



Résultats du premier semestre 2010 : une performance solide dans un environnement contrasté

- **Un chiffre d'affaires consolidé qui renoue avec une solide croissance au deuxième trimestre : +9,2% et +3,2% à périmètre et taux de change constants**
- **Une bonne résistance des niveaux de marges**
- **Une solide génération de cash flows**
- **Une situation bilancielle toujours très saine après l'acquisition en Inde de Bharathi Cement**

Paris La Défense, le 4 août 2010 : Le groupe Vicat (NYSE Euronext Paris : FR0000031775 – VCT) publie aujourd'hui ses résultats du premier semestre 2010.



Compte de résultat consolidé simplifié :

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	À périmètre et taux de change constants
Chiffre d'affaires consolidé	985	962	2,4%	-0,7%
EBITDA*	232	230	0,9%	-1,7%
<i>Taux de marge (en %)</i>	23,6	23,9		
EBIT**	148	150	-1,2%	-3,5%
<i>Taux de marge (en %)</i>	15,1	15,6		
Résultat net consolidé	119	110	8,4%	3,7%
<i>Taux de marge (en %)</i>	12,1	11,4		
Résultat net part du groupe	95	89	6,0%	2,1%
Capacité d'autofinancement	181	179	1,1%	-2,1%

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

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

Dans le cadre de cette publication, la Direction Générale a déclaré : « Le groupe Vicat publie des résultats semestriels solides, caractérisés par une bonne résistance de ses niveaux de marges, fruits de la stratégie développée par le plan Performance 2010. Les performances ont été contrastées en termes géographiques et entre les trimestres. En effet, les Etats-Unis et l'Italie restent particulièrement affectés par la crise économique alors que l'activité en Suisse, en Egypte, en Afrique de l'Ouest et en Turquie est restée soutenue. Enfin, en France, après un premier trimestre marqué par des effets climatiques défavorables et un contexte économique toujours difficile, le deuxième trimestre a bénéficié d'une dynamique plus favorable soutenue par les effets du plan de relance. Cette performance solide confirme la résistance du modèle économique du Groupe et nous conforte dans sa capacité à sortir renforcé de la crise économique actuelle. »

CONTACTS INVESTISSEURS

VICAT :

STEPHANE BISSEUIL
TEL. +33 (0)1 58 86 86 13
s.bisseuil@vicat.fr

CONTACTS PRESSE VICAT :

CLOTILDE HUET
CATHERINE BACHELOT-
FACCENDINI
TÉL. +33 (0)1 58 86 86 26
clotilde.huet@bwa-corporate.com
catherine.bachelot-faccendini@bwa-corporate.com

SIEGE SOCIAL :

TOUR MANHATTAN
6 PLACE DE L'IRIS
F-92095 PARIS - LA DEFENSE
CEDEX
TEL : +33 (0)1 58 86 86 86
FAX : +33 (0)1 58 86 87 84

S.A. AU CAPITAL DE 179.600.000 EUROS
IDENTIFICATION CEE: FR 92 - 057 505 539
RCS NANTERRE



1. Compte de résultat semestriel

1.1. Compte de résultat consolidé

Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées sur une base annuelle (2010/2009), et à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires consolidé sur le premier semestre 2010 s'élève à 985 millions d'euros, en augmentation de 2,4% par rapport à la même période en 2009. A périmètre et taux de change constants, l'activité est quasiment stable (-0,7%).

Sur la même période, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment a mieux résisté, enregistrant une hausse de 0,5% à périmètre et change constants, tandis que celui des activités Béton & Granulats et Autres Produits et Services a diminué respectivement de 2,0%, et 1,7% à périmètre et change constants.

La répartition du chiffre d'affaires au cours de ce premier semestre entre les différentes activités du Groupe fait de nouveau ressortir une légère progression de l'activité Ciment, qui représente désormais 52,0% du chiffre d'affaires consolidé contre 51,1% au 30 juin 2009, au détriment de l'activité Béton & Granulats (34,9% du chiffre d'affaires consolidé contre 35,8% au 30 juin 2009). L'activité Autres Produits et Services est restée stable (13,1% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009).

L'évolution du chiffre d'affaires du Groupe au cours du premier semestre 2010 résulte de l'impact de conditions météorologiques très défavorables (plus particulièrement en Europe et aux États-Unis) au cours du premier trimestre 2010 et de conditions de marchés qui restent difficiles, notamment en Californie et en Italie. L'activité du Groupe en Egypte a renoué avec la croissance au cours du second trimestre, après un premier trimestre marqué par un certain nombre d'évènements non récurrents. Par ailleurs, ce premier semestre est venu confirmer la solidité des marchés Suisse et d'Afrique de l'Ouest, ainsi que la forte reprise de l'activité en Turquie. Enfin, il est à noter que dès le mois de mars 2010, le Groupe a observé une reprise notable de son activité en France et dans le Sud-Est des États-Unis. L'ensemble de ces éléments conforte Vicat quant à sa vision de l'exercice en cours, qualifié d'exercice de transition, qui devrait être marqué par une croissance dynamique dans les pays émergents et par un retour très progressif à un environnement plus favorable dans les pays matures, à l'exception de l'Italie et de la Californie.

L'EBITDA consolidé du Groupe affiche une hausse de 0,9% par rapport au 1^{er} semestre 2009, à 232 millions d'euros et un recul de 1,7% à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA s'établit donc à 23,6% contre 23,9% au 1^{er} semestre 2009. La marge d'EBITDA enregistrée au cours de ce premier semestre marque une nouvelle fois la résistance et la solidité financière du Groupe dans un contexte où les signes de reprises restent encore fragiles. Cette performance est le fruit d'un bon équilibre géographique des activités du Groupe, des effets du plan Performance 2010, dont l'objectif était non seulement d'accroître ses capacités mais également l'efficacité de son outil industriel, et enfin, des effets du plan complémentaire Performance Plus mis en place en 2009 et dont le Groupe bénéficiera pleinement au cours de cet exercice.

