



## Rapport semestriel 2009

**CIMENTS FRANÇAIS**  
*Société Anonyme au capital de 145 322 308 euros*  
*Siège Social : Tour Ariane - 5 place de la Pyramide*  
*Quartier Villon - 92800 Puteaux*  
*RCS Nanterre B 599 800 88*

## RAPPORT SEMESTRIEL 2009

### Sommaire

### Pages

#### RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.	Événements significatifs du premier semestre 2009 .....	3
2.	Événements postérieurs à la clôture .....	3
3.	Principes comptables appliqués .....	3
4.	Résultats .....	3
5.	Investissements et financements .....	7
6.	Commentaires par pays .....	8
7.	Litiges et procédures en cours .....	15
8.	Perspectives .....	15

#### SITUATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE

##### COMPTES CONSOLIDÉS

État de la situation financière consolidée intermédiaire .....	18
Compte de résultat consolidé intermédiaire .....	19
État du résultat global consolidé intermédiaire .....	20
État des variations des capitaux propres consolidés .....	21
Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire .....	22

##### ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

<b>Note 1</b>	Principes de préparation des états financiers consolidés intermédiaires .....	23
<b>Note 2</b>	Comparabilité des comptes, variations du périmètre de consolidation 26 et événements significatifs .....	26
<b>Note 3</b>	Caractère saisonnier de l'activité .....	26
<b>Note 4</b>	Information sectorielle .....	27
<b>Note 5</b>	Immobilisations corporelles .....	27
<b>Note 6</b>	Titres des sociétés mises en équivalence et autres participations .....	28
<b>Note 7</b>	Clients .....	28
<b>Note 8</b>	Capital et réserves .....	29
<b>Note 9</b>	Provisions .....	29
<b>Note 10</b>	Dettes financières .....	30
<b>Note 11</b>	Achats et consommations .....	33
<b>Note 12</b>	Services extérieurs .....	33
<b>Note 13</b>	Charges de personnel .....	33
<b>Note 14</b>	Autres produits et autres charges d'exploitation .....	33
<b>Note 15</b>	Dépréciations d'actifs .....	34
<b>Note 16</b>	Autres produits et charges .....	34
<b>Note 17</b>	Résultat financier .....	34
<b>Note 18</b>	Impôts sur les bénéfices .....	35
<b>Note 19</b>	Résultat par action .....	35
<b>Note 20</b>	Transactions avec les parties liées .....	36
<b>Note 21</b>	Événements postérieurs à la clôture .....	36

<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....</b>	<b>37</b>
---	-----------

<b>Déclaration de la personne physique responsable de l'information financière semestrielle .....</b>	<b>38</b>
---	-----------

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### Commentaires sur les comptes consolidés intermédiaires résumés

1. **Événements significatifs du premier semestre 2009**
2. **Évènements postérieurs à la clôture**
3. **Principes comptables appliqués**
4. **Résultats**
5. **Investissements et financements**
6. **Commentaires par pays**
7. **Litiges et procédures en cours**
8. **Perspectives**

## 1. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2009

- Le 19 juin 2009, les conseils d'administration de Ciments Français et Italcementi ont confirmé leur avis favorable sur le projet de fusion entre les deux sociétés mais ont décidé d'en suspendre l'approbation jusqu'au 26 juin 2009 en raison de discussions avec des investisseurs institutionnels américains ayant souscrit des titres de créances Ciments Français en 2002 et 2006 pour un montant total de 500 millions de dollars US.

Le 27 juin 2009, Ciments Français et Italcementi ont annoncé l'abandon du projet de fusion en raison de demandes excessives et non conformes à la finalité de la fusion du groupe d'investisseurs américains ayant souscrit des titres de créances.

- Début février, Standard and Poor's a confirmé la notation BBB et a modifié les perspectives de stables à négatives. Après l'annonce de la fusion, Standard and Poor's a confirmé sa notation, alors que Moody's a décidé la mise sous surveillance de la notation Baa1 avec dégradation potentielle.
- Au cours des mois de mars et mai, Ciments Français a renouvelé, pour un an, deux lignes de crédit pour un montant total de 250 millions d'euros.

## 2. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 20 juillet 2009, l'agence de notation Moody's a revu à la baisse la note à long terme de Ciments Français de Baa1 à Baa2, perspectives négatives.

Au cours du mois de juillet 2009, Ciments Français SA a renouvelé une ligne de crédit revolving à 364 jours de 150 millions d'euros. Italcementi S.p.A. et Ciments Français ont mis en place une ligne de crédit moyen terme à 5 ans pour 400 millions d'euros, dont 300 millions d'euros sont mobilisables par Italcementi S.p.A. et 100 millions d'euros par Ciments Français SA ; cette dernière ligne remplace une ligne de crédit bilatérale arrivant à échéance en juillet 2012 de même montant, permettant à Ciments français de renouveler et d'allonger la maturité de ses lignes de crédit revolving.

## 3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2009 sont établis conformément aux « International Financial Reporting Standards » (IFRS) tels qu'adoptés par l'Union Européenne à cette date (voir note 1.1 de l'annexe aux comptes consolidés intermédiaires résumés). Le Groupe a appliqué les normes IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », IFRS 8 « Secteurs opérationnels » et IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les deux premières normes affectent uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes, tandis que la troisième modifie les données financières antérieurement publiées.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

## 4. RÉSULTATS

### RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

Pour permettre la comparaison de données homogènes, les agrégats du compte de résultat et soldes bilantiels présentés dans le présent rapport d'activité au titre de l'arrêté semestriel au 30 juin 2008 ont été retraités pour prendre en compte, non seulement l'impact de la norme IAS 23 (Coûts d'emprunt), mais aussi la réintégration ligne à ligne des activités turques non cédées (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés intermédiaires résumés).

Les soldes bilantiels présentés dans le présent rapport d'activité au titre de l'arrêté annuel au 31 décembre 2008 ont été retraités rétrospectivement au titre d'IAS 23.

Les agrégats du compte de résultat présentés dans le présent rapport d'activité au titre de l'exercice annuel 2008 sont ceux qui ont été publiés dans le rapport annuel 2008.

#### 4.1 Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2008 (publié)	Variation % 1 <sup>er</sup> semestre 2009/2008
Chiffre d'affaires	<b>2 173,8</b>	2 390,0	4 774,8	-9,0
Résultat brut d'exploitation courant	<b>461,9</b>	525,4	1 021,0	-12,1
Résultat brut d'exploitation	<b>460,3</b>	530,3	996,4	-13,2
Résultat d'exploitation	<b>265,0</b>	362,8	606,9	-27,0
Résultat net de l'ensemble consolidé	<b>165,9</b>	235,6	348,2	-29,6
Dont part attribuable aux :				
- Propriétaires de la société mère du Groupe	<b>113,7</b>	179,1	262,2	-36,5
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	<b>52,2</b>	56,5	86,0	-7,5
Investissements	<b>334,9</b>	317,9	675,8	
Flux de trésorerie générés par l'activité	<b>352,0</b>	258,2	630,8	

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2008 (retraité IAS 23)
Capitaux propres	<b>3 709,4</b>	3 466,7	3 757,3
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	<b>2 980,4</b>	2 805,6	3 012,3
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	<b>729,0</b>	661,1	745,0
Endettement net	<b>1 858,5</b>	1 691,7	1 721,8
Effectifs (nombre)	<b>17 485</b>	18 331	17 886

#### 4.2 Informations trimestrielles

(en millions d'euros)	2009		2008	
	2 <sup>ème</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>ème</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre
Chiffre d'affaires	<b>1 147,4</b>	<b>1 026,4</b>	1 295,5	1 094,5
Résultat brut d'exploitation courant	<b>271,8</b>	<b>190,1</b>	293,2	232,2
Résultat brut d'exploitation	<b>274,7</b>	<b>185,6</b>	294,0	236,3
Résultat d'exploitation	<b>166,8</b>	<b>98,2</b>	210,2	152,6
Résultat net de l'ensemble consolidé	<b>111,6</b>	<b>54,3</b>	141,2	94,3
Dont part attribuable aux :				
- Propriétaires de la société mère du Groupe	<b>88,0</b>	<b>25,7</b>	116,4	62,7
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	<b>23,6</b>	<b>28,6</b>	24,9	31,6
Endettement financier net - fin de trimestre	<b>1 858,5</b>	<b>1 716,9</b>	1 691,7	1 478,7

Traditionnellement, l'activité est plus soutenue au deuxième trimestre en raison de la saisonnalité qui caractérise les activités du Groupe.

Le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2009 s'élève à 1 147,4 millions d'euros, en baisse de 11,4 % par rapport à la même période de 2008. Cette baisse est principalement due à l'évolution des marchés matures, Europe de l'Ouest et Amérique du Nord, et à l'activité négoce. Le recul de l'Asie, dû à la Thaïlande et à l'Inde, a été plus contenu grâce à la forte hausse en Chine et au Kazakhstan, tandis qu'une stabilité a été enregistrée en Europe Est et Sud Méditerranée, où la légère amélioration au Maroc et la progression de l'Egypte ont de fait compensé la baisse des autres pays.

Au 2<sup>ème</sup> trimestre, le résultat brut d'exploitation courant à 271,8 millions d'euros, est en baisse de 7,3 % par rapport à la même période de 2008, tandis que la baisse du résultat d'exploitation à 166,8 millions d'euros est de 20,6 %, après prise en compte de la dépréciation d'actifs industriels pour 20,4 millions d'euros -essentiellement localisés en Thaïlande.

La diminution des résultats opérationnels a été plus contenue qu'au premier trimestre. En effet, au-delà de l'écart favorable sur les coûts variables résultant de la diminution progressive du prix des facteurs de production énergétiques, les résultats traduisent la concrétisation des actions visant l'amélioration de l'efficacité industrielle.

### 4.3 Volumes vendus

#### Par zone géographique et par activité (à périmètre comparable)

Les volumes exprimés sont relatifs aux volumes vendus par les sociétés consolidées par intégration globale et par les sociétés consolidées par la méthode proportionnelle à concurrence de la quote-part du Groupe.

	Ciment et clinker <i>en millions de tonnes</i>				Granulats <i>en millions de tonnes</i>				Béton prêt à l'emploi <i>en millions de mètres cubes</i>			
	1 <sup>er</sup> semestre		%	%	1 <sup>er</sup> semestre		%	%	1 <sup>er</sup> semestre		%	%
	2009	2008			2009	2008			2009	2008		
Europe de l'Ouest <sup>(3)</sup>	5,3	6,2	-14,8	-14,8	18,2	23,0	-20,7	-20,7	3,1	4,1	-23,4	-22,1
Amérique du Nord	1,8	2,5	-28,8	-28,8	0,2	0,2	+6,1	+35,7	0,3	0,5	-26,3	-21,7
Europe Est & Sud Méditerranée <sup>(4)</sup>	9,9	10,5	-5,4	-5,4	1,3	1,4	-6,6	-9,1	1,7	2,3	-28,3	-28,3
Asie <sup>(5)</sup>	5,2	5,5	-4,9	-4,9	0,3	0,4	-34,6	-34,6	0,3	0,4	-35,2	-35,2
Négoce ciment/clinker	1,8	2,8	-33,7	-33,7	-	-	-	-	0,2	0,1	-	-
Éliminations	(0,9)	(1,6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>23,1</b>	<b>25,9</b>	<b>-10,5</b>	<b>-10,5</b>	<b>20,0</b>	<b>25,0</b>	<b>-20,0</b>	<b>-19,9</b>	<b>5,6</b>	<b>7,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>-22,4</b>

(1) Variations à périmètre comparable.

(2) Variations à périmètre historique.

(3) France, Belgique, Espagne, Grèce.

(4) Égypte, Maroc, Bulgarie, Turquie.

(5) Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan.

Dans le secteur ciment et clinker, la diminution des volumes vendus a surtout concerné les pays matures et plus particulièrement l'Amérique du Nord et la France. Dans les pays émergents, les ventes, globalement en retrait, ont toutefois évolué de manière contrastée suivant les pays : croissance des volumes vendus en Égypte, Chine et au Kazakhstan, stabilité relative au Maroc (augmentation au premier trimestre et diminution au second) et baisse dans les autres pays (en particulier Turquie, Thaïlande et Bulgarie) ainsi que dans l'activité négoce.

