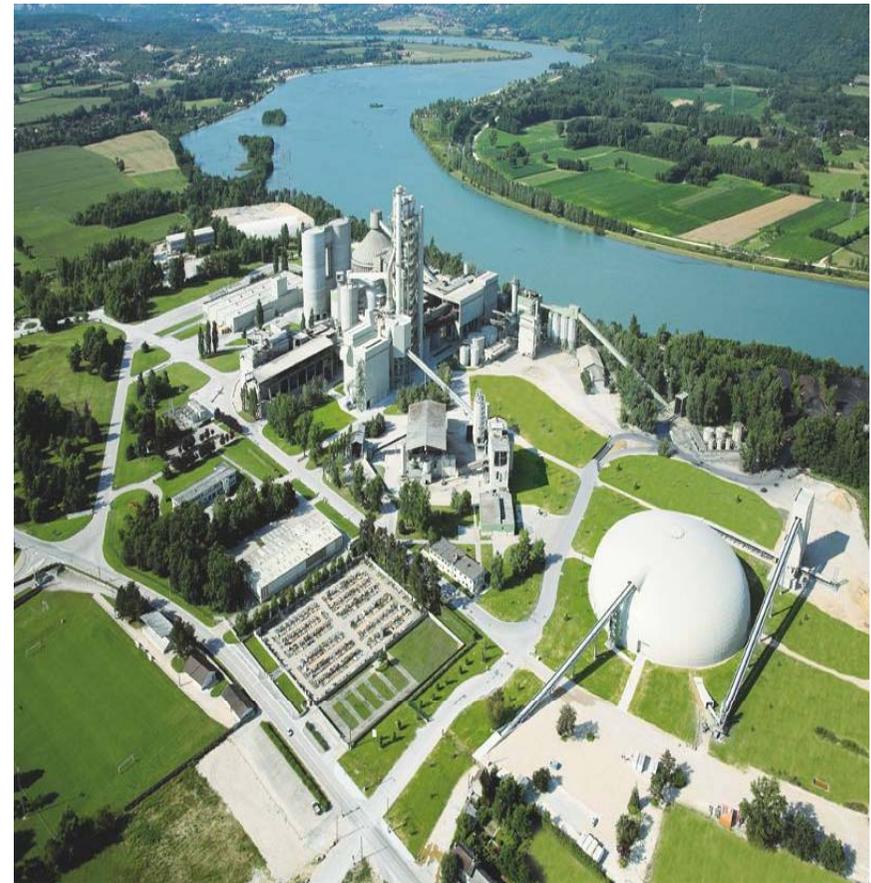
Croissance organique alimentée par les investissements industriels et les nouveaux produits

Politique d'acquisition sélective et opportuniste

Sur des marchés à fort potentiel de croissance organique

# Rappel : application de la stratégie de croissance organique

- ▼ Tirer profit de l'expansion des marchés sur lesquels le Groupe est présent
- ▼ Les pistes d'améliorations :
  - ▼ Optimisation des dépenses énergétiques / des outils de production « multi combustibles »
  - ▼ Amélioration du taux de marche/d'utilisation des équipements
  - ▼ Modernisation des équipements
  - ▼ Élimination des achats externes et du transport interne de clinker et de ciment
- ▼ Accroissement des capacités pour accompagner les développements de ses marchés et renforcer sa position de leader régional



