

# COMPTES ANNUELS 2010

---

|             |  |           |
|-------------|--|-----------|
| <b>1.1.</b> | <b>Comptes consolidés<br/>au 31 décembre 2010</b>                  | <b>2</b>  |
| 1.1.2.      | Annexe aux comptes consolidés 2010                                 | 7         |
| 1.1.3.      | Rapport des commissaires aux comptes<br>sur les comptes consolidés | 46        |
| <hr/>       |  |           |
| <b>1.2.</b> | <b>Comptes sociaux au 31 décembre 2010</b>                         | <b>48</b> |
| 1.2.1.      | Bilan au 31 décembre 2010  | 48        |
| 1.2.2.      | Compte de résultat de l'exercice 2010                              | 50        |
| 1.2.3.      | Annexes aux comptes sociaux 2010                                   | 52        |
| 1.2.4.      | Rapport des commissaires aux comptes<br>sur les comptes annuels    | 60        |

---



## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

| <b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)                             | Notes | <b>31 décembre<br/>2010</b> | <b>31 décembre<br/>2009</b> |
|--|-------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                                     |       |                             |                             |
| Goodwill   | 3     | 1 031 189                   | 671 224                     |
| Autres immobilisations incorporelles                           | 4     | 101 496                     | 74 484                      |
| Immobilisations corporelles                                    | 5     | 2 179 837                   | 1 782 307                   |
| Immeubles de placement   | 7     | 18 086                      | 19 206                      |
| Participations dans des entreprises associées                  | 8     | 38 536                      | 36 579                      |
| Actifs d'impôts différés                                       | 25    | 2 553                       | 2 682                       |
| Créances et autres actifs financiers non courants              | 9     | 83 229                      | 68 387                      |
| <b>Total des actifs non courants</b>                           |       | <b>3 454 926</b>            | <b>2 654 869</b>            |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>   |       |                             |                             |
| Stocks et en-cours   | 10    | 356 521                     | 295 140                     |
| Clients et autres débiteurs                                    | 11    | 302 801                     | 320 538                     |
| Actifs d'impôts exigibles                                      |       | 10 622                      | 6 050                       |
| Autres créances  | 11    | 145 422                     | 103 285                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                        | 12    | 296 176                     | 234 708                     |
| <b>Total des actifs courants</b>                               |       | <b>1 111 542</b>            | <b>959 721</b>              |
| <b>Total de l'actif</b>  |       | <b>4 566 468</b>            | <b>3 614 590</b>            |
| <b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)                            |       |                             |                             |
|  | Notes | <b>31 décembre<br/>2010</b> | <b>31 décembre<br/>2009</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  |       |                             |                             |
| Capital  | 13    | 179 600                     | 179 600                     |
| Primes   |       | 11 207                      | 11 207                      |
| Réserves consolidées   |       | 1 950 172                   | 1 691 382                   |
| <b>Capitaux propres part du Groupe</b>                         |       | <b>2 140 979</b>            | <b>1 882 189</b>            |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                                   |       | <b>416 123</b>              | <b>199 384</b>              |
| <b>Total capitaux propres</b>                                  |       | <b>2 557 102</b>            | <b>2 081 573</b>            |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                                    |       |                             |                             |
| Provisions retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi | 14    | 49 737                      | 44 090                      |
| Autres provisions  | 15    | 87 103                      | 87 498                      |
| Dettes financières et options de vente                         | 16    | 1 203 963                   | 660 090                     |
| Impôts différés passifs  | 25    | 146 458                     | 146 016                     |
| Autres passifs non courants                                    |       | 22 808                      | 26 231                      |
| <b>Total des passifs non courants</b>                          |       | <b>1 510 069</b>            | <b>963 925</b>              |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>  |       |                             |                             |
| Provisions   | 15    | 10 168                      | 8 169                       |
| Dettes financières et options de vente à moins d'un an         | 16    | 90 515                      | 227 256                     |
| Fournisseurs et autres créditeurs                              |       | 238 587                     | 189 820                     |
| Passifs d'impôts exigibles                                     |       | 9 496                       | 6 962                       |
| Autres dettes  | 18    | 150 531                     | 136 885                     |
| <b>Total des passifs courants</b>                              |       | <b>499 297</b>              | <b>569 092</b>              |
| <b>Total des passifs</b>                                       |       | <b>2 009 366</b>            | <b>1 533 017</b>            |
| <b>Total capitaux propres et passifs</b>                       |       | <b>4 566 468</b>            | <b>3 614 590</b>            |

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

| (En milliers d'euros)  | Notes     | 2010            | 2009            |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>  | 19        | 2 013 659       | 1 896 013       |
| Achats consommés   |           | (1 182 523)     | (1 076 892)     |
| <b>VALEUR AJOUTÉE</b>  | 1.22      | <b>831 136</b>  | <b>819 121</b>  |
| Charges de personnel   | 20        | (324 532)       | (309 446)       |
| Impôts, taxes et versements assimilés                            |           | (45 055)        | (55 532)        |
| <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                              | 1.22 & 23 | <b>461 549</b>  | <b>454 143</b>  |
| Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations | 21        | (158 485)       | (158 340)       |
| Autres produits et charges                                       | 22        | 30 442          | 8 348           |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                   | 23        | <b>333 506</b>  | <b>304 151</b>  |
| Coût de l'endettement financier net                              | 24        | (25 258)        | (23 977)        |
| Autres produits financiers                                       | 24        | 6 655           | 8 779           |
| Autres charges financières                                       | 24        | (8 747)         | (8 736)         |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>  | 24        | <b>(27 350)</b> | <b>(23 934)</b> |
| Quote-part dans les résultats des sociétés associées             | 8         | 2 680           | 1 021           |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>                                      |           | <b>308 836</b>  | <b>281 238</b>  |
| Impôts sur les résultats   | 25        | (44 595)        | (47 669)        |
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>                                    |           | <b>264 241</b>  | <b>233 569</b>  |
| Part attribuable aux intérêts minoritaires                       |           | 61 505          | 42 171          |
| <b>PART ATTRIBUABLE AU GROUPE</b>                                |           | <b>202 736</b>  | <b>191 398</b>  |
| <b>EBITDA</b>  | 1.22 & 23 | <b>504 294</b>  | <b>473 011</b>  |
| <b>EBIT</b>  | 1.22 & 23 | <b>336 942</b>  | <b>321 923</b>  |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>                                |           | <b>408 912</b>  | <b>387 368</b>  |
| <b>Résultat par action</b> (en euros)                            |           |                 |                 |
| Résultat net part du groupe de base et dilué par action          | 13        | <b>4,52</b>     | 4,26            |

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En milliers d'euros)

|   | 2010           | 2009            |
|---|----------------|-----------------|
| <b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>                           | <b>264 241</b> | <b>233 569</b>  |
| Écarts de conversion                                    | 116 427        | (35 658)        |
| Couverture des flux de trésorerie                       | 5 308          | (7 752)         |
| Impôts sur les autres éléments du résultat global       | (1 828)        | 2 669           |
| <b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (après impôt)</b> | <b>119 907</b> | <b>(40 741)</b> |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL</b>                                  | <b>384 148</b> | <b>192 828</b>  |
| Part attribuable aux intérêts minoritaires              | 68 350         | 35 884          |
| <b>PART ATTRIBUABLE AU GROUPE</b>                       | <b>315 798</b> | <b>156 944</b>  |

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

|   | 2010           |                |                | 2009            |              |                 |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|-----------------|
|   | Avant<br>impôt | Impôt          | Après<br>impôt | Avant<br>impôt  | Impôt        | Après<br>impôt  |
| Écarts de conversion  | 116 427        | -              | 116 427        | (35 658)        | -            | (35 658)        |
| Couverture des flux de trésorerie                           | 5 308          | (1 828)        | 3 480          | (7 752)         | 2 669        | (5 083)         |
| <b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT<br/>GLOBAL (après impôt)</b> | <b>121 735</b> | <b>(1 828)</b> | <b>119 907</b> | <b>(43 410)</b> | <b>2 669</b> | <b>(40 741)</b> |

**ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

(En milliers d'euros)

Notes

**2010**
**2009**
**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES**

|   |    |                |                |
|---|----|----------------|----------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>   |    | <b>264 241</b> | <b>233 569</b> |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence                         |    | (2 680)        | (1 021)        |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                      |    | 135            | 135            |
| <b>Charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:</b>   |    |                |                |
| • amortissements et provisions  |    | 166 443        | 164 658        |
| • impôts différés   |    | (12 394)       | (5 962)        |
| • plus ou moins values de cession   |    | (7 942)        | (1 312)        |
| • gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur                           |    | 1 184          | (2 671)        |
| • autres  |    | (75)           | (28)           |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>   |    | <b>408 912</b> | <b>387 368</b> |
| Variation du besoin en fonds de roulement   |    | (6 192)        | (4 260)        |
| <b>Flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b> | 27 | <b>402 720</b> | <b>383 108</b> |

**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT**
**Décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations:**

|  |  |           |           |
|--|--|-----------|-----------|
| • immobilisations corporelles et incorporelles |  | (321 265) | (270 221) |
| • immobilisations financières                  |  | (22 467)  | (14 455)  |

**Encaissements liés à des cessions d'immobilisations:**

|  |  |        |       |
|--|--|--------|-------|
| • immobilisations corporelles et incorporelles |  | 17 678 | 6 082 |
| • immobilisations financières                  |  | 9 202  | 2 325 |

Incidence des variations de périmètre

(224 952)

(3 463)

**Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement**

28

**(541 804)**
**(279 732)**
**FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT**

|   |    |                |                |
|---|----|----------------|----------------|
| Dividendes versés   |    | (83 584)       | (88 945)       |
| Augmentations de capital  |    | 9 729          | 5 504          |
| Émissions d'emprunts  |    | 698 176        | 148 372        |
| Remboursements d'emprunts   |    | (424 106)      | (56 724)       |
| Acquisitions d'actions propres                                    |    | (22 749)       | (9 029)        |
| Cessions - attributions d'actions propres                         |    | 27 320         | 20 172         |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b> |    | <b>204 786</b> | <b>19 350</b>  |
| Incidences des variations de cours des devises                    |    | 7 993          | (4 753)        |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                 |    | <b>73 695</b>  | <b>117 973</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture        | 29 | 213 011        | 95 038         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture         | 29 | 286 706        | 213 011        |

<sup>(1)</sup> Dont flux de trésorerie provenant des impôts sur le résultat : (46 910) milliers d'euros en 2010 et (51 898) milliers d'euros en 2009.  
Dont flux de trésorerie provenant des intérêts décaissés et encaissés : (19 392) milliers d'euros en 2010 et (15 556) milliers d'euros en 2009.

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (En milliers d'euros)                 | Capital        | Primes        | Auto-contrôle   | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Capitaux propres part du Groupe | Intérêts mineuritaires | Total capitaux propres |
|---------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|----------------------|------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b> | <b>179 600</b> | <b>11 207</b> | <b>(99 250)</b> | <b>1 746 954</b>     | <b>(63 999)</b>        | <b>1 774 512</b>                | <b>179 256</b>         | <b>1 953 768</b>       |
| Résultat annuel                       |                |               |                 | 191 398              |                        | 191 398                         | 42 171                 | <b>233 569</b>         |
| Autres éléments du résultat global    |                |               |                 | (5 083)              | (29 371)               | (34 454)                        | (6 287)                | <b>(40 741)</b>        |
| <i>Résultat global</i>                |                |               |                 | <i>186 315</i>       | <i>(29 371)</i>        | <i>156 944</i>                  | <i>35 884</i>          | <i>192 828</i>         |
| Dividendes distribués                 |                |               |                 | (65 637)             |                        | (65 637)                        | (23 561)               | <b>(89 198)</b>        |
| Variation nette des actions propres   |                |               | 9 634           | 989                  |                        | 10 623                          | -                      | <b>10 623</b>          |
| Variations de périmètre               |                |               |                 | 5 736                |                        | 5 736                           | 2 289                  | <b>8 025</b>           |
| Augmentation de capital               |                |               |                 |                      |                        | 0                               | 5 618                  | <b>5 618</b>           |
| Autres variations                     |                |               |                 | 11                   |                        | 11                              | (102)                  | <b>(91)</b>            |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>            | <b>179 600</b> | <b>11 207</b> | <b>(89 616)</b> | <b>1 874 368</b>     | <b>(93 370)</b>        | <b>1 882 189</b>                | <b>199 384</b>         | <b>2 081 573</b>       |
| Résultat annuel                       |                |               |                 | 202 736              |                        | 202 736                         | 61 505                 | <b>264 241</b>         |
| Autres éléments du résultat global    |                |               |                 | 3 480                | 109 582                | 113 062                         | 6 845                  | <b>119 907</b>         |
| <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)               | <b>(83 873)</b>        |
| Variation nette des actions propres   |                |               | 4 319           | 166                  |                        | 4 485                           | -                      | <b>4 485</b>           |
| Variations de périmètre               |                |               |                 |                      |                        | 0                               | 150 381                | <b>150 381</b>         |
| Augmentation de capital               |                |               |                 | 4 529                |                        | 4 529                           | 19 573                 | <b>24 102</b>          |
| Autres variations                     |                |               |                 | (147)                |                        | (147)                           | (3 567)                | <b>(3 714)</b>         |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>            | <b>179 600</b> | <b>11 207</b> | <b>(85 297)</b> | <b>2 019 257</b>     | <b>16 212</b>          | <b>2 140 979</b>                | <b>416 123</b>         | <b>2 557 102</b>       |

Les réserves de conversion Groupe au 31 décembre 2010 se ventilent comme suit par devises (en milliers d'euros) :

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Dollar US           | (8 741)       |
| Franc suisse        | 119 216       |
| Livre turque        | (42 085)      |
| Livre égyptienne    | (26 221)      |
| Tengué kazakh       | (26 986)      |
| Ouguiya mauritanien | (3 167)       |
| Roupie indienne     | 4 196         |
|                     | <u>16 212</u> |

**1.1.2. Annexe aux comptes consolidés 2010**

|                |  |           |
|----------------|--|-----------|
| <b>NOTE 1</b>  | <b>PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION</b>                                     | <b>8</b>  |
| <b>NOTE 2</b>  | <b>VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS</b>                                 | <b>16</b> |
| <b>NOTE 3</b>  | <b>GOODWILL</b>  | <b>18</b> |
| <b>NOTE 4</b>  | <b>AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>  | <b>19</b> |
| <b>NOTE 5</b>  | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>   | <b>19</b> |
| <b>NOTE 6</b>  | <b>CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT ET CRÉDIT BAIL</b>                                   | <b>20</b> |
| <b>NOTE 7</b>  | <b>IMMEUBLES DE PLACEMENT</b>  | <b>21</b> |
| <b>NOTE 8</b>  | <b>PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>                                     | <b>21</b> |
| <b>NOTE 9</b>  | <b>CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>  | <b>22</b> |
| <b>NOTE 10</b> | <b>STOCKS ET ENCOURS</b>   | <b>22</b> |
| <b>NOTE 11</b> | <b>CRÉANCES</b>  | <b>23</b> |
| <b>NOTE 12</b> | <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>   | <b>23</b> |
| <b>NOTE 13</b> | <b>CAPITAL SOCIAL</b>  | <b>24</b> |
| <b>NOTE 14</b> | <b>AVANTAGES AU PERSONNEL</b>  | <b>24</b> |
| <b>NOTE 15</b> | <b>AUTRES PROVISIONS</b>   | <b>27</b> |
| <b>NOTE 16</b> | <b>DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE</b>  | <b>28</b> |
| <b>NOTE 17</b> | <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  | <b>30</b> |
| <b>NOTE 18</b> | <b>AUTRES DETTES</b>   | <b>32</b> |
| <b>NOTE 19</b> | <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>  | <b>32</b> |
| <b>NOTE 20</b> | <b>CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS</b>   | <b>32</b> |
| <b>NOTE 21</b> | <b>DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DÉPRÉCIATIONS</b>                  | <b>32</b> |
| <b>NOTE 22</b> | <b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>  | <b>33</b> |
| <b>NOTE 23</b> | <b>INDICATEURS DE PERFORMANCE</b>  | <b>33</b> |
| <b>NOTE 24</b> | <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>  | <b>34</b> |
| <b>NOTE 25</b> | <b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>  | <b>35</b> |
| <b>NOTE 26</b> | <b>INFORMATION SECTORIELLE</b>   | <b>37</b> |
| <b>NOTE 27</b> | <b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                 | <b>39</b> |
| <b>NOTE 28</b> | <b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>                     | <b>39</b> |
| <b>NOTE 29</b> | <b>COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>  | <b>40</b> |
| <b>NOTE 30</b> | <b>RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS</b>   | <b>40</b> |
| <b>NOTE 31</b> | <b>TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES</b>   | <b>40</b> |
| <b>NOTE 32</b> | <b>HONORAIRES VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>                                    | <b>41</b> |
| <b>NOTE 33</b> | <b>ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE</b>   | <b>41</b> |
| <b>NOTE 34</b> | <b>LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2010</b> | <b>42</b> |

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

---

#### NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

##### 1.1. Déclaration de conformité

Conformément au règlement européen n° 1606 /2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Vicat sont établis, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Les normes retenues comme principes comptables de référence sont celles applicables à la date du 31 décembre 2010.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB, mais non encore entrés en vigueur au 31 décembre 2010 n'ont pas été appliqués par anticipation dans les comptes consolidés du Groupe à la clôture. Il s'agit notamment d'IAS 24 révisée concernant les informations relatives aux parties liées, les amendements à IFRIC 14 concernant les actifs de régimes à prestations définies et les obligations de financement minimum, ainsi que les amendements à IFRIC 19 concernant l'extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

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 2010 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels 2009, à l'exception des nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Ces nouvelles normes, d'application prospective, concernent principalement au niveau du Groupe IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels », dont les modalités d'applications sont décrites dans la note 1.4 « Regroupement d'entreprises - *Goodwill* » de la présente annexe.