À périmètre comparable, les volumes vendus de granulats ont diminué, en raison de la baisse significative enregistrée en Europe de l'Ouest (France et Espagne en particulier).

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, à périmètre comparable, la baisse a concerné tous les pays ; les contractions les plus importantes ont visé la France, la Turquie et l'Espagne.

#### 4.4 Contributions au chiffre d'affaires consolidé

##### Par activité

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>		<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>		Variation % *	
	Montant	%	Montant	%		
Ciment et clinker	1 515,0	69,7	1 582,2	66,2	-4,2	-9,0
Matériaux de construction	571,8	26,3	688,1	28,8	-16,9	-20,7
Autres	87,0	4,0	119,7	5,0	-27,3	-29,7
<b>TOTAL</b>	<b>2 173,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 390,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-13,4</b>

\* À périmètre et taux de change comparables.

##### Par zone géographique

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>		<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>		Variation % (1)	
	Montant	%	Montant	%		
Europe de l'Ouest	933,6	42,9	1 111,8	46,5	-16,0	-16,5
Amérique du Nord	189,5	8,7	228,2	9,5	-16,9	-28,4
Europe Est & Sud Méditerranée	701,4	32,3	651,9	27,3	+7,6	+1,8
Asie	204,3	9,4	202,4	8,5	+0,9	+0,5
Négoce ciment	112,8	5,2	126,7	5,3	-11,0	-35,0
Autres <sup>(2)</sup>	32,1	1,5	69,0	2,9	-53,5	-60,9
<b>TOTAL</b>	<b>2 173,8</b>	<b>100,0</b>	<b>2 390,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-13,4</b>

(1) À périmètre et taux de change comparables.

(2) Négoce de combustibles, siège et holding.

Le chiffre d'affaires du premier semestre, qui s'élève à 2 173,8 millions d'euros, a enregistré une diminution de 9,0 % par rapport au premier semestre 2008 en raison de la forte contraction de l'activité (-13,4 %), marginalement réduite par des effets de change et périmètre positifs (+2,9 % et +1,4 % respectivement).

Le chiffre d'affaires a progressé dans les pays émergents grâce à la dynamique favorable enregistrée au premier trimestre en Europe Est & Sud Méditerranée. Cette augmentation, compte tenu de la relative stabilité du chiffre d'affaires en Asie, n'a pas permis de compenser la diminution constante de l'activité en Europe de l'Ouest, en Amérique du Nord ainsi que dans l'activité négoce.

#### 4.5 Résultats opérationnels

Le résultat brut d'exploitation courant (461,9 millions d'euros) a diminué de 12,1 %, principalement à cause de la baisse marquée de l'Europe de l'Ouest et de l'Amérique du Nord, compensée pour partie seulement par la contribution positive de l'Europe Est & Sud Méditerranée. La performance globale de l'Asie est en léger repli.

Le résultat d'exploitation a diminué de 27,0 %, à 265,0 millions d'euros. Il tient compte de la dépréciation d'actifs industriels, pour l'essentiel en Asie, suite à la réduction de la durée de vie économique de plusieurs installations.

#### 4.6 Résultat financier

Les charges financières nettes de 42,2 millions d'euros ont diminué de 15,8 % par rapport au premier semestre 2008 (50,1 millions d'euros au premier semestre 2008) en raison essentiellement de la baisse des taux d'intérêt et de l'augmentation du montant d'intérêts capitalisés en vertu d'IAS 23.

#### 4.7 Résultat net

Le résultat avant impôts du premier semestre 2009 s'élève à 227,8 millions d'euros contre 325,2 millions d'euros au premier semestre 2008, il a été fortement pénalisé par la baisse des résultats opérationnels mais a néanmoins bénéficié d'une diminution des charges financières nettes.

La charge d'impôt s'élève à 61,9 millions d'euros en 2009, en diminution par rapport à 2008 (89,6 millions d'euros en 2008), en raison essentiellement de la diminution de l'assiette d'imposition.

Le résultat net du premier semestre 2009 s'élève à 165,9 millions d'euros, en diminution de 29,6 % par rapport à celui du premier semestre 2008.

#### 4.8 Etat du résultat global consolidé

Comme indiqué dans la note 1 de l'annexe aux comptes consolidés, le Groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux états : compte de résultat consolidé puis « Etat du résultat global consolidé ». Ce dernier présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires du Groupe agissant en cette qualité. Ces variations comprennent –avant effet d'impôt–:

- Les ajustements de juste valeur sur titres disponibles à la vente pour 11 millions d'euros ;
- Les ajustements de juste valeur sur instruments dérivés de couverture pour -30,1 millions d'euros ;
- Les différences de conversion pour -50,4 millions d'euros.

Après prise en compte du résultat net visé section 4.7, et compte tenu des variations de capitaux propres décrites ci-dessus, le résultat global consolidé s'établit à +107,2 millions d'euros (dont +73,5 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe) contre -0,2 million d'euros au premier semestre 2008 (dont -16,5 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe).

### 5. INVESTISSEMENTS ET FINANCEMENTS

#### 5.1 Investissements

(en millions d'euros)

	Investissements financiers 1 <sup>er</sup> semestre		Investissements corporels 1 <sup>er</sup> semestre		Investissements incorporels 1 <sup>er</sup> semestre		TOTAL 1 <sup>er</sup> semestre	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Europe de l'Ouest	15,8	0,6	37,9	53,9	6,2	1,0	59,9	55,5
Amérique du Nord	-	27,1	127,8	73,6	-	0,2	127,8	100,9
Europe Est & Sud Méditerranée	5,8	10,8	109,3	47,8	-	-	115,1	58,6
Asie	2,1	-	30,2	43,3	-	-	32,3	43,3
Négoce & autres *	10,2	17,5	3,4	2,8	0,3	0,5	13,9	20,8
<b>Total investissements</b>	<b>33,9</b>	<b>56,0</b>	<b>308,6</b>	<b>221,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>349,0</b>	<b>279,1</b>
Variation fournisseurs d'immobilisations	(14,8)	0,2	(0,9)	40,0	-	-	(15,7)	40,2
<b>Total investissements</b>	<b>19,1</b>	<b>56,2</b>	<b>307,7</b>	<b>261,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>333,3</b>	<b>319,3</b>
Trésorerie des sociétés acquises	(6,1)	(1,4)	-	-	-	-	(6,1)	(1,4)
<b>Total flux d'investissements</b>	<b>13,0</b>	<b>54,8</b>	<b>307,7</b>	<b>261,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,7</b>	<b>327,2</b>	<b>317,9</b>

\* Dont siège et holding.

Les investissements financiers réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2009 pour 13,0 millions d'euros (net de la trésorerie acquise) correspondent principalement aux acquisitions de Béton Masoni en France au mois d'avril et de Gulf Ready Mix Concrete au Koweït au mois de mai.

Les investissements corporels ont été réalisés essentiellement en Amérique du Nord (127,8 millions d'euros), au Maroc (83,9 millions d'euros), en France (28,3 millions d'euros), en Inde (23,2 millions d'euros) et en Egypte (17,3 millions d'euros).

#### 5.2 Financement et endettement net

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 352,0 millions d'euros. Après investissements et paiement des dividendes, l'endettement est en augmentation de 136,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008.



## Ratio d'endettement et couverture de la dette

Le ratio d'endettement (endettement net/capitaux propres), traditionnellement plus élevé au 30 juin du fait de la saisonnalité caractérisant l'activité, s'établit à 50,1 % contre 45,8 % au 31 décembre 2008.

Le ratio de couverture de l'endettement net (endettement net /RBE courant sur 12 mois glissants) est de 1,9 au 30 juin 2009 contre 1,7 au 31 décembre 2008.

### 5.3 Capitaux propres

Au 30 juin 2009, le capital social de Ciments Français SA s'élève à 145 322 308 euros, il est divisé en 36 330 577 actions de 4 euros chacune.

Le 4 février 2009, Ciments Français a procédé à l'annulation de 430 505 actions propres.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, la société Ciments Français SA a acquis 10 999 de ses propres titres dans le cadre de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 14 avril 2008. D'un montant total de 0,6 million d'euros, ces titres ont été enregistrés au débit de la réserve d'actions propres.

Au 30 juin 2009, Ciments Français détient 54 699 actions propres pour un montant total de 2,7 millions d'euros.

Sur le semestre, le taux de clôture de certaines monnaies s'est déprécié par rapport à l'euro (principalement la livre égyptienne) se traduisant par une diminution des réserves de conversion de 50,4 millions d'euros (dont 31,7 millions pour la Part des Propriétaires de la société mère du Groupe).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, l'impact de la variation de périmètre sur les capitaux propres est de 0,8 million d'euros. L'ajustement de la juste valeur sur les titres disponibles à la vente a un effet positif net de 11 millions d'euros en raison principalement de la réévaluation des titres Goltas.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 165,9 millions d'euros (dont 113,7 millions d'euros pour la part des Propriétaires de la société mère du Groupe).

Après distribution des dividendes de 108,9 millions d'euros par Ciments Français SA, les capitaux propres s'élèvent à 3 709,4 millions d'euros (3 757,3 millions au 31 décembre 2008) dont 2 980,4 millions d'euros - Part des propriétaires de la société mère du Groupe (3 012,3 millions au 31 décembre 2008).

### 5.4 Résultat de la société mère

Le résultat net de Ciments Français SA s'élève, au 30 juin 2009, à 131,0 millions d'euros contre 92,5 millions d'euros au 30 juin 2008.

## 6. COMMENTAIRES PAR PAYS

### EUROPE DE L'OUEST

#### FRANCE <sup>(1)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	<b>Exercice 2008</b>
Chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	<b>725,2</b>	843,9	1 601,9
Résultat brut d'exploitation courant	<b>151,5</b>	173,5	334,2
Résultat brut d'exploitation	<b>153,7</b>	176,6	336,9
Résultat d'exploitation	<b>114,9</b>	139,1	258,0
Investissements industriels	<b>28,3</b>	37,1	86,9
Effectifs fin de période	<b>3 825</b>	3 811	3 770

(1) Hors siège.

(2) Avant éliminations intra-Groupe et après éliminations intra-division.

## Ciment <sup>(1)</sup>

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires <sup>(2)</sup>	<b>425,8</b>	482,6	915,9
Résultat brut d'exploitation courant	<b>114,1</b>	109,8	223,0
Résultat brut d'exploitation	<b>113,3</b>	112,3	225,5
Résultat d'exploitation	<b>94,3</b>	93,9	188,9

(1) Hors Socli (chaux) et Axim (adjuvants)

(2) Avant éliminations intra-Groupe et y compris refacturation de prestations.

Le secteur de la construction et des travaux publics a été pénalisé par le contexte général de ralentissement économique et les conditions météorologiques défavorables de janvier et février. La consommation de ciment a baissé d'environ 18 % et la baisse amorcée en août 2008 devrait se poursuivre durant le second semestre 2009 même si le rythme de la diminution ralentit.

Les volumes vendus par le Groupe sur le marché national ont diminué de 15,9 %, affichant une performance meilleure que le marché, étant toutefois rappelé que les volumes de la même période 2008 avaient été affectés par des grèves en février.

Les hausses de prix ne compensant que partiellement les baisses de volumes, le chiffre d'affaires a diminué.

Par rapport au premier semestre 2008, les résultats opérationnels ont légèrement augmenté grâce aux actions visant la réduction des coûts.

## Matériaux de construction

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>334,4</b>	404,6	763,5
Résultat brut d'exploitation courant	<b>30,3</b>	53,5	90,4
Résultat brut d'exploitation	<b>33,3</b>	54,0	90,3
Résultat d'exploitation	<b>16,6</b>	37,7	56,1

\* Avant éliminations intra-Groupe.

L'évolution défavorable du secteur de la construction a pénalisé les ventes de granulats et béton prêt à l'emploi qui, en volumes, ont diminué de 21,7 % et 20,9 %, respectivement.