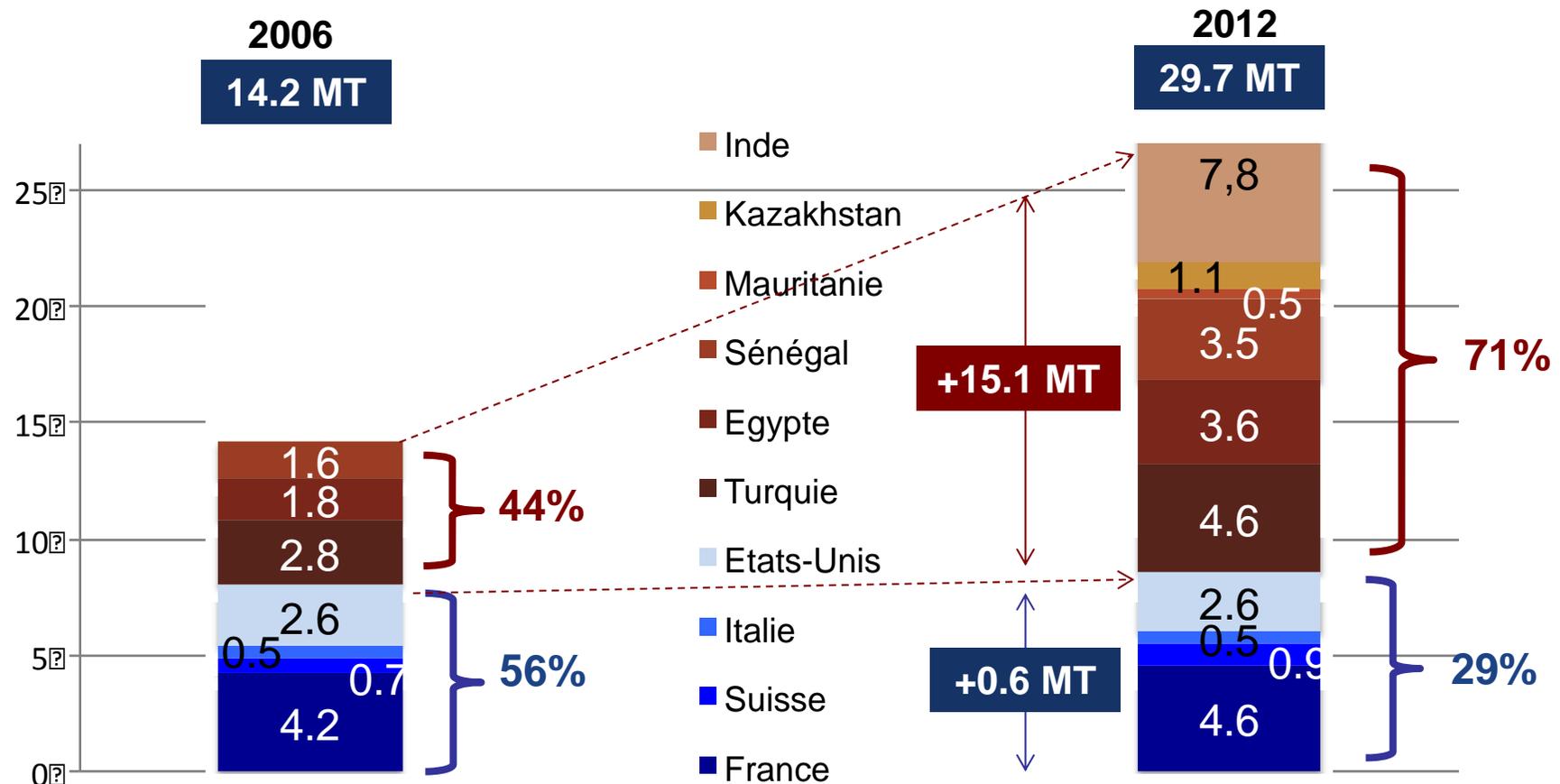
# Rappel : stratégie de croissance externe

- ▼ Des cibles compatibles avec la taille du Groupe et ses ressources financières
- ▼ Priorité au Ciment
- ▼ Répondre aux critères d'acquisitions:
  - ▼ Des positions régionales de leader
  - ▼ Des réserves de matières premières importantes sécurisées
  - ▼ Un contrôle majoritaire de la cible
- ▼ Des valorisations de cibles en phase avec les objectifs de ROCE du Groupe :
  - ▼ Le Groupe s'attend à une contribution positive de l'acquisition dès la première année, ou dans le cas d'un greenfield au cours de la quatrième année
- ▼ Avec un effet de levier :
  - ▼ Une capacité à améliorer les performances opérationnelles de la cible grâce à l'expertise métier du Groupe
  - ▼ Un potentiel de croissance organique à court et moyen-terme

# Une étape majeure franchie entre 2006 et 2012

- ▼ Au cours des 7 dernières années, le Groupe a investi 2,7 milliards d'euros
  - ▼ Plus de 2,1 milliards d'euros d'investissements industriels
  - ▼ Environ 600 millions d'euros d'investissements financiers
- ▼ ...qui a généré une forte croissance du capital employé de 1,7 milliards d'euros...
  - ▼ Sur les 3,6 milliards d'euros de capital employé à l'heure actuelle, environ 1/3 ne génère pas d'EBITDA à ce jour
- ▼ ...avec un potentiel de retour sur investissement intact
  - ▼ Investissements dans des pays émergents offrant des perspectives de croissance importants
  - ▼ CapEx essentiellement concentré dans l'activité cœur de métier ciment, qui offre des niveaux de rentabilité normatifs élevés
- ▼ En dépit de cet important programme d'investissements, le Groupe a su maintenir une structure financière solide

# Capacités Ciment entre 2006-2012



- ▼ La majorité des accroissements de capacités ont eu lieu dans les pays émergents à forte croissance (désormais 21 millions de tonnes)
- ▼ Les pondérations respectives entre les pays matures et les économies en développement ont été inversées: 71% des capacités sont aujourd'hui dans les pays émergents

# Jambyl Cement - Kazakhstan



## Naissance d'un acteur majeur au Kazakhstan

- ▼ Démarrage en ligne avec le plan initial en décembre 2010
- ▼ Une usine moderne et efficiente
  - ▼ Une capacité de plus de 1,1 million de tonnes
  - ▼ Four à voie sèche, à faible consommation d'énergie
  - ▼ Relié par chemin de fer aux principales régions de croissance du Kazakhstan :  
Almaty et Astana
- ▼ Permet au Groupe de capitaliser sur le formidable potentiel de croissance du Kazakhstan, un pays importateur net de ciment
- ▼ Vicat est dans une position idéale pour atteindre ses deux objectifs principaux :
  - ▼ Une position régionale forte avec une part de marché de 15% après 18 mois d'exploitation
  - ▼ Une optimisation permanente des performances industrielles pour générer d'importants cash-flows