L'EBIT consolidé diminue de 1,2% par rapport au 1^{er} semestre 2009, à 148 millions d'euros, et de 3,5% à périmètre et taux de change constants.

La progression des frais financiers reflète l'impact de l'augmentation du niveau de dette par rapport au 30 juin 2009, en partie compensée par la baisse des taux d'intérêts. Le taux d'endettement financier net sur capitaux propres (*gearing*) du Groupe s'établit à 41% au 30 juin 2010 contre 31% au 31 décembre 2009.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



L'augmentation de ce ratio par rapport à celui enregistré au 31 décembre 2009 est essentiellement liée à l'acquisition en Inde de 51% du groupe Bharathi Cement réalisée fin avril dernier.

Le taux d'imposition du Groupe s'établit à 13,0%, contre 16,7% au premier semestre 2009. Cette baisse est le reflet de la contribution accrue des zones géographiques où les taux d'impositions sont les plus faibles, notamment au Sénégal et en Egypte du fait des investissements réalisés, et de la baisse de l'activité du Groupe aux Etats-Unis et en France, pays dans lesquels les taux d'impositions sont les plus élevés.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 95 millions d'euros, en hausse de 6% et de 2,1% à périmètre et taux de change constants. La marge nette s'établit à 12,1% du chiffre d'affaires consolidé, contre 11,4% au 1^{er} semestre 2009.

1.2. Compte de résultat du Groupe par zones géographiques

1.2.1. Compte de résultat France

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre constant
CA consolidé	415	431	-3,8%	-3,8%
EBITDA	87	103	-15,7%	-15,7%
EBIT	60	74	-19,5%	-19,5%

Le chiffre d'affaires consolidé en France affiche un recul de 3,8% sur le semestre. L'EBITDA s'établit à 87 millions d'euros, en recul de 15,7%. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel ressort à 20,7% contre 23,6% au premier semestre 2009. Le recul de la marge d'EBITDA a toutefois été atténué par les effets positifs du plan Performance 2010 et par le plein effet des mesures complémentaires de réduction des coûts du plan Performance Plus.

- Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment est en recul de 3,7% à périmètre constant. Après un premier trimestre marqué par des conditions climatiques très défavorables, le Groupe a renoué au second trimestre avec une croissance des volumes. Cette performance résulte d'une forte progression des volumes vendus à l'export et d'une stabilisation des volumes vendus en France. En termes de prix de vente, ceux-ci affichent une baisse qui résulte pour l'essentiel d'un mix défavorable lié notamment à la forte augmentation des ventes à l'export. Il est néanmoins à noter que le Groupe a enregistré une légère baisse des prix sur son marché domestique en raison de pressions concurrentielles localisées essentiellement dans le Nord-Est du pays. Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en retrait de l'ordre de 250 points de base par rapport au premier semestre 2009, mais reste solide bénéficiant des effets conjugués des plans Performance 2010 et Performance Plus, ainsi que d'une légère baisse des coûts de l'énergie.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



- Dans l'activité Béton et Granulats, le chiffre d'affaires est en baisse de 2,1%. Les volumes de granulats sont restés stables (-0,4%) alors que les volumes béton enregistrent une progression de 2,5%. En revanche, si les prix dans le granulats sont en solide progression, le Groupe a constaté une légère contraction des prix dans le béton en raison de pressions concurrentielles accrues sur certaines zones. Après un début d'année particulièrement difficile, et conformément à la tendance observée dans l'activité Ciment, le second trimestre a enregistré une solide reprise des volumes vendus, mais avec des prix de vente toujours sous pression dans l'activité Béton. Ce marché a bénéficié de la stabilisation progressive du marché du BTP et d'un effet de rattrapage sur des chantiers arrêtés en début d'année en raison des intempéries. Dans ce contexte, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse par rapport au premier semestre 2009.
- Dans l'activité Autres Produits et Services, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 7,8%. L'activité Chimie du Bâtiment est en repli de 9,4% tandis que l'activité Transport affiche un net recul de 13,3% sous les effets conjugués du contexte macro-économique actuel et de conditions climatiques difficiles au premier trimestre.

1.2.2 Compte de résultat Europe (hors France)

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	146	135	8,1%	0,7%
EBITDA	41	33	24,9%	16,5%
EBIT	29	22	33,2%	24,5%

Le chiffre d'affaires consolidé en Europe, hors France, est en hausse de 8,1% sur le semestre. A périmètre et taux de change constants, l'activité progresse de 0,7%.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en hausse et ressort à 27,9 % contre 24,1% au premier semestre 2009.

En Suisse, le chiffre d'affaires du Groupe est en forte augmentation de 9,8% à périmètre et taux de change constants. Après un premier trimestre marqué par des conditions climatiques très difficiles mais au cours duquel le Groupe a bénéficié d'un grand nombre de travaux souterrains, le second trimestre est venu confirmer le dynamisme de ce marché:

- Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires est en très forte progression de 23,8%. Cette performance résulte de la livraison à de grands chantiers souterrains protégés des intempéries, et du dynamisme du marché Suisse dans son ensemble. Ainsi, le Groupe a pu pleinement tirer profit de l'augmentation de ses capacités finalisée en juillet 2009 dans le cadre du Plan Performance 2010. Les prix de vente sont en légère baisse compte tenu de la nature des chantiers livrés. Sur ces bases, et en s'appuyant sur une politique énergétique efficace, notamment dans l'utilisation accrue de combustibles secondaires, la marge d'EBITDA Ciment sur le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de près de 500 points de base par rapport au premier semestre 2009.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



- Dans l'activité Béton & Granulats, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 1,8% du fait des conditions climatiques enregistrées au cours du premier trimestre, en partie compensées par un second trimestre dynamique. Les prix de vente sont en léger retrait pour des raisons identiques à l'activité Ciment. Ainsi la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est léger retrait par rapport au premier semestre 2009.
- L'activité Préfabrication enregistre un très bon premier semestre avec des volumes en forte hausse. Le chiffre d'affaires consolidé progresse de 11,1%. Sur ces bases, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre une solide progression.

