

- Chiffre d'affaires stable (-0,2% en organique)
- Résilience en France et reprise en Suisse
- Intégration de Cermix dans VPI renforçant la position du Groupe dans les métiers de la chimie du bâtiment en France
- Baisse de l'activité en Inde liée à un environnement concurrentiel tendu
- Confirmation des perspectives 2025

## Chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> trimestre 2025 :

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
France	281	270	+3,9%	-0,1%
Europe (hors France)	95	92	+2,8%	+6,5%
Amériques	221	222	-0,5%	+0,8%
Asie	95	120	-20,5%	-18,8%
Méditerranée	103	104	-1,6%	+22,6%
Afrique	91	101	-9,9%	-10,1%
<b>TOTAL</b>	<b>886</b>	<b>911</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-0,2%</b>

\*à périmètre et change constants

## Guy Sidos, Président-Directeur Général a déclaré :

« Le Groupe débute l'année avec un chiffre d'affaires stable, affichant une bonne résilience en France et une progression de l'activité en Suisse qui constitue une base pour une reprise progressive de la demande résidentielle en Europe. L'intégration de Cermix dans VPI marque une étape clé pour renforcer notre position dans le secteur de la chimie du bâtiment en France. En tirant parti des synergies, nous serons en mesure d'améliorer notre marge dans les années à venir.

Le trimestre a également été marqué par une très bonne performance de l'Égypte, une amélioration de l'activité au Brésil et par une baisse en Inde liée à un contexte concurrentiel tendu.

Cette performance nous permet de confirmer les objectifs 2025 du Groupe en matière de croissance des ventes et d'évolution de la rentabilité opérationnelle.

Dans cette période d'incertitudes mondiales où la visibilité économique se réduit, le modèle Vicat, qui s'appuie à la fois sur une bonne diversification géographique et sur une production locale au service de marchés locaux, constitue un socle résilient pour soutenir la croissance rentable du Groupe. »

## Activité : un 1<sup>er</sup> trimestre résilient marqué par des effets change négatifs et un ralentissement en Inde

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe atteint 886 millions d'euros au premier trimestre, stable à -0,2% à périmètre et change constants et en baisse de -2,7% en base publiée, fortement impacté par l'évolution défavorable des taux de change :

- Ainsi, l'effet de change négatif est de -30 millions d'euros (soit -3,3%) sur la période, principalement en raison de la dépréciation des livres égyptienne, turque, et du réal brésilien face à l'euro ;
- L'effet périmètre s'élève à +7 millions d'euros (soit +0,8%) grâce à l'intégration de Cermix au dispositif de VPI dans la chimie du bâtiment en France.

Au premier trimestre, l'activité du Groupe a bénéficié de la résilience de la France, de la bonne performance de l'Europe et d'une poursuite de la dynamique en Egypte (notamment des exports). Le ralentissement en Inde et en Afrique a pesé sur l'activité.

- L'activité Ciment a été résiliente au premier trimestre avec un chiffre d'affaires consolidé en progression de +0,5% à périmètre et change constant malgré une baisse des volumes de -6,8%, principalement en Inde. La dynamique des prix du Ciment est restée solide dans la plupart des régions du Groupe, notamment dans les pays développés ;
- Les activités Béton et Granulats ont été affectées par une baisse des volumes de béton de -8,2% au premier trimestre avec des évolutions de prix contrastées mais néanmoins en hausse sur l'ensemble du Groupe. Le chiffre d'affaires consolidé est ainsi en retrait de -1,2% à périmètre et change constant ;
- L'activité Autres Produits & Services est stable à périmètre et change constant, grâce à une bonne performance en France (contribution du TELT pour SATM Grand Travaux) ainsi qu'en Inde.