Par rapport au premier semestre 2008, les prix de vente ont augmenté dans les deux secteurs. Néanmoins, la forte concurrence sur le marché du béton prêt à l'emploi laisse prévoir au second semestre des tensions croissantes sur les prix suite à la diminution de la demande.

Le chiffre d'affaires et les résultats opérationnels diminuent de manière significative à cause de l'effet volume négatif compensé en partie seulement par une dynamique positive prix/coûts variables et de moindres coûts fixes.

## BELGIQUE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>116,9</b>	127,8	245,6
Résultat brut d'exploitation courant	<b>21,7</b>	20,4	45,3
Résultat brut d'exploitation	<b>22,3</b>	20,4	45,5
Résultat d'exploitation	<b>10,3</b>	7,9	21,0
Investissements industriels	<b>4,8</b>	5,3	15,3
Effectifs fin de période	<b>538</b>	543	540

\* Avant éliminations intra-Groupe.

D'après les estimations, la consommation de ciment sur le marché belge a diminué de 17 % au premier semestre 2009.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe au Benelux ont augmenté de 1 %. Les ventes totales de CCB (ventes intra-Groupe vers la France comprises) ont diminué.

Les volumes de granulats et béton prêt à l'emploi, pénalisés par le ralentissement du secteur de la construction, sont en baisse de 11,7 % et 13,0 % respectivement.

Dans l'ensemble, l'augmentation des prix n'ayant pas compensé la diminution des volumes, le chiffre d'affaires a diminué. En revanche, les résultats opérationnels ont progressé grâce au niveau des prix de vente vers le marché français et grâce aux coûts opérationnels contenus, en particulier en matière de charges fixes.

## ESPAGNE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>114,9</b>	161,7	299,7
Résultat brut d'exploitation courant	<b>23,4</b>	38,3	67,9
Résultat brut d'exploitation	<b>23,2</b>	38,3	67,3
Résultat d'exploitation	<b>10,1</b>	26,4	43,4
Investissements industriels	<b>3,8</b>	8,4	20,0
Effectifs fin de période	<b>751</b>	843	792

\* Avant éliminations intra-Groupe.

La contraction du secteur résidentiel s'est poursuivie faisant chuter la consommation de ciment de 40,5 % en moyenne (-28,0 % au Pays Basque et -46,0 % en Andalousie). Les volumes de ciment vendus par le Groupe affichent un retrait de 20,1 % inférieur au repli du marché. Les prix de vente, globalement en baisse, ont évolué de manière contrastée selon les régions. Dans la région sud, leur diminution, commencée en juillet 2008, s'est accentuée. En conséquence, le Groupe a procédé à l'arrêt temporaire ou définitif de certaines centrales à béton dans le Sud. Globalement, le chiffre d'affaires a diminué de quasiment un tiers, à cause de l'effet volume défavorable et de l'impact négatif de la contraction des prix de vente.

La faiblesse du marché de la construction a également pénalisé les volumes vendus : chute de 35,8 % des ventes dans les granulats et de 24,5 % dans le béton prêt à l'emploi.

Globalement, les résultats opérationnels diminuent sensiblement, grevés à la fois par la baisse des volumes et des prix, en dépit de coûts fixes contenus.

## GRÈCE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>40,3</b>	47,3	97,4
Résultat brut d'exploitation courant	<b>9,0</b>	12,9	27,7
Résultat brut d'exploitation	<b>8,9</b>	12,7	27,7
Résultat d'exploitation	<b>6,7</b>	10,8	23,4
Investissements industriels	<b>1,0</b>	3,1	6,0
Effectifs fin de période	<b>222</b>	238	222

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Au cours du premier semestre 2009, la consommation de ciment a enregistré une baisse estimée à 23,3 %.

Les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe, pénalisés par la baisse des exportations ont diminué de 19,3 %.

Dans le béton prêt à l'emploi et les granulats, les volumes vendus ont diminué respectivement de 17,9 % et 20,6 %.

Cette diminution des volumes de vente dans les trois métiers entraîne une baisse du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels.

**AMÉRIQUE DU NORD**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>189,8</b>	228,2	500,7
Résultat brut d'exploitation courant	<b>(10,4)</b>	22,7	55,4
Résultat brut d'exploitation	<b>(10,7)</b>	23,6	53,1
Résultat d'exploitation	<b>(33,3)</b>	1,0	8,2
Investissements industriels	<b>127,8</b>	73,6	197,7
Effectifs fin de période	<b>1 951</b>	2 169	2 082

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Les États-Unis ont été affectés par la pire crise économique depuis la grande dépression de 1929 avec un produit intérieur brut en chute de 5,5 % en taux annuel au cours du premier trimestre 2009. Fin mai, le taux de chômage a atteint 9,5 % et on estime qu'il atteindra un pic de 10 % au premier semestre 2010.

Sur la base des dernières données disponibles (mai 2009), le secteur de la construction a enregistré une diminution de 12 % tandis que la consommation de ciment sur les marchés d'activité du Groupe a enregistré une diminution de 27 %. Les dernières estimations fournies par la Portland Cement Association indique que la consommation de ciment aux États-Unis subira une nouvelle contraction de 18 % en 2009, après un repli de 15,6 % en 2008, tandis qu'une inversion de tendance est attendue en 2010.

La diminution continue de la consommation de ciment a poussé Essroc, comme les autres producteurs de ciment, à l'arrêt ou à l'inactivité temporaire des unités de production les plus touchées par l'érosion des volumes de ventes.

Dans ce contexte difficile, les volumes de ciment vendus par le Groupe ont diminué de 28,8 %. Les prix de vente moyens sont restés globalement stables, grâce à un mix géographique favorable.

La chute des volumes vendus est la principale cause de la diminution du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels, ces derniers ayant cependant bénéficié d'une forte diminution des coûts fixes et d'économies résultant d'une meilleure efficacité industrielle.

**EUROPE EST & SUD MÉDITERRANÉE**
**ÉGYPTE**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>417,6</b>	311,8	664,5
Résultat brut d'exploitation courant	<b>137,1</b>	125,3	239,5
Résultat brut d'exploitation	<b>137,1</b>	125,6	216,2
Résultat d'exploitation	<b>96,9</b>	90,3	142,2
Investissements industriels	<b>17,3</b>	13,5	32,5
Effectifs fin de période	<b>4 642</b>	4 898	4 633

\* Avant éliminations intra-Groupe.

La consommation de ciment, portée par les secteurs de l'habitation et du tourisme, a augmenté de 25 % par rapport à la même période 2008.

Pour satisfaire la demande locale croissante et freiner l'augmentation des prix de vente, le gouvernement a, comme en 2008, interdit les exportations de ciment entre avril et septembre 2009.

La progression des volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national est limitée à 6,4 % en raison de la saturation des capacités de production. Globalement, le chiffre d'affaires a augmenté sensiblement grâce à un effet prix significatif. Toutefois, cette augmentation a été faite en contrepartie d'une forte croissance des coûts

opérationnels soutenue, non seulement par la tendance générale, mais aussi par des hausses de tarif des facteurs de production.

Les volumes vendus de béton prêt à l'emploi ont diminué de 20,6 %, en raison de la fin des grands chantiers d'infrastructure au second trimestre.

Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires a progressé de manière sensible grâce à un effet prix positif, compensant en partie la hausse considérable des coûts d'exploitation. Les résultats opérationnels, pénalisés par l'augmentation des coûts, ont bénéficié d'un effet change positif significatif par rapport à l'euro.

## MAROC

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>166,6</b>	154,9	309,4
Résultat brut d'exploitation courant	<b>66,7</b>	43,8	95,3
Résultat brut d'exploitation	<b>66,8</b>	43,8	95,4
Résultat d'exploitation	<b>57,5</b>	34,8	73,9
Investissements industriels	<b>83,9</b>	19,3	84,9
Effectifs fin de période	<b>1 117</b>	1 059	1 091

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Bien que la crise mondiale ait commencé à produire ses effets, le marché national du ciment s'est maintenu au niveau record atteint à la fin de la même période 2008. Les volumes de ciment vendus par le Groupe, en progression de 1 %, ont été pénalisés par des grèves survenues dans la cimenterie de Safi et l'entretien à Marrakech durant tout le mois de janvier.

En ce qui concerne les matériaux de construction, les volumes vendus ont diminué de 6,6 % pour les granulats et de 14,7 % pour le béton prêt à l'emploi.

Globalement, le chiffre d'affaires en monnaie locale a augmenté grâce à la progression des prix de vente, qui a contribué à répercuter des coûts de production plus élevés (coûts énergétiques en particulier). La hausse significative des résultats opérationnels a également été soutenue par une diminution des achats de clinker.

Les travaux de la nouvelle usine d'Aït-Baha, projet prioritaire du Groupe, se sont poursuivis au cours du semestre.

## BULGARIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>60,2</b>	81,9	170,2
Résultat brut d'exploitation courant	<b>18,7</b>	27,9	57,4
Résultat brut d'exploitation	<b>18,7</b>	28,2	57,4
Résultat d'exploitation	<b>13,6</b>	21,8	44,5
Investissements industriels	<b>3,4</b>	9,0	18,0
Effectifs fin de période	<b>474</b>	541	491

\* Avant éliminations intra-Groupe.

L'impact de la crise mondiale a entraîné une diminution brusque et significative de la consommation de ciment au premier semestre et le secteur résidentiel a été fortement touché.

Les ventes du Groupe sur le marché national ont baissé de 31,1 % (-35,0 % en incluant les exportations), en ligne avec l'évolution du marché. Les résultats opérationnels sont en fort retrait à cause de l'effet volume défavorable.

## TURQUIE

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>60,8</b>	111,9	215,2
Résultat brut d'exploitation courant	<b>(4,6)</b>	4,2	3,0
Résultat brut d'exploitation	<b>(4,6)</b>	4,3	2,9
Résultat d'exploitation	<b>(12,0)</b>	(3,2)	(29,0)
Investissements industriels	<b>4,8</b>	6,0	19,3
Effectifs fin de période	<b>777</b>	856	801

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Après une longue période de croissance ininterrompue, l'économie turque connaît depuis le quatrième trimestre 2008 une récession touchant particulièrement le secteur de la construction, malgré la forte réduction des taux directeurs décidée par la banque centrale. Cette situation a entraîné une dépréciation significative de la livre turque par rapport à l'euro, tandis que le taux d'inflation reste contenu.

Dans un marché estimé en retrait de 15 %, les volumes vendus par le Groupe, pénalisé par sa présence sur les marchés d'Anatolie Centrale en forte régression, ont diminué de 28,2 %. Les prix de vente moyens sont en baisse, même si les évolutions sont contrastées selon la zone géographique.

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, les volumes vendus par le Groupe sont en net repli (-39,7 %).

Globalement, les résultats opérationnels, pénalisés par des effets volumes et prix fortement négatifs ont enregistré une baisse, toutefois limitée par la forte réduction des coûts, et plus particulièrement, des coûts fixes.

## ASIE

### THAÏLANDE

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	<b>79,0</b>	101,5	199,6
Résultat brut d'exploitation courant	<b>9,1</b>	22,4	36,2
Résultat brut d'exploitation	<b>4,9</b>	22,3	36,1
Résultat d'exploitation	<b>(25,2)</b>	11,7	5,3
Investissements industriels	<b>1,7</b>	3,1	9,0
Effectifs fin de période	<b>853</b>	1 131	1 091

\* Avant éliminations intra-Groupe.

La persistance de l'incertitude politique, la crise financière, le report des grands chantiers d'infrastructure et le ralentissement des investissements ont engendré une baisse de la consommation de ciment. Les capacités de production sont excédentaires par rapport à la demande.

Au premier semestre, le Groupe a achevé le plan de restructuration qui prévoyait l'utilisation des installations de Takli et Cha-am comme centres de broyage et de Pukrang comme centre de production du clinker.

Les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe ont diminué de 17,0 %, en raison de la baisse sur le marché national (-12,7 %) et à l'export, notamment vers le Cambodge en crise économique.