En Italie, le chiffre d'affaires est en retrait de 49,6%, affecté par un très fort recul des volumes vendus dû à la dégradation de l'environnement macro-économique et sectoriel ainsi qu'aux mauvaises conditions climatiques du début d'année. Par ailleurs, dans ce contexte de baisse des volumes, les pressions concurrentielles se sont fortement accrues entraînant une nette baisse des prix de vente. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en baisse, recul néanmoins limité par des prix d'achat de clinker externes qui restent bien orientés.

1.2.3 Compte de résultat Etats-Unis

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	85	104	-18,4%	-18,7%
EBITDA	(4)	8	-151,3%	-151,2%
EBIT	(21)	(9)	n.a	n.a

Le chiffre d'affaires consolidé aux Etats-Unis est en repli de 18,4% et de 18,7% à périmètre et taux de change constants, dans un marché toujours très affecté par le contexte de crise économique et sectoriel aggravé par de mauvaises conditions climatiques en début d'année. Néanmoins, si la situation en Californie reste particulièrement difficile, la région du Sud-Est a connu une évolution plus favorable, renouant avec une croissance des volumes vendus, tant dans l'activité Ciment que dans celle du Béton Prêt à l'Emploi.

Dans ce contexte, le Groupe a enregistré une nouvelle dégradation de ses performance avec un EBITDA en perte de 4 millions d'euros au cours de ce premier semestre.

Dans l'activité Ciment, le chiffre d'affaires consolidé recule de 15,9%, affecté par un fléchissement des volumes de plus de 5%. Cette baisse des volumes est restée sensible en Californie en raison des conditions météorologiques défavorables et du contexte économique. En revanche, la région du Sud-Est a renoué avec une croissance soutenue des volumes vendus. Quant aux prix de vente, ils poursuivent leur forte baisse, affectés par une base de comparaison défavorable, tant en Californie que dans le Sud-Est, mais aussi sous l'effet d'un contexte concurrentiel toujours dégradé en Californie. Sur ces bases, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA négatif.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Dans l'activité Béton, le chiffre d'affaires consolidé recule de 19,9%. Cette baisse résulte essentiellement de la poursuite du fort recul des volumes vendus en Californie, compte tenu de l'environnement économique et des conditions météorologiques défavorables, alors que ceux-ci sont en progression de 13,0% dans la région du Sud-Est sur l'ensemble du semestre. Quant aux prix de vente, ceux-ci enregistrent une nouvelle baisse, plus sensible en Californie que dans la région du Sud-Est. Sur ces bases, le Groupe a enregistré dans cette activité aux Etats-Unis un EBITDA légèrement positif.

Si les performances du Groupe au cours de ce premier semestre confirment que la situation reste encore très difficile dans les régions dans lesquelles il est présent, il convient néanmoins de noter une amélioration perceptible dans la région du Sud-Est en termes de volumes, et que par ailleurs le rythme de distribution des aides fédérales s'est sensiblement accéléré, notamment en Californie et en Georgie.

1.2.4 Compte de résultat Turquie, Inde et Kazakhstan

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	107	70	52,5%	26,3%
EBITDA	14	6	141,9%	92,7%
EBIT	3	(3)	n.a	n.a

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit en Turquie à 94 millions d'euros, en hausse de 26,3% à périmètre et taux de change constants. Les volumes de vente ont été portés par un effet de base et des conditions météorologiques très favorables et par la reprise marquée de l'activité, amorcée en fin d'exercice 2009, qui s'est accélérée au cours de ce premier semestre. Les prix de vente bénéficient également de ce regain d'activité, non seulement dans la région de Konya, mais aussi depuis la fin du premier trimestre, dans la région d'Ankara.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'améliore et ressort à 14,1% contre 9,3% au premier semestre 2009.

Dans l'activité Ciment, le Groupe a enregistré une hausse des volumes vendus de plus de 7% par rapport au premier semestre 2009. Ainsi, les volumes destinés au marché domestique progressent d'environ 15% tandis que les volumes exportés (essentiellement sur le pourtour méditerranéen) sont en baisse sensible, le Groupe privilégiant ses ventes sur le marché domestique. Les prix pratiqués sur le marché turc sont en hausse sur la période tant dans la région de Konya que dans la région d'Ankara. Ainsi, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment est en forte progression de 16,3% à périmètre et taux de change constants sur la période. Compte tenu de ces éléments, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité affiche une amélioration très sensible.

Dans l'activité Béton & Granulats, les volumes vendus sont en croissance de plus de 40% pour le béton et d'environ 51% pour les granulats, bénéficiant, comme dans l'activité Ciment, d'une base de comparaison très favorable, avec de bonnes conditions climatiques au premier trimestre et une reprise solide du marché. Néanmoins, dans un environnement qui reste très concurrentiel, les prix restent sous pression. Ainsi, si le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton & Granulats progresse de 42,0% par rapport au

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



premier semestre 2009 à périmètre et taux de change constants, la marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaire opérationnel est en recul.

