



Ciments Français
Italcementi Group

**Rapport financier semestriel
au 30 juin 2010**

CIMENTS FRANÇAIS
Société Anonyme au capital de 145 445 120 euros
Siège Social : Tour Ariane - 5 place de la Pyramide
Quartier Villon - 92800 Puteaux
RCS Nanterre B 599 800 88



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2010

Sommaire

Pages

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.	Événements significatifs du 1 ^{er} semestre 2010.....	4
2.	Principes comptables appliqués.....	4
3.	Résultats.....	4
4.	Investissements et financement.....	8
5.	Commentaires par pays.....	9
6.	Litiges et procédures en cours.....	14
7.	Événements postérieurs à la clôture.....	14
8.	Perspectives.....	14

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

État de la situation financière consolidée intermédiaire.....	16
Compte de résultat consolidé intermédiaire.....	17
État du résultat global consolidé intermédiaire.....	18
État des variations des capitaux propres consolidés.....	19
État des flux de trésorerie consolidés intermédiaire.....	20

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

Note 1	Principes de préparation des états financiers consolidés intermédiaires.....	21
Note 2	Comparabilité des comptes, variations du périmètre de consolidation et événements significatifs.....	23
Note 3	Caractère saisonnier de l'activité.....	23
Note 4	Information sectorielle.....	24
Note 5	Immobilisations corporelles.....	25
Note 6	Écarts d'acquisition, titres des sociétés mises en équivalence et autres participations.....	26
Note 7	Clients.....	26
Note 8	Capital et réserves.....	27
Note 9	Provisions.....	27
Note 10	Dettes financières.....	28
Note 11	Achats et consommations.....	30
Note 12	Services extérieurs.....	30
Note 13	Charges de personnel.....	31
Note 14	Autres produits et autres charges d'exploitation.....	31
Note 15	Autres produits et charges.....	31
Note 16	Résultat financier.....	31
Note 17	Impôts sur les bénéfices.....	32
Note 18	Autres éléments du résultat global.....	32
Note 19	Résultat par action.....	32
Note 20	Transactions avec les parties liées.....	32
Note 21	Événements postérieurs à la clôture.....	33

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle.....	34
--	-----------

Déclaration des responsables du rapport financier semestriel.....	35
--	-----------

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1. **ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2010**
2. **PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS**
3. **RÉSULTATS**
4. **INVESTISSEMENTS ET FINANCEMENTS**
5. **COMMENTAIRES PAR PAYS**
6. **LITIGES ET PROCÉDURES EN COURS**
7. **ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE**
8. **PERSPECTIVES**

1. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Dans le cadre de la revue de sa politique financière, Ciments Français a souhaité pouvoir bénéficier des financements organisés au niveau d'Italcementi, afin d'avoir accès à une capacité d'emprunt plus large et de profiter des synergies générées par une politique financière centralisée. Dans ce contexte, début mars 2010, Ciments Français a signé un avenant pour préciser que les contrats afférents aux titres de créances émis dans le cadre des placements privés 2002 et 2006 auprès d'investisseurs institutionnels américains permettent à la société, dans le cadre de son activité courante, d'emprunter auprès d'Italcementi (ou de ses filiales) à des conditions normales de marché.

Cet avenant s'est accompagné d'une offre de rachat des placements privés américains, lancée le 24 février 2010 au prix de 1 065 dollars US pour chaque titre de valeur nominale de 1 000 dollars US. L'offre s'est clôturée le 7 avril 2010 par le rachat de la totalité des titres émis en 2006, soit 300 millions de dollars US (échéances 2018 et 2021) et le rachat partiel de 183,5 millions de dollars US sur un total de 200 millions de dollars US émis en 2002 (échéances 2012 et 2014). Les fonds nécessaires au rachat des titres ont été mis à la disposition de Ciments Français SA par Italcementi S.p.A. et par sa filiale Italcementi Finance SA par le biais de prêts interentreprises à long terme consentis à des conditions normales de marché, renforçant ainsi le profil des échéances de la dette de la société.

Le coût du remboursement anticipé des placements privés américains, enregistré dans les comptes au 30 juin 2010, s'établit à 16,3 millions d'euros. Le refinancement de l'opération par Italcementi Finance SA a été consenti à des conditions qui compensent, en valeur actualisée, les frais engagés par Ciments Français en 2010.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUÉS

Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2010 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).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2010 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

3. RÉSULTATS

La première moitié de l'année 2010 a été marquée par la poursuite de la reprise de la demande, de la production et des échanges amorcée fin 2009. Les rythmes de reprise sont toutefois très différenciés selon les pays. Au cours du 1^{er} semestre 2010, le Groupe a enregistré une baisse modérée du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels imputable, pour l'essentiel, à l'évolution du premier trimestre.

3.1 Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)

	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009	Exercice 2009	Variation % 1 ^e semestre 2010 / 2009
Chiffre d'affaires	2 132,8	2 173,8	4 215,4	-1,9
Résultat brut d'exploitation courant	437,5	461,9	908,8	-5,3
Résultat brut d'exploitation	437,0	460,3	897,2	-5,0
Résultat d'exploitation	252,9	265,0	506,4	-4,5
Résultat net	166,9	165,9	337,3	+0,6
Dont part attribuable aux :				
- Propriétaires de la société mère du Groupe	103,1	113,7	234,3	-9,3
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	63,8	52,2	103,0	+22,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	219,0	327,2	609,0	
Flux de trésorerie générés par l'activité	410,0	352,0	951,7	

(en millions d'euros)

	Au 30 juin 2010	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2009
Capitaux propres	4 327,6	3 709,4	3 896,5
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	3 448,9	2 980,4	3 115,9
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	878,7	729,0	780,6
Endettement net	1 589,4	1 858,5	1 562,3
Effectifs (nombre)	17 041	17 485	17 109

3.2 Informations trimestrielles

(en millions d'euros)

	2010		2009	
	2 ^e trimestre	1 ^e trimestre	2 ^e trimestre	1 ^e trimestre
Chiffre d'affaires	1 202,6	930,2	1 147,4	1 026,4
Résultat brut d'exploitation courant	297,4	140,1	271,8	190,1
Résultat brut d'exploitation	296,4	140,6	274,7	185,6
Résultat d'exploitation	198,1	54,8	166,8	98,2
Résultat net de l'ensemble consolidé	138,8	28,1	111,6	54,3
Dont part attribuable aux :				
- Propriétaires de la société mère du Groupe	104,2	(1,1)	88,0	25,7
- Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	34,6	29,2	23,6	28,6
Endettement financier net - fin de trimestre	1 589,4	1 503,0	1 858,5	1 716,9

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

Après un premier trimestre se soldant par un résultat négatif pour la part Groupe, le deuxième trimestre enregistre un chiffre d'affaires supérieur à la même période 2009 et des résultats en hausse. Pénalisé par la baisse des prix de vente, le deuxième trimestre a néanmoins bénéficié de l'augmentation des volumes vendus ainsi que de la réduction des coûts variables et fixes.