Les volumes vendus de béton prêt à l'emploi ont diminué de 35,2 %, conséquence des fortes pressions concurrentielles sur un marché en contraction.

Les prix de vente moyens sont en diminution sur le marché national du ciment et du béton prêt à l'emploi mais en progression sur les exportations, favorisées par la dévaluation du bath par rapport au dollar américain.

Les résultats opérationnels sont en retrait par rapport à la même période 2008, en raison de la forte diminution du chiffre d'affaires et de l'augmentation du coût moyen des combustibles. Les charges liées au plan de restructuration

ont engendré au premier semestre 2009 des coûts exceptionnels importants mais ont déjà permis de réaliser des économies substantielles au niveau des coûts fixes (maintenance et personnel).

En raison des incertitudes pesant sur l'évolution de l'activité en Thaïlande entrée dans une phase durable de récession économique, la durée de vie résiduelle des immobilisations a été révisée à la baisse, conduisant à une dépréciation des lignes de cuisson de Cha-am et Takli pour 19,3 millions d'euros.

## INDE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	<b>Exercice 2008</b>
Chiffre d'affaires *	<b>95,2</b>	94,6	188,2
Résultat brut d'exploitation courant	<b>39,7</b>	33,9	64,4
Résultat brut d'exploitation	<b>39,9</b>	34,2	63,5
Résultat d'exploitation	<b>33,1</b>	27,5	49,8
Investissements industriels	<b>23,2</b>	35,4	83,1
Effectifs fin de période	<b>780</b>	818	802

\* Avant éliminations intra-Groupe.

La croissance de l'économie indienne s'est poursuivie même si le rythme de progression a été moins rapide en raison des conséquences de la crise financière sur l'activité. Le secteur de la construction a bénéficié des investissements du gouvernement en infrastructures, qui ont plus que compensé le ralentissement des secteurs résidentiel et non résidentiel.

La consommation de ciment au sud du pays, où le Groupe est présent, affiche une hausse.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe ont diminué de 8,9 % par rapport au premier semestre 2008 qui avait bénéficié de l'achat de clinker à l'extérieur. Les prix de vente moyens se situent à un niveau comparable à ceux du premier semestre 2008 grâce à une activité globalement plus favorable au cours du premier trimestre 2009.

Les résultats opérationnels ont augmenté grâce à l'effet favorable prix de vente/coûts opérationnels, qui n'a été que partiellement absorbé par la baisse des volumes et la dévaluation de la roupie par rapport à l'euro.

## CHINE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	<b>Exercice 2008</b>
Chiffre d'affaires *	<b>23,8</b>	10,7	32,3
Résultat brut d'exploitation courant	<b>3,8</b>	(0,4)	(0,6)
Résultat brut d'exploitation	<b>3,8</b>	(0,4)	(0,6)
Résultat d'exploitation	<b>1,6</b>	(2,2)	(18,9)
Investissements industriels	<b>1,7</b>	0,5	2,4
Effectifs fin de période	<b>432</b>	472	453

\* Avant éliminations intra-Groupe.

La croissance de l'économie chinoise s'est poursuivie, à un rythme toutefois moins soutenu qu'au premier semestre 2008.

La croissance de la consommation de ciment dans la province du Shaanxi en Chine centrale, où le Groupe est installé, a été soutenue par les grands travaux d'infrastructure, qui ont plus que compensé le ralentissement des secteurs résidentiel et non résidentiel.

Les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe ont augmenté de 40,8 % par rapport au premier semestre 2008, qui avait souffert de conditions climatiques très défavorables durant les premiers mois.

Le chiffre d'affaires est en hausse grâce à l'augmentation des volumes et des prix de vente.

Les résultats opérationnels s'améliorent grâce à la progression du chiffre d'affaires et malgré l'augmentation des coûts énergétiques.

## KAZAKHSTAN

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires*	13,5	8,5	29,5
Résultat brut d'exploitation courant	0,0	0,4	5,0
Résultat brut d'exploitation	0,0	0,5	4,7
Résultat d'exploitation	(1,7)	(0,9)	1,7
Investissements industriels	3,6	4,2	16,3
Effectifs fin de période	399	464	457

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Le pays subit toujours les conséquences de la crise mondiale. Faute de financement, tous les projets d'infrastructure sont reportés et le marché a chuté de 30 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Dans ce contexte difficile, les volumes vendus par le Groupe ont augmenté par rapport à la même période 2008 qui avait été affectée par une longue interruption de l'activité en raison de la suspension des permis d'exploiter.

Les résultats opérationnels pénalisés par la forte contraction des prix de vente ont diminué par rapport au premier semestre 2008.

## NÉGOCE CIMENT ET CLINKER

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	124,6	165,5	323,6
Résultat brut d'exploitation courant	6,3	13,4	15,4
Résultat brut d'exploitation	6,5	13,4	15,4
Résultat d'exploitation	3,6	11,9	11,0
Investissements industriels	2,5	1,3	2,9
Effectifs fin de période	724	488	661 <sup>(2)</sup>

(1) Avant éliminations intra-Groupe.

(2) Y compris Intercom et Medcem repris en décembre 2008.

Au cours du premier semestre 2009, les ventes de ciment et clinker (intra-Groupe et vers les tiers) ont diminué de 33,7 % par rapport à la même période 2008. La réduction des volumes, conséquence de la contraction du marché et de l'aggravation du contexte concurrentiel a touché tous les terminaux à l'exception de l'Albanie, où l'activité a été soutenue par les investissements publics précédant les élections de la fin juin.

Les résultats opérationnels enregistrent une forte baisse du fait de la réduction des volumes et des marges commerciales.

## 7. LITIGES ET PROCEDURES EN COURS

Dans son arrêt rendu le 21 juin 2009, la Cour de Cassation du Caire a confirmé le jugement rendu par la Cour d'appel, de même que le montant de l'amende fixé à 30 millions de livres égyptiennes, clôturant ainsi le litige concurrence en Egypte.

Dans le cadre du litige l'opposant à un actionnaire de Sibirskiy Cement, Ciments Français a initié une procédure d'arbitrage internationale. Par ailleurs, la procédure devant les tribunaux russes n'a pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2008.

## 8. PERSPECTIVES

L'évolution des marchés de la construction au cours du second semestre de 2009 devrait poursuivre la tendance à la baisse enregistrée au cours du premier semestre de l'exercice. Les plans de relance des différents gouvernements,



annoncés ou déjà initiés, ne devraient pas produire d'effets significatifs avant la fin de l'année. De plus, la volatilité de certains marchés émergents, qui s'est accrue au cours des derniers mois, devrait introduire une dose supplémentaire d'incertitude.

La poursuite des actions déjà entreprises sur les coûts fixes, les effectifs et l'efficacité aura un impact certain sur la structure de coûts du Groupe à court et moyen terme. En raison de l'effet volume, les résultats opérationnels du second semestre 2009 seront plus faibles que ceux de la même période 2008, avec un taux de marge proche de celui atteint au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## SITUATION CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE RÉSUMÉE COMPTES CONSOLIDÉS ET ANNEXE

### COMPTES CONSOLIDÉS

Etat de la situation financière consolidée intermédiaire  
Compte de résultat consolidé intermédiaire  
Etat du résultat global consolidé intermédiaire  
Etat des variations des capitaux propres consolidés  
Tableau des flux de trésorerie consolidé intermédiaire

### ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Note 1	Principes de préparation des états financiers consolidés intermédiaires
Note 2	Comparabilité des comptes, variations du périmètre de consolidation et événements significatifs
Note 3	Caractère saisonnier de l'activité
Note 4	Information sectorielle
Note 5	Immobilisations corporelles
Note 6	Titres des sociétés mises en équivalence et autres participations
Note 7	Clients
Note 8	Capital et réserves
Note 9	Provisions
Note 10	Dettes financières
Note 11	Achats et consommations
Note 12	Services extérieurs
Note 13	Charges de personnel
Note 14	Autres produits et autres charges d'exploitation
Note 15	Dépréciations d'actifs
Note 16	Autres produits et charges
Note 17	Résultat financier
Note 18	Impôts sur les bénéfices
Note 19	Résultat par action
Note 20	Transactions avec les parties liées
Note 21	Événements postérieurs à la clôture

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE

### ACTIF

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008 *
Immobilisations corporelles	3 578,8	3 522,2
Immeubles de placement	20,1	7,1
Écarts d'acquisition	1 504,6	1 504,9
Immobilisations incorporelles	68,6	71,8
Titres de sociétés mises en équivalence	194,1	188,1
Titres de participation	71,3	50,0
Impôts différés actif	22,8	21,6
Autres actifs non courants	64,9	102,3
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>5 525,2</b>	<b>5 468,0</b>
Stocks	604,0	698,7
Clients	712,2	723,5
Autres débiteurs courants	249,4	239,7
Créances d'impôt	31,8	50,2
Actifs financiers	3,0	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	314,7	324,1
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>1 915,1</b>	<b>2 036,2</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>7 440,3</b>	<b>7 504,2</b>

### PASSIF

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008 *
Capital social	145,3	147,0
Réserves	903,4	940,9
Actions propres	(2,7)	(36,3)
Résultats accumulés	1 934,4	1 960,7
<b>CAPITAUX PROPRES</b> <b>(Part des propriétaires de la société mère du Groupe)</b>	<b>2 980,4</b>	<b>3 012,3</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	729,0	745,0
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 709,4</b>	<b>3 757,3</b>
Emprunts et dettes portant intérêts	1 793,6	1 655,9
Provision retraite et avantages similaires	118,6	117,4
Autres provisions	175,0	202,0
Impôts différés passif	235,2	253,0
Autres dettes et passifs non courants	42,7	32,3
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>2 365,1</b>	<b>2 260,6</b>
Dettes court terme et découverts bancaires	109,6	195,5
Dettes financières (part à moins d'un an)	274,0	230,3
Fournisseurs et autres créditeurs	462,5	552,4
Provisions	1,5	2,0
Dettes d'impôt	44,9	58,4
Autres passifs courants	473,3	447,7
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 365,8</b>	<b>1 486,3</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>3 730,9</b>	<b>3 746,9</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 440,3</b>	<b>7 504,2</b>

\* Retraité IAS 23.

Voir l'Annexe qui fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(en millions d'euros)

	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2009		1 <sup>er</sup> semestre 2008*		Variation
		Montants	%	Montants	%	2009/2008 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4	<b>2 173,8</b>	100,0%	<b>2 390,0</b>	100,0%	-9,0%
Autres produits de l'activité		9,2		16,9		
Production stockée		(40,8)		(2,2)		
Production immobilisée		8,6		7,2		
Achats et consommations	11	(815,0)		(918,4)		
Services extérieurs	12	(476,3)		(580,5)		
Charges de personnel	13	(322,1)		(320,9)		
Autres produits (charges) d'exploitation	14	(75,5)		(66,7)		
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION COURANT</b>	4	<b>461,9</b>	21,2%	<b>525,4</b>	22,0%	-12,1%
Autres produits	15	3,3		5,1		
Autres charges		(4,9)		(0,2)		
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	4	<b>460,3</b>	21,2%	<b>530,3</b>	22,2%	-13,2%
Amortissements		(174,9)		(167,5)		
Dépréciations d'actifs	15	(20,4)		-		
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	4	<b>265,0</b>	12,2%	<b>362,8</b>	15,2%	-27,0%
Produits financiers		11,6		12,9		
Charges financières		(48,3)		(59,5)		
Dépréciations de titres de participation		-		-		
Gains (pertes) de change & variations de juste valeur des instruments dérivés		(5,5)		(3,5)		
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	17	<b>(42,2)</b>		<b>(50,1)</b>		-15,8%
Part de résultat des sociétés mises en équivalence		5,0		12,5		
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>227,8</b>	10,5%	<b>325,2</b>	13,6%	-29,9%
Impôts	18	(61,9)		(89,6)		
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>165,9</b>	7,6%	<b>235,6</b>	9,9%	-29,6%
Dont part attribuable aux :						
- Propriétaires de la société mère du Groupe		113,7		179,1		-36,5%
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		52,2		56,5		-7,5%
<b>RÉSULTATS NETS PAR ACTION EN EUROS</b>						
<b>Part attribuable aux propriétaires de la société mère du Groupe</b>						
- Résultat par action de base	19	3,10		4,86		
- Résultat par action dilué	19	3,10		4,84		

\* Retraité IAS 23 et IFRS 5.

