



# RESULTATS ANNUELS 2016

Mardi 28 février 2017

Guy Sidos – Président Directeur général

Jean-Pierre Souchet – Directeur financier



# Établissement d'états financiers 2015 « retraités »

## Changement de méthode comptable :

Il n'existe pas, à ce jour, dans le référentiel IFRS, de norme ou interprétation traitant spécifiquement des droits d'émission de gaz à effet de serre. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le Groupe a décidé de retenir la méthode préconisée par l'ANC depuis 2013, compatible avec les normes IFRS en vigueur (Règlement n°2012-03 du 4 octobre 2012, homologué le 7 janvier 2013), qui permet de fournir une information financière plus fiable et pertinente pour refléter le modèle économique des quotas, en supprimant notamment les impacts liés à la volatilité du cours des quotas.

Selon cette méthode, dès lors que les quotas sont destinés à remplir les obligations liées aux émissions (modèle production) :

- les quotas sont comptabilisés en stocks lors de leur acquisition (à titre gratuit ou onéreux). Ils sont sortis au fur et à mesure pour couvrir les émissions de gaz à effet de serre, dans le cadre de la procédure de restitution, ou à l'occasion de leur cession, et ne sont pas réévalués à la clôture ;
- une dette est comptabilisée à la clôture en cas de déficit de quotas.

Le Groupe n'ayant aujourd'hui que des quotas alloués gratuitement par l'Etat dans le cadre des Plans Nationaux d'Affectation des Quotas, l'application de ces règles conduit donc désormais à les enregistrer en stock pour une valeur nulle. Par ailleurs, des excédents étant à ce jour constatés par le Groupe, aucune dette n'est comptabilisée au bilan, et en l'absence de cession, aucun montant n'est comptabilisé au compte de résultat.

Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2016, les quotas détenus en excédent des émissions réelles cumulées étaient enregistrés à l'actif en autres immobilisations incorporelles à la clôture et la constatation des excédents, les ventes de quotas ainsi que les échanges de quotas (EUA) contre des Certificats de Réduction d'Emission (CER) étaient comptabilisés dans le résultat de l'exercice.

Les états financiers de l'exercice 2015 ont été retraités en conformité avec la nouvelle méthode à des fins de comparaison. Les impacts détaillés de ce changement sur les états financiers 2015 sont présentés dans la note 1.7 des Etats financiers annuels 2016.

Il est à noter que dans le cadre de l'analyse comparative par zone géographique et par métier, seule la France et l'activité Ciment sont concernées par ce changement de méthode comptable.

# Avertissement

- ▼ Cette présentation peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance
- ▼ Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations
- ▼ Dans l'ensemble de cette analyse, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées à titre consolidé, sur une base annuelle (2016/2015 retraité) et à périmètre et taux de change constants.
- ▼ Les comptes consolidés audités de l'exercice 2016 et leurs annexes sont disponibles dans leur intégralité sur le site internet de la société [www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)



## ▼ Faits marquants

▼ Résultats de l'exercice 2016

▼ Analyse par zone géographique

▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie

▼ Perspectives 2017

# Faits marquants

- ▼ **Nette progression de la rentabilité**
- ▼ **Forte amélioration de la génération de cash-flow libre à 254 millions d'euros**
- ▼ **Baisse sensible du niveau d'endettement : *gearing* à 36,9% et *leverage* à 1,99x**
- ▼ **Dividende proposé à 1,50 € par action**



▼ Faits marquants

▼ **Résultats de l'exercice 2016**

▼ Analyse par zone géographique

▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie

▼ Perspectives 2017

# Compte de résultat simplifié

En million d'euros	2016	2015 retraité	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires consolidé	2 454	2 458	2 458	-0,2%	+4,1%
EBITDA	458	444	448	+3,2%	+8,0%
EBIT	258	246	250	+5,0%	+9,6%
Résultat net consolidé	165	140	143	+18,1%	+25,3%
Résultat net part du Groupe	139	118	121	+17,6%	+23,7%