3.3 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				Granulats				Béton prêt à l'emploi			
	en millions de tonnes				en millions de tonnes				en millions de mètres cubes			
	1 ^e semestre		%		1 ^e semestre		%		1 ^e semestre		%	
	2010	2009	(1)	(2)	2010	2009	(1)	(2)	2010	2009	(1)	(2)
Europe de l'Ouest ⁽³⁾	5,0	5,3	-5,2	-5,2	17,4	18,2	-4,6	-4,6	2,9	3,1	-7,4	-6,0
Amérique du Nord	1,8	1,8	-2,1	-2,1	0,5	0,3	+49,6	+103,6	0,3	0,4	-3,5	+3,0
Europe Est, Afrique du Nord & Moyen-Orient ⁽⁴⁾	10,3	10,2	+0,9	+0,9	1,2	1,3	-6,8	-6,8	2,1	1,9	+8,3	+11,8
Asie ⁽⁵⁾	5,4	5,2	+4,0	+4,0	0,1	0,3	-43,0	-43,0	0,3	0,3	+14,2	+23,5
Négoce ciment/clinker	2,1	1,8	+17,8	+17,8	-	-	-	-	-	-	-	-
Éliminations	(1,5)	(1,1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	23,1	23,1	-0,3	-0,3	19,2	20,1	-4,4	-4,0	5,7	5,7	-0,8	+1,8

(1) Variations à périmètre comparable.

(2) Variations à périmètre historique.

(3) France, Belgique, Espagne, Grèce.

(4) Égypte, Maroc, Bulgarie, Turquie, Koweït. L'activité du Groupe au Koweït, antérieurement intégrée au secteur « Négoce ciment et clinker » figure désormais sur la ligne « Autres pays » de la zone Europe Est, Afrique du Nord & Moyen Orient.

(5) Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan.

Le niveau des volumes vendus par le Groupe au cours du premier semestre est pénalisé par l'évolution du premier trimestre ainsi que par les conditions météorologiques défavorables des mois de janvier et février. La reprise observée au deuxième trimestre dans tous les secteurs d'activité permet de réduire sensiblement la baisse observée fin mars.

Dans le secteur ciment et clinker, la diminution des volumes vendus concerne tous les pays des marchés matures tandis que l'ensemble des pays émergents enregistre une hausse des volumes vendus à l'exclusion de la Bulgarie, où ils baissent sensiblement, et de la Thaïlande où ils sont stables. Dans l'activité négoce, les volumes vendus progressent de manière significative.

A périmètre comparable, les volumes vendus de granulats diminuent. La baisse a concerné tous les marchés d'activité du Groupe à l'exception de l'Amérique du Nord, où la progression, élevée en termes de pourcentage, se rapporte à des quantités néanmoins limitées.

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, l'évolution à périmètre comparable a été négative sur tous les marchés matures. Sur les marchés émergents, l'augmentation des volumes vendus en Turquie, en Thaïlande et au Koweït a presque totalement compensé leur diminution dans les autres pays.

3.4 Contributions au chiffre d'affaires consolidé

Par activité

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^e semestre 2010		1 ^e semestre 2009		Variation %	
	Montant	%	Montant	%		*
Ciment et clinker	1 489,2	69,8	1 515,0	69,7	-1,7	-2,9
Matériaux de construction	553,9	26,0	571,8	26,3	-3,1	-4,4
Autres	89,7	4,2	87,0	4,0	+3,0	+0,7
TOTAL	2 132,8	100,0	2 173,8	100,0	-1,9	-3,1

* À périmètre et taux de change comparables.

Par zone géographique

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^e semestre 2010		1 ^e semestre 2009		Variation %	
	Montant	%	Montant	%		(1)
Europe de l'Ouest	878,7	41,2	933,6	42,9	-5,9	-5,6
Amérique du Nord	185,5	8,7	189,5	8,7	-2,1	-2,5
Europe Est, Afrique du Nord & Moyen-Orient	735,1	34,5	727,0	33,4	+1,1	-0,7
Asie	211,2	9,9	204,3	9,4	+3,4	-2,9
Négoce ciment	86,5	4,1	87,3	4,0	-0,9	-1,6
Autres ⁽²⁾	35,9	1,7	32,1	1,5	+11,6	+6,7
TOTAL	2 132,8	100,0	2 173,8	100,0	-1,9	-3,1

(1) À périmètre et taux de change comparables.

(2) Négoce de combustibles, siège et holdings.

Le chiffre d'affaires du premier semestre, qui s'élève à 2 132,8 millions d'euros, a enregistré une diminution de 1,9 % par rapport au premier semestre 2009 recouvrant une contraction de l'activité de 3,1 % partiellement compensée par un effet de change favorable (+1,2 %) et un effet périmètre négligeable.

La baisse du chiffre d'affaires est principalement due à la diminution des prix de vente moyens. L'effet volume défavorable s'est considérablement atténué au cours du semestre grâce à la bonne dynamique de l'activité au cours des mois d'avril à juin 2010.

Le chiffre d'affaires diminue sur les marchés matures, particulièrement en Europe de l'Ouest, tandis qu'il augmente dans les autres zones d'activité. À périmètre et taux de change comparables, les progressions les plus importantes

concernent l'Égypte alors que les baisses les plus significatives impactent la Bulgarie, la France/Belgique, l'Espagne et l'Inde.

L'effet de change favorable est pour l'essentiel lié à l'appréciation de la livre égyptienne, du bath thaïlandais et de la roupie indienne.

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi la vente des droits d'émission de CO₂ excédentaires par rapport à l'activité du Groupe dans certains pays.

3.5 Résultats opérationnels

La diminution du chiffre d'affaires entraîne une baisse des résultats opérationnels partiellement compensée par les effets des mesures visant à réduire l'ensemble des coûts fixes et variables.

Le résultat brut d'exploitation courant (437,5 millions d'euros) et le résultat brut d'exploitation (437,0 millions d'euros) diminuent respectivement de 5,3 % et 5,0 % principalement à cause du ralentissement de l'activité du Groupe, d'une part en Europe de l'ouest et en Bulgarie, et d'autre part, en Inde, où les résultats ont été grevés par la baisse drastique des prix de vente en dépit d'un effet volume positif. Le résultat d'exploitation s'établit à 252,9 millions d'euros, en baisse de 4,5 %.

Les baisses de résultats opérationnels observées ont des origines diverses selon les pays : l'impact de la baisse des volumes prédomine en France/Belgique, Espagne et Bulgarie, tandis que l'effet prix est déterminant en Inde.

Les résultats opérationnels sont stables en Grèce, au Maroc, et en Chine.

L'Amérique du Nord, le Kazakhstan, le Koweït et l'activité Négoce enregistrent des résultats opérationnels en amélioration.

3.6 Résultat financier

Les charges financières nettes s'élèvent à 32,6 millions d'euros contre 42,2 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette diminution s'explique par la baisse des frais financiers liés à l'endettement net, par une différence de change nette positive de 10,6 millions d'euros (contre une perte de change nette de 4,8 millions d'euros au premier semestre 2009) et par la prise en compte du coût du remboursement anticipé des placements privés américains à hauteur de 16,3 millions d'euros.