Voir l'Annexe qui fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation 2009/2008
	Montants	Montants	%
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>165,9</b>	<b>235,6</b>	-29,6%
Ajustements de juste valeur sur :			
Titres disponibles à la vente	11,0	(43,6)	
Instruments dérivés de couverture	(30,1)	7,8	
Différences de conversion	(50,4)	(212,3)	
Impôts sur les autres éléments du résultat global	10,8	12,3	
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>(58,7)</b>	<b>(235,8)</b>	-75,1%
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>107,2</b>	<b>(0,2)</b>	
Attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	73,5	(16,5)	
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	33,7	16,3	

Voir l'Annexe qui fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

## ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### Réserves

(en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émission	Titres disponibles à la vente	Dérivés	Autres réserves	Différences de conversion*	Actions propres	Résultats accumulés*	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe*	Participations ne donnant pas le contrôle (Intérêts minoritaires)	Total capitaux propres*
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2008</b>	150,7	941,6	61,7	10,1	87,7	(46,6)	(95,0)	1 873,5	2 983,7	691,9	3 675,6
<b>Résultat net de la période</b>								179,1	179,1	56,4	235,5
<b>Autres éléments du résultat global</b>			(28,6)	5,1		(172,1)			(195,6)	(40,2)	(235,8)
<b>Résultat global du premier semestre 2008</b>			(28,6)	5,1		(172,1)		179,1	(16,5)	16,2	(0,3)
Paiement en actions					3,8				3,8		3,8
Dividendes								(92,4)	(92,4)	(48,3)	(140,7)
Augmentation de capital	0,1	1,1							1,2		1,2
Achat net d'actions propres							(32,8)		(32,8)		(32,8)
Actions propres attribuées suite aux levées d'options							1,8		1,8		1,8
Annulation d'actions propres											
Mise en équivalence Asment			(76,3)					32,8	(43,5)		(43,5)
Variations de périmètre										1,1	1,1
Autres						(0,1)		0,4	0,3	0,2	0,5
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	150,8	942,7	(43,2)	15,2	91,5	(218,8)	(126,0)	1 993,4	2 805,6	661,1	3 466,7
<b>Résultat net de la période</b>								86,9	86,9	29,6	116,5
<b>Autres éléments du résultat global</b>			46,4	(1,2)	0,0	104,2		0,0	149,4	54,5	203,9
<b>Résultat global du deuxième semestre 2008</b>			46,4	(1,2)	0,0	104,2		86,9	236,3	84,1	320,4
Paiement en actions					3,1				3,1		3,1
Dividendes									0,0	(2,0)	(2,0)
Augmentation de capital		0,6							0,6		0,6
Achat net d'actions propres							(34,2)		(34,2)		(34,2)
Actions propres attribuées suite aux levées d'options									0,0		0,0
Annulation d'actions propres	(3,8)						123,9	(120,1)	0,0		0,0
Variations de périmètre								0,9	0,9	2,1	3,0
Autres						0,4		(0,4)	0,0	(0,3)	(0,3)
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	147,0	943,3	3,2	14,0	94,6	(114,2)	(36,3)	1 960,7	3 012,3	745,0	3 757,3
<b>Résultat net de la période</b>								113,7	113,7	52,2	165,9
<b>Autres éléments du résultat global</b>			11,0	(19,4)		(31,6)			(40,0)	(18,7)	(58,7)
<b>Résultat global du premier semestre 2009</b>			11,0	(19,4)		(31,6)		113,7	73,7	33,5	107,2
Paiement en actions					2,6				2,6		2,6
Dividendes								(108,9)	(108,9)	(50,3)	(159,2)
Augmentation de capital									0,0		0,0
Achat net d'actions propres							(0,7)		(0,7)		(0,7)
Actions propres attribuées suite aux levées d'options							0,1		0,1		0,1
Annulation d'actions propres	(1,7)						34,2	(32,5)	0,0		0,0
Variations de périmètre									0,0	0,8	0,8
Autres						(0,1)		1,4	1,3		1,3
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	145,3	943,3	14,2	(5,4)	97,2	(145,9)	(2,7)	1 934,4	2 980,4	729,0	3 709,4

\* Rétrécié IAS 23 et IFRS 5.

Voir l'Annexe qui fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008*
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>		
Résultat avant impôt	227,8	325,2
Ajustements pour :		
Amortissements et dépréciations	194,8	167,8
Extourne du résultat non distribué des entreprises associées	(4,7)	(10,1)
Plus et moins-values de cession	(2,0)	(4,8)
Variation des engagements de retraite et autres provisions	(14,9)	(6,5)
Stock-options	2,6	3,8
Charges financières, nettes	35,0	46,5
<b>Flux avant impôts, frais financiers et variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>438,6</b>	<b>521,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	27,5	(112,1)
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle</b>	<b>466,1</b>	<b>409,8</b>
Dividendes reçus	(1,1)	(4,0)
Frais financiers nets payés	(36,4)	(49,0)
Impôts payés	(76,6)	(98,6)
<b>TOTAL ACTIVITÉ</b>	<b>352,0</b>	<b>258,2</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Investissements incorporels	(6,5)	(1,7)
Investissements corporels	(307,7)	(261,4)
Investissements financiers nets de la trésorerie des sociétés acquises <sup>(1)</sup>	(13,0)	(54,8)
Cessions d'immobilisations nettes de la trésorerie des sociétés cédées	12,1	60,9
(Emissions) remboursements nets de prêts et autres actifs financiers long terme	(7,4)	4,8
<b>TOTAL INVESTISSEMENT</b>	<b>(322,5)</b>	<b>(252,2)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Emissions d'emprunts long terme	228,3	291,0
Remboursements d'emprunts long terme	(19,4)	(188,2)
Augmentation (diminution) de dettes court terme et découverts bancaires	(87,5)	22,7
Variation des actifs financiers courants	(3,8)	(1,0)
Augmentation de capital	0,1	1,2
Ventes (achats) d'actions propres	(0,6)	(31,0)
Distribution de dividendes	(151,1)	(138,2)
Autres ressources (emplois)	0,4	(1,3)
<b>TOTAL FINANCEMENT</b>	<b>(33,6)</b>	<b>(44,8)</b>
Incidence des variations des devises sur la trésorerie et divers	(5,2)	(19,5)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(58,3)</b>
Trésorerie d'ouverture	324,1	358,9
Trésorerie de clôture	314,8	300,6
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(58,3)</b>

\* Retraité IAS 23 et IFRS 5.

(1) : dont variation de périmètre :

Investissements financiers	(18,6)	(28,0)
Trésorerie des sociétés acquises	6,1	1,4
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise	(12,5)	(26,6)

Voir l'Annexe qui fait partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

### NOTE 1 - PRINCIPES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Ciments Français SA est une société anonyme cotée sur Euronext Paris. Ses états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 juillet 2009.

#### 1.1 Déclaration de conformité

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés de Ciments Français et de ses filiales (le « Groupe ») sont établis suivant les normes internationales d'information financière : International Financial Reporting Standards (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union européenne à la date de l'arrêt des états financiers par le Conseil d'Administration et disponibles sur internet à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2009 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et les normes IFRS adoptées par l'Union européenne qui étaient applicables au 30 juin 2009. Ils reflètent la situation comptable de Ciments Français et de ses filiales, ainsi que les intérêts dans les entreprises associées et les coentreprises.

S'agissant de comptes condensés, ces états financiers n'incluent pas l'intégralité des informations requises pour l'établissement des états financiers consolidés complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de Ciments Français pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 disponibles sur le site internet de la société.

Au 30 juin 2009, les normes comptables et interprétations adoptées par l'Union européenne sont identiques aux normes IFRS (y compris les IAS et interprétations) d'application obligatoire publiées par l'IASB, à l'exception d'IAS 39, qui n'a été que partiellement adoptée, et de l'amendement IFRS 7 qui n'a pas été adopté, mais qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés de Ciments Français. En conséquence, les comptes consolidés du Groupe ont été préparés conformément aux normes « International Financial Reporting Standards » telles que publiées par l'IASB au 30 juin 2009.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2009 et disponibles sur son site. Ce sont les mêmes que ceux utilisés pour les états au 31 décembre 2008, à l'exception des changements présentés ci-dessous.

Le Groupe a appliqué les normes IAS 1 révisée, IFRS 8 et IAS 23 révisée d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les deux premières normes affectent uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes tandis que la troisième modifie les données financières antérieurement publiées.

- **IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » :**

Cette norme introduit la notion de résultat global total qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. Le Groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux états : compte de résultat consolidé puis « Etat du résultat global consolidé » en application du §12 de la norme. Le Groupe a également choisi de nommer les états en utilisant les titres tels que présentés dans la norme : ainsi, le bilan s'intitule désormais « Etat de situation financière ».

- **IFRS 8 « Secteurs opérationnels » :**

Cette norme remplace IAS 14 - Information sectorielle.

Elle introduit « l'approche de la direction » pour établir l'information sectorielle. Cette norme requiert, le cas échéant, une modification de la présentation et de la note relative à l'information sectorielle qui doit désormais être basée sur le reporting interne régulièrement examiné par le principal décideur opérationnel du Groupe, afin d'évaluer la performance de chaque secteur opérationnel et de leur allouer des ressources. Les secteurs déterminés en conformité avec IFRS 8 sont similaires aux segments d'activité primaires définis lors de l'application d'IAS 14.

Les informations à fournir en application d'IFRS 8 sont communiquées en note 4.



• **IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt » :**

Cette norme publiée par l'IASB en mars 2007, et adoptée par l'Union européenne le 10 décembre 2008 est d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

L'application de cette norme révisée constitue pour le Groupe un changement de méthode dont la teneur et les impacts sont les suivants :

- La version amendée d'IAS 23 a supprimé l'option pour la comptabilisation immédiatement en charges des coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié (c'est-à-dire d'un actif qui exige une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé ou vendu) et impose d'enregistrer à l'actif de tels coûts d'emprunt, en tant qu'élément du coût de cet actif.
- Ce changement de méthode comptable a été appliqué rétrospectivement, conformément aux dispositions transitoires prévues au §28 de la norme IAS 23 révisée, tel que détaillé ci-après :
  - Le Groupe a choisi le 1<sup>er</sup> janvier 2006 comme date de début d'incorporation des coûts d'emprunt ;
  - Au compte de résultat, ce changement de méthode conduit à minorer les frais financiers de 7,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009, de 2,5 millions d'euros au premier semestre 2008 et de 6,6 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2008 ;
  - Au bilan, ce changement de méthode comptable conduit à constater une augmentation de la valeur des actifs qualifiés et corrélativement de leur amortissement pour un montant net de 10,3 millions d'euros en contrepartie des capitaux propres qui augmentent de 6,1 millions d'euros en 2008 après impôts différés passifs de 4,2 millions d'euros.

S'agissant d'états financiers résumés, l'obligation prévue par IAS 1 révisée (§ 39) de présenter un état de situation financière à l'ouverture de la période comparative (c'est-à-dire au 1<sup>er</sup> janvier 2008) ne s'applique pas (IAS 1 R. § BC 33).

Les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2008, non appliquées par anticipation au cours de l'exercice 2008 et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, sont les suivantes:

- IFRIC 14 « IAS 19 - Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ». Cette interprétation est sans impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2009 ;
- Amendement IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions - Conditions d'acquisition des droits et annulations ». L'impact de ce texte sur les périodes publiées est indiqué note 13 (Charges de personnel).