Ces comptes ont été définitivement arrêtés et approuvés par le Conseil d'Administration le 25 février 2011, et seront soumis à l'Assemblée Générale du 6 mai 2011 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 2010 figure dans la note 34.

### 1.4. Regroupement d'entreprises - Goodwill

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

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

Ils sont comptabilisés selon la méthode de

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

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

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

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

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

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

La norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises », d'application obligatoire pour les regroupements réalisés à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, 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 identi-

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

fiable 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. À la clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours de change de clôture de l'exercice et les différences de change qui en résultent sont comptabilisées au compte de résultat.

#### Conversion des états financiers des sociétés étrangères :

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

cours moyen de l'exercice. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits directement en capitaux propres.

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

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

|     | Cours de clôture |        | Cours moyen |        |
|-----|------------------|--------|-------------|--------|
|     | 2010             | 2009   | 2010        | 2009   |
| USD | 1,3362           | 1,4406 | 1,3268      | 1,3933 |
| CHF | 1,2504           | 1,4836 | 1,3823      | 1,5099 |
| EGP | 7,7537           | 7,9113 | 7,4799      | 7,718  |
| TRL | 2,0694           | 2,1547 | 1,9973      | 2,1623 |
| KZT | 196,922          | 213,91 | 195,71      | 206,18 |
| MRO | 378,003          | 379,02 | 370,186     | 369,67 |
| INR | 59,758           | 67,04  | 60,6318     | 67,36  |

### 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.

Les frais de recherche et développement inscrits en charges en 2010 s'élèvent à 1 913 milliers d'euros (1 757 en 2009).

### 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'État 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'Émission (CER) sont constatés dans le résultat de l'exercice.

### 1.8. Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

Les intérêts d'emprunts supportés pour financer la réalisation des investissements pendant la période précédant leur mise en service sont immobilisés.

Sont également capitalisées les différences de change résultant des emprunts en monnaie étrangère dans la mesure où elles sont assimilées à un ajustement des coûts d'intérêts et dans la limite de la charge d'intérêts qui aurait été supportée au titre d'un emprunt en monnaie locale.

### 1.9. Contrats de location

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

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

### 1.10. Immeubles de placement

Le Groupe comptabilise ses immeubles de placement au coût historique, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeurs pratiqués. Ils sont amortis linéairement sur leur durée d'utilité (10 à 25 ans). La juste valeur de ses placements immobiliers est déterminée par les services dédiés du Groupe, 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

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

---

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 cinq 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 / pays / 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.

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

#### 1.12. Stocks

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

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

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

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

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

#### 1.13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

#### 1.14. Instruments financiers

##### Actifs financiers :

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

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

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

**Passifs financiers :**

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

**Actions d'autocontrôle :**

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

**Instruments dérivés et relations de couverture :**

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

Les instruments financiers dérivés sont utilisés par le Groupe exclusivement à des fins de couverture économique et aucun instrument n'est détenu à des

fins spéculatives. Cependant, certains instruments financiers dérivés utilisés ne sont pas, pas encore ou plus éligibles à la comptabilité de couverture à la date de clôture selon les critères de la norme IAS 39.

Les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan. Sauf exception détaillée ci-dessous, la variation de juste valeur des instruments dérivés est enregistrée en contrepartie du compte de résultat dans le résultat financier («Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers»). Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisation suivants :

- la valeur de marché des *swaps* de taux, *swaps* de change et des opérations d'achats/ventes à terme est calculée à partir d'une actualisation des flux futurs sur la base des courbes de taux «zéro coupon» en vigueur à la clôture des exercices présentés, retraités le cas échéant des intérêts courus non échus;
- les options de taux sont réévaluées sur la base du modèle Black and Scholes en intégrant les paramètres de marché existants à la clôture.

Les instruments dérivés peuvent être désignés comme instruments de couverture selon le type de relation de couverture :

- la couverture de juste valeur est une couverture de l'exposition aux variations de la juste valeur d'un actif ou d'un passif comptabilisé ou d'une partie identifiée de cet actif ou de ce passif qui est attribuable à un risque particulier, notamment les risques de taux et de change et qui affecterait le résultat net présenté;
- la couverture de flux de trésorerie est une couverture de l'exposition aux variations de flux de trésorerie qui sont attribuables à un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou à une transaction prévue (par exemple vente ou achat attendu, opération future «hautement probable») et qui affecterait le résultat net présenté.

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

- la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de sa mise en place;
- l'efficacité de la relation de couverture est démontrée dès son origine puis par la vérification régulière et la corrélation entre la variation de la valeur de marché de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert. La fraction inefficace de la couverture est systématiquement enregistrée en résultat.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

---

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 États-Unis et en Suisse sont couverts pour tout ou partie par des actifs dédiés qui sont composés pour l'essentiel d'actions et d'obligations. 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 adhérent 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<sup>er</sup> janvier 2010 ;
- en diminution des capitaux propres part du Groupe pour les options émises après le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

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

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

Aucun impact n'est enregistré dans le compte de résultat hormis l'impact de l'actualisation annuelle de la dette constatée dans le résultat financier ; le



résultat part du Groupe reste calculé sur la base du pourcentage détenu dans les filiales concernées, sans prise en compte du pourcentage d'intérêt attaché aux options de vente.

**1.17. Provisions**

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 et taxes**

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (CET) qui comprend deux nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (CFE) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

La CET est plafonnée à 3% de la valeur ajoutée.

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, la qualification donnée par le Groupe à la CET est celle d'une charge opérationnelle plutôt que d'un impôt sur le résultat. En conséquence, la CET est comptabilisée en résultat opérationnel tout comme l'était la taxe professionnelle jusqu'à fin décembre 2009.

**1.20. Impôts sur le résultat**

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

Les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales 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.

**1.21. Information sectorielle**

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée dans la note 26 a été définie sur la base des données issues du reporting interne. Cette information est celle utilisée par la Direction Générale qui met en œuvre la stratégie définie par le Président du Conseil d'Administration, pour la mesure de la performance économique du Groupe et l'allocation des investissements et ressources aux secteurs et zones géographiques.

Les secteurs opérationnels déterminés en application d'IFRS 8 sont constitués des trois secteurs dans lesquels le Groupe exerce son activité : le Ciment, le Béton & Granulats et les Autres Produits & Services. Les indicateurs de gestion présentés ont été adaptés pour être en cohérence avec ceux suivis

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

par la Direction Générale tout en respectant les informations requises par IFRS 8 : chiffre d'affaires opérationnel et consolidé, EBITDA et EBIT(cf. § 1.22), total des actifs non courants, capitaux nets investis (cf. § 26), investissements industriels, dotation nette aux amortissements des immobilisations et effectifs. Les indicateurs de gestion suivis dans le cadre du *reporting* interne sont identiques à l'ensemble des secteurs opérationnels et zones géographiques définis ci-dessus et sont déterminés conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

#### 1.22. Indicateurs financiers

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

- **Valeur Ajoutée** : elle est égale à la valeur de la production diminuée des consommations intermédiaires ;
- **Excédent Brut d'Exploitation** : il est égal à la valeur ajoutée, diminuée des charges de personnel, des impôts et taxes (hors impôts sur les résultats et impôts différés) et augmentée des subventions d'exploitation ;
- **EBITDA** (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) : il se calcule en sommant l'Excédent Brut d'Exploitation et les autres produits et charges ordinaires ;
- **EBIT** (Earning Before Interest and Tax) : il se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires.

#### 1.23. Saisonnalité

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

## NOTE 2 VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

### Un environnement macro-économique toujours contrasté

L'année 2010 peut être caractérisée d'exercice de transition, marquée par un environnement macro-économique contrasté. En effet, si les signes de reprise sont restés timides dans les principaux pays matures sur lesquels le Groupe est présent, le dynamisme des pays émergents s'est vu confirmé. Dans ce contexte, le groupe Vicat a affiché une solide performance tout en consolidant son assise opérationnelle et son appareil industriel grâce aux effets bénéfiques des plans Performance 2010 et Performance Plus. Parallèlement, le Groupe a poursuivi sa stratégie de croissance dans les pays à fort potentiel comme l'attestent l'acquisition de Bharathi Cement Corporation Private Ltd en Inde et le démarrage de la cimenterie de Jambyl Cement au Kazakhstan.

### Acquisition de 51% de Bharathi Cement Corporation Private Ltd en Inde

Le Groupe a annoncé fin avril 2010 la signature d'un accord avec les actionnaires de Bharathi Cement Corporation Private Ltd Limited (BCCL), cimentier opérant dans l'État 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 2010, une capacité annuelle totale de 5 millions de tonnes de ciment.

Cette acquisition d'une participation majoritaire dans la société Bharathi Cement Corporation Private Ltd est complémentaire de la joint venture Vicat Sagar Cement Private Ltd et permet au Groupe de renforcer sa position sur un marché à fort potentiel. 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 Corporation Private Ltd.

### Mise en production de la cimenterie de Jambyl Cement au Kazakhstan

L'usine *greenfield* Jambyl Cement au Kazakhstan est entrée en phase de production en fin d'année conformément au calendrier établi. D'une capacité de production supérieure à 1,1 million de tonnes en année pleine, cette nouvelle cimenterie permettra au Groupe de tirer profit des fortes potentialités et de la croissance du Kazakhstan, pays importateur net de ciment.



**Acquisition de L. Thiriet & Cie**

Le Groupe a acquis en décembre 2010 L. Thiriet & Cie, société basée en Meurthe et Moselle et spécialisée dans la production de Béton et Granulats. L. Thiriet & Cie exploite trois centrales à béton et quatre carrières de granulats, d'une capacité annuelle globale d'environ 100 000 m<sup>3</sup> de béton et 500 000 tonnes de granulats. En 2009, L. Thiriet & Cie a réalisé un chiffre d'affaires de 19 millions d'euros. Avec cette acquisition, Vicat élargit et renforce son activité au sud de la Lorraine.

**Refinancement de la dette du Groupe**

Le Groupe a émis 450 millions de dollars US et 60 millions d'euros de dette obligataire par le biais d'un placement privé sur le marché américain. Cette opération, largement sursouscrite, illustre la volonté du Groupe de maintenir une bonne diversification de ses sources de financement et de rallonger la maturité de sa dette.

Les fonds provenant de cette émission ont été perçus le 21 décembre 2010 pour un montant de 370 millions de dollars US et le 11 janvier 2011 pour 80 millions de dollars US et 60 millions d'euros. La dette dollar a été convertie pour la totalité de son montant en une dette synthétique euro par le biais de *cross currency swaps* qui ont pris effet aux dates de perception des fonds.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### 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        |
|---|----------------|--------------------|-----------------------------|------------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>                  | <b>457 080</b> | <b>198 017</b>     | <b>15 804</b>               | <b>670 901</b>   |
| Acquisitions / Augmentations <sup>(1)</sup> | 11 156         | 907                | 4                           | 12 067           |
| Cessions / Diminutions                      |                | (68)               | (17)                        | (85)             |
| Variations de change et autres              | (5 667)        | (6 005)            | 13                          | (11 659)         |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>                  | <b>462 569</b> | <b>192 851</b>     | <b>15 804</b>               | <b>671 224</b>   |
| Acquisitions / Augmentations <sup>(2)</sup> | 302 013        | 24 525             | 3 312                       | 329 850          |
| Cessions / Diminutions                      |                |                    |                             | 0                |
| Variations de change et autres              | 13 862         | 13 564             | 2 689                       | 30 115           |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>                  | <b>778 444</b> | <b>230 940</b>     | <b>21 805</b>               | <b>1 031 189</b> |

<sup>(1)</sup> L'augmentation des *goodwills* au cours de l'exercice 2009 résulte pour l'essentiel des investissements complémentaires engagés en 2009 en application du pacte d'actionnaires conclu dans le cadre de la création d'une *joint-venture* avec le cimentier indien Sagar Cements, dont l'objectif est la construction d'une cimenterie *greenfield* en Inde.

<sup>(2)</sup> L'augmentation des *goodwills* au cours de l'exercice 2010 résulte pour l'essentiel de l'acquisition de Bharathi Cement Corporation Private Ltd en Inde.

#### Tests 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 taux d'actualisation retenus pour effectuer les tests sont les suivants :

| (%)         | France     | Europe (hors France) | États-Unis  | Turquie, Kazakhstan, Inde | Afrique de l'Ouest et Moyen-Orient |
|-------------|------------|----------------------|-------------|---------------------------|------------------------------------|
| <b>2010</b> | <b>7,2</b> | <b>7,51</b>          | <b>9,37</b> | <b>8,02 à 8,72</b>        | <b>8,47 à 8,97</b>                 |
| 2009        | 7,48       | 8,88 à 8,95          | 9,41        | 10,51                     | 10,51                              |

Les tests de dépréciation réalisés en 2010 et 2009 n'ont pas donné lieu à la constatation d'une perte de valeur au titre des *goodwills*.

Au 31 décembre 2010, les tests de perte de valeur ont fait l'objet de tests de sensibilité sur la base d'un taux d'actualisation majoré de 1%. Une hausse de 1% aurait pour effet de générer des valeurs recouvrables inférieures à la valeur nette comptable pour certaines unités génératrices de trésorerie. Le montant correspondant est de 41 millions d'euros.

**NOTE 4 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Les autres immobilisations incorporelles se ventilent comme suit par nature :

| (En milliers d'euros)                       | <b>31 décembre 2010</b> | <b>31 décembre 2009</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Concessions, brevets et droits similaires   | 65 404                  | 48 161                  |
| Logiciels                                   | 4 498                   | 4 395                   |
| Autres immobilisations incorporelles        | 31 422                  | 21 912                  |
| Immobilisations incorporelles en cours      | 172                     | 16                      |
| <b>Autres immobilisations incorporelles</b> | <b>101 496</b>          | <b>74 484</b>           |

Au 31 décembre 2010, les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient à 101 496 milliers d'euros contre 74 484 fin 2009. La variation au cours de l'exercice 2010 s'explique 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.

Les immobilisations incorporelles nettes s'élevaient au 31 décembre 2009 à 74 484 contre 43 600 fin 2008. La variation au cours de l'exercice 2009 s'expliquait principalement par une dotation aux amortissements de 4 754 milliers d'euros, des

acquisitions ayant conduit à un accroissement de 17 654, des variations de périmètre pour 5 318 et pour le solde, par des écarts de conversion négatifs, des reclassements et des cessions.