# Bharathi Cement - India



# Bharathi Cement: l'outil industriel

- ▼ 2 broyeurs à cru: Loesche
  - ▼ Capacité de 375 T/heure
- ▼ 2 broyeurs à charbon: Loesche
  - ▼ Capacité de 45 T/heure
- ▼ 2 fours à voie sèche : FLS
  - ▼ Tours de préchauffage à cyclones de 6 étages
  - ▼ Une capacité clinker de 5 250 T/jour chacun
- ▼ 3 broyeurs ciment: Loesche
  - ▼ 1 broyeur de 360 T/heure : plus grand broyeur ciment au monde
  - ▼ 2 broyeurs de 230 T/heure



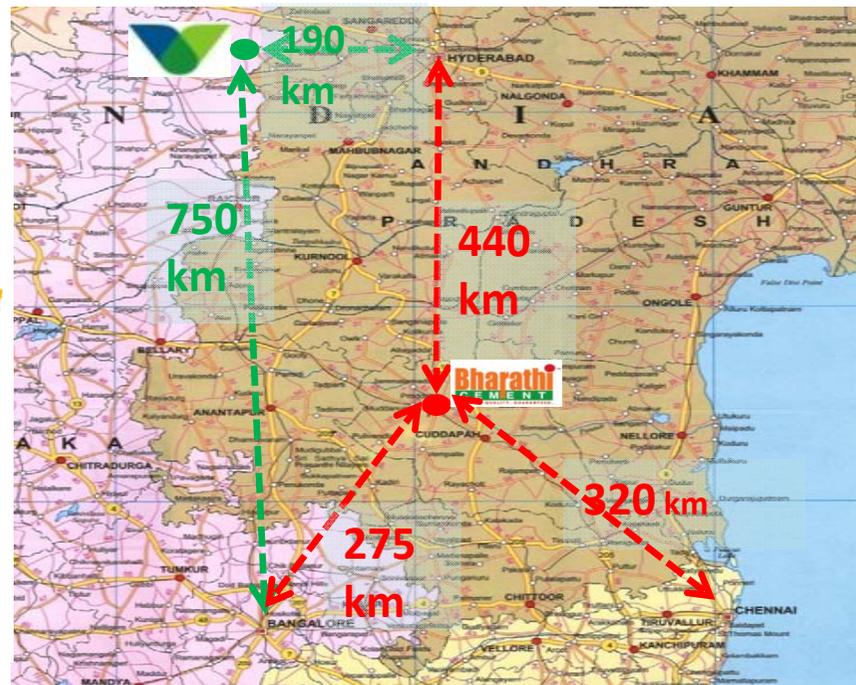
# Vicat Sagar: l'outil industriel

- ▼ 2 broyeurs à cru:  
ThyssenKrupp
  - ▼ chacun d'une capacité de 250 T/heure
- ▼ 1 broyeur charbon: FLS
  - ▼ capacité de 75 T/heure
- ▼ 1 four à voie sèche: FLS
  - ▼ Tour de préchauffage à cyclones de 6 étages
  - ▼ Capacité clinker de 6000T/jour
- ▼ 4 broyeurs ciment:  
ThyssenKrupp
  - ▼ 2 broyeurs de 200 T/heure
  - ▼ 2 broyeurs de 270 T/heure



# Naissance d'un acteur majeur dans la région du sud de l'Inde

- ▼ En Inde, poursuite du plan de déploiement conformément aux attentes :
  - ▼ Montée en puissance rapide de Bharathi Cement
    - ▼ Plus de 2,5 millions de tonnes de ciment vendues
  - ▼ Démarrage du premier four de l'usine greenfield de Vicat Sagar fin 2012
    - ▼ Capacité de 2,8 millions de tonnes
    - ▼ Déploiement commercial attendu au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2013, sous la marque Bharathi



# Conclusion

- ▼ Le démarrage industriel en décembre 2012 de Vicat Sagar en Inde marque la fin du programme d'investissements entamé il y a 7 ans
  - ▼ Modernisation industrielle de l'ensemble des sites de productions achevée
  - ▼ Diversification géographique renforcée
  - ▼ Jalons d'une croissance rentable pérenne
  
- ▼ Investissements industriels inférieurs à 160 millions d'euros en 2013
  
- ▼ Au cours des exercices à venir, le Groupe focalisera son énergie sur :
  - ▼ La montée en puissance de ses investissements
  - ▼ L'atteinte des performances attendues des modernisations réalisées
  - ▼ Une forte génération de cash flows libre afin de réduire son endettement
  - ▼ Revenir à un niveau de ROCE en ligne avec les niveaux historiques du groupe
  
- ▼ Une fois l'ensemble de ces objectifs atteint, le Groupe sera en mesure d'aborder sereinement une nouvelle étape dans sa stratégie de développement international