Les textes publiés au 31 décembre 2008 par l'IASB, adoptés par l'Union européenne entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes du dernier exercice annuel (c'est-à-dire entre le 31 décembre 2008 et le 4 mars 2009), et entrés en application au 1<sup>er</sup> janvier 2009, sont les suivants :

- Améliorations des IFRS mai 2008 : 14 des 35 améliorations sont entrées en application au 1<sup>er</sup> janvier 2009 (IAS 20, 40 et 41 ainsi que les 11 améliorations éditoriales ou de terminologie concernant 9 normes). Ces améliorations sont sans effet sur les états financiers au 30 juin 2009.
- Amendements à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation » ;
- Amendements à IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée » ;

Ces amendements sont sans effet sur les états financiers du premier semestre 2009.

- IFRIC 13 « Programme de fidélisation de la clientèle » ;  
Cette interprétation fixe les modalités de comptabilisation des biens ou services gratuits ou à prix réduit vendus dans le cadre des programmes de fidélisation de la clientèle auxquels les entreprises ont recours pour récompenser leurs clients en leur accordant des points, "air miles" ou autres avantages à l'achat d'un bien ou d'un service. Les entreprises doivent appliquer IFRIC 13 telle qu'elle est adoptée au niveau européen, au plus tard à la date d'ouverture de leur premier exercice commençant après le 31 décembre 2008. Cette interprétation est sans impact sur l'information financière du Groupe.

Les textes publiés au 31 décembre 2008 par l'IASB, adoptés par l'Union européenne postérieurement à la date d'arrêté des comptes du dernier exercice annuel, soit après le 4 mars 2009, sont les suivants :

- IFRIC 12 - « Accords de concession de services » :  
Cette interprétation est sans effet sur les états financiers du Groupe.
- IFRIC 16 - « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » :

Cette interprétation, d'application obligatoire au plus tard au 1<sup>er</sup> janvier 2010 dans le cas de Ciments Français n'a pas d'impact sur les états financiers du Groupe arrêtés au 30 juin 2009.

- IAS 27 révisée - « États financiers consolidés et individuels » et IFRS 3 révisée – « Regroupement d'entreprises » : Adoptées par l'Union européenne le 3 juin 2009, ces nouvelles dispositions (publiées JOUE 12 juin 2009) sont donc applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009. Elles peuvent être appliquées par anticipation, sous réserve d'une application conjointe (IFRS 3R et IAS 27R).

Les textes publiés par l'IASB depuis la date d'arrêté des comptes du dernier exercice annuel et non encore adoptés par l'Union européenne sont :

- Amendement à IFRS 7 « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers » : Publié le 5 mars 2009, il entre en vigueur au titre des périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- Amendements à IFRIC 9 et à IAS 39 « Dérivés incorporés » : Publiés le 12 mars 2009, ils sont applicables de manière rétrospective aux périodes de reporting clôturant à compter du 30 juin 2009.
- Améliorations annuelles (2007-2009) des IFRS : Publiées le 16 avril 2009, elles sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.
- Amendements à IFRS 2 - « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » : Publiés par l'IASB le 18 juin 2009, ces amendements visent à clarifier, au sein des groupes, le traitement comptable des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. La version amendée précise clairement que la filiale qui reçoit les biens, ou prestations, les comptabilise sans tenir compte du traitement au sein de l'entité du groupe qui les règle, ni de la façon dont le règlement s'effectue (actions ou trésorerie). Le montant reconnu par l'entité n'est pas forcément identique à celui reconnu par le groupe.

Ces amendements intègrent également les modalités d'application antérieurement contenues dans les interprétations IFRIC 8 - Champ d'application d'IFRS 2 et IFRIC 11 - IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe. Ces deux interprétations sont donc retirées par l'IASB.

Les amendements seront d'application obligatoire et rétrospective pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Une application anticipée est permise.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009 (IAS 27 révisée et IFRS 3 révisée).

En ce qui concerne le mode de comptabilisation des variations d'intérêts minoritaires sans perte de contrôle, la société mère a choisi de modifier les modalités précédemment retenues et appliquées jusque fin décembre 2008, pour retenir celles prévues par IAS 27 R qui seront applicables à partir de 2010. Ce choix ne trouve pas d'application effective dans les comptes de Ciments Français arrêtés au 30 juin 2009.

La préparation d'états financiers intermédiaires nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des jugements et des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants figurant dans les états financiers intermédiaires. Les estimations et hypothèses ont été établies en prenant en compte le contexte de crise actuel qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. Il est possible que la réalité se révèle différente de ces estimations et hypothèses. Pour la préparation des états financiers au 30 juin 2009, la Direction a effectué des estimations et formulé des jugements et des hypothèses dans des domaines identiques à ceux retenus pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et en tenant compte des spécificités suivantes :

- Charges de retraite et autres avantages au personnel à long terme : Lors des clôtures intermédiaires, les charges de retraite et les autres avantages au personnel à long terme sont calculés sur la base d'une extrapolation des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Ces évaluations sont modifiées en cas d'évolution significative des conditions de marché par rapport à la clôture de l'exercice précédent ou de réductions ou de liquidations ou d'autres événements non récurrents significatifs.
- Charge d'impôt : Lors des clôtures intermédiaires la charge d'impôt est calculée, pour chaque entité fiscale du Groupe, en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux d'impôt effectif applicable pour l'année en cours.
- Tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition :

Des indicateurs de pertes de valeur –notamment la sous performance par rapport au budget- ont conduit le Groupe à recalculer les valeurs recouvrables de certaines Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Les principales hypothèses révisées pour les UGT concernées ont été les suivantes :

- Les projections de cash-flows de 2009 à 2012 en fonction des hypothèses de tendance 2009 ;
- La confirmation des taux d'actualisation retenus à fin 2008 ;
- La validation des scénarii qui servent de base aux cash-flows normatifs.
- Le calcul de la valeur d'entreprise du sous-groupe en Turquie tient compte de transactions comparables.

## 1.2 Taux de conversion des principales devises (taux de change pour 1 euro)

Devises	Moyen			Clôture		
	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Exercice 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2008	30 juin 2009	31 décembre 2008	30 juin 2008
Dollar US	<b>1,33266</b>	1,47076	1,53042	<b>1,41340</b>	1,39170	1,57640
Dollar canadien	<b>1,60563</b>	1,55942	1,54013	<b>1,62750</b>	1,69980	1,59420
Dirham marocain	<b>11,15270</b>	11,34750	11,42990	<b>11,32590</b>	11,19130	11,47530
Livre turque	<b>2,14112</b>	1,89525	1,87808	<b>2,14690</b>	2,14080	1,92710
Baht thaï	<b>46,66850</b>	48,47530	48,48030	<b>48,14000</b>	48,28500	52,73800
Roupie indienne	<b>65,60710</b>	63,73430	62,39000	<b>67,51800</b>	67,63600	67,79740
Livre égyptienne	<b>7,46292</b>	7,99545	8,31824	<b>7,91091</b>	7,67609	8,41127
Tenge kazakh	<b>193,17600</b>	176,96300	184,47000	<b>212,62000</b>	168,22700	190,36000
Yuan chinois	<b>9,10609</b>	10,22360	10,79890	<b>9,65450</b>	9,49560	10,80510
Dinar koweïtien	<b>0,38648</b>	0,39526	0,41122	<b>0,40608</b>	0,38449	0,41740

## NOTE 2 - COMPARABILITÉ DES COMPTES, VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION, ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

Les comptes présentés au titre de la période comparative 2008 arrêtés en date du 31 juillet 2008 diffèrent de ceux qui avaient été publiés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008 du fait de :

- La première application de la norme IAS 23 révisée, dont le traitement est précisé en note 1.1, et ;
- La non réalisation de la cession des activités Turques conduisant à réintégrer leur résultat sur chaque ligne du compte de résultat.

L'écart avec le résultat publié au 30 juin 2008 s'explique, non seulement par l'entrée en application d'IAS 23 révisée, mais aussi par le fait qu'en vertu d'IFRS 5, les actifs de la Turquie détenus en vue de la vente n'étaient plus amortis.

Les principales modifications de périmètre de consolidation au 30 juin 2009 par rapport au premier semestre 2008 proviennent de l'intégration globale en 2008 de Crider & Shockey aux États-Unis (début mars), des sociétés koweïtiennes Kuwait German Ready Mix (début mai) et Al Mahaliya (début juillet) et de la société Intercom en Italie (fin décembre), et en 2009, de Béton Masoni en France (début avril) et de Gulf Ready Mix Concrete au Koweït (début mai).

Dans le cadre du litige l'opposant à un actionnaire de Sibirskiy Cement, Ciments Français a initié une procédure d'arbitrage internationale. Par ailleurs, la procédure devant les tribunaux russes n'a pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2008.

## NOTE 3 - CARACTÈRE SAISONNIER DE L'ACTIVITÉ

La demande en ciment et matériaux de construction varie en fonction des conditions météorologiques qui affectent le niveau d'activité dans le secteur de la construction.

Le Groupe enregistre habituellement une diminution de ses ventes pendant les premier et quatrième trimestres, reflétant les impacts de l'hiver sur les marchés européen et nord-américain, et une augmentation de ses ventes aux second et troisième trimestres grâce aux meilleures conditions climatiques.

## NOTE 4 - INFORMATION SECTORIELLE

Les résultats par pays au 1<sup>er</sup> semestre 2009 sont les suivants :

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Ventes intra- Groupe	Chiffre d'affaires contributif	Résultat brut d'exploitation courant	Résultat brut d'exploitation	Résultat d'exploitation	Produits et charges financières	Part de résultat des sociétés mises en équivalence	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net
France/Belgique	795,8	(5,2)	790,6	173,2	176,0	125,2		0,6			
Espagne	114,9	(9,3)	105,6	23,4	23,2	10,1					
Grèce	40,3	(2,9)	37,4	9,0	8,9	6,7		(0,7)			
Amérique du Nord	189,8	(0,3)	189,5	(10,4)	(10,7)	(33,3)		0,1			
Égypte	417,6	(3,6)	414,0	137,1	137,1	96,9		0,5			
Maroc	166,6	-	166,6	66,7	66,8	57,5		4,6			
Bulgarie	60,2	(0,1)	60,1	18,7	18,7	13,6					
Turquie	60,8	-	60,8	(4,6)	(4,6)	(12,0)					
Thaïlande	79,0	(7,2)	71,8	9,1	4,9	(25,2)					
Inde	95,2	-	95,2	39,7	39,9	33,1					
Chine	23,8	-	23,8	3,8	3,8	1,6					
Kazakhstan	13,5	-	13,5	0,0	0,0	(1,7)					
Négoce ciment/clinker	124,6	(11,8)	112,8	6,3	6,5	3,6					
Autres *	116,1	(84,0)	32,1	(10,2)	(10,2)	(11,2)					
Non affecté et éliminations	(124,4)	124,4					(42,2)		227,8	(61,9)	
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 173,8</b>	<b>-</b>	<b>2 173,8</b>	<b>461,9</b>	<b>460,3</b>	<b>265,0</b>	<b>(42,2)</b>	<b>5,0</b>	<b>227,8</b>	<b>(61,9)</b>	<b>165,9</b>

\* Siège, holdings et négoce de combustibles.

Les résultats par pays au 1<sup>er</sup> semestre 2008 étaient les suivants :

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Ventes intra- Groupe	Chiffre d'affaires contributif	Résultat brut d'exploitation courant	Résultat brut d'exploitation	Résultat d'exploitation	Produits et charges financières	Part de résultat des sociétés mises en équivalence	Résultat avant impôt	impôt	Résultat net
France/Belgique	921,0	(6,3)	914,7	193,9	197,0	146,9		0,6			
Espagne	161,7	(9,8)	151,9	38,3	38,3	26,4					
Grèce	47,3	(2,1)	45,2	12,9	12,7	10,8		5,7			
Amérique du Nord	228,2	-	228,2	22,7	23,6	1,0		3,4			
Égypte	311,8	(5,4)	306,4	125,3	125,6	90,3		0,3			
Maroc	154,9	-	154,9	43,8	43,8	34,8		2,3			
Bulgarie	81,9	(2,7)	79,2	27,9	28,2	21,8					
Turquie	111,9	(0,5)	111,4	4,2	4,3	(3,2)					
Thaïlande	101,5	(12,8)	88,7	22,4	22,3	11,7					
Inde	94,6	-	94,6	33,9	34,2	27,5					
Chine	10,7	-	10,7	(0,4)	(0,4)	(2,2)					
Kazakhstan	8,5	-	8,5	0,4	0,5	(0,8)					
Négoce ciment/clinker	165,5	(38,8)	126,7	13,4	13,4	11,9		0,2			
Autres *	172,6	(103,6)	69,0	(13,3)	(13,1)	(14,1)					
Non affecté et éliminations	(182,0)	182,0					(50,1)		325,2	(89,6)	
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 390,0</b>	<b>-</b>	<b>2 390,0</b>	<b>525,4</b>	<b>530,3</b>	<b>362,8</b>	<b>(50,1)</b>	<b>12,5</b>	<b>325,2</b>	<b>(89,6)</b>	<b>235,6</b>

\* Siège, holdings et négoce de combustibles.