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 3 029 milliers d'euros correspondant à 220 milliers de tonnes. La constatation des excédents, les ventes de quotas 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 12 035 milliers d'euros (12 564 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

**NOTE 5 IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

| Valeurs brutes<br>(En milliers d'euros) | Terrains & constructions | Installations industrielles | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours et avances/acomptes | Total            |
|---|--------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--|------------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>              | <b>725 596</b>           | <b>1 922 828</b>            | <b>143 920</b>                     | <b>278 429</b>                               | <b>3 070 773</b> |
| Acquisitions                            | 24 490                   | 56 196                      | 8 934                              | 165 865                                      | 255 485          |
| Cessions                                | (5 632)                  | (29 568)                    | (8 972)                            | (221)  | (44 393)         |
| Variations de périmètre                 | 2 150                    | 1 057                       | 18                                 | 1 482  | 4 707            |
| Variations de change                    | (7 377)                  | (19 227)                    | (1 079)                            | (9 971)                                      | (37 654)         |
| Autres mouvements                       | 59 391                   | 210 321                     | 1 677                              | (270 814)                                    | 575              |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>              | <b>798 618</b>           | <b>2 141 607</b>            | <b>144 498</b>                     | <b>164 770</b>                               | <b>3 249 493</b> |
| 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)             |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>              | <b>957 213</b>           | <b>2 505 139</b>            | <b>172 356</b>                     | <b>206 148</b>                               | <b>3 840 856</b> |

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

| Amortissements<br>et pertes de valeur<br>(En milliers d'euros) | Terrains &<br>constructions | Installations<br>industrielles | Autres immo-<br>bilisations<br>corporelles | Immobilisations<br>en cours et<br>avances/<br>acomptes | Total              |
|--|-----------------------------|--------------------------------|--|--|--------------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>                                     | <b>(277 731)</b>            | <b>(1 001 381)</b>             | <b>(94 002)</b>                            | <b>(8)</b>   | <b>(1 373 123)</b> |
| Augmentations  | (25 783)                    | (105 318)                      | (13 358)                                   |  | (144 459)          |
| Diminutions  | 4 790                       | 27 810                         | 8 221                                      |  | 40 821             |
| Variations de périmètre  | (523)                       | (383)                          | (16)                                       |  | (922)              |
| Variations de change   | 1 767                       | 8 722                          | 2  |  | 10 491             |
| Autres mouvements  | 87                          | (117)                          | 27   | 8  | 5                  |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>                                     | <b>(297 393)</b>            | <b>(1 070 667)</b>             | <b>(99 126)</b>                            | <b>0</b>   | <b>(1 467 186)</b> |
| Augmentations  | (26 838)                    | (120 029)                      | (12 648)                                   |  | (159 515)          |
| Diminutions  | 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                  |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>                                     | <b>(334 736)</b>            | <b>(1 214 637)</b>             | <b>(111 646)</b>                           | <b>0</b>   | <b>(1 661 019)</b> |
| Valeur Nette Comptable<br>au 31 décembre 2009                  | 501 225                     | 1 070 940                      | 45 372                                     | 164 770  | 1 782 307          |
| <b>Valeur Nette Comptable<br/>au 31 décembre 2010</b>          | <b>622 477</b>              | <b>1 290 502</b>               | <b>60 710</b>                              | <b>206 148</b>   | <b>2 179 837</b>   |

Les immobilisations corporelles en cours totalisent 151 millions d'euros au 31 décembre 2010 (136 millions d'euros au 31 décembre 2009) et les avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles représentent 55 millions d'euros au 31 décembre 2010 (29 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le montant des engagements contractuels pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles et corpo-

relles s'élève à 212 millions d'euros au 31 décembre 2010 (70 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le montant global d'intérêts capitalisés en 2010 s'élève à 4 027 milliers d'euros (10 884 milliers d'euros en 2009), déterminé sur la base d'un taux d'intérêts appliqué localement variant de 1,70% à 5,71% selon les pays concernés.

## NOTE 6 CONTRATS DE LOCATION FINANCEMENT ET CRÉDIT BAIL

### Valeur nette comptable par catégorie d'actifs:

(En milliers d'euros)

|  | 2010         | 2009         |
|--|--------------|--------------|
| Installations industrielles                | 5 605        | 5 822        |
| Autres immobilisations corporelles         | 1 166        | 1 721        |
| <b>Immobilisations corporelles</b>         | <b>6 771</b> | <b>7 543</b> |
| <b>Echéanciers des paiements minimaux:</b> |              |              |
| À moins d'un an                            | 3 088        | 4 258        |
| De 1 à 5 ans                               | 3 244        | 4 087        |
| À plus de 5 ans                            | 27           | -            |
| <b>Total</b>                               | <b>6 359</b> | <b>8 345</b> |

**NOTE 7 IMMEUBLES DE PLACEMENT**

| (En milliers d'euros)  | Montants bruts | Amortissements & Pertes de valeur | Montants nets |
|--|----------------|-----------------------------------|---------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>   | <b>34 795</b>  | <b>(14 771)</b>                   | <b>20 024</b> |
| Acquisitions   | 85             |                                   | 85            |
| Cessions   | (1 106)        |                                   | (1 106)       |
| Amortissements   |                | (249)                             | (249)         |
| Variations de change   | (3)            | (5)                               | (8)           |
| Variations de périmètre et autres                                  | 480            | (20)                              | 460           |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>   | <b>34 251</b>  | <b>(15 045)</b>                   | <b>19 206</b> |
| 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            |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>   | <b>33 985</b>  | <b>(15 899)</b>                   | <b>18 086</b> |
| Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2009        |                |                                   | 58 216        |
| <b>Juste valeur des immeubles de placement au 31 décembre 2010</b> |                |                                   | <b>56 284</b> |

Les produits locatifs des immeubles de placement s'élèvent à 2,9 millions d'euros au 31 décembre 2010 (2,6 millions d'euros au 31 décembre 2009).

**NOTE 8 PARTICIPATIONS DANS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES**

(En milliers d'euros)

| Variation des participations dans des entreprises associées        | 2010          | 2009          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>                                   | <b>36 579</b> | <b>10 059</b> |
| Quote-part de résultat des entreprises associées                   | 2 680         | 1 021         |
| Dividendes reçus des participations dans des entreprises associées | (135)         | (135)         |
| Variations de périmètre <sup>(1) (2)</sup>                         | (2 431)       | 26 060        |
| Variations de change et autres                                     | 1 843         | (426)         |
| <b>Au 31 décembre</b>  | <b>38 536</b> | <b>36 579</b> |

<sup>(1)</sup> Les variations de périmètre 2009 sont liées à l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés Sodicapéi et Sinaï White Cement.

<sup>(2)</sup> Les variations de périmètre 2010 sont liées à la sortie du périmètre de consolidation de la société Socava.

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### NOTE 9 CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| (En milliers d'euros)  | Montants bruts | Pertes de valeur | Montants nets |
|--|----------------|------------------|---------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>   | <b>97 347</b>  | <b>(2 750)</b>   | <b>94 597</b> |
| Acquisitions / Augmentations   | 14 338         | (306)            | 14 032        |
| Cessions / Diminutions   | (4 193)        | 552              | (3 641)       |
| Variations de périmètre  | (29 992)       |                  | (29 992)      |
| Variations de change   | (290)          |                  | (290)         |
| Autres   | (6 319)        |                  | (6 319)       |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>   | <b>70 891</b>  | <b>(2 504)</b>   | <b>68 387</b> |
| 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)       |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>   | <b>86 190</b>  | <b>(2 961)</b>   | <b>83 229</b> |
| dont :   |                |                  |               |
| • titres de participation  | 24 209         | (980)            | 23 229        |
| • titres immobilisés   | 1 911          | (444)            | 1 467         |
| • prêts et créances  | 51 974         | (1 537)          | 50 437        |
| • actifs des régimes d'avantages au personnel postérieurs à l'emploi | 8 096          |                  | 8 096         |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>   | <b>86 190</b>  | <b>(2 961)</b>   | <b>83 229</b> |

### NOTE 10 STOCKS ET EN COURS

| (En milliers d'euros)                   | 2010           |                |                | 2009           |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Brut           | Provisions     | Net            | Brut           | Provisions     | Net            |
| Matières premières et consommables      | 250 830        | (7 603)        | 243 227        | 211 089        | (5 970)        | 205 119        |
| Encours, produits finis et marchandises | 114 443        | (1 149)        | 113 294        | 91 181         | (1 160)        | 90 021         |
| <b>Total</b>                            | <b>365 273</b> | <b>(8 752)</b> | <b>356 521</b> | <b>302 270</b> | <b>(7 130)</b> | <b>295 140</b> |

**NOTE 11 CRÉANCES**

| (En milliers d'euros)              | Clients<br>et autres<br>débiteurs | Provisions<br>Clients<br>et autres<br>débiteurs | Clients<br>et autres<br>débiteurs<br>Net | Autres<br>Créances<br>fiscales | Créances<br>sociales | Autres<br>créances | Provisions<br>Autres<br>créances | Total<br>Autres<br>Créances<br>Net |
|------------------------------------|-----------------------------------|---|--|--------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>         | 384 559                           | (15 897)  | <b>368 662</b>                           | 37 016                         | 7 124                | 52 816             | (2 911)                          | <b>94 044</b>                      |
| Augmentations                      |                                   | (6 787)   | <b>(6 787)</b>                           |                                |                      |                    | (149)                            | <b>(149)</b>                       |
| Diminutions avec utilisation       |                                   | 5 286   | <b>5 286</b>                             |                                |                      |                    | 212                              | <b>212</b>                         |
| Variations de change               | (911)                             | 169   | <b>(742)</b>                             | (818)                          | 26                   | (107)              |                                  | <b>(899)</b>                       |
| Variations de périmètre            | 3 133                             | (29)  | <b>3 104</b>                             | 186                            |                      | 1 144              |                                  | <b>1 330</b>                       |
| Autres mouvements                  | (49 109)                          | 124   | <b>(48 985)</b>                          | 6 025                          | (3 549)              | 6 271              |                                  | <b>8 747</b>                       |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>         | 337 672                           | (17 134)  | <b>320 538</b>                           | 42 409                         | 3 601                | 60 124             | (2 848)                          | <b>103 285</b>                     |
| Augmentations                      |                                   | (4 450)   | <b>(4 450)</b>                           |                                |                      | 22                 | (297)                            | <b>(275)</b>                       |
| Diminutions avec utilisation       |                                   | 6 069   | <b>6 069</b>                             |                                |                      |                    | 1 150                            | <b>1 150</b>                       |
| Variations de change               | 9 316                             | (689)   | <b>8 627</b>                             | 603                            | 89                   | 1 517              |                                  | <b>2 209</b>                       |
| Variations de périmètre            | 6 470                             | (46)  | <b>6 424</b>                             | 11 105                         | 10                   | 5 940              |                                  | <b>17 055</b>                      |
| Autres mouvements                  | (34 408)                          | 1   | <b>(34 407)</b>                          | 7 238                          | 84                   | 14 676             |                                  | <b>21 998</b>                      |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>         | 319 050                           | (16 249)  | <b>302 801</b>                           | 61 354                         | 3 784                | 82 279             | (1 995)                          | <b>145 422</b>                     |
| dont échu au 31 décembre 2010:     |                                   |   |  |                                |                      |                    |                                  |                                    |
| • depuis moins de 3 mois           | 55 441                            | (64)  | 55 377                                   | 2 947                          | 495                  | 12 168             | -                                | <b>15 610</b>                      |
| • depuis plus de 3 mois            | 14 360                            | (11 291)  | 3 069                                    | 2 958                          | 1                    | 684                | (16)                             | <b>3 627</b>                       |
| dont non échu au 31 décembre 2010: |                                   |   |  |                                |                      |                    |                                  |                                    |
| • à moins d'un an                  | 245 952                           | (3 468)   | 242 484                                  | 28 249                         | 3 168                | 61 896             | (1 976)                          | <b>91 337</b>                      |
| • à plus d'un an                   | 3 297                             | (1 426)   | 1 871                                    | 27 200                         | 120                  | 7 531              | (3)                              | <b>34 848</b>                      |

**NOTE 12 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE**

| (En milliers d'euros)                          | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Disponibilités                                 | 60 024         | 56 648         |
| Valeurs mobilières de placement                | 236 152        | 178 060        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>296 176</b> | <b>234 708</b> |

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### NOTE 13 CAPITAL SOCIAL

Le capital social de Vicat est composé de 44 900 000 actions ordinaires de quatre euros entièrement libérées dont 1 006 865 actions détenues en propre au 31 décembre 2010 (1 083 443 au 31 décembre 2009) 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 2010 au titre de l'exercice 2009 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 2009 au titre de l'exercice 2008 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 2010 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.

#### NOTE 14 AVANTAGES AU PERSONNEL

(En milliers d'euros)

|  | 2010          | 2009          |
|--|---------------|---------------|
| Régimes de retraites et indemnités de fin de carrière (IFC)                  | 26 073        | 23 898        |
| Autres avantages postérieurs à l'emploi                                      | 23 664        | 20 192        |
| <b>Total provisions retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi</b> | <b>49 737</b> | <b>44 090</b> |
| Actifs des régimes (note 9)  | (8 096)       | (6 848)       |
| <b>Passif net</b>  | <b>41 641</b> | <b>37 242</b> |

#### Actifs et passifs comptabilisés au bilan

| (En milliers d'euros)                       | 2010                        |                  |               | 2009                        |                  |               |
|---|-----------------------------|------------------|---------------|-----------------------------|------------------|---------------|
|   | Régimes de retraites et IFC | Autres avantages | Total         | Régimes de retraites et IFC | Autres avantages | Total         |
| Valeur actualisée des obligations financées | 345 824                     | 39 543           | 385 367       | 260 206                     | 29 582           | 289 788       |
| Juste valeur des actifs des régimes         | (295 182)                   |                  | (295 182)     | (244 991)                   |                  | (244 991)     |
| <b>Situation nette</b>                      | <b>50 642</b>               | <b>39 543</b>    | <b>90 185</b> | <b>15 215</b>               | <b>29 582</b>    | <b>44 797</b> |
| Ecarts actuariels nets non reconnus         | (11 733)                    | (15 221)         | (26 954)      | (9 517)                     | (8 372)          | (17 889)      |
| Coûts des services passés non reconnus      | (36)                        | 44               | 8             | (15)                        | 16               | 1             |
| Actifs nets comptabilisés                   | (21 598)                    |                  | (21 598)      | 10 333                      |                  | 10 333        |
| <b>Passif net</b>                           | <b>17 275</b>               | <b>24 366</b>    | <b>41 641</b> | <b>16 016</b>               | <b>21 226</b>    | <b>37 242</b> |



**Composante de la charge annuelle nette**

| (En milliers d'euros)                            | 2010                        |                  |                 | 2009                        |                  |                 |
|--|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|-----------------|
|  | 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 | (7 248)                     | (715)            | (7 963)         | (6 732)                     | (559)            | (7 291)         |
| Coût financier                                   | (14 258)                    | (1 886)          | (16 144)        | (12 620)                    | (1 577)          | (14 197)        |
| Rendement attendu des actifs du régime           | 12 626                      |                  | 12 626          | 11 433                      |                  | 11 433          |
| Écarts actuariels reconnus dans l'année          | (1 251)                     | (469)            | (1 720)         | (1 399)                     | (256)            | (1 655)         |
| Coût des services passés reconnus                | (9)                         | (27)             | (36)            | (21)                        | (26)             | (47)            |
| <b>Charge de l'exercice</b>                      | <b>(10 140)</b>             | <b>(3 097)</b>   | <b>(13 237)</b> | <b>(9 339)</b>              | <b>(2 418)</b>   | <b>(11 757)</b> |

**Variation des actifs financiers de couverture du régime**

| (En milliers d'euros)                                    | 2010                        |                  |                | 2009                        |                  |                |
|--|-----------------------------|------------------|----------------|-----------------------------|------------------|----------------|
|  | Régimes de retraites et IFC | Autres avantages | Total          | Régimes de retraites et IFC | Autres avantages | Total          |
| <b>Juste valeur des actifs au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>244 991</b>              | <b>0</b>         | <b>244 991</b> | <b>225 457</b>              | <b>0</b>         | <b>225 457</b> |
| Rendement attendu des actifs                             | 12 626                      |                  | 12 626         | 11 433                      |                  | 11 433         |
| Cotisations payées                                       | 11 601                      |                  | 11 601         | 9 459                       |                  | 9 459          |
| Différences de conversion                                | 42 519                      |                  | 42 519         | (395)                       |                  | (395)          |
| Prestations payées                                       | (12 827)                    |                  | (12 827)       | (13 822)                    |                  | (13 822)       |
| Variations de périmètre et autres                        | 2 506                       |                  | 2 506          |                             |                  | 0              |
| Gains et pertes actuariels                               | (6 234)                     |                  | (6 234)        | 12 859                      |                  | 12 859         |
| <b>Juste valeur des actifs au 31 décembre</b>            | <b>295 182</b>              | <b>0</b>         | <b>295 182</b> | <b>244 991</b>              | <b>0</b>         | <b>244 991</b> |