Le 19 avril 2010, le groupe Vicat a annoncé l'acquisition de 51% du capital de Bharathi Cement Company Limited. Cette société, qui opère depuis fin 2009, dispose aujourd'hui d'une capacité ciment annuelle de 2,5 millions de tonnes. Une seconde ligne de production, dont la construction progresse selon le calendrier établi, permettra d'atteindre une capacité nominale annuelle totale de production de 5 millions de tonnes de ciment fin 2010.

Bharathi Cement, basé dans l'état de l'Andhra Pradesh, opère sur l'ensemble du sud de l'Inde, marché aujourd'hui caractérisé par son dynamisme mais aussi par de fortes pressions concurrentielles en raison d'une situation actuelle de surcapacités.

Dans cet environnement, Bharathi Cement a enregistré un chiffre d'affaires de 12,7 millions d'euros au cours des mois de mai et juin (consolidation à partir du 1^{er} mai 2010). Cette performance est le fruit d'une politique commerciale dynamique auprès d'un réseau de négociants répartis sur l'ensemble du sud de l'Inde. Ainsi, en à peine deux mois, le Groupe a vendu près de 239 000 tonnes de ciment et de clinker en dépit de sa position de nouvel entrant et des fortes précipitations liées au début de la mousson.

En termes de profitabilité, fort d'un outil de production particulièrement moderne et performant, Bharathi Cement a généré une marge d'EBITDA de plus de 16%. Il s'agit d'un niveau de marge très satisfaisant et prometteur compte tenu de la montée en puissance progressive de la première ligne de cuisson, du contexte actuel fortement concurrentiel et de la hausse récente des prix du charbon consommé dans cette région.

Quant aux deux projets de greenfields menés par le Groupe, au Kazakhstan (Jambyl Cement) et en Inde (Vicat Sagar), les démarrages des activités de ces nouvelles implantations seront respectivement opérationnelles, comme initialement prévu, fin 2010 et courant 2012. Toutefois, certaines charges d'exploitation liées à la mise en place des installations ont été comptabilisées sur le semestre.

1.2.5 Compte de résultat Afrique et Moyen-Orient

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA consolidé	232	221	4,8%	4,5%
EBITDA	95	81	17,4%	16,9%
EBIT	77	66	17,0%	16,6%

Dans la région Afrique et Moyen-Orient, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 4,5% à périmètre et change constants.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel s'élève à 40,2% au 1^{er} semestre 2010 contre 36,4% sur la même période en 2009.

En Égypte, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 111 millions d'euros, soit une progression de 5,6% à périmètre et change constants. Après les précipitations exceptionnelles qui sont venues perturber la production d'énergie dans le pays au premier trimestre et une production temporairement ralenties par la

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



mise en service du nouveau broyeur ciment FLS, le Groupe a renoué rapidement avec une croissance dynamique de son activité au cours du second trimestre. Quant aux prix de vente, ceux-ci sont restés bien orientés au cours de ce premier semestre.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en Egypte enregistre une très légère augmentation, en dépit d'un premier trimestre dont la profitabilité avait été affectée par les événements décrits ci-dessus.

Sur la zone Afrique de l'Ouest, le chiffre d'affaires a progressé de près de 3,5% par rapport à la même période de l'exercice 2009. La mise en service des nouvelles capacités de broyage et d'ensachage, ainsi que du nouveau four, tous deux réalisés dans le cadre du plan « Performance 2010 », ont permis de répondre à l'évolution favorable de la demande sur l'ensemble de la région.

Ainsi, après un lent redémarrage de l'activité au cours des premiers mois de l'année, les volumes de ciment vendus enregistrent une hausse de plus de 6% sur la période. Quant aux prix de vente moyens, ceux-ci sont en léger retrait, reflétant notamment un mix géographique de vente moins favorable, avec une nette croissance des volumes vendus à l'export à des prix inférieurs. Il est néanmoins à noter que sur le marché domestique sénégalais, le Groupe a observé une très légère pression sur les prix. Sur ces bases, le chiffre d'affaires de l'activité Ciment en Afrique de l'Ouest progresse de 3,0%.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel en Afrique de l'Ouest est en très forte progression, profitant de la croissance des ventes dans cette région, mais aussi du plein effet de la mise en service du nouveau four dans l'usine de Rufisque au Sénégal, sensiblement plus efficient en termes de consommation d'énergie, et qui a de plus permis de mettre un terme aux achats externes de clinker. Par ailleurs, le Groupe bénéficie d'une évolution favorable du prix du charbon consommé.

Dans l'activité Granulats, les volumes affichent une solide croissance de près de 19,3%, bénéficiant du dynamisme de la région. En revanche, les prix sont sensiblement plus bas reflétant une base de comparaison défavorable liée à la baisse progressive enregistrée au cours des douze derniers mois. Sur ces bases, le chiffre d'affaires de cette activité affiche une hausse de 10,4%.

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel de cette activité est néanmoins en baisse.



1.3. Compte de résultat du Groupe par activités

1.3.1. Activité Ciment

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume (kt)	7 765	7 325	6,0%	
CA opérationnel	604	579	4,4%	0,9%
CA consolidé	512	491	4,3%	0,5%
EBITDA	186	174	7,2%	4,7%
EBIT	132	124	6,8%	4,8%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Ciment est en hausse de 4,3% et de 0,5% à périmètre et taux de change constants. Les volumes ont enregistré une solide croissance sur la période (6,0%).

L'EBITDA s'établit à 186 millions d'euros, en hausse de 4,7 % à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel est en légère hausse à 31% contre 30% au 1^{er} semestre 2009.