## Analyse par zones géographiques

*Une analyse plus détaillée des performances par zones géographiques est disponible en annexe à ce communiqué.*

L'activité en **France** a progressé grâce à l'intégration des activités de chimie du bâtiment de Cermix avec VPI alors que le rythme de baisse de l'activité Ciment continue de ralentir séquentiellement. L'activité Béton & Granulats montre des signes de stabilisation grâce à un effet de base plus favorable (l'activité avait baissé plus tôt que l'activité ciment).

En **Europe** (hors France), le chiffre d'affaires a progressé, grâce à une bonne dynamique en Suisse et en Italie dans le ciment. En effet, l'activité Ciment en Suisse a enregistré un deuxième trimestre de hausse consécutive des volumes.

En **Amériques**, l'activité est stable sur la période avec des volumes en baisse en Californie, due à la faiblesse de la demande résidentielle, partiellement compensés par une progression dans le Sud-Est ainsi qu'un rebond de l'activité au Brésil. L'appréciation du dollar sur le premier trimestre a, en partie, contrebalancé la baisse du réal brésilien sur le trimestre.

L'activité en zone **Asie** est contrastée avec une baisse marquée en Inde alors que le Kazakhstan progresse, soutenu par une hausse des prix. En Inde, l'intensification de l'environnement concurrentiel dans les états du Sud continue de peser à la fois sur les prix et les volumes alors que la bonne dynamique dans le Maharashtra (Mumbai) se poursuit. La structure de coûts en Inde reste extrêmement compétitive.

L'activité en zone **Méditerranée** a progressé grâce à la bonne performance en Egypte mais reste cependant impactée par la forte dépréciation des devises turque et égyptienne face à l'euro sur la période. Dans un

contexte d'hyperinflation persistante, l'activité ciment en Turquie a été impactée par une météo défavorable ainsi que par l'instabilité politique. Les prix sont restés bien orientés afin de compenser les effets de l'inflation. En Égypte, l'activité a bénéficié de la forte croissance des volumes exportés avec des prix en progression à la fois sur les marchés domestique et export.

En zone **Afrique**, l'activité du Groupe est en repli au premier trimestre sur les 3 pays où le Groupe est présent. L'environnement compétitif s'est dégradé au Sénégal dans le ciment avec l'arrivée d'un nouveau compétiteur. La priorité du Groupe reste le démarrage du four 6 au Sénégal dont la phase de montée en puissance devrait débuter au deuxième trimestre 2025 avec une première contribution à l'EBITDA attendue au second semestre 2025.

## Faits marquants

### **Projet VAIA : Lancement de la concertation publique pour le projet Rhône décarbonation, 17 mars 2025 :**

Une concertation publique est organisée sur le projet Rhône décarbonation, du 24 mars au 20 juin 2025. Elle est portée par Vicat, avec le projet VAIA et les sociétés SPSE, Elengy et RTE. Le projet Rhône décarbonation prévoit la création d'une chaîne de captage, transport, liquéfaction et chargement du CO<sub>2</sub> sur des navires depuis la cimenterie de Montalieu-Vercieu jusqu'au site d'Elengy de Fos Tonkin, dans les Bouches-du-Rhône. Pour rappel, le projet VAIA, est un projet de décarbonation qui vise à capturer près de 100% des émissions ultimes de la cimenterie de Montalieu-Vercieu pour un investissement estimé à 700 millions d'euros. Il inclut l'utilisation d'argiles activés via un processus de fabrication innovant pour éviter 200 mille tonnes de CO<sub>2</sub> par an et une installation de CCS, avec une capacité de capture de 1,2 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par an. Il s'agit d'un projet majeur qui viabilise la décarbonation de l'axe rhodanien.