**Variation du passif net**

| (En milliers d'euros)                       | 2010                        |                  |               | 2009                        |                  |               |
|---|-----------------------------|------------------|---------------|-----------------------------|------------------|---------------|
|   | Régimes de retraites et IFC | Autres avantages | Total         | Régimes de retraites et IFC | Autres avantages | Total         |
| <b>Passif net au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>16 016</b>               | <b>21 226</b>    | <b>37 242</b> | 14 222                      | 21 145           | <b>35 367</b> |
| Charge de l'exercice                        | 10 139                      | 3 098            | 13 237        | 9 339                       | 2 418            | 11 757        |
| Cotisations payées                          | (6 863)                     |                  | (6 863)       | (5 859)                     |                  | (5 859)       |
| Différences de conversion                   | (1 021)                     | 1 649            | 628           | (56)                        | (726)            | (782)         |
| Prestations payées par l'employeur          | (1 456)                     | (1 605)          | (3 061)       | (1 668)                     | (1 611)          | (3 279)       |
| Variations de périmètre                     | 436                         |                  | 436           |                             |                  | 0             |
| Autres                                      | 22                          |                  | 22            | 38                          |                  | 38            |
| <b>Passif net au 31 décembre</b>            | <b>17 273</b>               | <b>24 368</b>    | <b>41 641</b> | <b>16 016</b>               | <b>21 226</b>    | <b>37 242</b> |

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### Principales hypothèses actuarielles

|  | France      | Europe<br>(hors France) | États-Unis  | Turquie,<br>Kazakhstan<br>et Inde | Afrique de<br>l'Ouest et<br>Moyen-Orient |
|--|-------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------|--|
| <b>Taux d'actualisation</b>                        |             |                         |             |                                   |  |
| 2010   | 4,5%        | 2,4% à 4,5%             | 5,25%       | 8,0 à 11,0%                       | 5,0% à 11,0%                             |
| 2009   | 5,3%        | 3,3% à 5,3%             | 6,0%        | 12,0%                             | 5,0% à 9,0%                              |
| <b>Taux de rendement<br/>des actifs financiers</b> |             |                         |             |                                   |  |
| 2010   | 4,0%        | 3,6%                    | 8,5%        | 5,0%                              |  |
| 2009   | 4,0%        | 4,4%                    | 8,5%        |                                   |  |
| <b>Taux d'augmentation<br/>des salaires</b>        |             |                         |             |                                   |  |
| 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%                              |
| 2009   | 2,5% à 4,0% | 1,5% à 3,0%             | 0,0% à 3,0% | 5,5%                              | 4,0% à 8,0%                              |
| <b>Taux d'évolution<br/>des coûts médicaux</b>     |             |                         |             |                                   |  |
| 2010   |             |                         | 4,5% à 7,0% |                                   |  |
| 2009   |             |                         | 4,5% à 7,0% |                                   |  |

Le poids des différentes catégories d'actifs dans le portefeuille des actifs de régime au 31 décembre 2010 s'analyse comme suit :

| (En%)        | 31 décembre 2010 |
|--------------|------------------|
| Actions      | 26,6             |
| Obligations  | 32,3             |
| Immobilier   | 19,1             |
| Monétaire    | 6,1              |
| Autres       | 15,9             |
| <b>Total</b> | <b>100,0</b>     |

La sensibilité de la valeur de l'obligation à fin 2010 correspondant à une variation de  $\pm 25$  points de base du taux d'actualisation est de respectivement 8,8 et (11,6) millions d'euros.

Par ailleurs, la sensibilité de la valeur des actifs de couverture à fin 2010 correspondant à une variation de  $\pm 100$  points de base du taux de rendement attendu des actifs est de respectivement 3,1 et (2,7) 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 2010 | 4 844              | (3 963)          |
| Augmentation (diminution) du coût des services rendus et du coût financier            | 479                | (376)            |

Les montants pour l'exercice 2010 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)  | <b>31 décembre 2010</b> | 31 décembre 2009 | 31 décembre 2008 | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|--|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur actualisée de l'obligation  | <b>(385 367)</b>        | (289 788)        | (284 952)        | (250 415)        | (254 895)        |
| Juste valeur des actifs de couverture                                    | 295 182                 | 244 991          | 225 457          | 234 095          | 227 518          |
| <b>Surplus / (Déficit) des plans</b>                                     | <b>(90 185)</b>         | <b>(44 797)</b>  | <b>(59 495)</b>  | <b>(16 320)</b>  | <b>(27 377)</b>  |
| Ajustements liés à l'expérience sur la valorisation des engagements      | (4 062)                 | (2 999)          | (1 875)          | (4 999)          | 3 289            |
| Ajustements liés à l'expérience sur la valorisation des actifs de régime | <b>(6 234)</b>          | 3 553            | (45 511)         | (3 491)          | 7 322            |

## NOTE 15 AUTRES PROVISIONS

| (En milliers d'euros)        | Reconstitution des sites | Démolitions | Autres risques               | Autres charges | Total         |
|------------------------------|--------------------------|-------------|------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Au 31 décembre 2008</b>   | <b>28 784</b>            | <b>820</b>  | <sup>(1)</sup> <b>55 831</b> | <b>6 317</b>   | <b>91 752</b> |
| Augmentations                | 2 799                    | 19          | 16 969                       | 7 400          | 27 187        |
| Diminutions avec utilisation | (2 702)                  | (66)        | (7 400)                      | (2 017)        | (12 185)      |
| Diminutions sans utilisation |                          | (81)        | (1 792)                      |                | (1 873)       |
| Variations de change         | 40                       | (2)         | (262)                        | (34)           | (258)         |
| Variations de périmètre      |                          |             |                              |                | 0             |
| Autres mouvements            | 2 020                    |             | (9 678)                      | (1 298)        | (8 956)       |
| <b>Au 31 décembre 2009</b>   | <b>30 941</b>            | <b>690</b>  | <sup>(1)</sup> <b>53 668</b> | <b>10 368</b>  | <b>95 667</b> |
| 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            |
| <b>Au 31 décembre 2010</b>   | <b>34 650</b>            | <b>977</b>  | <sup>(1)</sup> <b>46 595</b> | <b>15 049</b>  | <b>97 271</b> |
| <i>dont à moins d'un an</i>  | <i>103</i>               | <i>-</i>    | <i>8 005</i>                 | <i>2 060</i>   | <i>10 168</i> |
| <i>dont à plus d'un an</i>   | <i>34 547</i>            | <i>977</i>  | <i>38 590</i>                | <i>12 989</i>  | <i>87 103</i> |

| <b>Impact (net des charges encourues) au compte de résultat 2010:</b> | <b>Dotations</b> | <b>Reprises sans utilisation</b> |
|---|------------------|----------------------------------|
| Résultat d'exploitation :   | 14 272           | (822)                            |
| Résultat hors exploitation :  | 5 112            | (273)                            |

<sup>(1)</sup> Les autres risques incluent au 31 décembre 2010 :

- un montant de 20,0 millions d'euros (29,1 millions d'euros au 31 décembre 2009) 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 2010 (4 millions d'euros au 31 décembre 2009 - note 9) ;
- un montant de 4,5 millions d'euros identique à celui du 31 décembre 2009 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. Le Groupe a formé recours contre cette décision devant la cour de cassation qui a partiellement cassé l'arrêt de la cour d'appel de Paris en juillet 2009 ;
- un montant de 8,7 millions d'euros (6,7 millions d'euros au 31 décembre 2009) correspondant au montant estimé de la franchise concernant des sinistres survenus aux États-Unis à la clôture dans le cadre d'accidents du travail, et qui devra être prise en charge par le Groupe ;
- le solde résiduel des autres provisions s'élevant à environ 13,3 millions d'euros au 31 décembre 2010 (13,4 millions d'euros au 31 décembre 2009) correspond au cumul des autres provisions qui, prises individuellement, ne sont pas matérielles.

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### NOTE 16 DETTES FINANCIÈRES ET OPTIONS DE VENTE

Les passifs financiers se ventilent comme suit au 31 décembre 2010 :

| (En milliers d'euros)   | 2010             | 2009           |
|---|------------------|----------------|
| Dettes financières à plus d'un an                             | 1 193 774        | 660 090        |
| Options de vente à plus d'un an                               | 10 189           |                |
| <b>Dettes financières et options de vente à plus d'un an</b>  | <b>1 203 963</b> | <b>660 090</b> |
| Dettes financières à moins d'un an                            | 90 515           | 227 256        |
| Options de vente à moins d'un an                              |                  |                |
| <b>Dettes financières et options de vente à moins d'un an</b> | <b>90 515</b>    | <b>227 256</b> |
| Total des dettes financières                                  | 1 284 289        | 887 346        |
| Total des options de vente                                    | 10 189           | 0              |
| <b>Total des passifs financiers</b>                           | <b>1 294 478</b> | <b>887 346</b> |

#### 16.1. Dettes financières

Répartition des dettes financières par catégories et échéances

| 31 décembre 2010<br>(En milliers d'euros)                     | Total            | 2011          | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | Plus de<br>5 ans |
|---|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| Emprunts et dettes auprès<br>des établissements de crédit     | 1 244 582        | 65 130        | 354 888        | 132 151        | 263 613        | 128 262        | 300 538          |
| Emprunts et dettes financières<br>divers                      | 18 049           | 7 019         | 7 660          | 351            | 483            | 281            | 2 255            |
| Dettes sur immobilisations<br>en location financement         | 6 543            | 3 251         | 1 776          | 1 003          | 423            | 82             | 8                |
| Concours bancaires courants<br>et soldes créditeurs de banque | 15 115           | 15 115        |                |                |                |                |                  |
| <b>Dettes financières</b>                                     | <b>1 284 289</b> | <b>90 515</b> | <b>364 324</b> | <b>133 505</b> | <b>264 519</b> | <b>128 625</b> | <b>302 801</b>   |
| dont billets de trésorerie                                    | 152 000          |               | 25 000         |                | 127 000        |                |                  |

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.

Les dettes financières n'intègrent pas les lignes qui

ont été mises en place en Inde chez Vicat Sagar Cement Private Ltd en 2010. Ces prêts n'ont pas été tirés au 31 décembre 2010. Ces lignes d'un montant total de 70 millions de dollars US et de 139 millions d'euros amortissables sur des durées de 8 et 11 ans, ont été souscrites principalement auprès d'institutions financières de financement (IFC, DEG, FMO) et auprès de banques commerciales.

| 31 décembre 2009<br>(En milliers d'euros)                     | Total          | 2010           | 2011           | 2012          | 2013           | 2014           | Plus de<br>5 ans |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| Emprunts et dettes auprès<br>des établissements de crédit     | 790 877        | 145 861        | 98 930         | 35 431        | 124 897        | 251 681        | 134 077          |
| Emprunts et dettes financières<br>divers                      | 15 855         | 4 955          | 6 097          | 3 509         | 332            | 459            | 503              |
| Dettes sur immobilisations<br>en location financement         | 7 873          | 3 699          | 2 571          | 1 094         | 418            | 91             |                  |
| Concours bancaires courants<br>et soldes créditeurs de banque | 72 741         | 72 741         |                |               |                |                |                  |
| <b>Dettes financières</b>                                     | <b>887 346</b> | <b>227 256</b> | <b>107 598</b> | <b>40 034</b> | <b>125 647</b> | <b>252 231</b> | <b>134 580</b>   |
| dont billets de trésorerie                                    | 136 000        |                |                |               |                | 136 000        |                  |

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

Selon la devise (après swaps de devises)

|                     | <b>31 décembre 2010</b> | <b>31 décembre 2009</b> |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Euro                | 1 084 572               | 642 591                 |
| Dollar US           | 120 733                 | 122 978                 |
| Livre turque        | 3 576                   | 53 141                  |
| Franc CFA           | 44 022                  | 59 040                  |
| Franc suisse        | 20 230                  | 1 615                   |
| Ouguiya mauritanien | 6 415                   | 7 981                   |
| Roupie indienne     | 4 741                   | -                       |
| <b>Total</b>        | <b>1 284 289</b>        | <b>887 346</b>          |

Selon le taux

|               | <b>31 décembre<br/>2010</b> | 31 décembre<br>2009 |
|---------------|-----------------------------|---------------------|
| Taux fixe     | 454 089                     | 230 031             |
| Taux variable | 830 200                     | 657 315             |
| <b>Total</b>  | <b>1 284 289</b>            | <b>887 346</b>      |

Le taux d'intérêt moyen de l'endettement brut au 31 décembre 2010 est de 3,21%. Il était de 3,73% à fin décembre 2009.

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

Dans le cadre de l'acquisition de Mynaral Tas, un pacte d'actionnaires a été conclu le 10 octobre 2008 entre Vigier Holding, la société Home Broker JSC (anciennement dénommée KazKommerts Invest) et la Société Financière Internationale, afin d'organiser leurs relations au sein de cette société, au titre duquel une option de vente a été consentie par le Groupe à la Société Financière Internationale sur sa participation de 10 % dans Mynaral Tas. Cette option est exerçable au plus tôt en décembre 2013, et le prix d'exercice sera valorisé à dire d'expert.

Aucune dette au titre de cette option n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et 2009, en raison du délai et de l'état d'avancement partiel du projet *greenfield* porté par l'entité, rendant l'obligation du Groupe relative à cette option non chiffrable.

La dette au titre de cette option de vente dont bénéficie la Société Financière Internationale a été enregistrée dans les comptes au 31 décembre 2010, dans la mesure où la construction de l'usine est achevée et la production a démarré à la fin de l'année.

La comptabilisation de cette option a donc donné lieu à la constatation d'une dette de 10,2 millions d'euros, correspondant à la valeur actualisée du prix d'exercice de l'option, avec en contrepartie l'élimination des intérêts minoritaires correspondants, le différentiel entre ces deux valeurs ayant été enregistré en *goodwill*.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### 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 de couvertures de change par les sociétés lorsque la devise de l'emprunt est différente de la monnaie fonctionnelle.

Le tableau ci-dessous décrit la décomposition du montant total des actifs et passifs en devises étrangères du Groupe, essentiellement en dollars US au 31 décembre 2010 :

| (En millions)                           | Dollar<br>US   | Euro        | Franc<br>suisse |
|---|----------------|-------------|-----------------|
| Actifs                                  | 147,5          | 25,0        | -               |
| Passifs et commandes<br>engagées        | (982,7)        | (17,8)      | (29,0)          |
| <b>Position nette<br/>avant gestion</b> | <b>(835,2)</b> | <b>7,2</b>  | <b>(29,0)</b>   |
| Couverture                              | 617,2          | 8,6         | 29,0            |
| <b>Position nette<br/>après gestion</b> | <b>(218,0)</b> | <b>15,8</b> | <b>0</b>        |

N'est pas inclus dans la position "Euro" le prêt de 14,3 millions d'euros consenti à Sococim Industries dont la monnaie fonctionnelle est le Franc CFA, monnaie dont la parité est fixe avec l'Euro.

La position nette « après gestion » en dollars US 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.

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 le dollar US s'élève, en contrevalet euros, à 1,8 million d'euros (dont 1,7 million d'euros pour la dette kazakhe).

Par ailleurs, les montants en principal et en intérêts dus au titre des emprunts émis initialement par le Groupe en Dollar US (240 et 450 millions de dollars US) ont été convertis en Euro 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 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 304 millions d'euros au 31 décembre 2010 (609 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Le groupe dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 31 décembre 2010, le montant des billets émis s'élève à 152 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 2010 à celui des billets émis soit 152 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* (38,6%) et *leverage* (1,96 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 2010, 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 2010:

| (En milliers de devises)  | Valeur nominale (devise) | Valeur nominale (euro) | Valeur de marché (euro) | Maturité résiduelle |                  |                |
|---|--------------------------|------------------------|-------------------------|---------------------|------------------|----------------|
|   |                          |                        |                         | < 1 an (euro)       | 1 - 5 ans (euro) | > 5 ans (euro) |
| <b>Couverture de juste valeur (a)</b>   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| Instruments composés  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| • <i>Cross Currency Swap</i>  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| TF/TV Dollar US   | 120 000 (\$)             | 89 807                 | (6 910) <sup>(1)</sup>  |                     | (6 910)          |                |
| <b>Couverture de flux de trésorerie (a)</b>                                   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| Instruments composés  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| • <i>Cross Currency Swap</i>  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| TF/TF Dollar US   | 120 000 (\$)             | 89 807                 | (14 520) <sup>(2)</sup> |                     | (14 520)         |                |
| • <i>Cross Currency Swap</i>  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| TF/TF Dollar US   | 450 000 (\$)             | 336 776                | 953 <sup>(3)</sup>      |                     |                  | 953            |
| <b>Autres dérivés</b>   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| Instruments de taux d'intérêt   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| • <i>Caps</i> Euro  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 360 000 (€)              | 360 000                | (1 924)                 |                     | (1 924)          |                |
| • <i>Caps</i> Dollar US   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 40 000 (\$)              | 29 936                 | 0                       | 0                   |                  |                |
| • <i>Swaps</i> Dollar US  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 30 000 (\$)              | 22 452                 | (607)                   | (607)               |                  |                |
| <b>Instruments de change</b>  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| • Couverture du risque de change sur financements intra-groupes               |                          |                        |                         |                     |                  |                |
| • VAT \$  |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 97 500 (\$)              | 72 968                 | 1 145                   | 1 145               |                  |                |
| • VAT CHF   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 29 000 (CHF)             | 23 193                 | 8                       | 8                   |                  |                |
| • AAT €   |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 4 340 (€)                | 4 340                  | 20                      | 20                  |                  |                |
| • Couverture du risque de change sur exploitation (achats matières premières) |                          |                        |                         |                     |                  |                |
|   | 5 749 (\$)               | 4 302                  | (20)                    | (20)                |                  |                |
|   |                          |                        | <b>(21 855)</b>         |                     |                  |                |

<sup>(1)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 7,8 millions d'euros.