1.3.2. Activité Béton & Granulats

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
Volume Béton (km ³)	3 700	3 345	10,6%	
Volume Granulats (kt)	9 956	8 975	10,9%	
CA opérationnel	360	358	0,7%	-1,1%
CA consolidé	344	345	-0,4%	-2,0%
EBITDA	30	44	-31,9%	-34,3%
EBIT	7	20	-65,5%	-67,9%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Béton et Granulats recule de 0,4% et de 2,0% à périmètre et taux de changes constants.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



L'EBITDA s'inscrit en baisse de 31,9% et de 34,3 % à périmètre et taux de change constants. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel recule sensiblement, s'établissant à plus de 8% contre 12% au premier semestre 2009.

1.3.3. Compte de résultat de l'activité Autres Produits et Services :

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation (%)	
			Publiée	A périmètre et taux de change constants
CA opérationnel	162	157	3,5%	0,2%
CA consolidé	129	126	2,3%	-1,7%
EBITDA	16	13	28,6%	22,8%
EBIT	9	6	45,3%	37,5%

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité Autres Produits et Services enregistre une hausse de 2,3% et une légère baisse de 1,7% à périmètre et change constants.

En **France**, le chiffre d'affaires consolidé est en baisse de 7,8%, affecté par l'environnement macro-économique et les conditions climatiques défavorables du début d'année.

En **Suisse**, l'activité Préfabrication enregistre une nette progression de son chiffre d'affaires de 11,1% à périmètre et taux de change constants. Cette performance a été réalisée en dépit de l'impact des conditions climatiques défavorables rencontrées au cours du premier trimestre 2010. Elle résulte d'un environnement économique plus favorable et du bon positionnement du Groupe sur des produits à forte valeur ajoutée. L'EBITDA est en très forte croissance par rapport au 1^{er} semestre 2009. La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel enregistre donc une nette progression.

2. Eléments de Bilan et de Flux de trésorerie

L'endettement financier net s'établit à 1 028 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 653 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 505 millions d'euros contre 2 082 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Sur ces bases, l'endettement financier net représente 41% des capitaux propres consolidés contre 31% au 31 décembre 2009, et 39% au 30 juin 2009. Ainsi, après l'acquisition de 51% du capital de Bharathi Cement Company Limited, la situation financière du groupe Vicat reste très saine.

Compte tenu du niveau de l'endettement net du Groupe, l'existence de « covenants » ne constitue pas un risque sur la situation financière et la liquidité du Groupe. Au 30 juin 2010, Vicat respecte largement l'ensemble des ratios visés par les « covenants » contenus dans les contrats de financement.

Le Groupe a généré au cours du 1^{er} semestre 2010 une capacité d'autofinancement de 181 millions d'euros, contre 179 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Les investissements industriels réalisés par Vicat se sont élevés à 140 millions d'euros sur ce semestre contre 154 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Ils correspondent pour une part importante (50 millions d'euros) à la poursuite des investissements



réalisés dans le cadre des projets au Kazakhstan et en Inde. Le solde correspond à des investissements de maintenance et d'amélioration repartis sur l'ensemble des pays.

Les investissements financiers réalisés sur la période s'élèvent à 220 millions d'euros contre 12 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2009, et correspondent, pour l'essentiel, au rachat des participations minoritaires réalisé dans le cadre de l'opération d'acquisition de Bharathi Cement.

3. Evénements récents

Le 19 avril 2010, le groupe Vicat a annoncé la signature d'un accord avec les actionnaires de Bharathi Cement Company Limited, cimentier opérant dans l'état de l'Andhra Pradesh en Inde du sud, portant sur l'acquisition de 51% du capital de BCCL, essentiellement par le biais d'une augmentation de capital réservée. Cette acquisition sera financée par de la dette et permet au Groupe d'élargir sa présence en Inde du sud, un marché dont la consommation de ciment est en forte croissance, et qui représente aujourd'hui environ 40% du marché du ciment en Inde. BCCL détient une cimenterie composée de deux lignes de production qui représenteront une capacité annuelle totale de 5 millions de tonnes de ciment fin 2010. BCCL dispose actuellement d'une capacité ciment annuelle de 2,5 millions de tonnes, et commercialise ses produits sous la marque Bharathi Cement depuis fin 2009.

Le 24 juin 2010, le Groupe a annoncé la finalisation du financement de la cimenterie greenfield de Vicat Sagar située en Inde, projet mené en partenariat avec Sagar Cements Limited, et dans lequel le groupe Vicat détient une participation majoritaire.

Cette cimenterie disposera d'une capacité ciment annuelle de 5,5 millions de tonnes, avec deux lignes de production de clinker, d'une capacité respective de 6.000 tonnes par jour. La première d'entre elles, représentant une capacité annuelle de 2,75 millions de tonnes de ciment sera opérationnelle en 2012.

Ce financement, arrangé par International Finance Corporation (IFC), filiale de la Banque Mondiale, s'élève à 195 millions d'euros. Il comprend une première tranche de 140 millions d'euros arrangée par IFC avec le concours de trois institutions de financement du développement, DEG, FMO et PROPARCO, et une seconde tranche de 55 millions d'euros syndiquée par IFC auprès du Crédit Agricole CIB, du Crédit Industriel et Commercial, de Natixis et de la Société Générale. Les maturités des deux tranches sont respectivement de 11 et 8 ans.

Le partenariat entre Vicat et Mr Y.S. Jagan Mohan Reddy ainsi que celui avec Sagar Cements va permettre de faire émerger deux acteurs importants dans le sud de l'Inde en s'appuyant sur de fortes synergies opérationnelles et des plans d'expansion ambitieux.