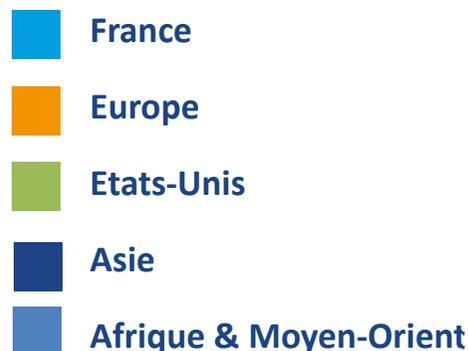
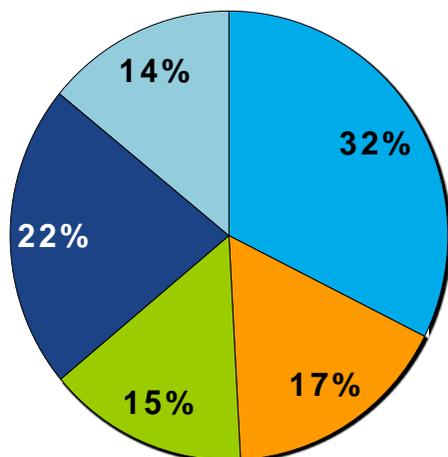
- ▼ **Chiffre d'affaires** en croissance de plus de +4%
- ▼ **Forte progression de l'EBITDA** de +8%
  - ▼ forte amélioration en Égypte et aux États-Unis
  - ▼ retour à la croissance en France
  - ▼ légère progression en Turquie et stabilité en Afrique de l'Ouest

Ces éléments positifs ont permis de compenser :

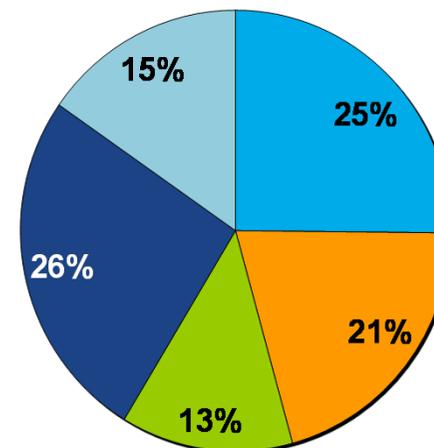
- ▼ une contraction en Suisse, au Kazakhstan et une très légère baisse en Inde
- ▼ **L'EBIT consolidé** progresse de près de +10%
  - ▼ marge d'EBIT s'améliore légèrement et s'établit à 10,5% en 2016 contre 10,0% en 2015
- ▼ **Le taux d'imposition moyen** s'améliore à 30,6% contre 31,6% en 2015 (retraité)
- ▼ **La marge nette** gagne un point de pourcentage à 6,7% du chiffre d'affaires consolidé