<sup>(2)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 16,1 millions d'euros.

<sup>(3)</sup> Parallèlement, la dette s'améliore de 1,8 millions 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 2010:

| (En millions d'euros)   | 31 décembre 2010 |                |
|---|------------------|----------------|
| Niveau 1: instruments cotés sur un marché actif                             | 236,2            | Note 12        |
| Niveau 2: valorisation s'appuyant sur des données de marché observables     | (21,9)           | voir ci-dessus |
| Niveau 3: valorisation s'appuyant sur des données de marché non observables | 23,2             | Note 9         |

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### NOTE 18 AUTRES DETTES

| (En milliers d'euros)                      | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Dettes sociales                            | 55 271         | 51 740         |
| Dettes fiscales                            | 21 938         | 17 627         |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 73 322         | 67 518         |
| <b>Total</b>                               | <b>150 531</b> | <b>136 885</b> |

### NOTE 19 CHIFFRE D'AFFAIRES

| (En milliers d'euros)     | 2010             | 2009             |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Ventes de biens           | 1 902 599        | 1 782 808        |
| Ventes de services        | 111 060          | 113 205          |
| <b>Chiffre d'affaires</b> | <b>2 013 659</b> | <b>1 896 013</b> |

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

| (En milliers d'euros) | 31 décembre 2010 | Variations de périmètre | Variations de change | 31 décembre 2010 périmètre et change constants | 31 décembre 2009 |
|-----------------------|------------------|-------------------------|----------------------|--|------------------|
| Chiffre d'affaires    | 2 013 659        | 55 421                  | 55 811               | 1 902 427                                      | 1 896 013        |

### NOTE 20 CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

| (En milliers d'euros)                            | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Salaires et traitements                          | 231 089        | 217 451        |
| Charges sociales                                 | 88 118         | 85 726         |
| Participation des salariés (sociétés françaises) | 5 325          | 6 269          |
| <b>Charges de personnel</b>                      | <b>324 532</b> | <b>309 446</b> |
| Effectifs moyens des sociétés intégrées          | 7 040          | 6 712          |

La participation des salariés des sociétés françaises est attribuée, au choix du salarié, en espèces ou sous la forme d'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)  | 2010             | 2009             |
|--|------------------|------------------|
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations  | (166 440)        | (149 182)        |
| Dotations nettes aux provisions  | (1 913)          | 827              |
| Dotations nettes aux autres dépréciations sur actifs   | 1 001            | (2 733)          |
| <b>Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires</b>                           | <b>(167 352)</b> | <b>(151 088)</b> |
| <b>Autres dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires <sup>(1)</sup></b> | <b>8 867</b>     | <b>(7 252)</b>   |
| <b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>   | <b>(158 485)</b> | <b>(158 340)</b> |

<sup>(1)</sup> Incluant au 31 décembre 2010 une reprise de provision de 9,1 millions d'euros (dotation de 7,6 millions d'euros au 31 décembre 2009) 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)   | 2010            | 2009            |
|---|-----------------|-----------------|
| Résultat sur cession d'actifs                                   | 6 332           | 1 316           |
| Produits des immeubles de placement                             | 2 942           | 2 638           |
| Autres <sup>(1)</sup>   | 33 471          | 14 914          |
| <b>Autres produits et charges ordinaires</b>                    | <b>42 745</b>   | <b>18 868</b>   |
| <b>Autres produits et charges non ordinaires <sup>(2)</sup></b> | <b>(12 303)</b> | <b>(10 520)</b> |
| <b>Total</b>  | <b>30 442</b>   | <b>8 348</b>    |

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Incluant au 31 décembre 2010 une charge de 11,4 millions d'euros (8,9 millions d'euros au 31 décembre 2009) comptabilisée par le Groupe, correspondant aux dossiers constatés en charge en 2010 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)   | 2010           | 2009           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>   | <b>461 549</b> | <b>454 143</b> |
| Autres produits et charges ordinaires   | 42 745         | 18 868         |
| <b>EBITDA</b>   | <b>504 294</b> | <b>473 011</b> |
| Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires     | (167 352)      | (151 088)      |
| <b>EBIT</b>   | <b>336 942</b> | <b>321 923</b> |
| Autres produits et charges non ordinaires                                       | (12 303)       | (10 520)       |
| Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations non ordinaires | 8 867          | (7 252)        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | <b>333 506</b> | <b>304 151</b> |

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### NOTE 24 RÉSULTAT FINANCIER

| (En milliers d'euros)  | 2010            | 2009            |
|--|-----------------|-----------------|
| Produits d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie | 20 973          | 10 629          |
| Charges d'intérêts sur opérations de financement et de trésorerie  | (46 231)        | (34 607)        |
| Résultat sur cession d'actifs de trésorerie                        | -               | 1               |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                         | <b>(25 258)</b> | <b>(23 977)</b> |
| Dividendes   | 1 698           | 1 536           |
| Gains de change  | 2 739           | 3 727           |
| Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers         | -               | 2 671           |
| Résultat sur cession de titres                                     | 1 611           | -               |
| Reprises financières de provisions                                 | 585             | 845             |
| Autres produits  | 22              | -               |
| <b>Autres produits financiers</b>                                  | <b>6 655</b>    | <b>8 779</b>    |
| Pertes de change   | (3 996)         | (3 953)         |
| Variation de juste valeur des actifs et passifs financiers         | (1 184)         | -               |
| Dotations financières aux provisions                               | (379)           | (348)           |
| Résultat sur cession de titres                                     | -               | (3)             |
| Charge d'actualisation   | (3 188)         | (4 374)         |
| Autres charges   | -               | (58)            |
| <b>Autres charges financières</b>                                  | <b>(8 747)</b>  | <b>(8 736)</b>  |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>(27 350)</b> | <b>(23 934)</b> |

**NOTE 25 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS**
**Charge d'impôt**
**Composantes de la charge d'impôt**

| (En milliers d'euros) | 2010          | 2009          |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Impôts exigibles      | 56 989        | 53 631        |
| Impôts différés       | (12 394)      | (5 962)       |
| <b>Total</b>          | <b>44 595</b> | <b>47 669</b> |

**Rapprochement entre la charge théorique et la charge réelle**

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

| (En milliers d'euros)                                     | 2010             | 2009            |
|---|------------------|-----------------|
| Résultat net des sociétés intégrées                       | 261 560          | 232 548         |
| Impôts sur les résultats                                  | 44 595           | 47 669          |
| Résultat avant impôt                                      | 306 155          | 280 217         |
| Taux d'impôt théorique                                    | 34,43%           | 34,43%          |
| <b>Impôt théorique calculé au taux de la société mère</b> | <b>(105 409)</b> | <b>(96 479)</b> |
| Rapprochement :   |                  |                 |
| Écarts de taux France / Juridictions étrangères           | 69 890           | 53 691          |
| Opérations imposées à taux réduit                         | (4 792)          | (3 700)         |
| Changement de taux  | -                | -               |
| Différences permanentes                                   | (6 839)          | (2 357)         |
| Crédits d'impôts  | 2 172            | 1 254           |
| Autres  | 383              | (78)            |
| <b>Charge réelle d'impôt</b>                              | <b>(44 595)</b>  | <b>(47 669)</b> |

**Impôts différés**
**Variation des impôts différés actifs et passifs**

(En milliers d'euros)

|  | Impôts différés Actif |              | Impôts différés Passif |                |
|--|-----------------------|--------------|------------------------|----------------|
|  | 2010                  | 2009         | 2010                   | 2009           |
| <b>Impôts différés au 1<sup>er</sup> janvier :</b>         | <b>2 682</b>          | <b>2 124</b> | <b>146 016</b>         | <b>150 609</b> |
| Charge / Produit de l'exercice                             | (1 148)               | 596          | (13 542)               | (5 366)        |
| Impôts différés imputés en capitaux propres <sup>(1)</sup> | -                     | -            | 1 551                  | (2 326)        |
| Variations de conversion et autres                         | (106)                 | (39)         | 12 028                 | 1 474          |
| Variations de périmètre                                    | 1 125                 | 1            | 405                    | 1 625          |
| <b>Impôts différés au 31 décembre :</b>                    | <b>2 553</b>          | <b>2 682</b> | <b>146 458</b>         | <b>146 016</b> |

<sup>(1)</sup> Variation de l'impôt différé liée principalement à la variation de juste valeur du dérivé de couverture qui est enregistrée en capitaux propres pour la part efficace (en cas de documentation d'une relation de couverture de flux de trésorerie).

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

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

| (En milliers d'euros)  | 2010          | 2009         |
|--|---------------|--------------|
| Immobilisations et locations financement                       | 867           | 2 489        |
| Instruments financiers   | 379           | (929)        |
| Pensions et autres avantages assimilés                         | 2 005         | 1 229        |
| Amortissements dérogatoires, provisions réglementées & autres  | (2 700)       | 840          |
| Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers | 11 843        | 2 333        |
| <b>(Charge)/ produit d'impôts différés nets</b>                | <b>12 394</b> | <b>5 962</b> |

### Origine des impôts différés actifs et passifs

| (En milliers d'euros)  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Immobilisations et locations financement                       | 124 567        | 104 628        |
| Instruments financiers   | 870            | (102)          |
| Pensions   | (13 123)       | (8 037)        |
| Autres provisions pour risques et charges, actualisation       | 10 810         | 16 911         |
| Amortissements dérogatoires et provisions réglementées         | 40 564         | 36 456         |
| Autres différences temporaires, reports déficitaires et divers | (19 783)       | (6 522)        |
| <b>Actifs et passifs d'impôts différés nets</b>                | <b>143 905</b> | <b>143 334</b> |
| Impôts différés actifs   | (2 553)        | (2 682)        |
| Impôts différés passifs  | 146 458        | 140 016        |
| <b>Solde net</b>   | <b>143 905</b> | <b>143 334</b> |

**NOTE 26 INFORMATIONS SECTORIELLES**
**a) Informations par secteur**

| <b>2010</b><br>(En milliers d'euros sauf effectifs)            | <b>Ciment</b>    | <b>Béton et<br/>Granulats</b> | <b>Autres Produits<br/>et Services</b> | <b>Total</b>     |
|--|------------------|-------------------------------|--|------------------|
| <b>Compte de résultat</b>                                      |                  |                               |  |                  |
| Chiffre d'affaires opérationnel                                | 1 224 454        | 752 416                       | 333 410                                | 2 310 280        |
| Éliminations intersecteurs                                     | (191 138)        | (36 123)                      | (69 360)                               | (296 621)        |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>                            | <b>1 033 316</b> | <b>716 293</b>                | <b>264 050</b>                         | <b>2 013 659</b> |
| 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          |
| <b>Bilan</b>   |                  |                               |  |                  |
| Total des actifs non courants                                  | 2 704 620        | 580 618                       | 169 687                                | 3 454 925        |
| Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>                          | 2 845 426        | 571 257                       | 156 710                                | 3 573 393        |
| <b>Autres informations</b>                                     |                  |                               |  |                  |
| Acquisitions d'immobilisations<br>incorporelles et corporelles | 259 334          | 57 449                        | 18 087                                 | 334 870          |
| Dotation nette aux amortissements<br>des immobilisations       | 107 545          | 44 808                        | 14 244                                 | 166 597          |
| Effectif moyen   | 2 902            | 2 717                         | 1 421                                  | 7 040            |
| <b>2009</b><br>(En milliers d'euros sauf effectifs)            |                  |                               |  |                  |
|  | <b>Ciment</b>    | <b>Béton et<br/>Granulats</b> | <b>Autres Produits<br/>et Services</b> | <b>Total</b>     |
| <b>Compte de résultat</b>                                      |                  |                               |  |                  |
| Chiffre d'affaires opérationnel                                | 1 129 077        | 724 453                       | 313 614                                | 2 167 144        |
| Éliminations intersecteurs                                     | (179 190)        | (28 914)                      | (63 027)                               | (271 131)        |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>                            | <b>949 887</b>   | <b>695 539</b>                | <b>250 587</b>                         | <b>1 896 013</b> |
| EBITDA (cf. 1.22 & 23)   | 363 848          | 82 828                        | 26 335                                 | 473 011          |
| EBIT (cf. 1.22 & 23)   | 269 025          | 39 822                        | 13 076                                 | 321 923          |
| <b>Bilan</b>   |                  |                               |  |                  |
| Total des actifs non courants                                  | 2 002 416        | 506 036                       | 146 417                                | 2 654 869        |
| Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>                          | 2 133 711        | 466 457                       | 159 980                                | 2 760 148        |
| <b>Autres informations</b>                                     |                  |                               |  |                  |
| Acquisitions d'immobilisations<br>incorporelles et corporelles | 232 231          | 31 844                        | 10 043                                 | 274 118          |
| Dotation nette aux amortissements<br>des immobilisations       | 92 054           | 43 396                        | 13 732                                 | 149 182          |
| Effectif moyen   | 2 444            | 2 851                         | 1 417                                  | 6 712            |

<sup>(1)</sup> 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.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### b) Informations par zones géographiques

L'information relative aux zones géographique est présentée selon l'implantation géographique des entités concernées.

| 2010<br>(En milliers d'euros sauf effectifs)                | France         | Europe<br>(hors<br>France) | États-Unis     | Turquie,<br>Kazakhstan<br>et Inde | Afrique<br>de l'ouest<br>et Moyen<br>Orient | Total            |
|---|----------------|----------------------------|----------------|-----------------------------------|---|------------------|
| <b>Compte de résultat</b>                                   |                |                            |                |                                   |   |                  |
| Chiffre d'affaires opérationnel                             | 840 707        | 317 853                    | 167 880        | 255 648                           | 447 699                                     | 2 029 787        |
| Éliminations intersecteurs                                  | (9 065)        | (288)                      | -              | -                                 | (6 775)                                     | (16 128)         |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>                         | <b>831 642</b> | <b>317 565</b>             | <b>167 880</b> | <b>255 648</b>                    | <b>440 924</b>                              | <b>2 013 659</b> |
| 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          |
| <b>Bilan</b>  |                |                            |                |                                   |   |                  |
| Total des actifs non courants                               | 607 504        | 554 047                    | 401 538        | 1 143 631                         | 748 205                                     | 3 454 925        |
| Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>                       | 637 457        | 521 996                    | 396 104        | 1 192 712                         | 825 124                                     | 3 573 393        |
| <b>Autres informations</b>                                  |                |                            |                |                                   |   |                  |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 56 385         | 41 655                     | 4 937          | 167 094                           | 64 799                                      | 334 870          |
| Dotation nette 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            |

| 2009<br>(En milliers d'euros sauf effectifs)                | France         | Europe<br>(hors<br>France) | États-Unis     | Turquie,<br>Kazakhstan<br>et Inde | Afrique<br>de l'ouest<br>et Moyen<br>Orient | Total            |
|---|----------------|----------------------------|----------------|-----------------------------------|---|------------------|
| <b>Compte de résultat</b>                                   |                |                            |                |                                   |   |                  |
| Chiffre d'affaires opérationnel                             | 853 373        | 298 166                    | 186 577        | 156 172                           | 415 500                                     | 1 909 788        |
| Éliminations intersecteurs                                  | (9 440)        | (277)                      | -              | -                                 | (4 058)                                     | (13 775)         |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>                         | <b>843 933</b> | <b>297 889</b>             | <b>186 577</b> | <b>156 172</b>                    | <b>411 442</b>                              | <b>1 896 013</b> |
| EBITDA (cf. 1.22 & 23)                                      | 206 417        | 79 885                     | 11 800         | 21 664                            | 153 245                                     | 473 011          |
| EBIT (cf. 1.22 & 23)  | 153 150        | 54 875                     | (16 780)       | 7 716                             | 122 962                                     | 321 923          |
| <b>Bilan</b>  |                |                            |                |                                   |   |                  |
| Total des actifs non courants                               | 601 168        | 474 321                    | 396 507        | 484 679                           | 698 194                                     | 2 654 869        |
| Capitaux nets investis <sup>(1)</sup>                       | 660 540        | 458 815                    | 390 250        | 499 547                           | 750 996                                     | 2 760 148        |
| <b>Autres informations</b>                                  |                |                            |                |                                   |   |                  |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | 69 919         | 37 708                     | 5 346          | 81 334                            | 79 811                                      | 274 118          |
| Dotation nette aux amortissements des immobilisations       | 53 617         | 24 478                     | 28 796         | 14 047                            | 28 244                                      | 149 182          |
| Effectif moyen  | 2 569          | 1 061                      | 1 150          | 906                               | 1 026                                       | 6 712            |

<sup>(1)</sup> 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 2010 par le Groupe se sont élevés à 403 millions d'euros contre 383 millions d'euros en 2009.