Sur le plan du financement du Groupe, Vicat SA a mis en place une ligne « bridge » de 360 millions d'euros d'une durée de 12 mois, extensible sur option de l'emprunteur à 18 mois. BNP Paribas, CA CIB et Société Générale ont financé à parts égales cette ligne de crédit.



5. Perspectives

Concernant les perspectives de l'année 2010, le Groupe confirme les tendances attendues telles que communiquées lors de la publication de son Assemblée Générale des actionnaires et des résultats de l'exercice 2009.

Ainsi, 2010 devrait être une année de transition. Le dynamisme dans les pays émergents devrait se poursuivre, alors que l'environnement dans certains pays matures devrait rester toujours difficile. En terme de prix de vente, leurs évolutions resteront très contrastées en fonction des zones géographiques. Par ailleurs, alors que le premier semestre a été affecté par des conditions climatiques particulièrement défavorables enregistrées en début d'année, le second semestre devrait être marqué par une amélioration progressive de l'activité dans certains pays matures, et notamment en France et aux Etats-Unis.

Le Groupe poursuit ses efforts de gains de productivité et de contrôle des frais fixes. Il devrait pleinement bénéficier des effets combinés des plans « Performance », notamment :

- des performances tirées des nouveaux outils industriels,
- de la baisse des prix des combustibles nobles et de l'utilisation accrue de combustibles secondaires,
- de l'arrêt des achats externes de clinker et de ciment en Suisse et au Sénégal, suite aux augmentations de capacités finalisées en 2009.

Sur l'exercice 2010, le Groupe souhaite fournir des éléments d'appréciation sur ses différents marchés :

- **En France**, en 2010, le Groupe s'attend à une stabilisation progressive des volumes vendus, notamment de ciment, dans un environnement prix qui devrait être légèrement négatif. Les premiers effets du plan de relance annoncé par le gouvernement devraient très progressivement avoir un impact sur le secteur de la construction en général, notamment sur les infrastructures, alors que le résidentiel neuf devrait bénéficier de l'impact des incitations fiscales mises en place en 2009. En revanche, le non résidentiel devrait poursuivre sa décroissance sur l'ensemble de l'exercice. Le Groupe devrait bénéficier de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés, et de la poursuite de sa politique d'utilisation accrue de combustibles de substitution.
- **En Suisse**, l'environnement devrait rester globalement favorable, en s'appuyant sur la poursuite d'importants projets d'infrastructure. L'augmentation de la capacité du four de l'usine de Reuchenette réalisée en fin de premier semestre 2009 a mis un terme définitif aux achats de clinker externes et permet d'augmenter la capacité d'utilisation de combustibles de substitution. Enfin, le Groupe bénéficiera de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés, et poursuivra sa politique d'utilisation accrue de combustibles de substitution.
- **En Italie**, le Groupe anticipe une situation particulièrement difficile sur le marché italien en 2010. Dans ce contexte, Vicat devrait toujours bénéficier de conditions d'achats du clinker favorables.
- **Aux Etats-Unis**, le manque de visibilité tant sur la situation macro-économique que sur l'importance des investissements que pourraient réaliser les Etats ne permet pas au Groupe de formuler des anticipations sur l'exercice 2010 qui devrait néanmoins rester particulièrement difficile. Si la mise en œuvre du plan de relance au niveau national peut avoir des effets substantiels sur les marchés du Groupe, la localisation, la nature et le calendrier des investissements demeurent en effet aujourd'hui toujours incertains. Néanmoins, il convient de noter une amélioration perceptible

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



au cours du premier semestre dans la région du Sud-Est, et, par ailleurs, que le rythme de distribution des aides fédérales s'est sensiblement accéléré à compter du mois de mars, notamment en Californie et en Georgie.

- **En Turquie**, l'amélioration progressive de l'environnement devrait se poursuivre, notamment en termes de volumes. En revanche, la persistance d'une situation concurrentielle tendue pourrait avoir à nouveau un impact défavorable sur l'évolution des prix de vente. Toutefois, dans ce contexte, la modernisation de l'outil industriel du Groupe réalisée dans le cadre du plan « Performance 2010 », donne au Groupe la possibilité de produire à bas coûts. Par ailleurs, le Groupe devrait être en mesure d'augmenter de façon sensible l'utilisation de combustibles de substitution.
- **En Egypte**, le marché local devrait rester favorable, tant en termes de volumes que de prix. Néanmoins, pour les volumes, la base de comparaison sera sensiblement moins favorable qu'en 2009, l'augmentation de la capacité de l'usine de Sinaï Cement étant déjà pleinement intégrée au cours de cet exercice. Ainsi, Vicat anticipe une évolution de son activité en ligne avec celle du marché.
- **En Afrique de l'Ouest**, l'environnement de marché devrait rester globalement favorable, mais restera étroitement lié aux investissements des pouvoirs publics dans les grands projets d'infrastructure d'une part, et à l'évolution des transferts financiers en provenance de la diaspora issue de cette région d'autre part. Par ailleurs, le Groupe devrait bénéficier de certains effets de levier. Tout d'abord, Vicat pourra pleinement tirer profit de l'augmentation de ses capacités, finalisée dans le cadre du plan « Performance 2010 », lui permettant de répondre à la demande locale et à l'export sans avoir recours à des achats externes de clinker. Par ailleurs, Vicat devrait bénéficier de prix d'achats plus favorables des combustibles nobles qui seront consommés. Enfin, le Groupe devrait être en mesure d'augmenter sensiblement la proportion de combustibles de substitution utilisée.
- **En Inde**, l'acquisition d'une participation majoritaire dans Bharathi Cement, principalement par le biais d'une augmentation de capital réservée, permet au Groupe de renforcer sensiblement sa position en Inde, marché dont la consommation de ciment est en forte croissance. Deuxième opération majeure de Vicat, complémentaire de sa joint-venture actuelle Vicat Sagar Cement, ces partenariats vont permettre de faire émerger deux acteurs importants dans le sud de l'Inde, avec à terme une capacité nominale totale de plus de 10 millions de tonnes, et qui pourront s'appuyer sur de fortes synergies opérationnelles et des plans d'expansion ambitieux.
- **Au Kazakhstan**, la construction d'une usine dont la capacité sera de 1,1 million de tonnes et qui bénéficiera des technologies les plus modernes se poursuit conformément au plan initial, avec un démarrage de l'usine prévu au cours du second semestre 2010. Néanmoins l'impact sur les ventes du groupe ne sera réellement visible qu'en 2011, les conditions hivernales du Kazakhstan entraînant une très forte saisonnalité de l'activité dans ce pays.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Dans cet environnement, Vicat est déterminé à poursuivre prudemment sa stratégie de développement, en s'appuyant :