# Évolution du chiffre d'affaires et de l'EBITDA par zone géographique

Répartition CA 2016



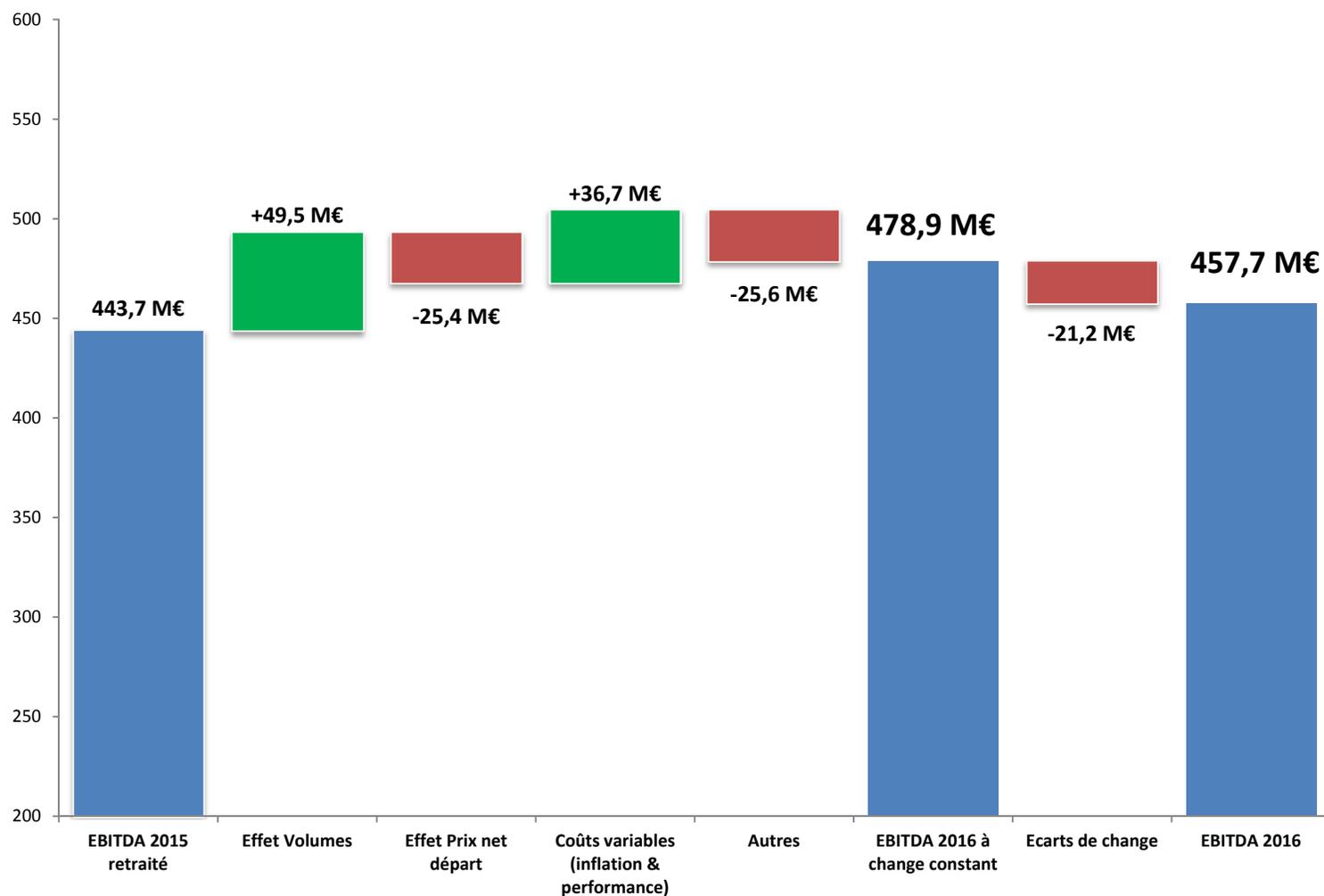
Répartition EBITDA 2016



Chiffre d'affaires (en M€)	2016	2015	Variation	
			Publiée	À périmètre et change constants
France	795	777	+2,3%	<b>+2,3%</b>
Europe	411	425	-3,2%	<b>-1,2%</b>
Etats-Unis	363	342	+6,2%	<b>+5,9%</b>
Asie	538	568	-5,3%	<b>+5,3%</b>
Afr. et M-O	346	346	+0,1%	<b>+10,7%</b>
<b>Groupe</b>	<b>2 454</b>	<b>2 458</b>	<b>-0,2%</b>	<b>+4,1%</b>

EBITDA (en M€)	2016	2015 retraité	Variation	
			Publiée	À périmètre et change constants
France	115	108	+6,1%	<b>+6,1%</b>
Europe	94	102	-8,0%	<b>-6,1%</b>
Etats-Unis	59	42	+39,1%	<b>+38,8%</b>
Asie	119	135	-11,5%	<b>-1,2%</b>
Afr. et M-O	70	56	+26,3%	<b>+36,8%</b>
<b>Groupe</b>	<b>458</b>	<b>444</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+8,0%</b>

# Bridge EBITDA : Groupe



- 
- ▼ Faits marquants
  - ▼ Résultats de l'exercice 2016
  - ▼ **Analyse par zone géographique**
  - ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
  - ▼ Perspectives 2017

# Analyse par zone

## France

En millions d'euros	2016	2015 retraité	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>795</b>	777	777	+2,3%	<b>+2,3%</b>
EBITDA	<b>115</b>	108	113	+6,1%	<b>+6,1%</b>
EBIT	<b>59</b>	51	54	+16,3%	<b>+16,3%</b>

▼ Chiffre d'affaires en progression de +2,3% et EBITDA de +6,1%

- ▼ Marge d'EBITDA à 14,5% contre 13,9% en 2015 (retraité)