Cette augmentation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles entre 2009 et 2010 provient

d'une progression de la capacité d'autofinancement de 21,5 millions d'euros, limitée dans une moindre mesure par une augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement de 1,9 million d'euros.

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

| (En milliers d'euros)  | BFR au 31 décembre 2008 | Variation du BFR Année 2009 | Autres variations <sup>(1)</sup> | BFR au 31 décembre 2009 | Variation du BFR Année 2010 | Autres variations <sup>(1)</sup> | BFR au 31 décembre 2010 |
|------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Stocks                 | 312 456                 | (15 407)                    | (1 909)                          | 295 140                 | 42 315                      | 19 066                           | 356 521                 |
| Autres éléments de BFR | 108 928                 | 19 667                      | (10 063)                         | 118 532                 | (36 123)                    | (472)                            | 81 937                  |
| <b>BFR</b>             | <b>421 384</b>          | <b>4 260</b>                | <b>(11 972)</b>                  | <b>413 672</b>          | <b>6 192</b>                | <b>18 594</b>                    | <b>438 458</b>          |

<sup>(1)</sup> 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 2010 par le Groupe se sont élevés à (542) millions d'euros contre (280) millions d'euros en 2009.

**Acquisitions d'investissements incorporels et corporels**

Ils intègrent les décaissements effectués pour les investissements industriels, qui se sont élevés à (321) millions d'euros contre (270) millions d'euros en 2009.

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

Les principaux investissements incorporels et corporels réalisés en 2009 correspondaient essentiellement à la poursuite des investissements réalisés dans le cadre du plan Performance 2010 notamment en France, au Sénégal et en Suisse, et à la montée en puissance des investissements au Kazakhstan.

**Acquisitions / cessions de titres consolidés**

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 au cours de cet exercice l'ont été pour l'essentiel dans le cadre de l'acquisition de 51% du capital de la société indienne Bharathi Cement Corporation Private Ltd. En sus du rachat de participations minoritaires, une augmentation de capital de Bharathi Cement Corporation Private Ltd 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 Corporation Private Ltd a été utilisée en partie au second semestre pour financer la réalisation de ses investissements.

Les opérations d'acquisition de titres de sociétés consolidées réalisées au cours de l'exercice 2009 se sont traduites par un décaissement global de (4) millions d'euros. Aucune cession n'a été réalisée en 2009.

Les principaux décaissements effectués par le Groupe au cours de l'exercice 2009 correspondaient principalement à l'acquisition de sociétés suisses, notamment dans les secteurs du béton et des granulats et de la préfabrication, ainsi qu'à l'acquisition par le groupe de participations complémentaires dans des sociétés déjà consolidées.

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### NOTE 29 COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE NETTE

| (En milliers d'euros)                                 | Au 31 décembre 2010<br>Net | Au 31 décembre 2009<br>Net |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (cf. Note 12) | 296 176                    | 234 708                    |
| Découverts bancaires                                  | (9 470)                    | (21 697)                   |
| <b>Trésorerie nette</b>                               | <b>286 706</b>             | <b>213 011</b>             |

### NOTE 30 RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Conformément aux dispositions de l'article 225.102-1 du Code de commerce et en application de la norme IAS 24, nous vous informons que les rémunérations brutes totales versées à chaque mandataire social au cours de l'exercice 2010 ont été les suivantes :

|                    |          |
|--------------------|----------|
| J. Merceron-Vicat: | 714 870€ |
| G. Sidos:          | 719 985€ |
| L. Merceron-Vicat: | 213 911€ |
| S. Sidos:          | 32 750€  |

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

de l'article L233-16 du Code de commerce.

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

Enfin, les mandataires susvisés bénéficient en outre d'un régime de retraite sur complémentaire dans le cadre de l'article 39 du CGI. Les engagements correspondants (5 437 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 2010 (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 2010, 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 2010 et 2009 est la suivante par nature de partie liée :

| (En milliers d'euros) | Exercice 2010 |              |              |            | Exercice 2009 |              |              |              |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | Ventes        | Achats       | Créances     | Dettes     | Ventes        | Achats       | Créances     | Dettes       |
| Entreprises associées | 258           | 1 225        | 3 940        | 139        | 774           | 1 122        | 5 857        | -            |
| Coentreprises         | 1 099         | 841          | 182          | 681        | 978           | 674          | 93           | 881          |
| Autres parties liées  | 9             | 2 246        | -            | 162        | 43            | 2 147        | 11           | 497          |
| <b>Total</b>          | <b>1 366</b>  | <b>4 312</b> | <b>4 122</b> | <b>982</b> | <b>1 795</b>  | <b>3 942</b> | <b>5 961</b> | <b>1 378</b> |



**NOTE 32 HONORAIRES VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Les honoraires des commissaires aux comptes et des autres professionnels de leurs réseaux enregistrés dans les comptes des exercices 2010 et 2009 de la société Vicat SA et de ses filiales consolidées par intégration sont les suivants:

| (En milliers d'euros)   | KPMG         |            |            |            | Wolff & Associés |            |           |           | Autres       |            |           |           |
|---|--------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-----------|-----------|--------------|------------|-----------|-----------|
|   | Montant (HT) |            | %          |            | Montant (HT)     |            | %         |           | Montant (HT) |            | %         |           |
|   | 2010         | 2009       | 2010       | 2009       | 2010             | 2009       | 2010      | 2009      | 2010         | 2009       | 2010      | 2009      |
| <b>AUDIT</b>  |              |            |            |            |                  |            |           |           |              |            |           |           |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | 935          | 808        | 50         | 44         | 388              | 378        | 21        | 20        | 546          | 664        | 29        | 36        |
| • VICAT SA  | 186          | 189        | 10         | 10         | 185              | 184        | 10        | 10        |              |            |           |           |
| • Filiales intégrées globalement et en proportionnel                                  | 749          | 619        | 40         | 34         | 203              | 194        | 11        | 10        | 546          | 664        | 29        | 36        |
| Autres diligences et prestations directement liées                                    | 2            |            | 5          |            |                  |            |           |           | 35           | 43         | 95        | 100       |
| • VICAT SA  |              |            |            |            |                  |            |           |           |              |            |           |           |
| • Filiales intégrées globalement et en proportionnel                                  | 2            |            | 5          |            |                  |            |           |           | 35           | 43         | 95        | 100       |
| <b>Sous total Audit</b>   | <b>937</b>   | <b>808</b> | <b>49</b>  | <b>43</b>  | <b>388</b>       | <b>378</b> | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>581</b>   | <b>707</b> | <b>31</b> | <b>37</b> |
| <b>AUTRES PRESTATIONS</b>   |              |            |            |            |                  |            |           |           |              |            |           |           |
| Juridique, fiscal, social   |              |            |            |            |                  |            |           |           |              |            |           |           |
| Autres  | 5            | 4          | 100        | 100        |                  |            |           |           |              |            |           |           |
| <b>Sous total Autres prestations</b>  | <b>5</b>     | <b>4</b>   | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>   |           |           | <b>0</b>     | <b>0</b>   |           |           |
| <b>Total</b>  | <b>942</b>   | <b>812</b> | <b>49</b>  | <b>43</b>  | <b>388</b>       | <b>378</b> | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>581</b>   | <b>707</b> | <b>30</b> | <b>37</b> |

**NOTE 33 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE**

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

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### NOTE 34 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION AU 31 DÉCEMBRE 2010

Intégration globale: FRANCE

| SOCIÉTÉ                             | ADRESSE   | N° SIREN    | % DE CONTRÔLE       |                     |
|-------------------------------------|---|-------------|---------------------|---------------------|
|                                     |   |             | 31 décembre<br>2010 | 31 décembre<br>2009 |
| VICAT                               | Tour Manhattan<br>6 Place de l'Iris<br>92095 PARIS LA DÉFENSE | 057 505 539 | ----                | ----                |
| ALPES INFORMATIQUE                  | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                 | 073 502 510 | 99,84               | 98,96               |
| ANNECY BÉTON CARRIÈRES              | 14 chemin des grèves<br>74960 CRAN GEVRIER                    | 326 020 062 | 50,00               | 50,00               |
| ATELIER DU GRANIER                  | Lieu-dit Chapareillan<br>38530 PONTCHARRA                     | 305 662 504 | 100,00              | 100,00              |
| BÉTON CONTRÔLE CÔTE D'AZUR          | 217 Route de Grenoble<br>06200 NICE                           | 071 503 569 | 96,10               | 96,10               |
| BÉTON DE L'OISANS                   | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                 | 438 348 047 | 60,00               | 60,00               |
| BÉTONS GRANULATS DU<br>CENTRE       | Les Genevriers<br>63430 LES MARTRES D'ARTIERE                 | 327 336 343 | 100,00              | 100,00              |
| BÉTON RHÔNE ALPES                   | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                 | 309 918 464 | 99,83               | 99,53               |
| BÉTON TRAVAUX                       | Tour Manhattan<br>6 Place de l'Iris<br>92095 PARIS LA DÉFENSE | 070 503 198 | 99,98               | 99,98               |
| B.G.I.E.<br>BÉTON GRANULATS IDF/EST | 52-56 rue Jacquard Z.I.<br>77400 LAGNY SUR MARNE              | 344 933 338 | 100,00              | 100,00              |
| BOUE                                | Lieu-dit Bourjaguet<br>31390 CARBONNE                         | 620 800 359 | 100,00              | 100,00              |
| BRA                                 | 2 Chemin du Roulet<br>69100 VILLEURBANNE                      | 310 307 392 | 100,00              | 100,00              |
| CONDENSIL                           | 1327 Av. de la Houille Blanche<br>73000 CHAMBÉRY              | 342 646 957 | 60,00               | 60,00               |
| DELTA POMPAGE                       | 1327 Av. de la Houille Blanche<br>73000 CHAMBÉRY              | 316 854 363 | 100,00              | 100,00              |
| FOURNIER                            | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                 | 586 550 147 | 100,00              | 100,00              |
| GRANULATS RHÔNE-ALPES               | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                 | 768 200 255 | 100,00              | 100,00              |
| GRAVIÈRES DE BASSET                 | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                 | 586 550 022 | 100,00              | 100,00              |
| MARIOTTO BÉTON                      | Route de Paris<br>31150 FENOUILLET                            | 720 803 121 | 100,00              | 100,00              |
| MATERIAUX SA                        | 7 bis Boulevard Serot<br>57000 METZ                           | 378 298 392 | 99,99               | 99,99               |
| MONACO BÉTON                        | 24 Avenue de Fontvielle<br>98000 MONACO                       | 326 MC 161  | 79,60               | 79,60               |
| PARFICIM                            | Tour Manhattan<br>6 Place de l'Iris<br>92095 PARIS LA DÉFENSE | 304 828 379 | 100,00              | 100,00              |

**Intégration globale: FRANCE (suite)**

| SOCIÉTÉ                        | ADRESSE   | N° SIREN    | % DE CONTRÔLE    |                  |
|--------------------------------|---|-------------|------------------|------------------|
|                                |   |             | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| RUDIGOZ                        | Les communaux<br>Route de St Maurice de Gourclans<br>01800 PÉROUGES | 765 200 183 | 100,00           | 100,00           |
| SATMA                          | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                       | 304 154 651 | 99,99            | 99,99            |
| SATM                           | 1327 Av. de la Houille Blanche<br>73000 CHAMBÉRY                    | 745 820 126 | 100,00           | 100,00           |
| SIGMA BÉTON                    | 4 rue Aristide Bergès<br>38080 L'ISLE D'ABEAU                       | 343 019 428 | 100,00           | 100,00           |
| SOCIETE AZURÉENNE DE GRANULATS | 217 Route de Grenoble<br>06200 NICE                                 | 968 801 274 | 95,76            | 100,00           |
| L. THIRIET & CIE               | Lieudit Chaufontaine<br>54300 LUNEVILLE                             | 762 800 977 | 99,98            | -                |
| PAPETERIES DE VIZILLE          | Tour Manhattan<br>6 Place de l'Iris<br>92095 PARIS LA DÉFENSE       | 319 212 726 | 100,00           | 100,00           |
| VICAT INTERNATIONAL TRADING    | Tour Manhattan<br>6 Place de l'Iris<br>92095 PARIS LA DÉFENSE       | 347 581 266 | 100,00           | 100,00           |
| VICAT PRODUITS INDUSTRIELS     | 52-56 rue Jacquard Z.I<br>77400 LAGNY SUR MARNE                     | 655 780 559 | 100,00           | 100,00           |

**Intégration globale: ÉTRANGER**

| SOCIÉTÉ                                     | PAYS                  | ÉTAT / VILLE     | % DE CONTRÔLE    |                  |
|---|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |                       |                  | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| SINAÏ CEMENT COMPANY                        | ÉGYPTE                | LE CAIRE         | 52,62            | 52,62            |
| MYNARAL                                     | KAZAKHSTAN            | ALMATY           | 60,00            | 60,00            |
| JAMBYL                                      | KAZAKHSTAN            | ALMATY           | 60,00            | 60,00            |
| BUILDERS CONCRETE                           | ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE | CALIFORNIA       | 100,00           | 100,00           |
| KIRKPATRICK CONCRETE, INC.                  | ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE | ALABAMA          | 100,00           | 100,00           |
| NATIONAL CEMENT COMPANY OF ALABAMA, INC.    | 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, INC. | ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE | DELAWARE         | 100,00           | 100,00           |
| NATIONAL READY MIXED COMPANY, INC.          | ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE | CALIFORNIA       | 100,00           | 100,00           |
| UNITED READY MIXED                          | ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE | CALIFORNIA       | 100,00           | 100,00           |
| VIKING READY MIXED COMPANY, INC             | 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           |
| CIMENTS & MATÉRIAUX DU MALI SA              | MALI                  | BAMAKO           | 95,00            | 95,00            |
| GÉCAMINES                                   | SÉNÉGAL               | THIES            | 70,00            | 70,00            |
| POSTOUDIOKOUL- SA                           | SÉNÉGAL               | RUFISQUE (DAKAR) | 100,00           | 100,00           |

## COMPTES ANNUELS 2010

1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

### Intégration globale: ÉTRANGER (suite)

| SOCIÉTÉ   | PAYS    | ÉTAT / VILLE                    | % DE CONTRÔLE    |                  |
|---|---------|---------------------------------|------------------|------------------|
|   |         |                                 | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| 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<br>(ex ASTRADA KIES AG)       | SUISSE  | AEBISHOLZ (SOLEURE)             | 99,64            | 99,64            |
| BÉTON AG INTERLAKEN                                 | SUISSE  | MATTEN BEI<br>INTERLAKEN (BERN) | 75,42            | 98,55            |
| BÉTON FRAIS MOUTIER SA                              | SUISSE  | BELPRAHON (BERN)                | 90,00            | 90,00            |
| BÉTON GRAND TRAVAUX SA                              | SUISSE  | ASUEL (JURA)                    | 75,00            | 75,00            |
| BÉTONPUMPEN OBERLAND AG                             | SUISSE  | WIMMIS (BERN)                   | 72,22            | 72,22            |
| BIEDERMANN SAND UND KIES<br>TRANSPORT AG            | SUISSE  | SAFNERN (BERN)                  | (1)              | 100,00           |
| CEMENTWERK DÄRLIGEN AG                              | SUISSE  | DÄRLIGEN (BERN)                 | (1)              | 98,55            |
| CEWAG   | SUISSE  | DUTINGEN (FRIBOURG)             | 100,00           | -                |
| COVIT SA  | SUISSE  | SAINT-BLAISE<br>(NEUCHATEL)     | 100,00           | 100,00           |
| CREABÉTON MATÉRIAUX 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)                 | 98,55            | 98,55            |
| FRISCHBETON AG ZUCHWIL                              | SUISSE  | ZUCHWIL (SOLOTHURN)             | 88,94            | 88,94            |
| FRISCHBETON LANGENTHAL AG                           | SUISSE  | LANGENTHAL (BERN)               | 81,17            | 81,17            |
| GRANDY AG   | SUISSE  | LANGENDORF<br>(SOLEURE)         | 100,00           | 100,00           |
| KIES- UND BETONWERK REULISBACH AG                   | SUISSE  | ST STEPHAN (BERN)               | 98,55            | 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)                  | 98,55            | 98,55            |
| SABLES + GRAVIERS TUFFIERE SA                       | SUISSE  | HAUTERIVE (FRIBOURG)            | 50,00            | 50,00            |
| SHB STEINBRUCH + HARTSCHOTTER<br>BLAUSEE MITHOLZ AG | SUISSE  | FRUTIGEN (BERN)                 | 98,55            | 98,55            |
| STEINBRUCH VORBERG AG                               | SUISSE  | BIEL (BERN)                     | 60,00            | 60,00            |
| VIBETON FRIBOURG SA                                 | SUISSE  | ST. URSEN (FRIBOURG)            | 100,00           | 100,00           |
| VIBETON KIES AG                                     | SUISSE  | LYSS (BERN)                     | 100,00           | 100,00           |
| 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<br>(SOLOTHURN)        | 100,00           | 100,00           |

(1) Société fusionnée en 2010.