- Sur une structure financière solide,
- Sur les effets du plan d'investissements « Performance 2010 », liés notamment à la réduction des coûts de production générée par la modernisation de l'outil industriel, et le renforcement des positions industrielles et commerciales du Groupe,
- Dans la prolongation du plan « Performance 2010 », sur les effets préservés du plan complémentaire « Performance Plus »,
- Et enfin, sur la réussite de ses développements au Kazakhstan et en Inde, dont les projets respectent les calendriers initialement prévus.

Conférence téléphonique :

Dans le cadre de la publication de ses résultats du 1^{er} semestre 2010, le groupe Vicat organise une conférence téléphonique qui se tiendra en anglais le jeudi 5 août 2010 à 15h00, heure de Paris (14h00 heure de Londres et 09h00 heure de New York). Pour participer en direct, composez l'un des numéros suivants :

France : +33 (0)1 70 99 42 69
Royaume-Uni : +44 (0)207 138 0825
Etats-Unis : +1 212 444 0481

La conférence téléphonique sera disponible en différé jusqu'au 12 août 2010 à minuit, en composant l'un des numéros suivants :

France : +33 (0) 1 74 20 28 00
Royaume-Uni : +44 (0) 20 7111 1244
Etats-Unis : +1 347 366 9565
Code d'accès : 5668074#

Prochaine publication :

3 novembre 2010 après bourse : chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Contacts Relations Investisseurs :

Stéphane Bisseuil: T. + 331 58 86 86 13 – s.bisseuil@vicat.fr

Contacts Presse :

Clotilde Huet / Catherine Bachelot-Faccendini : +331 58 86 86 26

clotilde.huet@tbwa-corporate.com

catherine.bachelot-faccendini@tbwa-corporate.com

A PROPOS DU GROUPE VICAT

Le groupe Vicat emploie **près de 6 700 personnes** et a réalisé un **chiffre d'affaires consolidé de 1,896 milliards d'euros** en 2009, provenant de ses activités de production de Ciment, de Béton & Granulats et Autres Produits & Services.

Le Groupe est **présent dans 11 pays** : France, Suisse, Italie, Etats-Unis, Turquie, Egypte, Sénégal, Mali, Mauritanie, Kazakhstan et Inde. Près de 56% de son chiffre d'affaires est réalisé à l'international.

Le groupe Vicat est l'héritier d'une tradition industrielle débutée en 1817 avec l'invention du ciment artificiel par Louis Vicat. Créé en 1853, le groupe Vicat exerce aujourd'hui **3 métiers principaux** que sont le **Ciment**, le **Béton Prêt à l'Emploi (BPE)** et les **Granulats**, ainsi que des activités complémentaires à ces métiers de base.

Avertissement :

Ce communiqué de presse 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). 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).



ANNEXES

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30-06-2010

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Comptes consolidés au 30 juin 2010 arrêtés par le Conseil d'Administration du 3 août 2010

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF		30 juin 2010	31 déc. 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes		
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	3	1 019 715	671 224
Autres immobilisations incorporelles	4	93 363	74 484
Immobilisations corporelles	5	2 151 405	1 782 307
Immeubles de placement		16 297	19 206
Participations dans des entreprises associées		40 365	36 579
Actifs d'impôts différés		9 275	2 682
Créances et autres actifs financiers non courants		72 944	68 387
Total des actifs non courants		3 403 364	2 654 869
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours		335 469	295 140
Clients et autres débiteurs		387 518	320 538
Actifs d'impôts exigibles		8 551	6 050
Autres créances		147 648	103 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	348 133	234 708
Total des actifs courants		1 227 319	959 721
TOTAL DE L'ACTIF		4 630 683	3 614 590
PASSIF			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2010	31 déc. 2009
CAPITAUX PROPRES			
Capital	7	179 600	179 600
Primes		11 207	11 207
Réserves consolidées		1 915 490	1 691 382
Capitaux propres part du Groupe		2 106 297	1 882 189
Intérêts minoritaires		398 381	199 384
Total capitaux propres		2 504 678	2 081 573
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi	8	50 593	44 090
Autres provisions	8	86 289	87 498
Dettes financières	9	1 163 175	660 090
Impôts différés passif		150 507	146 016
Autres passifs non courants		18 666	26 231
Total des passifs non courants		1 469 230	963 925
PASSIFS COURANTS			
Provisions	8	9 203	8 169
Dettes financières à moins d'un an	9	213 243	227 256
Fournisseurs et autres créditeurs		259 483	189 820
Passifs d'impôts exigibles		7 938	6 962
Autres dettes		166 908	136 885
Total des passifs courants		656 775	569 092
Total des passifs		2 126 005	1 533 017