Les frais financiers liés à l'endettement net sont en diminution de 10,8 millions d'euros à 29,6 millions d'euros (contre 40,4 millions d'euros au premier semestre 2009) grâce à la baisse des taux d'intérêt et à la diminution de l'endettement moyen.

3.7 Résultat net

Le résultat avant impôts du premier semestre 2010 s'élève à 228,5 millions d'euros contre 227,8 millions d'euros au premier semestre 2009.

La charge d'impôt s'élève à 61,7 millions d'euros (61,9 millions d'euros au premier semestre 2009).

Le résultat net du premier semestre 2010 s'élève à 166,9 millions d'euros, en légère augmentation (+0,6 %) par rapport à celui du premier semestre 2009.

3.8 Résultat global consolidé

Les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires du Groupe agissant en cette qualité, comprennent avant effet d'impôt :

- Les ajustements de juste valeur sur titres disponibles à la vente pour 31,6 millions d'euros ;
- Les ajustements de juste valeur sur instruments dérivés de couverture pour 0,6 million d'euros ;
- Les différences de conversion pour 399,5 millions d'euros.

Après prise en compte du résultat net visé section 3.7, et compte tenu des variations de capitaux propres décrites ci-dessus, le résultat global consolidé s'établit à +598,4 millions d'euros (dont 439,4 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe) contre 107,2 millions d'euros au premier semestre 2009 (dont 73,5 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe).

4. INVESTISSEMENTS ET FINANCEMENTS

4.1 Investissements

(en millions d'euros)

	Investissements financiers 1 ^e semestre		Investissements corporels 1 ^e semestre		Investissements incorporels 1 ^e semestre		TOTAL 1 ^e semestre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Europe de l'Ouest	0,2	15,8	34,6	37,9	0,1	6,2	34,9	59,9
Amérique du Nord	0,5	-	19,9	127,8	0,3	-	20,7	127,8
Europe Est, Afrique du Nord & Moyen-Orient	-	10,1	67,0	110,5	-	-	67,0	120,6
Asie	-	2,1	29,9	30,2	-	-	29,9	32,3
Négoce & autres *	4,7	6,0	2,1	2,2	-	0,3	6,8	8,2
Total investissements	5,4	33,9	153,4	308,6	0,6	6,5	159,4	349,0
Variation fournisseurs d'immobilisations	8,7	(14,8)	50,9	(0,9)	-	-	59,6	(15,7)
Total investissements	14,1	19,1	204,3	307,7	0,6	6,5	219,0	333,3
Trésorerie des sociétés acquises	-	(6,1)	-	-	-	-	-	(6,1)
Total flux d'investissements	14,1	13,0	204,3	307,7	0,6	6,5	219,0	327,2

* Dont siège et holding.

Les investissements corporels ont été réalisés essentiellement au Maroc (40,3 millions d'euros), en Inde (26,4 millions d'euros) et en Égypte (19,1 millions d'euros).

4.2 Financement et endettement net

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 410,0 millions d'euros. Après investissements et paiement des dividendes, l'endettement est en augmentation de 27,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

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 36,7 % contre 40,1 % au 31 décembre 2009 grâce à la stabilité de la dette et la croissance des capitaux résultant de l'augmentation des réserves de conversion.

Le ratio de couverture de l'endettement net (endettement net /RBE courant sur 12 mois glissants) est de 1,8 au 30 juin 2010 contre 1,7 au 31 décembre 2009.

4.3 Capitaux propres

Au 30 juin 2010, le capital social de Ciments Français SA s'élève à 145 445 120 euros, il est divisé en 36 361 280 actions de 4 euros chacune.

Au 30 juin 2010, Ciments Français détient 141 812 actions propres pour un montant total de 8,5 millions d'euros.

Sur le semestre, le taux de clôture de certaines monnaies s'est apprécié par rapport à l'euro se traduisant par une augmentation des réserves de conversion de 399,5 millions d'euros (dont 304,2 millions pour la Part des Propriétaires de la société mère du Groupe).

Au premier semestre 2010, l'impact de la variation de périmètre sur les capitaux propres est de 3,3 million d'euros. L'ajustement de la juste valeur sur les titres disponibles à la vente a un effet positif net de 31,6 millions d'euros en raison principalement de la variation de juste valeur des titres détenus dans Goltas Cimento.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 166,9 millions d'euros (dont 103,1 millions d'euros pour la part des propriétaires de la société mère du Groupe).

Après distribution des dividendes de 108,7 millions d'euros par Ciments Français SA, les capitaux propres s'élèvent à 4 327,6 millions d'euros (3 896,5 millions au 31 décembre 2009) dont 3 448,9 millions d'euros - Part des propriétaires de la société mère du Groupe (3 115,9 millions au 31 décembre 2009).

5. COMMENTAIRES PAR PAYS

EUROPE DE L'OUEST

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires ⁽¹⁾		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
France/Belgique ⁽²⁾	771,2	795,8	167,5	173,2	167,1	176,0	116,5	125,3	28,7	33,1
Espagne	93,1	114,9	18,1	23,4	18,3	23,2	8,5	10,1	2,8	3,8
Autre pays ⁽³⁾	37,0	40,3	9,0	9,0	9,1	8,9	6,9	6,7	3,2	1,0
Éliminations ⁽⁴⁾	(10,6)	(6,8)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	890,7	944,2	194,6	205,7	194,5	208,2	131,9	142,1	34,6	37,9

(1) Avant éliminations interzones et après éliminations inter-métiers & inter-pays (France/Belgique).

(2) Hors siège.

(3) Grèce.

(4) Éliminations intra-zone.

FRANCE / BELGIQUE

Ciment

La diminution de la consommation de ciment s'est poursuivie, pénalisée par la baisse d'activité du secteur de la construction et les conditions météorologiques défavorables de janvier et février.

En France, la diminution de la consommation de ciment par rapport au premier semestre 2009 est estimée à environ 4 % et résulte d'une baisse de 10,4 % au premier trimestre et d'une légère reprise (+1,4 %) au deuxième trimestre. En Belgique, la baisse de la consommation de ciment au cours du semestre est estimée à environ 1,3 %.

Les volumes vendus par le Groupe sur les marchés nationaux ont diminué de 4,9 % en France et de 3,6 % en Belgique (-3,9 % si l'on inclut les ventes vers la Hollande, le Luxembourg et les exportations vers les autres pays).

Les prix de vente ont légèrement diminué en France tandis qu'ils sont restés stables en Belgique.

Le chiffre d'affaires a diminué principalement à cause de la baisse des volumes. Les résultats opérationnels, grevés par l'augmentation des coûts énergétiques, enregistrent une diminution malgré les économies réalisées au niveau des coûts fixes.

Matériaux de construction

Dans les secteurs du béton prêt à l'emploi et des granulats, les volumes vendus par le Groupe en France ont diminué respectivement de 4,4 % et 2,4 %. Ces baisses sont imputables au premier trimestre, le deuxième trimestre se caractérisant par une progression de l'activité.