▼ *Activité Ciment*

- ▼ Chiffre d'affaires opérationnel : +1,5%
  - ▼ Volumes en progression et prix moyens de vente en légère baisse
- ▼ EBITDA : +12,4%
  - ▼ Marge d'EBITDA en progression de près de trois points de pourcentage

▼ *Activité Béton & Granulats*

- ▼ Chiffre d'affaires opérationnel : +1,3%
  - ▼ Volumes progressent dans le béton et sont stables dans les granulats avec des prix moyens de vente en légère baisse
- ▼ EBITDA se contracte très sensiblement (-84,4%)
  - ▼ Marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel très légèrement positive

▼ *Activité Autres Produits & Services*

- ▼ Chiffre d'affaires opérationnel : +5,9%
- ▼ EBITDA : +40,8%
  - ▼ Marge d'EBITDA en progression de plus d'un point de pourcentage

# Analyse par zone

## Europe (hors France)

En millions d'euros	2016	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	411	425	-3,2%	-1,2%
EBITDA	94	102	-8,0%	-6,1%
EBIT	59	76	-21,8%	-20,1%

**Suisse** : le chiffre d'affaires recule de -1,3% et l'EBITDA de -5,6%

- ▼ Marge d'EBITDA à 23,3% contre 24,4% en 2015
- ▼ **Activité Ciment**
  - ▼ Chiffre d'affaires opérationnel quasi stable (-0,6%)
    - ▼ Légère hausse des volumes mais forte contraction des prix de vente
  - ▼ EBITDA en progression de +1,5%, soutenu par des efforts de réduction de coûts importants, avec une marge d'EBITDA en amélioration de près d'un point de pourcentage
- ▼ **Activité Béton & Granulats**
  - ▼ Chiffre d'affaires opérationnel en hausse de +4,2%
    - ▼ Volumes stables et prix en baisse dans le béton. Volumes et prix en hausse dans les granulats stimulés par l'activité « décharge »
  - ▼ EBITDA : +5,1% et marge d'EBITDA en très légère progression
- ▼ **Activité Préfabrication**
  - ▼ Chiffre d'affaires consolidé se contracte de -8,0%
    - ▼ Volumes affectés par des retards dans le rail et les prix moyens de vente de la préfabrication affectés par une forte concurrence suite à la réévaluation du franc suisse
  - ▼ EBITDA en baisse de -49,2%, avec une marge d'EBITDA en net recul

**Italie** :

- ▼ Chiffre d'affaires consolidé : +0,7%
- ▼ EBITDA recule de -27,2%
  - ▼ Marge d'EBITDA en baisse de près de cinq points de pourcentage

# Analyse par zone

## États-Unis

En millions d'euros	2016	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>363</b>	342	+6,2%	<b>+5,9%</b>
EBITDA	<b>59</b>	42	+39,1%	<b>+38,8%</b>
EBIT	<b>33</b>	17	+91,8%	<b>+91,3%</b>

- ▼ **Chiffre d'affaires en progression de +5,9% et EBITDA de +38,8%**
  - ▼ Marge en nette amélioration à 16,2% contre 12,4% en 2015
- ▼ **Activité Ciment**
  - ▼ Chiffre d'affaires opérationnel : +12,4%
    - ▼ Hausse des volumes et des prix de vente
  - ▼ EBITDA : +55,2% avec une marge d'EBITDA en progression de plus de +7 points de pourcentage
- ▼ **Activité Béton**
  - ▼ Chiffre d'affaires consolidé stable (+0,1%)
    - ▼ Baisse des volumes compensée par une hausse des prix de vente
  - ▼ EBITDA : -9,6% et légère érosion de la marge d'EBITDA

# Analyse par zone

## Asie : Turquie, Inde, Kazakhstan (1/2)

En millions d'euros	2016	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>538</b>	568	-5,3%	<b>+5,3%</b>
EBITDA	<b>119</b>	135	-11,5%	<b>-1,2%</b>
EBIT	<b>74</b>	85	-13,3%	<b>-3,9%</b>

▼ **Turquie** : le chiffre d'affaires et l'EBITDA progressent de +3,4%, avec un taux de marge stable à 21,6%