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	4 630 683	3 614 590
--	------------------	------------------

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	11	984 706	961 913
Achats consommés		(577 002)	(551 750)
Valeur ajoutée	1.20	407 704	410 163
Charges de personnel		(160 756)	(157 247)
Impôts, taxes et versements assimilés		(30 525)	(29 899)
Excédent brut d'exploitation	1.20 & 14	216 423	223 017
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations	12	(75 402)	(78 800)
Autres produits et charges	13	6 762	(786)
Résultat d'exploitation	14	147 783	143 431
Coût de l'endettement financier net	15	(12 382)	(11 099)
Autres produits financiers	15	3 552	4 436
Autres charges financières	15	(3 841)	(4 283)
Résultat financier	15	(12 671)	(10 946)
Quote-part dans les résultats des sociétés associées		1 668	(351)
Résultat avant impôt		136 780	132 134
Impôts sur les résultats	16	(17 501)	(22 136)
Résultat net consolidé		119 279	109 998
Part attribuable aux intérêts minoritaires		24 689	20 732
Part attribuable au Groupe		94 590	89 266
EBITDA	1.20 & 14	231 933	229 763
EBIT	1.20 & 14	148 396	150 131
Capacité d'autofinancement		181 289	179 317

Résultat par action (en euros)			
Résultat net part du groupe de base et dilué par action	7	2,11	1,99

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	30 juin 2010	30 juin 2009
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Résultat net consolidé	119 279	109 998
Ecart de conversion	220 582	(39 558)
Couverture des flux de trésorerie	2 675	(7 157)
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(921)	2 464
Autres éléments du résultat global (après impôt)	222 336	(44 251)
Résultat global	341 615	65 747
Part attribuable aux intérêts minoritaires	58 537	13 594
Part attribuable au Groupe	283 078	52 153

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

	30 juin 2010			30 juin 2009		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Ecart de conversion	220 582		220 582	(39 558)		(39 558)
Couverture des flux de trésorerie	2 675	(921)	1 754	(7 157)	2 464	(4 693)
Autres éléments du résultat global (après impôt)	223 257	(921)	222 336	(46 715)	2 464	(44 251)

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net consolidé		119 279	109 998
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		(1 668)	351
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- amortissements et provisions		77 588	77 080
- impôts différés		(8 113)	(6 069)
- plus ou moins values de cession		(6 268)	(667)
- gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		445	(1 362)
- autres		26	(14)
Capacité d'autofinancement		181 289	179 317
Variation du besoin en fonds de roulement		(20 954)	(47 263)
Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles (1)	18	160 335	132 054
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décassements liés à des acquisitions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		(132 946)	(153 966)
- immobilisations financières		(5 971)	(6 874)
Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:			
- immobilisations corporelles et incorporelles		9 734	2 579
- immobilisations financières		6 217	2 899
Incidence des variations de périmètre		(214 258)	(3 467)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	19	(337 224)	(158 829)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés		(83 469)	(69 228)
Augmentation de capital		2 867	5 181
Emissions d'emprunts		577 629	165 426
Remboursement d'emprunts		(229 926)	(48 852)
Acquisitions d'actions propres		(13 441)	(2 210)
Cession - attribution d'actions propres		16 393	10 318
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		270 053	60 635
Incidence des variations de cours des devises		21 898	(7 478)
Variation de la trésorerie		115 062	26 382
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture	20	213 011	95 038
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture	20	328 073	121 420

(1) dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (20 075) milliers d'euros en 2010 et (27 303) milliers d'euros en 2009

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (11 105) milliers d'euros en 2010 et (9 468) milliers d'euros en 2009.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Auto - contrôle	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minori- taires	Total capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2009	179 600	11 207	(99 250)	1 746 954	(63 999)	1 774 512	179 256	1 953 768
Résultat net du 1 ^{er} semestre				89 266		89 266	20 732	109 998
Autres éléments du résultat global				(4 693)	(32 420)	(37 113)	(7 138)	(44 251)
<i>Résultat global</i>				<i>84 573</i>	<i>(32 420)</i>	<i>52 153</i>	<i>13 594</i>	<i>65 747</i>
Dividendes distribués				(67 350)		(67 350)	(5 250)	(72 600)
Variation nette des actions propres			8 210	1 646		9 856		9 856
Autres variations				3 315		3 315	2 307	5 622
Au 30 juin 2009	179 600	11 207	(91 040)	1 769 138	(96 419)	1 772 486	189 907	1 962 393

Au 1^{er} janvier 2010	179 600	11 207	(89 616)	1 874 368	(93 370)	1 882 189	199 384	2 081 573
Résultat net du 1 ^{er} semestre				94 590		94 590	24 689	119 279
Autres éléments du résultat global				1 754	186 734	188 488	33 848	222 336
<i>Résultat global</i>				<i>96 344</i>	<i>186 734</i>	<i>283 078</i>	<i>58 537</i>	<i>341 615</i>
Dividendes distribués				(67 350)		(67 350)	(17 998)	(85 348)
Variation nette des actions propres			2 796	1 577		4 373		4 373
Autres variations				4 007		4 007	158 458	162 465
Au 30 juin 2010	179 600	11 207	(86 820)	1 908 946	93 364	2 106 297	398 381	2 504 678

Les réserves de conversion groupe au 30 juin 2010 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

Dollar US :	23 579
Franc suisse :	84 938
Livre turque :	(22 886)
Livre égyptienne :	(827)
Tengué kazakh :	(16 767)
Ouguiya mauritanien :	(1 428)
Roupie indienne :	<u>26 755</u>

93 364

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2010 et leurs annexes sont disponibles dans leur intégralité sur le site internet de la société www.vicat.fr