En Belgique, les volumes vendus par le Groupe sont également en baisse : -0,9 % pour le béton prêt à l'emploi et -5,3 % pour les granulats.

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, les prix de vente sont en baisse dans les deux pays. En ce qui concerne les granulats, les prix de vente enregistrent une légère croissance en France tandis qu'ils diminuent en Belgique.

Le chiffre d'affaires et les résultats opérationnels réalisés dans les métiers des matériaux de construction sont en baisse. Les effets des actions visant à réduire les coûts fixes ont partiellement compensé la forte diminution des volumes vendus et l'augmentation des coûts énergétiques.

Tous métiers confondus, le chiffre d'affaires et les résultats opérationnels sont en baisse puisque les économies réalisées au niveau des coûts fixes ne compensent pas les effets volume et prix défavorables.

ESPAGNE

L'évolution défavorable du secteur de la construction due principalement à la profonde crise du segment résidentiel s'est poursuivie.

La diminution de la consommation de ciment, amorcée au deuxième trimestre 2007 s'est poursuivie avec des baisses importantes en 2008 et 2009 de même qu'au premier semestre 2010. Cette baisse a été amplifiée par les mauvaises conditions météorologiques des premiers mois de l'année.

Les volumes vendus par le Groupe sur le marché national diminuent de 22,1 %. La baisse est ramenée à -13,9 % si l'on tient compte des exportations de ciment et clinker.

La crise du secteur de la construction a également pénalisé les volumes vendus de béton prêt à l'emploi et de granulats vendus par le Groupe qui diminuent respectivement de 25,4 % et de 4,8 %.

Les prix de vente moyens sont en baisse dans les trois métiers.

Le chiffre d'affaires, pénalisé par la baisse des volumes et des prix de vente, enregistre une forte baisse. La baisse des résultats opérationnels est amortie par les économies de coûts fixes réalisées et par la baisse du prix des combustibles.

AUTRE PAYS

En **Grèce**, le contexte général de ralentissement économique a pénalisé le secteur de la construction dans les zones où le Groupe est présent. Les volumes vendus par le Groupe sont en baisse dans les trois métiers : -1,4 % dans le secteur du ciment et clinker, -15,3 % dans les granulats et -4,2 % dans le béton prêt à l'emploi. Le chiffre d'affaires diminue tandis que les résultats opérationnels restent stables grâce aux économies réalisées au niveau des coûts fixes.

AMÉRIQUE DU NORD

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires *		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
TOTAL	185,8	189,8	(5,4)	(10,4)	(6,5)	(10,7)	(41,3)	(33,3)	19,9	127,8

* Avant éliminations intra-Groupe.

Aux États-Unis, le produit intérieur brut croît depuis trois trimestres consécutifs, accreditant l'hypothèse d'une reprise économique favorisée par les incitations fiscales et les interventions en matière de politique monétaire. Les plus récentes prévisions indiquent un niveau de croissance attendu de 3 % pour 2010. Le secteur de la construction reste néanmoins déprimé, avec une baisse estimée à 12 % par rapport à l'année dernière.

La diminution estimée de la consommation de ciment au cours du semestre est de 3,7 % au niveau national et de 2,7 % sur les marchés d'activité du Groupe. Cependant, les dernières estimations fournies par la Portland Cement

Associations indiquent une croissance de la consommation de ciment au niveau national de 5 % pour l'ensemble de l'exercice 2010.

Les volumes vendus par le Groupe diminuent de 2,1 % ; cette évolution semestrielle recouvre toutefois une diminution de 11,8 % au premier trimestre et une progression de 3,7 % au deuxième trimestre.

Les prix de vente du ciment sont baissés.

L'évolution négative du secteur de la construction a également pénalisé les volumes de béton prêt à l'emploi vendus par le Groupe en baisse de 3,5 % à périmètre comparable avec néanmoins des prix de vente à la hausse.

Globalement, les résultats opérationnels bien que négatifs en valeur absolue, sont en amélioration. Après un premier trimestre négatif, le deuxième trimestre enregistre en revanche des résultats bénéficiaires et en augmentation par rapport à la même période 2009. Cette amélioration est due aux économies réalisées sur les coûts fixes et aux moindres coûts variables qui ont plus que compensé les impacts volume et prix négatifs.

EUROPE EST, AFRIQUE DU NORD & MOYEN-ORIENT

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires ⁽¹⁾		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2009	2010	2009
Égypte	445,4	417,6	134,4	137,1	134,4	137,1	96,9	96,9	19,1	17,3
Maroc	174,4	166,6	66,6	66,7	66,9	66,8	57,2	57,5	40,3	83,9
Autres pays ⁽²⁾	119,8	146,5	10,0	15,0	10,5	15,0	(2,3)	0,9	7,6	9,3
Éliminations ⁽³⁾	-	(0,3)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	739,6	730,5	211,0	218,8	211,8	218,9	151,8	155,3	67,0	110,5

(1) Avant éliminations intra-Groupe.

(2) Bulgarie, Turquie, Koweït et Lybie.

(3) Éliminations intra-zone.

ÉGYPTE

Dans un marché du ciment toujours orienté à la hausse (+6,6 % par rapport à 2009 pour le ciment gris), et porté par le secteur résidentiel en particulier, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national sont en forte hausse (+5,9%) au deuxième trimestre et en croissance de 3,7 % au cours du premier semestre. Dans ce contexte favorable, les prix de vente ont enregistré une augmentation significative.

La saturation des capacités de production du Groupe a entraîné un recours massif aux achats externes de clinker. Les volumes de béton prêt à l'emploi vendus diminuent de 2,0 %, soutenus par la forte reprise du deuxième trimestre. Les prix de vente diminuent de manière significative.

Les résultats opérationnels ont été pénalisés par les surcoûts résultant des achats de clinker à l'extérieur et par la baisse des prix de vente dans le secteur du béton prêt à l'emploi.

Les coûts opérationnels ont bénéficié du résultat des actions visant à obtenir des gains d'efficacité industrielle, mais l'augmentation des charges de personnel liée à la progression des effectifs a accru les coûts fixes.

MAROC

Au cours du premier semestre, la consommation de ciment, limitée par des conditions météorologiques défavorables, a augmenté de 1,1 %. La croissance a été soutenue par la consommation des particuliers et par les investissements de l'État dans le secteur des travaux publics (autoroutes principalement). Malgré les incitations fiscales visant à faciliter l'accès à la propriété, le secteur résidentiel social n'a pas contribué de manière significative à l'activité. Le secteur résidentiel haut de gamme de même que le celui des infrastructures touristiques peinent à croître.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe ont surperformé le marché, en partie grâce à la capacité de production additionnelle de la nouvelle cimenterie d'Aït Baha, enregistrant une progression de 5,9 %. En revanche, les volumes de béton prêt à l'emploi et de granulats ont diminué respectivement de 9,5 % et 6,8 %.

Le chiffre d'affaires a progressé de 4,7 %, favorisé par l'augmentation des volumes et des prix de vente dans le métier du ciment.

Tous secteurs confondus, les résultats opérationnels sont stables.