▼ **Activité Ciment**

- ▼ Progression du chiffre d'affaires opérationnel de +2,9% : volumes en progression compensant la baisse des prix moyens de vente
- ▼ EBITDA : +2,1% avec une marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires opérationnel quasi-stable

▼ **Activité Béton & Granulats**

- ▼ Le chiffre d'affaires opérationnel progresse de +9,7% : volumes en hausse dans le béton et les granulats. Prix moyens de vente en baisse dans le béton mais en hausse dans les granulats
- ▼ EBITDA : +55,7% et marge d'EBITDA en amélioration



# Analyse par zone

## Asie : Turquie, Inde, Kazakhstan (2/2)

En millions d'euros	2016	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>538</b>	568	-5,3%	<b>+5,3%</b>
EBITDA	<b>119</b>	135	-11,5%	<b>-1,2%</b>
EBIT	<b>74</b>	85	-13,3%	<b>-3,9%</b>

- ▼ **Inde** : le chiffre d'affaires progresse de +7,0%. Contraction de l'EBITDA (-1,4%) et de la marge d'EBITDA qui s'établit à 22,1%
  - ▼ Progression des volumes au cours de l'exercice (+20%) à 4,8 millions de tonnes
  - ▼ Prix moyens de vente en recul compte tenu d'une pression concurrentielle accrue et d'un mix géographique nettement défavorable
  
- ▼ **Kazakhstan** : le chiffre d'affaires progresse de +4,9% mais l'EBITDA recule de -12,6%. La marge d'EBITDA s'établit à 25,4% contre 30,4% en 2015
  - ▼ Volumes et prix moyens de vente en légère progression
  - ▼ Impact négatif et significatif de la dévaluation du tengué sur certains coûts fixes explique la baisse de l'EBITDA

# Analyse par zone

## Afrique et Moyen-Orient

En millions d'euros	2016	2015	Variation (publiée)	Variation (à périmètre et taux de change constants)
Chiffre d'affaires	<b>346</b>	346	+0,1%	<b>+10,7%</b>
EBITDA	<b>70</b>	56	+26,3%	<b>+36,8%</b>
EBIT	<b>33</b>	17	+93,5%	<b>+106,4%</b>

### ▼ Égypte :

- ▼ Chiffre d'affaires à 117 millions d'euros (+33,7%)
  - ▼ Volumes vendus : +27%
  - ▼ Prix moyens de vente en légère progression
- ▼ EBITDA multiplié par 5 à 19,5 millions d'euros contre 4,8 millions d'euros en 2015
  - ▼ Impact favorable sur les coûts de l'énergie lié au démarrage des deux broyeurs charbon

### ▼ Zone **Afrique de l'Ouest** :

- ▼ Chiffre d'affaires à 229 millions d'euros (-0,5%)
  - ▼ Volumes : +3%
  - ▼ Prix moyens de vente en légère baisse
- ▼ EBITDA stable
  - ▼ Taux de marge en légère progression
  - ▼ Baisse des coûts combustibles et mesures de réduction de coûts prises en vue de s'adapter au nouvel environnement concurrentiel



- 
- ▼ Faits marquants
  - ▼ Résultats de l'exercice 2016
  - ▼ Analyse par zone géographique
  - ▼ **Éléments de bilan et de flux de trésorerie**
  - ▼ Perspectives 2017

# Situation financière

## Cash-Flow

- ▼ **Capacité d'autofinancement** de 353 millions d'euros, contre 342 millions d'euros au cours de l'exercice 2015 (retraité)
  - ▼ Progression de +8,4% à périmètre et taux de change constants
- ▼ **Investissements industriels** en net recul à 136 millions d'euros en 2016 contre 162 millions d'euros en 2015 retraité :
  - ▼ Investissements de maintenance globalement stables
  - ▼ Fin des investissements réalisés en 2015 en Égypte et en Turquie
- ▼ **Investissements financiers en hausse :**
  - ▼ 63 millions d'euros contre 19 millions d'euros en 2015
    - ▼ Renforcement du maillage du Groupe dans l'activité Béton et Granulats en France
    - ▼ Saisie conservatoire de 20 millions d'euros sur les comptes de Bharathi Cement liée à une procédure d'enquête des autorités administratives et judiciaires sur des faits antérieurs à l'entrée de Vicat dans son capital
- ▼ **Cash-flow libre** en très forte progression à 254 millions d'euros contre 133 millions d'euros en 2015 retraité