## Perspectives 2025

En 2025, le Groupe confirme les objectifs suivants :

**Croissance du chiffre d'affaires à périmètre et change constants**

**Croissance de l'EBITDA « *low single digit* »**

**Levier financier (Dette nette/EBITDA) de 1,3x à fin 2025**

Ces objectifs tiennent compte :

- **D'une accélération de la performance sur la deuxième partie de l'année**, notamment grâce à la contribution du four 6 au Sénégal ;
- **D'une stabilisation des coûts énergétiques** ;
- **D'un niveau d'investissements industriels nets décaissés de l'ordre de 280 millions d'euros** et d'une maîtrise du besoin en fonds de roulement.
- **D'un environnement de marché n'intégrant pas les conséquences macro-économiques d'un conflit commercial prolongé**

**Le groupe Vicat ambitionne d'atteindre un ratio d'endettement (Dette nette / EBITDA) inférieur à 1,0x à fin 2027, tout en maintenant un niveau de marge EBITDA au moins égale à 20% sur la période 2025-2027.**

### **Perspectives géographiques pour 2025 :**

En **Europe**, l'activité devrait rester impactée par la faiblesse de la construction résidentielle avec une décélération de la baisse. De grands projets d'infrastructures en France et en Suisse devraient contribuer positivement. L'intégration progressive du coût de la décarbonation devrait soutenir la tendance favorable des prix en Europe.

Aux **Etats-Unis**, le développement des ventes dans le Sud-Est devrait se poursuivre grâce à la pleine utilisation du réseau de terminaux ferroviaires autour de l'usine alors que l'activité en Californie devrait évoluer avec les orientations du marché. Les prix devraient rester résilients aux Etats-Unis.

L'activité dans les **pays émergents** devrait être contrastée avec des effets devises encore sensibles, notamment dans la zone Méditerranée. La bonne dynamique devrait se poursuivre en Egypte, grâce aux exportations. Le Sénégal devrait bénéficier de la contribution du nouveau four au second semestre. Le Brésil devrait progresser dans un environnement concurrentiel qui reste tendu. L'activité en Turquie devrait rester impactée par un contexte d'hyperinflation et de faiblesse de la devise. L'activité en Inde devrait rester contenue dans le Sud où les marchés sont plus concurrentiels et bénéficier de l'augmentation de capacité logistique pour servir Mumbai.

### **Réunion de présentation et conférence téléphonique**

---

Dans le cadre de cette publication, le groupe Vicat organise le 30 avril 2025 une conférence téléphonique d'information en anglais à 15h CET Paris (14h Londres et 9h New York).

Pour participer en direct, composez l'un des numéros suivants :

France : +33 (0) 1 70 37 71 66

UK : +44 (0) 33 0551 0200

US : +1 786 697 3501

Cette conférence téléphonique sera également retransmise via webcast à partir du site internet de Vicat ou via le [lien suivant](#). Un enregistrement de la conférence téléphonique sera immédiatement disponible à partir du site internet de Vicat ou via le [lien suivant](#).

La présentation qui servira de support à cet évènement sera accessible à partir de 12h CET sur le site internet de Vicat.

### **Prochains événements**

---

Résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2025 : le 28 juillet 2025 après bourse

### **Contacts**

---

#### **Relations Investisseurs**

Pierre PEDROSA

Tél : +33 (0)6 73 25 98 06

[pierre.pedrosa@vicat.fr](mailto:pierre.pedrosa@vicat.fr)

#### **Presse**

Raphael Hinninger

Tél : +33 (0)7 61 74 86 52

[raphael.hinninger@vicat.fr](mailto:raphael.hinninger@vicat.fr)

## À propos du groupe Vicat

---

Depuis 170 ans, VICAT est un acteur industriel de référence dans le domaine des matériaux de construction minéraux et biosourcés. Vicat est un groupe coté sur Euronext Paris (membre de l'indice SBF 120) et est majoritairement contrôlé par la famille fondatrice. Avec l'ambition d'atteindre la neutralité carbone sur sa chaîne de valeur d'ici à 2050, l'entreprise exerce aujourd'hui 3 métiers principaux que sont le Ciment, le Béton Prêt à l'Emploi (BPE) et les Granulats, ainsi que des activités complémentaires à ces métiers de base. Présent dans 12 pays, développés et émergents, le groupe cimentier emploie près de 10 000 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 3 884 millions d'euros en 2024. Ancré dans les territoires, VICAT développe un modèle d'économie circulaire qui profite à tous et innove chaque jour pour réduire l'impact environnemental de la construction.