AUTRES PAYS

En **Bulgarie**, la forte récession et les conditions météorologiques défavorables des premiers mois de l'année ont entraîné une baisse sensible (-46,7 %) des volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe.

Les résultats opérationnels sont en fort retrait en raison de la diminution des volumes et des prix de vente. La baisse des résultats a néanmoins été limitée par la réduction des charges opérationnelles et le moindre coût des combustibles.

En **Turquie**, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont augmenté de 4,2 % (+7,0 % pour les ventes totales de ciment et clinker). Les tensions antérieurement observées sur les prix de vente se sont atténuées à compter de la fin du deuxième trimestre.

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, les volumes vendus par le Groupe ont augmenté de 29,2 %, portés par les marchés d'Ankara, Afyon et Balikesir. Les prix de vente sont en baisse sensible.

Globalement, les résultats opérationnels sont en repli à cause de la baisse des prix de vente dans les deux secteurs d'activité.

Au **Koweït**, dans un contexte économique toujours difficile, caractérisé néanmoins par un redémarrage de l'activité, les volumes de ciment vendus par le Groupe ont augmenté de 9,4 %. Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, l'évolution des volumes vendus a également été positive (+6,8 %). Les résultats opérationnels totaux enregistrent une amélioration.

ASIE

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires ⁽¹⁾		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2009	2010	2009
Thaïlande	86,0	79,0	7,3	9,1	7,2	4,9	(3,3)	(25,2)	1,6	1,7
Inde	82,3	95,2	19,4	39,7	19,4	39,9	10,6	33,1	26,4	23,2
Autres pays ⁽²⁾	44,5	37,3	7,5	3,8	7,4	3,8	2,5	(0,1)	1,8	5,3
TOTAL	212,8	211,5	34,1	52,5	34,0	48,6	9,9	7,8	29,9	30,2

(1) Avant éliminations intra-Groupe.

(2) Chine et Kazakhstan.

THAÏLANDE

Malgré la persistance de l'instabilité politique, l'économie, soutenue par les mesures du Gouvernement et le redémarrage des exportations, enregistre une reprise.

Le secteur de la construction, supporté par les investissements gouvernementaux en infrastructures et par la reprise des investissements privés, est en croissance depuis la deuxième moitié de l'exercice 2009.

La consommation de ciment est en hausse de 10,4 %.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont progressé de 7,5 %. Les volumes de béton prêt à l'emploi vendus par le Groupe augmentent de 15,3 %.

Les prix de vente moyen du ciment sur le marché national sont en baisse et se caractérisent par une grande instabilité en raison de l'accroissement de la concurrence liée à l'excédent de capacité de production.

Les résultats opérationnels du premier semestre enregistrent une progression par rapport à la même période 2009 qui incluait des charges exceptionnelles liées au plan de restructuration des implantations de Takli et Cha-am (centres de broyage uniquement) et Pukrang (concentration de la production de clinker). Si l'on fait abstraction de ces charges 2009 non récurrentes, les résultats opérationnels sont en baisse à cause de la diminution des prix de vente moyens et de l'augmentation des dépenses d'entretien, compensées partiellement seulement par un effet volume favorable.

INDE

La croissance de l'économie indienne s'est poursuivie en favorisant le développement du secteur de la construction.

La consommation de ciment sur les marchés d'activité du Groupe au sud du pays a enregistré une progression supérieure à celle observée au cours du premier semestre 2009. Le contexte concurrentiel est exacerbé par la poursuite de l'arrivée sur le marché de nouvelles capacités de production.

La nouvelle ligne de cuisson de 5 500 tonnes/jour du Groupe à Yerraguntla est entrée en production fin mars.

Les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe ont enregistré une progression de 3,5 %.

Les prix moyens de vente du ciment, après leur chute en septembre 2009, confirment leur extrême instabilité ; ils restent à un niveau sensiblement inférieur à la moyenne observée au premier semestre 2009.

Les résultats opérationnels sont en forte diminution en raison, essentiellement, de l'effet prix défavorable.

AUTRES PAYS

En **Chine**, où la situation économique est favorable, l'augmentation de la consommation de ciment des marchés sur lesquels le Groupe est présent (province du Shaanxi en Chine centrale) a été soutenue par les investissements gouvernementaux en infrastructures.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe ont enregistré une progression de 17,9 % ramenée à 9,4 % pour les volumes totaux de ciment et clinker. Les résultats opérationnels enregistrent une croissance grâce à l'effet volume favorable et à la réduction des coûts d'exploitation, en dépit de la baisse des prix de vente.

Au **Kazakhstan**, dans un marché en forte croissance du fait de la reprise des investissements en infrastructures, les volumes de ciment vendus par le Groupe augmentent de 18,7 % (24,7 % pour les volumes totaux de ciment et clinker). Les prix de vente sont en augmentation et les résultats opérationnels sont en nette amélioration.

NÉGOCE CIMENT/CLINKER

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires*		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre		1 ^e semestre	
	2010	2009	2010	2009	2010	2010	2010	2009	2010	2009
TOTAL	128,6	108,3	11,2	5,4	11,2	5,6	9,9	4,3	1,0	1,4

* Avant éliminations intra-Groupe.

Les volumes de ciment et clinker vendus en intra-groupe et vers les tiers augmentent de 17,8 %. Toutefois, l'activité du premier semestre 2009 était grevée par les effets consécutifs à la crise financière mondiale.

La croissance importante des volumes résulte pour une large part des ventes intra-groupe, en particulier vers l'Égypte, où le marché est en expansion continue.

Les résultats opérationnels enregistrent une progression importante grâce à un effet volume favorable et des marges commerciales en hausse.

6. LITIGES ET PROCÉDURES EN COURS

A ce jour, il n'y a pas d'évolution significative des litiges et procédures en cours décrits dans le Document de Référence 2009.

En avril 2010, la Direction de la Concurrence Belge a transmis aux sociétés productrices de ciment (dont Compagnie des Ciments Belges) ses griefs au titre de la procédure ouverte en 2009 sur la base d'une infraction supposée aux règles de la concurrence.

7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

A la connaissance de la société, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation économique, le patrimoine et la situation financière du Groupe au 30 juin 2010.

8. PERSPECTIVES

L'amélioration des volumes enregistrée au deuxième trimestre devrait se poursuivre au second semestre alors que la pression sur les prix de vente devrait continuer.

Avec la poursuite des efforts de productivité entrepris depuis fin 2008, les résultats opérationnels du second semestre 2010 devraient se comparer à ceux de 2009.

COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

État de la situation financière consolidée intermédiaire
Compte de résultat consolidé intermédiaire
État du résultat global consolidé intermédiaire
État des variations des capitaux propres consolidés
État des flux de trésorerie consolidés 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	Écarts d'acquisition, 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	Autres produits et charges
Note 16	Résultat financier
Note 17	Impôts sur les bénéfices
Note 18	Autres éléments du résultat global
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 2010	31 décembre 2009
Immobilisations corporelles	3 974,4	3 666,5
Immeubles de placement	19,1	17,0
Écarts d'acquisition	1 648,7	1 514,8
Immobilisations incorporelles	69,6	67,8
Titres de sociétés mises en équivalence	208,7	199,2
Titres de participation	113,6	78,4
Impôts différés actif	22,0	17,6
Autres actifs non courants	63,6	67,2
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	6 119,7	5 628,5
Stocks	566,8	547,8
Clients	629,0	572,0
Autres débiteurs courants	245,0	192,9
Créances d'impôt	17,7	68,6
Actifs financiers	4,2	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	499,6	497,2
TOTAL ACTIFS COURANTS	1 962,3	1 879,2
TOTAL ACTIFS	8 082,0	7 507,7

Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capital social	145,4	145,4
Primes et réserves	1 259,8	922,9
Actions propres	(8,5)	(8,5)
Résultats accumulés	2 052,0	2 056,1
CAPITAUX PROPRES (Part des propriétaires de la société mère du Groupe)	3 448,9	3 115,9
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	878,7	780,6
CAPITAUX PROPRES	4 327,6	3 896,5
Emprunts et dettes portant intérêts	1 932,1	1 726,5
Provision retraite et avantages similaires	131,4	121,7
Autres provisions	198,9	164,6
Impôts différés passif	243,6	251,8
Autres dettes et passifs non courants	14,6	45,2
PASSIFS NON COURANTS	2 520,6	2 309,8
Dettes court terme et découverts bancaires	63,8	173,5
Dettes financières (part à moins d'un an)	91,1	128,3
Fournisseurs et autres créiteurs	536,1	438,0
Provisions	3,9	3,4
Dettes d'impôt	59,6	62,9
Autres passifs courants	479,4	495,3
PASSIFS COURANTS	1 233,8	1 301,4
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	8 082,0	7 507,7

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

(en millions d'euros)

	Note	1 ^{er} semestre 2010		1 ^{er} semestre 2009		Variation
		Montants	%	Montants	%	2010/2009 %
CHIFFRE D'AFFAIRES	4	2 132,8	100,0%	2 173,8	100,0%	-1,9%
Autres produits de l'activité		7,5		9,2		
Production stockée		(25,0)		(40,8)		
Production immobilisée		8,4		8,6		
Achats et consommations	11	(848,7)		(815,0)		
Services extérieurs	12	(470,8)		(476,3)		
Charges de personnel	13	(319,9)		(322,1)		
Autres produits (charges) d'exploitation	14	(46,9)		(75,5)		
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION COURANT	4	437,5	20,5%	461,9	21,2%	-5,3%
Autres produits	15	0,5		3,3		
Autres charges		(0,9)		(4,9)		
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	4	437,0	20,5%	460,3	21,2%	-5,0%
Amortissements		(183,6)		(174,9)		
Dépréciations d'actifs	6	(0,5)		(20,4)		
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	4	252,9	11,9%	265,0	12,2%	-4,5%
Produits financiers		20,3		11,6		
Charges financières		(62,7)		(48,3)		
Dépréciations de titres de participation				-		
Gains (pertes) de change & variations de juste valeur des instruments dérivés		9,8		(5,5)		
RÉSULTAT FINANCIER	16	(32,6)		(42,2)		
Part de résultat des sociétés mises en équivalence		8,2		5,0		
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		228,5	10,7%	227,8	10,5%	0,3%
Impôts	17	(61,7)		(61,9)		
RÉSULTAT NET		166,9	7,8%	165,9	7,6%	0,6%
Dont part attribuable aux :						
Propriétaires de la société mère du Groupe		103,1		113,7		
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		63,8		52,2		
RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros)	19	2,85		3,10		
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros)	19	2,84		3,10		

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

Note 18

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010/2009
	Montants	Montants	%
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	166,9	165,9	0,6%
Ajustements de juste valeur sur :			
Titres disponibles à la vente	31,6	11,0	
Instruments dérivés de couverture	0,6	(30,1)	
Différences de conversion	399,5	(50,4)	
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(0,2)	10,8	
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	431,5	(58,7)	
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	598,4	107,2	
Attribuable aux :			
Propriétaires de la société mère du Groupe	439,3	73,5	
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	159,1	33,7	

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

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Réserves					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	
	Capital	Primes d'émission	Titres disponibles à la vente	Dérivés	Autres réserves						Différences de conversion
Solde au 1er janvier 2009	147,0	943,3	3,2	14,0	94,7	(114,2)	(36,3)	1 960,7	3 012,3	745,0	3 757,3
Résultat net de la période								113,7	113,7	52,2	165,9
Autres éléments du résultat global			11,0	(19,4)		(31,6)			(40,0)	(18,7)	(58,7)
Résultat global du 1er semestre 2009			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
Solde au 30 juin 2009	145,3	943,3	14,2	(5,4)	97,3	(145,9)	(2,7)	1 934,4	2 980,4	729,0	3 709,4
Résultat net de la période								120,6	120,6	50,8	171,4
Autres éléments du résultat global			3,8	(2,1)		12,2			14,0	(0,5)	13,5
Résultat global du 2^{ème} semestre 2009			3,8	(2,1)		12,2		120,6	134,5	50,4	184,9
Paiement en actions					3,4				3,4		3,4
Dividendes									0,0	(0,4)	(0,4)
Augmentation de capital	0,1	1,7							1,8		1,8
Achat net d'actions propres							(5,8)		(5,8)		(5,8)
Actions propres attribuées suite aux levées d'options									0,0		0,0
Annulation d'actions propres									0,0		0,0
Variations de périmètre								2,3	2,3	1,6	3,9
Autres					0,4			(1,3)	(0,9)		(0,9)
Solde au 31 décembre 2009	145,4	945,0	18,1	(7,5)	101,1	(133,7)	(8,5)	2 056,1	3 115,9	780,6	3 896,5
Résultat net de la période								103,1	103,1	63,8	166,9
Autres éléments du résultat global			31,6	0,4		304,2			336,2	95,3	431,5
Résultat global du 1^{er} semestre 2010			31,6	0,4		304,2		103,1	439,3	159,1	598,4
Paiement en actions					0,6				0,6		0,6
Dividendes								(108,7)	(108,7)	(62,8)	(171,5)
Augmentation de capital		0,1							0,1		0,1
Achat net d'actions propres									0,0		0,0
Actions propres attribuées suite aux levées d'options							0,1		0,1		0,1
Annulation d'actions propres									0,0		0,0
Variations de périmètre								1,5	1,5	1,8	3,3
Autres									0,0		0,0
Solde au 30 juin 2010	145,4	945,1	49,7	(7,1)	101,7	170,5	(8,5)	2 052,0	3 448,9	878,7	4 327,6