# Situation financière

## Éléments de Bilan

- ▼ **Dette nette à 912 millions d'euros au 31 décembre 2016, contre 1 018 millions d'euros au 31 décembre 2015**
- ▼ **Capitaux propres consolidés à 2 470 millions d'euros contre 2 530 millions d'euros au 31 décembre 2015 (retraité)**
- ▼ **Taux d'endettement financier net (« gearing ») à 36,9% des capitaux propres consolidés**
  - ▼ Ratio en baisse par rapport à celui du 31 décembre 2015 retraité (40,0%)
- ▼ **« Leverage » (dette nette/EBITDA) à 1,99 fois**
  - ▼ En baisse par rapport au chiffre de 2,27 fois du 31 décembre 2015 (retraité)

- 
- ▼ Faits marquants
  - ▼ Résultats de l'exercice 2016
  - ▼ Analyse par zone géographique
  - ▼ Éléments de bilan et de flux de trésorerie
  - ▼ **Perspectives 2017**

# 1817 : invention du ciment artificiel



# Perspectives 2017 en France, en Europe et aux États-Unis

- ▼ **En France** : poursuite de l'amélioration progressive de la situation macro-économique et du contexte sectoriel
  - ▼ Premier semestre affecté par les conditions climatiques
  - ▼ Les volumes devraient progresser légèrement
  - ▼ Les prix devrait s'améliorer
- ▼ **En Europe (hors France)**
  - ▼ **En Suisse** :
    - ▼ Volumes stables
    - ▼ Environnement prix plus favorable
  - ▼ **En Italie** : situation macro-économique et sectorielle tendue
    - ▼ Stabilisation progressive des volumes à un niveau historiquement bas
    - ▼ Prix de vente légèrement mieux orientés
- ▼ **Aux Etats-Unis**
  - ▼ Volumes en progression
  - ▼ Prix de vente en hausse sur les deux zones

# Perspectives 2017 en Asie

- ▼ **En Turquie** : le marché devrait rester globalement bien orienté dans un contexte incertain
  - ▼ Le Groupe devrait tirer profit de ses fortes positions sur le plateau anatolien et de l'efficacité de son outil industriel
  - ▼ Les prix de vente devraient rester volatils dans un environnement concurrentiel plus tendu
- ▼ **En Inde** : poursuite de la reprise de l'environnement macro-économique et plus particulièrement des investissements dans les infrastructures
  - ▼ Le contexte devrait être favorable à la croissance de la consommation cimentière
  - ▼ Les prix s'annoncent toujours très volatils, mais bien orientés
- ▼ **Au Kazakhstan** : environnement attendu en amélioration

# Perspectives 2017 en Égypte et en Afrique de l'Ouest

## ▼ En Égypte

- ▼ Le contexte sectoriel devrait être bien orienté, en termes de volumes et de prix
- ▼ Suite à la très forte dévaluation intervenue au mois de novembre 2016, le Groupe s'attend à une baisse sensible de ses performances financières

## ▼ En Afrique de l'Ouest

- ▼ Le marché devrait rester dynamique et permettre d'enregistrer une progression des volumes vendus
- ▼ Les prix devraient s'améliorer

# Perspectives 2017

- ▼ **Sur l'exercice 2017, le Groupe s'attend à une amélioration de ses performances :**
  - ▼ Poursuite de la croissance aux États-Unis, en France, en Inde et retour à la croissance en Europe (hors France) et au Kazakhstan
- ...qui devrait permettre de compenser :**
  - ▼ La hausse attendue des coûts de l'énergie
  - ▼ La baisse de la profitabilité en Égypte compte tenu de la très forte dévaluation intervenue fin 2016
- ▼ **Dans ce contexte, le Groupe poursuivra en 2017 sa politique d'optimisation de ses cash-flows et de réduction de son niveau d'endettement**



# RESULTATS ANNUELS 2016

Mardi 28 février 2017

Guy Sidos – Président Directeur général

Jean-Pierre Souchet – Directeur financier