## Avertissements

---

- Dans ce communiqué, et sauf indication contraire, toutes les variations sont exprimées en variation annuelle (2025/2024), et à périmètre et change constants ;
- Les indicateurs alternatifs de performance (IAP), tels que les notions de « périmètre et change constants », de « chiffre d'affaires opérationnel », « d'EBITDA », « d'EBIT courant », « d'endettement net », ou encore de « leverage », font l'objet d'une définition accessible dans ce communiqué de presse ;
- Ce communiqué de presse peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document d'Enregistrement Universel du Groupe disponible sur son site Internet ([www.vicat.fr](http://www.vicat.fr)). Elles ne reflètent donc pas les performances futures du groupe Vicat, qui peuvent en différer sensiblement. Le Groupe ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations.

Des informations plus exhaustives sont disponibles sur son site Internet [www.vicat.fr](http://www.vicat.fr).

## Définition des indicateurs alternatifs de performance "IAP"

---

- Les données à **périmètre et change constants** permettent de déterminer l'évolution organique d'agrégats chiffrés entre deux périodes et de les comparer en neutralisant les impacts liés aux variations de taux de change et du périmètre de consolidation. Elles sont déterminées en appliquant aux chiffres de la période en cours, les taux de change et le périmètre de consolidation de la période antérieure.
- Le **chiffre d'affaires opérationnel** d'un secteur géographique (ou d'une activité) correspond au chiffre d'affaires réalisé par le secteur géographique en question (ou l'activité) sous déduction du chiffre d'affaires intra-secteur (ou intra-activité).
- **EBITDA** (Earning Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) : il se calcule en sommant le chiffre d'affaires, les achats consommés, les charges de personnel, les impôts et les taxes d'exploitation et les autres charges et produits ordinaires.
- **EBIT Courant** : (Earning Before Interest and Tax) : il se calcule en sommant l'EBITDA et les dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations ordinaires.
- **Cash-flow libre** : il est égal aux flux nets opérationnels après déduction des investissements industriels nets de cessions et des investissements financiers et avant paiement du dividende.
- **L'endettement financier net** représente la dette financière brute (composée du solde des emprunts auprès d'investisseurs et des établissements de crédit, de la dette résiduelle sur contrats de location financement, du solde des autres emprunts et dettes financières hors options de vente et de la trésorerie passive), nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie, y inclus la réévaluation des dérivés de couverture et de la dette.
- Le **Leverage** est un ratio correspondant à l'endettement financier net divisé par l'EBITDA consolidé.

## Groupe Vicat – Annexes

### Chiffre d'affaires au 31 mars 2025 par zones géographiques

#### France

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>France</b>	<b>281</b>	270	+3,9%	<b>-0,1%</b>

\*à périmètre et change constants

L'activité Ciment en **France** reste impactée par la faiblesse du marché résidentiel mais la baisse a ralenti séquentiellement au cours du trimestre. Le chantier d'infrastructure de la liaison ferroviaire Lyon-Turin (TELT) a contribué de manière limitée et ne permet de compenser que partiellement la baisse des volumes résidentiels. Les prix du ciment sont restés stables. Ainsi, le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité ciment recule de -4,6%.

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats est en baisse de -1,0% et résulte d'un effet de base favorable (l'activité Béton & Granulats avait commencé à baisser au premier trimestre 2023). La tendance dans le béton est encourageante alors que les volumes granulats ont très légèrement progressé sous l'impulsion du TELT.