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

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Flux de trésorerie générés par l'activité		
Résultat avant impôt	228,5	227,8
Ajustements pour :		
Amortissements et dépréciations	184,8	194,8
Extourne du résultat non distribué des entreprises associées	6,7	(4,7)
Plus et moins-values de cession	(6,2)	(2,0)
Variation des engagements de retraite et autres provisions	(1,9)	(14,9)
Stock-options	0,6	2,6
Charges financières, nettes	45,6	35,0
Flux avant impôts, frais financiers et variation du besoin en fonds de roulement	458,1	438,6
Variation du besoin en fond de roulement	25,7	27,5
Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle	483,8	466,1
Dividendes reçus	(6,8)	(1,1)
Frais financiers nets payés	(48,1)	(36,4)
Impôts payés	(18,9)	(76,6)
TOTAL ACTIVITÉ	410,0	352,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Investissements incorporels	(0,6)	(6,5)
Investissements corporels	(204,3)	(307,7)
Investissements financiers nets de la trésorerie des sociétés acquises*	(14,1)	(13,0)
Cessions d'immobilisations nettes de la trésorerie des sociétés cédées	10,0	12,1
(Emissions) remboursements nets de prêts et autres actifs financiers long terme	4,0	(7,4)
TOTAL INVESTISSEMENT	(205,0)	(322,5)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Emissions d'emprunts long terme	643,3	228,3
Remboursements d'emprunts long terme	(616,7)	(19,4)
Augmentation (diminution) de dettes court terme et découverts bancaires	(108,1)	(87,5)
Variation des actifs financiers courants	(3,4)	(3,8)
Augmentation de capital	0,1	0,1
Achats d'actions propres	0,1	(0,6)
Distribution de dividendes	(169,6)	(151,1)
Autres ressources (emplois)	(0,1)	0,4
TOTAL FINANCEMENT	(254,4)	(33,6)
Incidence des variations des devises sur la trésorerie et divers	51,8	(5,2)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	2,4	(9,3)
Trésorerie d'ouverture	497,2	324,1
Trésorerie de clôture	499,6	314,8
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	2,4	(9,3)

*Dont variation de périmètre :

Investissements financiers	-	(18,6)
Trésorerie des sociétés acquises	-	6,1
Investissements financiers nets de la trésorerie acquise	-	(12,5)

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 29 juillet 2010.

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'arrêté des états financiers par le Conseil d'Administration et disponibles sur internet à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2010 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 2010. 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 2009 disponibles sur le site internet de la société.

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 2010 et disponibles sur son site. Ce sont les mêmes que ceux utilisés pour les états au 31 décembre 2009, à l'exception des changements présentés ci-dessous relatifs aux normes, amendements, améliorations et interprétations applicables à compter du 1^e janvier 2010.

- IFRS 1 révisée « Première adoption des IFRS » :
Adoptée par l'Union européenne en novembre 2009, la version restructurée - dans sa forme - de cette norme a introduit des changements mineurs de formulation.
- IFRS 2 révisée « Paiement fondé sur des actions »
Adoptée par l'Union européenne en mars 2010 clarifie au sein des groupes, le traitement comptable des transactions intra-groupes dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie par une entité du Groupe autre que celle qui reçoit les biens ou prestations.
- IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » :
Adoptée par l'Union européenne en juin 2009, cette norme comporte des changements significatifs dans la comptabilisation des regroupements d'entreprises en ce qui concerne les modalités d'évaluation des intérêts minoritaires, la comptabilisation des coûts d'acquisition, des compléments de prix et des acquisitions ou cessions partielles.
- IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » :
Adoptée par l'Union européenne en juin 2009, cette norme requiert qu'une variation du pourcentage d'intérêt sans perte de contrôle soit comptabilisée comme une opération entre actionnaires. La norme introduit également des modifications dans les modalités de comptabilisation des pertes de contrôle.
- Amendements à IAS 39 « Éléments éligibles à la couverture » :
Adoptés par l'Union européenne en septembre 2009, ces amendements apportent des clarifications sur l'application de la comptabilité de couverture à la composante inflation des instruments financiers et sur les contrats d'option lorsqu'ils sont utilisés comme instruments de couverture.
- IFRIC 12 « Accords de concession de services » :
Adoptée par l'Union européenne en mars 2009, cette interprétation énonce les principes généraux de comptabilisation et d'évaluation des obligations et des droits relatifs aux accords de concession de services.

- IFRIC 15 « Accords de construction de biens immobiliers » :
Adoptée par l'Union européenne en juillet 2009, cette interprétation traite de la comptabilisation des produits et des charges correspondantes par des entités qui pratiquent la construction de biens immobiliers.
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » :
Adoptée par l'Union européenne en juin 2009 et amendée en mars 2010, cette interprétation porte sur le risque de change résultant des investissements nets dans des activités à l'étranger et sur les conditions requises pour définir une relation de couverture conformément à IAS 39.
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » :
Adoptée par l'Union européenne en novembre 2009, cette interprétation traite des modalités de comptabilisation et d'évaluation des distributions d'actifs sans contrepartie réalisées par une entité au profit de ses propriétaires.
- IFRIC 18 « Transfert d'actifs en provenance de clients » :
Adoptée par l'Union européenne en novembre 2009, cette interprétation concerne la comptabilisation des transferts d'éléments d'immobilisations corporelles par des entités qui reçoivent de tels transferts de leurs clients.

En outre, des améliorations des normes et interprétations sont entrées en application au 1^e janvier 2010.

L'application des nouvelles normes, interprétations, améliorations et des nouveaux amendements n'a pas eu un impact significatif sur les comptes semestriels du Groupe.

En ce qui concerne l'application de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », la liste des composants et les durées de vie utiles des éléments industriels ont été révisées pour l'activité cimentière (cf. note 5).

Pour ce qui est de l'application de la norme IFRS 8 « Information sectorielle », une nouvelle présentation de l'information correspondante a été définie comme illustré en note 4.

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 2010, 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 2009 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 attendus selon le plan stratégique 2010 à 2014 et la prise en compte des hypothèses de tendance 2010 ;
 - La confirmation des taux d'actualisation retenus à fin 2009 ;
 - La validation des scénarii qui servent de base aux cash-flows normatifs ;

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

Devises	Moyen			Clôture		
	1 ^e semestre 2010	Exercice 2009	1 ^e semestre 2009	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Dollar US	1,32714	1,39400	1,33266	1,22710	1,44060	1,41340
Dollar canadien	1,37170	1,58530	1,60563	1,28900	1,51280	1,62750
Dirham marocain	11,15493	11,25223	11,15270	11,03370	11,33490	11,32590
Livre turque	2,01416	2,15138	2,14112	1,92170	2,16030	2,14690
Baht thaï	43,31648	47,79504	46,66850	39,76700	47,98600	48,14000
Roupie indienne	60,72543	67,34896	65,60710	56,99300	67,04000	67,51800
Livre égyptienne	7,34767	7,74032	7,46292	6,98744	7,90576	7,91091
Tenge kazakh	195,44604	205,96651	193,17600	180,91700	213,77500	212,62000
Yuan chinois	9,05887	9,52237	9,10609	8,32150	9,83500	9,65450
Dinar koweïtien	0,38336	0,40163	0,38648	0,35687	0,41315	0,40608

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

Les principales modifications de périmètre de consolidation au 30 juin 2010 par rapport au 1^e semestre 2009 proviennent de la :

- Consolidation par intégration globale à compter du 1^e avril 2009 de la société Béton Masoni (France) opérant dans le secteur du béton prêt à l'emploi ;
- Consolidation par intégration globale à compter du 1^e mai 2009 de la société Gulf Ready Mix Concrete (Koweït) opérant dans le secteur du béton prêt à l'emploi ;
- Consolidation par intégration globale à compter du 1^e janvier 2010 de la société Beton Ata LLP (Kazakhstan) opérant dans le secteur du béton prêt à l'emploi ;
- Sortie du périmètre de consolidation de la société Cementos Capa SL (Espagne) en raison de sa cession en janvier 2010.