**Intégration globale: ÉTRANGER (suite)**

| SOCIÉTÉ                                       | PAYS       | ÉTAT / VILLE            | % DE CONTRÔLE    |                  |
|---|------------|-------------------------|------------------|------------------|
|   |            |                         | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| 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           |
| WYSS KIESWERK AG                              | SUISSE     | FELDBRUNNEN (SOLOTHURN) | 100,00           | 100,00           |
| AKTAS   | TURQUIE    | ANKARA                  | 100,00           | 100,00           |
| BASTAS BASKENT CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. | TURQUIE    | ANKARA                  | 91,58            | 85,68            |
| BASTAS HAZIR BETON SANAYI VE TICARET A.S.     | TURQUIE    | ANKARA                  | 91,58            | 85,68            |
| KONYA CIMENTO SANAYI A.S.                     | TURQUIE    | KONYA                   | 83,08            | 83,08            |
| TAMTAS  | TURQUIE    | ANKARA                  | 100,00           | 100,00           |
| BSA CIMENT SA                                 | MAURITANIE | NOUAKCHOTT              | 64,91            | 64,91            |
| BHARATHI CEMENT CORPORATION PRIVATE LTD       | INDE       | HYDERABAD               | 51,00            | -                |
| VICAT SAGAR CEMENT PRIVATE LTD                | INDE       | HYDERABAD               | 53,00            | 51,00            |

**Intégration proportionnelle: FRANCE**

| SOCIÉTÉ                    | ADRESSE   | N° SIREN    | % DE CONTRÔLE    |                  |
|----------------------------|---|-------------|------------------|------------------|
|                            |   |             | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| CARRIÈRES BRESSE BOURGOGNE | Port Fluvial Sud de Châlon<br>71380 EPERVANS      | 655 850 055 | 49,95            | 49,95            |
| DRAGAGES ET CARRIÈRES      | Port Fluvial sud de Chalon<br>71380 EPERVANS      | 341 711 125 | 50,00            | 50,00            |
| SABLIÈRES DU CENTRE        | Les Genévriers Sud<br>63430 LES MARTRES D'ARTIERE | 480 107 457 | 50,00            | 50,00            |

**Intégration proportionnelle: ÉTRANGER**

| SOCIÉTÉ              | PAYS   | ÉTAT / VILLE        | % DE CONTRÔLE    |                  |
|----------------------|--------|---------------------|------------------|------------------|
|                      |        |                     | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| FRISHBETON TAFERS AG | SUISSE | TAFERS (FRIBOURG)   | 49,50            | 49,50            |
| KIESWERK NEUENDORF   | SUISSE | NEUENDORF (SOLEURE) | 50,00            | 50,00            |

**Mise en équivalence: ÉTRANGER**

| SOCIÉTÉ            | PAYS   | ÉTAT / VILLE    | % DE CONTRÔLE    |                  |
|--------------------|--------|-----------------|------------------|------------------|
|                    |        |                 | 31 décembre 2010 | 31 décembre 2009 |
| HYDROELECTRA       | SUISSE | AU (ST. GALLEN) | 49,00            | 49,00            |
| SILLO TRANSPORT AG | SUISSE | BERN (BERN)     | 50,00            | 50,00            |
| SINAÏ WHITE CEMENT | ÉGYPTE | LE CAIRE        | 25,40            | 25,40            |

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.1. COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010

---

#### 1.1.3. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs,

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 2010 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 votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### 1. 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.4 « Regroupements d'entreprises - Goodwill » et 2 « Variations de périmètre et autres faits marquants » de l'annexe aux comptes consolidés qui décrivent les incidences de la nouvelle norme IFRS 3 Révisée appliquée au cours de l'exercice.

#### 2. 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 a appliqué pour la première fois la norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux comptes consolidés afférents aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010. Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note 1.4 de l'annexe aux comptes consolidés expose le changement de méthode comptable.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié la correcte application du changement de réglementation comptable et de la présentation qui en est faite.

- La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, 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 et nous avons vérifié que la note 3 « Goodwill » de l'annexe aux comptes consolidés donne 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 nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

- La société comptabilise des engagements de retraite envers ses salariés en application d'IAS 19. Les notes 1.15 et 14 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.

### **3. 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 28 février 2011

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

Chamalières, le 28 février 2011

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

## COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

### 1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### 1.2.1. Bilan au 31 décembre 2010

| ACTIF   | 2010                  |                |                                 | 2009             |
|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|------------------|
|   | (En milliers d'euros) | Montant brut   | Amortissements et Dépréciations | Net              |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                         |                       |                |                                 | <b>Net</b>       |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |                       |                |                                 |                  |
| Concessions, brevets et droits similaires       | 19 874                | 9 730          | 10 144                          | 18 661           |
| Fonds commercial                                | 1 331                 | 1 166          | 165                             | -                |
| Autres immobilisations incorporelles            | 673                   | 458            | 215                             | 252              |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |                       |                |                                 |                  |
| Terrains  | 89 295                | 15 903         | 73 392                          | 73 201           |
| Constructions                                   | 160 341               | 110 328        | 50 013                          | 53 170           |
| Installations techniques                        | 511 714               | 388 951        | 122 763                         | 123 764          |
| Autres immobilisations corporelles              | 26 889                | 22 035         | 4 854                           | 5 617            |
| Immobilisations corporelles en cours            | 8 868                 | -              | 8 868                           | 6 359            |
| Avances et acomptes                             | 486                   | -              | 486                             | 33               |
| <b>Immobilisations financières</b>              |                       |                |                                 |                  |
| Participations                                  | 1 699 795             | 602            | 1 699 193                       | 1 219 252        |
| Autres titres immobilisés                       | 85                    | 64             | 21                              | 21               |
| Prêts   | 67                    | -              | 67                              | 67               |
| Autres immobilisations financières              | 71 970                | 19 687         | 52 283                          | 55 068           |
| <b>Total actif immobilisé</b>                   | <b>2 591 388</b>      | <b>568 924</b> | <b>2 022 464</b>                | <b>1 555 465</b> |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                          |                       |                |                                 |                  |
| <b>Stocks et en-cours</b>                       |                       |                |                                 |                  |
| Matières premières et autres approvisionnements | 54 176                | -              | 54 176                          | 55 649           |
| En-cours de production de biens                 | 12 389                | -              | 12 389                          | 9 229            |
| Produits intermédiaires et finis                | 11 917                | -              | 11 917                          | 10 286           |
| Marchandises                                    | 183                   | -              | 183                             | 158              |
| Avances et acomptes versés sur commandes        | 3 180                 | -              | 3 180                           | 1 380            |
| <b>Créances</b>                                 |                       |                |                                 |                  |
| Créances clients et comptes rattachés           | 89 141                | 159            | 88 982                          | 123 088          |
| Autres créances                                 | 176 337               | 607            | 175 730                         | 127 307          |
| Valeurs mobilières de placement :               |                       |                |                                 |                  |
| • actions propres                               | 12 302                | 1 243          | 11 059                          | 14 389           |
| • autres titres                                 |                       |                |                                 | 12 062           |
| Disponibilités                                  | 3 429                 |                | 3 429                           | 4 055            |
| Charges constatées d'avance                     | 1 331                 |                | 1 331                           | 1 609            |
| <b>Total actif circulant</b>                    | <b>364 385</b>        | <b>2 009</b>   | <b>362 376</b>                  | <b>359 212</b>   |
| Charges à répartir                              | 3 827                 |                | 3 827                           | 3 790            |
| Écarts de conversion actif                      | 6                     |                | 6                               | 14               |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>                            | <b>2 959 606</b>      | <b>570 933</b> | <b>2 388 673</b>                | <b>1 918 481</b> |



**PASSIF**

(En milliers d'euros)

|   | <b>2010</b>      | <b>2009</b>      |
|---|------------------|------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                  |                  |
| Capital social <sup>(1)</sup>   | 179 600          | 179 600          |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport  | 11 207           | 11 207           |
| Écarts de réévaluation  | 11 147           | 11 228           |
| Réserve légale  | 18 708           | 18 708           |
| Réserves réglementées   | 112              | 112              |
| Autres réserves   | 551 320          | 511 094          |
| Report à nouveau  | 101 475          | 82 714           |
| <b>Résultat de l'exercice</b>   | <b>118 027</b>   | <b>124 862</b>   |
| Provisions réglementées   | 105 563          | 95 492           |
| <b>Total</b>  | <b>1 097 159</b> | <b>1 035 017</b> |
| <b>PROVISIONS</b>   |                  |                  |
| Provisions pour risques   | 5 489            | 5 182            |
| Provisions pour charges   | 16 596           | 12 817           |
| <b>Total</b>  | <b>22 085</b>    | <b>17 999</b>    |
| <b>DETTES</b>   |                  |                  |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <sup>(2)</sup>                                 | 1 059 352        | 598 233          |
| Emprunts et dettes financières divers   | 581              | 671              |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés  | 35 882           | 30 474           |
| Dettes fiscales et sociales   | 23 541           | 23 703           |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés   | 8 401            | 9 596            |
| Autres dettes   | 141 668          | 202 788          |
| Produits constatés d'avance   |                  |                  |
| <b>Total</b>  | <b>1 269 425</b> | <b>865 465</b>   |
| Ecarts de conversion passif   | 4                | -                |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL</b>  | <b>2 388 673</b> | <b>1 918 481</b> |
| <sup>(1)</sup> Ecarts de réévaluation incorporés au capital   | 14 855           | 14 855           |
| <sup>(2)</sup> Dont concours bancaires et soldes créditeurs de banques (inclus billets de trésorerie) | 3 741            | 6 114            |

## COMPTES ANNUELS 2010

1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

### 1.2.2. Compte de résultat de l'exercice 2010

| (En milliers d'euros)   | 2010           | 2009           |
|---|----------------|----------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>  |                |                |
| Ventes de marchandises  | 6 477          | 3 425          |
| Production vendue de biens et de services                                       | 437 524        | 445 284        |
| <b>Montant net du chiffre d'affaires</b>  | <b>444 001</b> | <b>448 709</b> |
| Production stockée  | 4 791          | (936)          |
| Production immobilisée  | 1 052          | 1 015          |
| Subventions d'exploitation  | 54             | 46             |
| Reprises sur dépréciations, amortissements et provisions, transferts de charges | 3 073          | 6 473          |
| Autres produits   | 14 211         | 25 007         |
| <b>Total des produits d'exploitation</b>  | <b>467 182</b> | <b>480 314</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>   |                |                |
| Achats de marchandises  | 5 296          | 2 580          |
| Variation de stocks   | (25)           | (44)           |
| Achats de matières premières et approvisionnements                              | 83 428         | 79 315         |
| Variation de stocks   | 1 472          | (1 714)        |
| Autres achats et charges externes   | 161 904        | 159 957        |
| Impôts et taxes et versements assimilés   | 15 732         | 17 861         |
| Salaires et traitements   | 42 292         | 41 425         |
| Charges sociales  | 19 872         | 19 044         |
| Dotations aux amortissements et dépréciations:                                  |                |                |
| • Sur immobilisations: dotations aux amortissements                             | 22 068         | 21 704         |
| • Sur actif circulant: dotations aux dépréciations                              | 255            | 153            |
| Dotations aux provisions  | 869            | 710            |
| Autres charges  | 2 701          | 10 405         |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>   | <b>355 864</b> | <b>351 396</b> |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | <b>111 318</b> | <b>128 918</b> |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  |                |                |
| De participations   | 70 536         | 57 188         |
| D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé                   | 1              | 8              |
| Autres intérêts et produits assimilés   | 59             | 354            |
| Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges                 | 3 108          | 22 977         |
| Différences positives de change   | 262            | 350            |
| <b>Total des produits financiers</b>  | <b>73 966</b>  | <b>80 877</b>  |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>  |                |                |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions                       | 12             | 14             |
| Intérêts et charges assimilées  | 29 751         | 21 734         |
| Différences négatives de change   | 419            | 295            |
| <b>Total des charges financières</b>  | <b>30 182</b>  | <b>22 043</b>  |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>43 784</b>  | <b>58 834</b>  |
| <b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>  | <b>155 102</b> | <b>187 752</b> |

| (En milliers d'euros)   | 2010            | 2009            |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                                   |                 |                 |
| Sur opérations de gestion                                       | 932             | 433             |
| Sur opérations en capital                                       | 2 298           | 2 977           |
| Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges | 3 812           | 2 314           |
| <b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                         | <b>7 042</b>    | <b>5 724</b>    |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                                  |                 |                 |
| Sur opérations de gestion                                       | 431             | 2 196           |
| Sur opérations en capital                                       | 1 615           | 1 821           |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions       | 17 674          | 30 843          |
| <b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                        | <b>19 720</b>   | <b>34 860</b>   |
| <b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>                                    | <b>(12 678)</b> | <b>(29 136)</b> |
| Participation des salariés aux résultats                        | 3 982           | 4 850           |
| Impôts sur les bénéfices  | 20 415          | 28 904          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                       | <b>548 190</b>  | <b>566 915</b>  |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>  | <b>430 163</b>  | <b>442 053</b>  |
| <b>BÉNÉFICE</b>   | <b>118 027</b>  | <b>124 862</b>  |

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### 1.2.3. Annexe aux comptes sociaux 2010

##### RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 A1.

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. 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 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.

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.

##### FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice, la société a souscrit à l'augmentation de capital de sa filiale Parficim pour un montant de 480 millions d'euros.

En décembre 2010 et en janvier 2011, la société a émis au total 450 millions de dollars US et 60 millions d'euros de dette obligataire auprès d'investisseurs institutionnels privés américains.

##### 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                | 374 374        | 33 650        | 408 024        |
| Papier                | 23 393         | 12 584        | 35 977         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>397 767</b> | <b>46 234</b> | <b>444 001</b> |

## ANALYSE DES COMPTES

### A - Actif immobilisé

#### 1) Immobilisations incorporelles et corporelles:

| (En milliers d'euros)   | Valeurs brutes<br>au début de<br>l'exercice | Augmentations | Diminutions   | Valeurs brutes<br>à la fin de<br>l'exercice |
|---|---|---------------|---------------|---|
| Concessions, brevets, fonds commercial<br>et autres immobilisations incorporelles | 29 254                                      | 505           | 7 881         | 21 878                                      |
| Terrains et aménagements  | 88 218                                      | 1 624         | 547           | 89 295                                      |
| Constructions et aménagements   | 159 878                                     | 926           | 463           | 160 341                                     |
| Installations techniques matériel<br>et outillage industriels                     | 499 617                                     | 12 225        | 128           | 511 714                                     |
| Autres immobilisations corporelles  | 26 338                                      | 560           | 9             | 26 889                                      |
| Immobilisations corporelles en cours  | 6 359                                       | 14 207        | 11 698        | 8 868                                       |
| Avances et acomptes   | 33  | 459           | 6             | 486   |
| <b>TOTAUX</b>   | <b>809 697</b>                              | <b>30 506</b> | <b>20 732</b> | <b>819 471</b>                              |

| (En milliers d'euros)   | Amortissements<br>au début de<br>l'exercice | Augmentations | Diminutions | Amortissements<br>à la fin de<br>l'exercice |
|---|---|---------------|-------------|---|
| Concessions, brevets, fonds commercial<br>et autres immobilisations incorporelles | 10 341                                      | 1 013         | -           | 11 354                                      |
| Terrains et aménagements  | 13 959                                      | 895           | 9           | 14 845                                      |
| Constructions et aménagements   | 106 708                                     | 3 897         | 277         | 110 328                                     |
| Installations techniques matériel<br>et outillage industriels                     | 375 853                                     | 13 136        | 38          | 388 951                                     |
| Autres immobilisations corporelles  | 20 721                                      | 1 314         | -           | 22 035                                      |
| <b>TOTAUX</b>   | <b>527 582</b>                              | <b>20 255</b> | <b>324</b>  | <b>547 513</b>                              |

Les quotas alloués par l'État, 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 2010 à 2802 milliers de tonnes d'émission de gaz à effet de serre (14 011 milliers de tonnes sur la période 2008-2012).