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Autres Produits & Services progresse de +13% en base publiée, grâce à l'intégration des activités de la chimie de bâtiment lié à l'opération VPI/Cermix, et de +0,5% à périmètre constant notamment grâce à la contribution du TELT pour SATM Grand Travaux.

#### Europe (Suisse et Italie)

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Europe (hors France)</b>	<b>95</b>	92	+2,8%	<b>+6,5%</b>

\*à périmètre et change constants

L'activité Ciment en **Suisse** progresse au premier trimestre avec un rebond des volumes sur deux trimestres consécutifs. L'introduction d'un nouveau ciment bas carbone a également contribué à la progression de l'activité. D'importants chantiers d'infrastructures (construction du tunnel de Gléresse et rénovation du tunnel de Weissenstein) devraient soutenir l'activité en 2025. Le chiffre d'affaires opérationnel Ciment croit de +6,5% à périmètre et change constants.

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats évolue de +10,9% à périmètre et change constants.

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Autres Produits & Services baisse, impacté par un effet de base défavorable pour Vigier Rail.

En **Italie**, le chiffre d'affaires opérationnel augmente de +3,7% à périmètre constant, dans un contexte de rebond des volumes et de prix stables.

**Amériques (Etats-Unis et Brésil)**

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Amériques</b>	<b>221</b>	<b>222</b>	<b>-0,5%</b>	<b>+0,8%</b>

\*à périmètre et change constants

Aux **Etats-Unis**, l'activité ciment est contrastée sur les deux régions avec une poursuite de la baisse des volumes résidentiels en Californie, partiellement compensée par une progression dans le Sud-Est grâce à la montée en puissance des terminaux ferroviaires. L'environnement prix reste résilient sur le trimestre. Le chiffre d'affaires opérationnel Ciment baisse de -3,2% à périmètre et change constants et de -0,2% en base publiée en raison de l'appréciation du Dollar face à l'Euro sur le trimestre de moyenne à moyenne.

Le chiffre d'affaires opérationnel Béton aux Etats-Unis recule de -2,4% à périmètre et change constants, du fait du ralentissement en Californie, et progresse de +0,6% en base publiée grâce à l'appréciation du Dollar face à l'Euro.

Au **Brésil**, l'activité Ciment a bénéficié d'une progression des volumes alors que les prix sont restés stables sur la période. La région Centre-Ouest, où Ciplan est implanté, reste impactée par un environnement concurrentiel défavorable. Ainsi, le chiffre d'affaires opérationnel Ciment progresse de +4,0% à périmètre et change constants et baisse de -9,2% en base publiée à la suite de la dépréciation du Réal brésilien face à l'Euro.

Le chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Béton & Granulats au Brésil progresse de +14,3% à périmètre et change constants et est stable en base publiée à cause de la dépréciation de la devise. Cette croissance s'explique à la fois par une bonne dynamique des volumes dans le béton et les granulats et des prix en progression.

**Asie (Inde et Kazakhstan)**

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Asie</b>	<b>95</b>	<b>120</b>	<b>-20,5%</b>	<b>-18,8%</b>

\*à périmètre et change constants

L'activité Ciment décroît en **Inde**, avec des volumes en baisse significative dû à l'intensification de l'environnement concurrentiel dans les états du Sud, où les prix sont restés sous pression, et d'un effet de base défavorable (l'activité au premier trimestre 2024 avait particulièrement été dynamique avant les élections législatives). La bonne progression des volumes dans le Maharashtra, grâce à l'ajout de capacités ferroviaires fin 2024 pour servir Mumbai, n'a que partiellement compensé la baisse dans le Sud. Le chiffre d'affaires opérationnel décroît ainsi de -22,3% à périmètre et change constants.

Au **Kazakhstan**, les prix ont continué de progresser après la hausse au second semestre 2024 pour refléter la hausse du coût des combustibles. Les volumes sont également en légère hausse sur le trimestre principalement tirés par le dynamisme de la région d'Almaty et par les exports vers le Kirghizistan. Le chiffre d'affaires opérationnel croît de +11,9% à périmètre et change constants et de +1,9% en base publiée dû à la dépréciation du Tengué sur la période face à l'Euro.