## NOTE 5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009, les immobilisations corporelles faisant l'objet d'hypothèques données en garantie de financements bancaires présentent une valeur nette comptable de 187,0 millions d'euros au 30 juin 2009 (91,8 millions d'euros au 30 juin 2008). L'augmentation s'explique par les actifs donnés en garantie au titre de l'augmentation du tirage du financement dans le cadre des investissements de Zuari Cement Ltd en Inde.

## Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

(en millions d'euros)

	30 juin 2009	Échéancier des commandes		
		À moins d'un an	De un à cinq ans	À plus de cinq ans
Engagements d'achats d'immobilisations corporelles	295,8	249,5	46,3	0

## NOTE 6 - TITRES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE ET AUTRES PARTICIPATIONS

### 6.1 Titres des sociétés mises en équivalence

Sous cette rubrique figurent principalement les quotes-parts de capitaux propres, y compris les écarts d'acquisition, détenues par le Groupe dans les sociétés ci-dessous :

(en millions d'euros)

	Valeurs des titres		Quote-part de résultat	
	30 juin 2009	31 décembre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Ciment Québec (Canada)	63,1	60,5	0,7	3,7
Vassiliko Cement Works (Chypre)	63,1	66,2	(0,7)	5,7
Asment Cement (Maroc)	45,7	41,7	4,6	2,3
Innocon (Canada)	0,0	0,0	(0,6)	(0,3)
Tecno Gravel (Égypte)	5,0	4,6	0,5	0,3
Acquittaine de Transformation (France)	3,8	3,8		
Sider Navi (Italie)	5,0	5,0	0,0	0,0
Autres	8,4	6,3	0,5	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>194,1</b>	<b>188,1</b>	<b>5,0</b>	<b>12,5</b>

### 6.2 Titres de participation

Au cours du semestre, Le Groupe a acquis une participation dans ITC Libya Limited (Lybie) pour 5,7 millions d'euros.

Le montant de la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente comptabilisée par le Groupe au 30 juin 2009 s'établit en net à +11 millions d'euros, dont +13,7 millions d'euros au titre de la participation dans Goltas Cimento.

## NOTE 7 - CLIENTS

Dans le cadre du programme pluriannuel de cessions de créances mis en place fin décembre 2006 par Ciments Calcia et Unibéton, les créances cédées au 30 juin 2009 s'élèvent à 144,9 millions d'euros (145,2 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Ce programme permet de considérer que les risques sont transférés définitivement à hauteur de 90 %. Les montants conservés au bilan sont les suivants :

- Les dépôts additionnel et subordonné (25,0 millions d'euros) en autres débiteurs courants (25,2 millions d'euros au 31 décembre 2008);
- L'implication du Groupe sous la forme de la garantie accordée (12,1 millions d'euros) en créances clients avec la contrepartie en dettes financières (pour 10,0 millions d'euros) et en diminution des autres débiteurs (pour 2,1 millions d'euros).

## NOTE 8 - CAPITAL ET RÉSERVES

### 8.1 Réserve de conversion (Part du Groupe)

(en millions d'euros)

	30 juin 2009	31 décembre 2008	Variation
Amérique du Nord (dollars US et canadien)	(47,1)	(48,9)	+1,8
Égypte (livre)	(50,4)	(30,6)	-19,8
Maroc (dirham)	(6,8)	(2,1)	-4,7
Turquie (livre)	(17,6)	(17,1)	-0,5
Thaïlande (baht)	8,8	7,5	1,3
Inde (roupie)	(30,7)	(30,6)	-0,1
Autres	(2,1)	7,6	-9,7
<b>TOTAL</b>	<b>(145,9)</b>	<b>(114,2)</b>	<b>-31,7</b>

### 8.2 Dividendes payés

Les dividendes payés par Ciments Français SA au cours des premiers semestres 2009 et 2008 sont les suivants :

(en millions d'euros)

	30 juin 2009	30 juin 2008	30 juin 2007
3,00 euros par action (2,50 euros en 2008)	108,9	92,4	86,5

## NOTE 9 - PROVISIONS

Les provisions concernent principalement les obligations en matière de retraite, de remise en état des sites, des restructurations et des litiges ou contentieux, notamment fiscaux.

La diminution du poste « Autres provisions » s'explique pour l'essentiel par :

- des reprises au titre des provisions utilisées pour 35,1 millions d'euros dont 16,2 millions d'euros au titre de la restructuration en Égypte et 11,9 millions d'euros au titre des litiges fiscaux ;
- des dotations sur le semestre pour 8,2 millions d'euros dont 1,7 million d'euros au titre de la contribution à l'effort de formation en Égypte.

## NOTE 10 - DETTES FINANCIÈRES

### 10.1 Endettement net

Les natures d'actifs et de passifs financiers qui entrent dans le calcul de l'endettement net sont les suivants :

(en millions d'euros)

Natures d'actifs et de passifs financiers	Rubrique de bilan	30 juin 2009	31 décembre 2008
Disponibilités	Trésorerie et équivalent de trésorerie	(314,7)	(324,1)
Juste valeur des instruments dérivés actifs	Autres débiteurs courants	(16,2)	(17,8)
Autres actifs financiers courants	Actifs financiers	(3,0)	-
<b>Disponibilités et actifs financiers courants</b>		<b>(333,9)</b>	<b>(341,9)</b>
Dettes court terme et découvert bancaire	Dettes court terme et découvert bancaire	109,6	195,5
Dettes financières courantes	Dettes financières courantes	274,0	230,2
Juste valeur des instruments dérivés passifs	Autres passifs courants	4,1	8,0
<b>Dettes et passifs financiers courants</b>		<b>387,7</b>	<b>433,7</b>
Autres actifs financiers non courants		(6,7)	
Juste valeur des instruments dérivés non courants	Autres actifs non courants	(24,2)	(58,1)
<b>Actifs financiers non courants</b>		<b>(30,9)</b>	<b>(58,1)</b>
Emprunts portant intérêts, hors dette TSDI	Emprunts portant intérêts	1 793,6	1 655,9
Juste valeur des instruments dérivés non courants	Autres dettes et passifs non courants	42,2	32,2
<b>Dettes et passifs financiers non courants</b>		<b>1 835,8</b>	<b>1 688,1</b>
<b>ENDETTEMENT NET</b>		<b>1 858,5</b>	<b>1 721,8</b>

### 10.2 Répartition de la dette par catégorie

(en millions d'euros)

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit	486,1	383,2
Emprunts obligataires	884,7	950,9
Autres dettes portant intérêts	410,5	309,5
Dettes sur immobilisations en location financement	12,3	12,3
<b>Emprunts et dettes portant intérêts, non courants</b>	<b>1 793,6</b>	<b>1 655,9</b>
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	42,2	32,2
<b>Dettes financières, non courantes</b>	<b>1 835,8</b>	<b>1 688,1</b>
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit court terme	53,8	54,7
Concours bancaires	93,1	174,9
Emprunts obligataires	209,3	159,3
Autres dettes financières	9,1	12,6
Dettes sur immobilisations en location financement	1,8	3,7
Intérêts courus non échus	16,5	20,6
<b>Emprunts et dettes portant intérêts, courants</b>	<b>383,6</b>	<b>425,8</b>
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	4,1	8,0
<b>Dettes financières, courantes</b>	<b>387,7</b>	<b>433,8</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>2 223,5</b>	<b>2 121,9</b>

Pour financer les projets industriels de Yerraguntla et de Chennai en Inde, Zuari Cement Limited a mis en place en date du 25 juin 2008, auprès d'un groupe de banques internationales, une ligne de crédit syndiqué de 6 milliards de

roupies indiennes d'une durée de six ans. Cette ligne de crédit a été revue à la baisse (4,2 milliards de roupies en avril 2009) et tirée en totalité à fin juin 2009 (62,2 millions d'euros).

Par ailleurs, le programme de billets de trésorerie est utilisé à fin juin 2009 pour un montant de 385 millions d'euros (300 millions d'euros à fin juin 2008 et 284 millions d'euros à fin décembre 2008).

### 10.3 Dettes garanties par des sûretés réelles

Au 30 juin 2009, les sûretés réelles s'élèvent à 91,4 millions d'euros dont 77,9 millions d'euros au titre des filiales indiennes.

### 10.4 Covenants

Outre les clauses usuelles, certains contrats de financement accordés aux sociétés du Groupe comprennent des clauses particulières (« covenants ») au titre desquelles figure notamment le respect de certains ratios financiers. Au 30 juin 2009, les emprunts soumis à covenants représentent 48,3 % de l'ensemble des tirages (dette financière brute correspondant à la dette financière court terme et long terme en valeur nominale, hors IAS, soit 2 191,6 millions d'euros au 30 juin 2009).

Par ailleurs, les contrats d'emprunt ne contiennent pas de clauses qui pourraient déclencher un remboursement accéléré (rating triggers).

Au 30 juin 2009, Ciments Français respecte l'ensemble de ses engagements contractuels (ratios financiers).

### 10.5 Lignes de crédit confirmées non utilisées

Au cours du premier semestre 2009, Ciments Français SA a renouvelé 250 millions d'euros de lignes de crédit à 364 jours. Ces lignes ne sont pas utilisées à fin juin 2009.

Au 30 juin 2009, au-delà des utilisations de crédits inscrites au passif du bilan consolidé, le Groupe dispose de 1 468 millions d'euros de lignes confirmées et non utilisées (1 752 millions au 31 décembre 2008).

### 10.6 Répartition par devise de la dette à plus d'un an

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
Euro	<b>1 260,8</b>	1 185,1
Dollars US et canadien	<b>362,2</b>	384,4
Livre égyptienne	<b>33,1</b>	35,1
Dirham marocain	<b>44,1</b>	11,4
Roupie indienne	<b>83,5</b>	32,0
Autres	<b>9,9</b>	7,9
<b>TOTAL</b>	<b>1 793,6</b>	<b>1 655,9</b>

L'augmentation des dettes en roupie indienne et dirham marocain est due à l'avancement des projets industriels de Yerraguntla et de Chennai lancés par Zuari Cement Limited en Inde et de l'usine d'Aït Baha au Maroc.



## 10.7 Répartition par année d'échéance de la dette à plus d'un an

### Emprunts portant intérêts, non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2009*	31 décembre 2008*
2010		257,9
2011	44,0	11,5
2012	330,4	333,5
2013	373,9	213,8
2014	171,9	41,5
Au-delà	873,4	797,7
<b>TOTAL</b>	<b>1 793,6</b>	<b>1 655,9</b>

\*12 mois glissants.