Les ventes de quotas de l'exercice 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 9 607 milliers d'euros (12 564 milliers d'euros au 31 décembre 2009).

Le solde de quotas détenus à la clôture en excédent des émissions réelles a fait l'objet d'une constatation

à l'actif et au passif, sur la base de la valeur de marché à la clôture de l'exercice, pour 3 029 millions d'euros correspondant à 220 milliers de tonnes. Il n'a été constaté aucun résultat sur ces quotas détenus.

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

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### 2) Immobilisations financières :

Les immobilisations financières brutes ont augmenté de 474 336 milliers d'euros principalement par suite :

- de l'augmentation des participations et des titres immobilisés pour un montant de : 479 934
  - de la variation des autres immobilisations financières : (5 598)
- 474 336**

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

- 11 269 titres pour une valeur brute de 689 milliers d'euros ;
- 3 620 milliers d'euros de liquidités.

Les prêts et autres immobilisations financières se ventilent comme suit (en milliers d'euros) :

- un an au plus -
  - plus d'un an 72 037
- 72 037**

#### B - Capitaux propres

Le capital social est fixé à la somme de 179 600 000 euros, divisé en 44 900 000 actions de quatre euros, dont détenues par :

- Personnel 4,73%  
dont actionnaires salariés <sup>(\*)</sup> 2,32%
- Famille, Parfininco et Soparfi 60,57%
- Vicat 2,24%

<sup>(\*)</sup> Au sens de l'article L 225-102 du Code de commerce.

#### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| (En milliers d'euros)                        | 2010      | 2009      |
|--|-----------|-----------|
| Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice | 1 035 017 | 952 406   |
| Capitaux propres à la clôture de l'exercice  | 1 097 159 | 1 035 017 |
| Variation                                    | 62 142    | 82 611    |
| <b>ANALYSE DES VARIATIONS</b>                |           |           |
| Résultat de l'exercice                       | 118 027   | 124 862   |
| Distribution de dividendes <sup>(1)</sup>    | (66 035)  | (65 637)  |
| Écart de réévaluation                        | 80        |           |
| Provisions réglementées                      | 10 070    | 23 386    |
|  | 62 142    | 82 611    |

<sup>(1)</sup> Sous déduction des dividendes sur actions propres.

Les provisions réglementées se ventilent comme suit :

| (En milliers d'euros)              | Montant        | Reprise à un an au plus | Reprise à plus d'un an |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|
| Provision pour hausse des prix     | 11 717         | 2 227                   | 9 490                  |
| Amortissements dérogatoires        | 84 020         | 3 826                   | 80 194                 |
| Provision spéciale de réévaluation | 2 447          | -                       | 2 447                  |
| Provision pour investissement      | 7 378          | 464                     | 6 914                  |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>105 562</b> | <b>6 517</b>            | <b>99 045</b>          |

#### C - 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 | 5 820                          | 480                    | 522                          | -                                | 5 778                          |
| Provisions pour litiges                     | 4 559                          | 302                    | 49                           | -                                | 4 812                          |
| Autres provisions pour charges              | 7 620                          | 4 170                  | 295                          | -                                | 11 495                         |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>17 999</b>                  | <b>4 952</b>           | <b>866</b>                   | <b>-</b>                         | <b>22 085</b>                  |

Les provisions qui s'élèvent à 22 millions d'euros couvrent les coûts prévisionnels liés à l'obligation de reconstitution des sites de carrières à hauteur de 5,8 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 provisions pour litiges intègrent une provision de 4,5 millions correspondant au montant résiduel de la sanction du Conseil de la concurrence relative à une entente présumée en Corse après réduction du montant initial de cette sanction par la Cour

d'appel de Paris. La société a formé un recours contre cette décision devant la Cour de cassation qui a partiellement cassé l'arrêt de la Cour d'appel de Paris en juillet 2009.

Les autres provisions pour charge incluent une provision de 9,6 millions pour impôt à restituer aux filiales dans le cadre du régime de l'intégration fiscale.

#### D - Dettes financières

Au cours de l'exercice 2010, les dettes financières à moyen et long terme, les concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque ont augmenté de 461 029 milliers d'euros.

#### 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 <sup>(1)</sup> | 1 055 611    | -            | 776 892                 | 278 719 |
| Emprunts et dettes financières divers                                 | 581          | 84           | 254                     | 243     |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques           | 3 741        | 3 741        | -                       | -       |
| <sup>(1)</sup> Dont billets de trésorerie                             | 152 000      |              | 152 000                 |         |

#### 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 211 millions d'euros au 31 décembre 2010 (460 millions d'euros au 31 décembre 2009).

La Société dispose également d'un programme d'émission de billets de trésorerie de 152 millions d'euros. Au 31 décembre 2010, le montant des billets émis s'élève à 152 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.

#### Couverture des risques

##### Risque de change

Les montants en principal et en intérêts dus au titre des emprunts émis initialement en dollars US ont

été convertis en euros au moyen de *cross currency swaps*.

##### Risque de taux

L'endettement à taux variable est couvert au moyen d'instruments financiers (*caps*) sur des durées d'origine de 5 à 12 ans pour un montant de 360 millions d'euros au 31 décembre 2010.

##### Risque de liquidité

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 2010 à celui des billets émis soit 152 millions d'euros.

#### E - Échéance des créances et dettes d'exploitation

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

#### F - Autres éléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

Le profit dégagé par la distribution d'actions aux salariés du Groupe dans le cadre de la participation s'élève à 361 milliers d'euros.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

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

| Éléments relevant de plusieurs postes du bilan<br>(en milliers d'euros) | Dettes ou créances représentées par des effets de commerce |        |
|---|--|--------|
|   | Entreprises liées  |        |
| Participations  | 1 695 950  |        |
| Créances clients et comptes rattachés                                   | 24 392   | 16 477 |
| Autres créances   | 146 959  |        |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                                | 8 121  | 1 432  |
| Autres dettes   | 112 014  |        |
| <b>Éléments du compte de résultat</b>                                   |  |        |
| Charges financières   | 3 479  |        |
| Produits financiers hors dividendes                                     | 3 032  |        |

| Charges à payer (en milliers d'euros)                  | Montant       |
|--|---------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 3 741         |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               | 14 646        |
| Dettes fiscales et sociales                            | 13 339        |
| Autres dettes  | 512           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>32 238</b> |

| Charges constatées d'avance (en milliers d'euros) | Montant      |
|---|--------------|
| Charges d'exploitation                            | 1 120        |
| Charges financières                               | 211          |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>1 331</b> |

#### Valeurs mobilières de placement

Elles sont constituées d'actions Vicat, à hauteur de 182 429 titres pour une valeur nette de 11 059 milliers d'euros acquis dans le cadre de l'attribution aux salariés. Leur valeur boursière s'élève à 11 402 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

#### Résultat financier

Le résultat financier a enregistré une reprise de provision pour dépréciation des titres auto détenus de 3087 milliers d'euros (22 894 milliers d'euros en 2009).

#### RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES ET DES CONTRIBUTIONS ADDITIONNELLES

| Répartition<br>(En milliers d'euros)                     | Résultat avant impôt | Impôt sur les sociétés | Contribution sociale | Résultat net après impôt |
|--|----------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|
| Résultat courant   | 155 102              | (28 035)               | ( 1 167)             | 125 900                  |
| Résultat exceptionnel<br>(et participation des salariés) | (16 661)             | 8 438                  | 350                  | (7 873)                  |
| Résultat comptable                                       | 138 441              | (19 597)               | (817)                | 118 027                  |



**ENGAGEMENTS HORS BILAN**

| <b>Engagements donnés</b> (en milliers d'euros)   | <b>Montant</b> |
|---|----------------|
| Engagements de départs en retraite <sup>(1)</sup> | 10 614         |
| Cautions et garanties                             | 164 521        |
| Achats à terme de combustibles                    | 3 133          |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>175 135</b> |

<sup>(1)</sup> Dont 4 187 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.

Vicat a consenti une option de vente à un actionnaire minoritaire de sa filiale Mynaral Tas. Cette option, exerçable au plus tôt en décembre 2013, est évaluée à 10,2 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Vicat s'est porté garant de sa filiale Vicat Sagar Cement Ltd pour un financement d'un montant de 191 millions d'euros. Ce prêt n'a pas fait l'objet de tirage au 31 décembre 2010.

| <b>Engagements reçus</b> (en milliers d'euros) | <b>Montant</b> |
|--|----------------|
| Lignes de crédit confirmées <sup>(1)</sup>     | 776 000        |
| Autres engagements reçus                       | 4 560          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>780 560</b> |

<sup>(1)</sup> Dont 152 000 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 :             | 4,5%         |
| Taux d'augmentation des salaires : | de 2,5% à 4% |
| Taux d'inflation :                 | 2%           |

**INCIDENCES DES ÉVALUATIONS FISCALES DÉROGATOIRES**

| <b>Rubriques</b> (en milliers d'euros)                               | <b>Dotations</b> | <b>Reprises</b> | <b>Montants</b> |
|--|------------------|-----------------|-----------------|
| Résultat de l'exercice   |                  |                 | 118 027         |
| Impôt sur les bénéfices  |                  |                 | 19 597          |
| Contribution sociale   |                  |                 | 818             |
| <b>Résultat avant impôt</b>  |                  |                 | <b>138 442</b>  |
| Variation amortissements dérogatoires                                | 11 937           | 2 761           | 9 176           |
| Variation provisions pour investissement                             | 1 094            | 519             | 575             |
| Variation de la provision spéciale de réévaluation                   | -                | 19              | (19)            |
| Variation provisions pour hausse de prix                             | 566              | 227             | 339             |
| <b>Sous total</b>  | <b>13 597</b>    | <b>3 526</b>    | <b>10 071</b>   |
| <b>Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (avant impôt)</b> |                  |                 | <b>148 513</b>  |

La société Vicat a opté pour le régime d'intégration fiscale dont elle est tête de groupe. Cette option concerne 24 filiales. 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 2010, cette économie s'élève à 4 767 milliers d'euros.

Le montant des charges non fiscalement déductibles s'est élevé à 367 milliers d'euros pour l'exercice 2010.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

#### SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE

| Rubriques (en milliers d'euros) | Montant       |
|---------------------------------|---------------|
| Impôt dû sur :                  |               |
| Provisions pour hausse de prix  | 4 034         |
| Amortissements dérogatoires     | 28 928        |
| <b>Total accroissements</b>     | <b>32 962</b> |

| Rubriques (en milliers d'euros)                                | Montant       |
|--|---------------|
| Impôt payé d'avance sur charges non déductibles temporairement | 2 828         |
| dont participation des salariés                                | 1 371         |
| <b>Total allègements</b>                                       | <b>2 828</b>  |
| <b>Situation fiscale différée nette</b>                        | <b>30 134</b> |

| Rémunération des dirigeants (en milliers d'euros) | Montant |
|---|---------|
| Rémunérations allouées :                          |         |
| • aux administrateurs es qualités                 | 210     |
| • aux membres de la direction                     | 2 362   |

| Effectifs                                 | Au 31 décembre |            |
|---|----------------|------------|
|   | Moyen          | 2010       |
| Cadres                                    | 201            | 205        |
| Agents de maîtrise, techniciens, employés | 382            | 385        |
| Ouvriers                                  | 270            | 269        |
| <b>Total société</b>                      | <b>853</b>     | <b>859</b> |
| Dont papier                               | 150            | 152        |

**Vicat SA**
**TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS**

(En milliers d'unités monétaires: Euro, Dollar US, FCFA)

| SOCIÉTÉ<br>OU GROUPES<br>DE SOCIÉTÉS<br>EXERCICE 2010   | CAPITAL          | RÉSERVES<br>et report<br>à nouveau<br>avant<br>affectation<br>des résultats | QUOTE<br>PART<br>de capital<br>détenu en% | VALEUR COMPTABLE<br>des titres détenus |                  | PRÊTS &<br>AVANCES<br>consentis<br>par la<br>société et<br>non encore<br>remboursés | MONTANT<br>des cautions<br>et avals<br>donnés par<br>la Société | CHIFFRE<br>d'affaires<br>H.T. du<br>dernier<br>exercice<br>écoulé | BÉNÉFICE<br>ou PESTE<br>(-) du<br>dernier<br>exercice<br>clos | DIVIDENDES<br>encaissés<br>par la<br>société<br>Vicat au<br>cours de<br>l'exercice | OBSER-<br>VATIONS |
|---|------------------|---|---|--|------------------|---|---|---|---|--|-------------------|
|   |                  |   |   | brute                                  | nette            |   |   |   |   |  |                   |
| <b>FILIALES &amp; PARTICIPATION DONT LA VALEUR BRUTE D'INVENTAIRE EXCÈDE 1% DU CAPITAL DE VICAT</b> |                  |   |   |  |                  |   |   |   |   |  |                   |
| <b>1) FILIALES</b><br>(50% au moins du capital détenu par la Société)                               |                  |   |   |  |                  |   |   |   |   |  |                   |
| <b>BÉTON TRAVAUX</b><br>92095 PARIS<br>LA DEFENSE   | 27 997           | 184 806   | 99,97                                     | 88 869                                 | 88 869           | 95 559  |   | 15 678  | 14 783  | 19 243   |                   |
| <b>NATIONAL CEMENT COMPANY</b><br>LOS ANGELES USA   | 280 521<br>(1)   | 156 404<br>(1)  | 97,85                                     | 229 581                                | 229 581          | 42 636  |   | 222 744<br>(1)  | (35 474)<br>(1)   |  |                   |
| <b>PARFICIM</b><br>92095 PARIS<br>LA DEFENSE  | 67 728           | 1 447 805   | 99,99                                     | 1 343 624                              | 1 343 624        |   |   |   | 45 047  | 45 560   |                   |
| <b>SATMA</b><br>38081 L'ISLE D'ABEAU<br>CEDEX   | 3 841            | 2 871   | 100,00                                    | 7 613                                  | 7 613            |   |   | 18 704  | 212   |  |                   |
| <b>2) PARTICIPATION</b><br>(10 à 50% du capital détenu par la Société)                              |                  |   |   |  |                  |   |   |   |   |  |                   |
| <b>SOCIÉTÉ DES CEMENTS D'ABIDJAN</b><br>CÔTE D'IVOIRE   | 2 000 000<br>(2) | 11 613 896<br>(2)   | 17,14                                     | 1 596                                  | 1 596            |   |   | 50 494 531<br>(2)   | 4 222 309<br>(2)  | 692  | Chiffres<br>2009  |
| <b>SATM</b><br>38081 L'ISLE D'ABEAU   | 1 600            | 36 854  | 22,00                                     | 15 765                                 | 15 765           |   |   | 87 967  | 8 036   | 1 540  |                   |
| <b>AUTRES FILIALES &amp; PARTICIPATIONS</b>   |                  |   |   |  |                  |   |   |   |   |  |                   |
| <b>Filiales françaises</b><br>(ensemble)  |                  |   |   | 9 999                                  | 9 379            | 828   |   |   |   | 469  |                   |
| <b>Filiales étrangères</b><br>(ensemble)  |                  |   |   | 2 833                                  | 2 787            |   |   |   |   |  |                   |
| <b>TOTAL</b>  |                  |   |   | <b>1 699 880</b>                       | <b>1 699 214</b> | <b>139 023</b>  |   |   |   | <b>67 504</b>  |                   |

(1) Chiffres présentés en Dollar US.

(2) Chiffres présentés en FCFA.

## COMPTES ANNUELS 2010

### 1.2. COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2010

---

#### 1.2.4. Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2010

Mesdames, Messieurs,

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 2010 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 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.

#### 1. 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.

#### 2. 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, notamment relatives à l'évaluation effectuée par la société, respectivement des fonds de commerce et des titres de participation inscrits

à l'actif de son bilan, lors de la clôture annuelle. 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 les notes de l'annexe.

- Votre société constitue des provisions pour charges de reconstitution de carrières, pour impôts à restituer aux filiales dans le cadre du régime de l'intégration fiscale et une provision pour litiges, tel que décrit en note C de l'annexe. Nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par la société Vicat, 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 de ces estimations.

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.

#### 3. 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 vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

---

Paris La Défense, le 28 février 2011

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

Chamalières, le 28 février 2011

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