**Méditerranée (Turquie et Égypte)**

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Méditerranée</b>	<b>103</b>	104	-1,6%	<b>+22,6%</b>

\*à périmètre et change constants

Dans un environnement d'hyperinflation persistante, l'activité Ciment en **Turquie** a été impactée par une baisse des volumes due à une météo défavorable au mois de février et au contexte politique. Les prix de vente ont à nouveau progressé afin de compenser les effets de l'inflation sur les coûts de production. Le chiffre d'affaires opérationnel Ciment croit ainsi de +8,8% à périmètre et change constants (-7,3% en base publié en raison de la dépréciation de la Livre turque face à l'Euro sur la période).

Le chiffre d'affaires opérationnel Béton & Granulats en Turquie recule de -12,5% à périmètre et change constants (-25,4% en base publié due à la forte dépréciation de la Livre turque face à l'Euro sur la période).

L'activité Ciment en **Égypte** a bénéficié d'une poursuite de la bonne dynamique sur le marché export avec des volumes en forte hausse et des prix en progression. Les prix sur le marché domestique ont également évolué favorablement sur la période. Le chiffre d'affaires opérationnel progresse ainsi de +73,1% à périmètre et change constants et de +26,1% en base publiée.

**Afrique (Sénégal, Mali, Mauritanie)**

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Afrique</b>	<b>91</b>	101	-9,9%	<b>-10,1%</b>

\*à périmètre et change constants

L'activité Ciment au **Sénégal** a été impactée par une détérioration des prix domestiques avec l'arrivée d'un nouvel acteur sur le marché. Les volumes ont baissé sur la période, notamment les exports. Le chiffre d'affaires opérationnel Ciment au Sénégal est en retrait de -7,9%. La priorité du Groupe reste le démarrage du four 6 dont la phase de montée en puissance devrait débuter au deuxième trimestre 2025 avec une contribution à l'EBITDA attendue au second semestre 2025.

Le chiffre d'affaires opérationnel Granulats au Sénégal a reculé de -26,8% en raison d'un fort ralentissement des volumes, compte tenu de la poursuite du blocage des chantiers d'infrastructure publique.

Les chiffres d'affaires opérationnel Ciment au **Mali** et **Mauritanie** ont baissé de respectivement -19,7% et de -9,5% à périmètre et change constants au premier trimestre avec des volumes et des prix en baisse.

## Chiffre d'affaires au 31 mars par activités

## Activité Ciment

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Volumes</b> (milliers de tonnes)	<b>6 413</b>	6 884	-6,8%	
<b>CA Opérationnel</b>	<b>554</b>	585	-5,4%	<b>-0,9%</b>
<b>CA Consolidé</b>	<b>477</b>	500	-4,5%	<b>+0,5%</b>

\*à périmètre et change constants

## Activité Béton &amp; Granulats

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>Volumes Béton</b> (milliers de m <sup>3</sup> )	<b>2 025</b>	2 207	-8,2%	
<b>Volumes Granulats</b> (milliers de tonnes)	<b>5 040</b>	5 127	-1,7%	
<b>CA Opérationnel</b>	<b>333</b>	348	-4,3%	<b>-1,5%</b>
<b>CA Consolidé</b>	<b>320</b>	333	-3,7%	<b>-1,2%</b>

\*à périmètre et change constants

## Activité Autres Produits &amp; Services

(en millions d'euros)	31 mars 2025	31 mars 2024	Variation publiée	Variation à pcc*
<b>CA Opérationnel</b>	<b>117</b>	111	+6,1%	<b>-2,9%</b>
<b>CA Consolidé</b>	<b>89</b>	78	+14,0%	<b>+0,0%</b>

\*à périmètre et change constants