## 10.8 Instruments financiers dérivés

### Valeur de marché des instruments dérivés

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2009		Au 31 décembre 2008	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
<b>DÉRIVÉS - TAUX D'INTÉRÊT</b>				
Couverture des flux futurs	5,3 <sup>(1)</sup>	11,8	27,6 <sup>(1)</sup>	5,8
Couverture de juste valeur	18,9 <sup>(1) (2)</sup>		30,5 <sup>(1) (2)</sup>	-
<b>DÉRIVÉS - DEVICES ÉTRANGÈRES</b>				
Couverture de juste valeur		30,4 <sup>(3)</sup>	-	26,5 <sup>(3)</sup>
Instruments dérivés non qualifiés	-	-	-	-
<b>NON COURANT</b>	<b>24,2</b>	<b>42,2</b>	<b>58,1</b>	<b>32,2</b>
<b>DÉRIVÉS - TAUX D'INTÉRÊT</b>				
Couverture des flux futurs	-	1,4	-	-
Couverture de juste valeur	-	-	-	-
Instruments dérivés non qualifiés	1,7	1,3	1,5	1,0
<b>DÉRIVÉS - DEVICES ÉTRANGÈRES</b>				
Couverture des flux futurs	0,2	0,3	0,9	1,4
Couverture de juste valeur	14,3	1,0	15,2	4,9
Instruments dérivés non qualifiés	-	0,2	0,2	0,7
<b>COURANT</b>	<b>16,2</b>	<b>4,1</b>	<b>17,8</b>	<b>8,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>40,4</b>	<b>46,3</b>	<b>75,9</b>	<b>40,2</b>

(1) Dont cross-currency swaps couvrant des dettes à taux fixe émises en USD (placements privés), impact taux : + 14,2 millions d'euros au 30 juin 2009 (+51,4 millions d'euros au 31 décembre 2008).

(2) Dont swap de taux receveur taux fixe, payeur taux variable indexé sur l'Euribor couvrant une partie de l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros émis à taux fixe dans le cadre du programme EMTN, impact : +10,3 millions d'euros au 30 juin 2009 (+7,2 millions d'euros au 31 décembre 2008).

(3) Essentiellement cross-currency swaps couvrant des dettes à taux fixe émises en USD (placements privés), impact change : -30,4 millions d'euros au 30 juin 2009 (-26,5 millions d'euros au 31 décembre 2008).

## NOTE 11 - ACHATS ET CONSOMMATIONS

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Achats de matières premières et de produits semi-finis	(191,3)	(261,9)
Achats de combustibles	(128,3)	(187,1)
Achats d'emballages, matériels, pièces de rechange	(135,9)	(151,7)
Achats de produits finis et marchandises	(142,1)	(167,9)
Énergie électrique, eau, gaz	(160,4)	(155,3)
Variation des stocks et autres	(57,0)	5,5
<b>TOTAL</b>	<b>(815,0)</b>	<b>(918,4)</b>

## NOTE 12 - SERVICES EXTÉRIEURS

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Transport sur vente	(187,9)	(241,7)
Sous-traitance	(156,1)	(217,0)
Frais de conseils juridiques et consultants	(18,9)	(17,3)
Loyers	(30,7)	(31,3)
Assurances	(20,8)	(20,3)
Autres	(61,9)	(52,9)
<b>TOTAL</b>	<b>(476,3)</b>	<b>(580,5)</b>

La diminution du poste « transport sur vente » s'explique par la baisse de l'activité.

## NOTE 13 - CHARGES DE PERSONNEL

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Salaires, intéressement et participation	(220,2)	(221,0)
Charges sociales et charges des régimes à prestations définies	(64,7)	(77,5)
Charges relatives aux plans de stock-options	(2,6)	(3,8)
<i>dont charges comptabilisées au titre de l'application d'IFRIC 11</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,2)</i>
Autres	(34,6)	(18,6)
<b>TOTAL</b>	<b>(322,1)</b>	<b>(320,9)</b>

Les effectifs du Groupe au 30 juin 2009 s'élèvent à 17 485 personnes contre 17 886 personnes au 31 décembre 2008. La diminution de 2,27 % des effectifs s'explique par le plan de réduction des effectifs au Kazakhstan, la restructuration des installations en Thaïlande, la fermeture d'une cimenterie en Amérique du Nord. Elle recouvre aussi les acquisitions dans le secteur du béton prêt à l'emploi en France et au Koweït.

## NOTE 14 - AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Autres impôts et taxes	(57,1)	(37,9)
Dépréciation de créances, net	(7,8)	(4,5)
Réaménagement des sites, net	(4,0)	(3,9)
Autres charges d'exploitation	(18,5)	(20,9)
Autres produits d'exploitation	11,9	0,5
<b>TOTAL</b>	<b>(75,5)</b>	<b>(66,7)</b>

La progression du poste « Autres impôts et taxes » s'explique principalement par la progression des taxes en Egypte.

## NOTE 15 - DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS

### 15.1 Tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition

Des indicateurs de pertes de valeur ont conduit le Groupe à recalculer les valeurs recouvrables de certaines Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) suivant la méthode décrite note 1.

Les unités génératrices de trésorerie qui ont donné lieu à calcul de leur valeur recouvrable au 30 juin 2009 sont les suivantes:

- Espagne,
- Amérique du Nord,
- Turquie,
- Thaïlande.

Parmi les UGT précitées, aucune n'a donné lieu à dépréciation complémentaire par rapport au 31 décembre 2008.

Les valeurs nettes des écarts d'acquisition affectées aux principales unités génératrices de trésorerie sont inchangées (hors effet de change) par rapport à la dernière clôture annuelle.

### 15.2 Dépréciation d'immobilisations corporelles spécifiques

Suite à la transformation des installations de Cha-am et Takli en centres de broyage, et compte tenu de la faible probabilité de reprise de l'activité cimentière de ces deux sites caractérisés par des coûts de production moins compétitifs que ceux de la cimenterie de Pukhrang, la valeur comptable des lignes de cuisson de Cha-am (7,2 millions d'euros) et Takli (12,1 millions d'euros) a été ramenée à zéro.

## NOTE 16 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Plus-values de cession des immobilisations cédées	3,2	5,1
Restructuration *	(4,5)	-
Autres	(0,3)	(0,2)
<b>TOTAL</b>	<b>(1,6)</b>	<b>4,9</b>

\* Dont, en 2009, Thaïlande : -4,1 millions d'euros

## NOTE 17 - RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2009		1 <sup>er</sup> semestre 2008	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Produits d'intérêts	-	7,9	-	8,4
Charges d'intérêts	(48,3)	-	(50,6)	-
<b>Charge nette d'intérêts sur l'endettement net portant intérêts</b>	<b>(40,4)</b>	<b>-</b>	<b>(42,2)</b>	<b>-</b>
Dividendes nets	-	2,1	-	2,4
Autres produits financiers	-	10,6	-	4,8
Autres charges financières	(9,0)	-	(11,6)	-
<b>Sous-totaux</b>	<b>(9,0)</b>	<b>12,7</b>	<b>(11,6)</b>	<b>7,2</b>
<b>Sous-total net (1)</b>	<b>(36,7)</b>	<b>-</b>	<b>(46,6)</b>	<b>-</b>
Juste valeur des instruments dérivés de taux	(0,7)	-	-	-
Gain (pertes) de change	(8,1)	-	(5,5)	-
Juste valeur des instruments dérivés de change	-	3,3	-	2,0
<b>Sous-totaux</b>	<b>(8,8)</b>	<b>3,3</b>	<b>(5,5)</b>	<b>2,0</b>
<b>Sous-total net (2)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-</b>	<b>(3,5)</b>	<b>-</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (3) = (1) + (2)</b>	<b>(42,2)</b>	<b>-</b>	<b>(50,1)</b>	<b>-</b>

La baisse des charges financières nettes par rapport au premier semestre 2008 s'explique principalement par l'économie générée par la baisse des taux d'intérêts et par l'augmentation du montant d'intérêts capitalisés en vertu d'IAS 23 (voir note 1).

## NOTE 18 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

### Analyse de la charge d'impôts figurant au compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2008</b>
Impôts courants	<b>(69,5)</b>	(82,1)
Impôts différés	<b>7,6</b>	(7,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(61,9)</b>	<b>(89,6)</b>

## NOTE 19 - RÉSULTAT PAR ACTION

<i>(en milliers d'actions)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Nombre d'actions au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>36 760</b>	37 685
Actions propres détenues au 1 <sup>er</sup> janvier	<b>(476)</b>	(776)
Acquisition pondérée d'actions propres sur le semestre	<b>0</b>	(57)
Annulation/affectation d'actions propres sur le semestre	<b>359</b>	28
Nombre pondéré d'actions émises sur le semestre	<b>0</b>	10
<b>Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin</b>	<b>36 643</b>	<b>36 890</b>
Effet dilutif des options de souscription et d'achat d'actions	<b>23</b>	148
<b>Nombre moyen pondéré d'actions (résultat dilué) au 30 juin</b>	<b>36 666</b>	<b>37 038</b>

Au 30 juin 2009, l'effet dilutif des options de souscription et d'achat d'actions est d'un montant tel qu'il ne conduit pas à constater de baisse du résultat dilué par rapport au résultat de base.

## NOTE 20 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'y a pas eu de garanties données ou reçues pour les créances ou dettes avec les parties liées.

Les transactions avec les sociétés liées et personnes clés enregistrées dans le compte de résultat de Ciments Français sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
<b>Société mère Italcementi S.p.A.</b>		
Prestations de services facturées par Ciments Français et ses filiales	2,1	3,1
Prestations de services facturées par Italcementi S.p.A.	(13,2)	(14,2)
Ventes de marchandises par Italcementi S.p.A.	(13,2)	(2,1)
Ventes de marchandises par Ciments Français et ses filiales	26,3	62,8
<b>Sociétés mises en équivalence</b>		
Ventes de marchandises	14,5	7,4
Achats de marchandises	(1,9)	(3,2)
<b>Sociétés contrôlées par Italcementi S.p.A.</b>		
Prestations de services facturées par Ciments Français et ses filiales	2,2	1,8
Ventes de marchandises facturées par Ciments Français et ses filiales	0,8	1,8
Prestations de services et transferts de recherche et développement facturés à Ciments Français et ses filiales	(16,9)	(19,7)
<b>Transactions avec les personnes clés</b>		
Rémunération	3,3	3,7*
Jetons de présence	0,3	0,2
Charges stock-options	0,9	1,0
Attribution d'options	-	1,5
Autres	0,8	-

\* Y compris indemnité exceptionnelle.

Les dettes et créances avec des sociétés liées sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2009	31 décembre 2008
<b>Sociétés d'Italcementi Group</b>		
Clients	6,6	5,8
Fournisseurs et autres créiteurs	35,8	34,0
Dettes financières court terme	1,7	5,0
<b>Sociétés en équivalence</b>		
Clients	3,9	4,3
Fournisseurs et comptes rattachés	0,7	-

## NOTE 21 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 20 juillet 2009, l'agence de notation Moody's a revu à la baisse la note à long terme de Ciments Français de Baa1 à Baa2, perspectives négatives.

Au cours du mois de juillet 2009, Ciments Français SA a renouvelé une ligne de crédit revolving à 364 jours de 150 millions d'euros. Italcementi S.p.A. et Ciments Français ont mis en place une ligne de crédit moyen terme à 5 ans pour 400 millions d'euros, dont 300 millions d'euros sont mobilisables par Italcementi S.p.A. et 100 millions d'euros par Ciments Français SA ; cette dernière ligne remplace une ligne de crédit bilatérale arrivant à échéance en juillet 2012 de même montant, permettant à Ciments français de renouveler et d'allonger la maturité de ses lignes de crédit revolving.

**KPMG Audit**  
Département de KPMG S.A.  
Immeuble Belvédère  
1, cours Valmy  
92923 Paris-La Défense Cedex  
Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

**ERNST & YOUNG Audit**  
Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex  
S.A.S. à capital variable  
Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Ciments Français, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte où les perspectives économiques sont difficiles à appréhender, comme cela est précisé à la note 1.1 de l'annexe, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable relatif à la première application des normes IFRS 8, IAS 1 révisée et IAS 23 révisée.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

ERNST & YOUNG Audit



Patrick-Hubert Petit



Philippe Grandclerc



Pierre-Henri Pagnon



**DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE  
RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**1. Responsable du rapport financier semestriel**

Monsieur Yves René Nanot, Président-Directeur Général, nommé par le Conseil d'Administration du 12 juillet 1993.

**2. Attestation**

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Ciments Français et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés résumés semestriels, des principales transactions entre parties liées et des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

Fait à La Défense, le 31 juillet 2009

Le Président-Directeur Général

Yves René Nanot