Début mars 2010, Ciments Français a lancé une offre de rachat auprès de tous les détenteurs de ses placements privés américains 2002 et 2006 au prix de 1 065 dollars US pour chaque titre d'une valeur nominale de 1 000 dollars. L'offre s'est clôturée le 14 avril 2010 par le rachat de la totalité des titres émis en 2006, soit 300 millions de dollars US (échéance 2018 et 2021) et de 183,5 millions de dollars US sur les 200 millions émis en 2002 (échéance 2012 et 2014). Par ailleurs, Ciments Français a signé avec les détenteurs des placements privés un avenant qui l'autorise expressément à emprunter des fonds auprès de sa maison-mère Italcementi et de ses filiales.

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

Compte tenu du développement des activités du Groupe dans de nouveaux pays, la présentation de l'information sectorielle a été modifiée :

- La possibilité offerte par IFRS 8 § 13 de présenter séparément un secteur, alors même qu'il ne satisfait pas les critères requis pour une présentation séparée, n'est désormais plus utilisée pour la Grèce, la Bulgarie, la Turquie, la Chine, le Kazakhstan ;
- Les secteurs ne faisant pas l'objet d'une présentation séparée ont été regroupés dans chaque zone, dans une section intitulée « Autres pays » ;
- L'activité du Groupe au Koweït, antérieurement intégrée au secteur « Négoce ciment et clinker » figure désormais dans la ligne « Autres pays » de la zone Europe Est, Afrique du Nord & Moyen Orient.

Les résultats par pays au 1^{er} semestre 2010 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	771,2	(6,5)	764,7	167,5	167,1	116,5		-			
Espagne	93,1	(12,9)	80,2	18,1	18,3	8,5		-			
Autre pays ⁽¹⁾	37,0	(3,2)	33,8	9,0	9,1	6,9		(1,1)			
Éliminations intra-zone	(10,6)	10,6	-	-	-	-		-			
Europe de l'ouest	890,7	(12,0)	878,7	194,6	194,5	131,9		(1,1)			
Amérique du Nord	185,8	(0,3)	185,5	(5,4)	(6,5)	(41,3)		3,3			
Égypte	445,4	(2,9)	442,5	134,4	134,4	96,9		0,7			
Maroc	174,4	-	174,4	66,6	66,9	57,2		4,8			
Autres pays ⁽²⁾	119,9	(1,7)	118,2	10,0	10,5	(2,3)		(0,1)			
Europe Est, Afrique du Nord & Moyen-Orient	739,7	(4,6)	735,1	211,0	211,8	151,8		5,3			
Thaïlande	86,0	(1,6)	84,4	7,3	7,2	(3,3)		-			
Inde	82,3	-	82,3	19,4	19,4	10,6		-			
Autres pays ⁽³⁾	44,5	-	44,5	7,5	7,4	2,5		-			
Asie	212,8	(1,6)	211,2	34,1	34,0	9,9		-			
Négoce ciment & clinker	128,6	(42,1)	86,5	11,2	11,2	9,9		0,6			
Non affecté ⁽⁴⁾	136,0	(100,1)	35,9	(8,1)	(8,1)	(9,2)		-			
Éliminations interzones	(160,8)	160,8	-	-	-	-		-			
Postes non affectés par secteurs	-	-	-	-	-	-	(32,6)	-	228,5	(61,7)	166,9
Total	2 132,8	-	2 132,8	437,5	437,0	252,9	(32,6)	8,2	228,5	(61,7)	166,9

(1) Grèce

(2) Bulgarie, Turquie, Koweït, Qatar, Lybie.

(3) Chine, Kazakhstan.

(4) Négoce de combustibles, siège et sociétés holding.

Les résultats par pays au 1^e semestre 2009 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	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					
Autre pays ⁽¹⁾	40,3	(2,9)	37,4	9,0	8,9	6,7		(0,7)			
Éliminations intra-zone	(6,8)	6,8	-	-	-	-		-			
Europe de l'ouest	944,2	(10,6)	933,6	205,7	208,2	142,1		(0,1)			
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			
Autres pays ⁽²⁾	146,5	(0,1)	146,4	15,0	15,1	0,9					
Europe Est, Afrique du Nord & Moyen-Orient	730,5	(3,5)	727,0	218,8	218,8	155,3		5,1			
Thaïlande	79,0	(7,2)	71,8	9,1	4,9	(25,2)		-			
Inde	95,2		95,2	39,7	39,9	33,1		-			
Autres pays ⁽³⁾	37,3		37,3	3,8	3,8	(0,1)		-			
Asie	211,5	(7,2)	204,3	52,5	48,6	7,8		-			
Négoce ciment & clinker	108,3	(21,0)	87,3	5,4	5,6	4,3		-			
Non affecté ⁽⁴⁾	116,1	(84,0)	32,1	(10,2)	(10,2)	(11,2)		-			
Éliminations interzones	(126,7)	126,7	-	-	-	-		-			
Postes non affectés par secteurs	-	-	-	-	-	-	(42,2)	-	227,8	(61,9)	165,9
Total	2 173,8	-	2 173,8	461,9	460,3	265,0	(42,2)	5,0	227,8	(61,9)	165,9

(1) Grèce

(2) Bulgarie, Turquie, Koweït, Qatar, Lybie.

(3) Chine, Kazakhstan.

(4) Négoce de combustibles, siège et sociétés holding.

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au cours du 1^e semestre 2010, les immobilisations corporelles faisant l'objet d'hypothèques données en garantie de financements bancaires présentent une valeur nette comptable de 217,7 millions d'euros au 30 juin 2010 (213,3 millions d'euros au 31 décembre 2009).

La révision des durées de vie utiles des éléments industriels relatifs à l'activité cimentière a pour conséquence une minoration de la dotation aux amortissements de 12,5 millions d'euros au titre du semestre.

Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	Échéancier des commandes		
		À moins d'un an	De un à cinq ans	À plus de cinq ans
Engagements d'achats d'immobilisations corporelles	144,8	119,3	25,5	-

NOTE 6 – ECART D'ACQUISITION, TITRES DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE ET AUTRES PARTICIPATIONS

6.1 Tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition

Des indicateurs de pertes de valeur ont conduit le Groupe à recalculer suivant la méthode décrite note 1 les valeurs recouvrables de certaines Unités Génératrices de Trésorerie (UGT), à savoir la Grèce et la Thaïlande. Ces calculs n'ont pas conduit à constater de dépréciation complémentaire par rapport au 31 décembre 2009.

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.

6.2 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 2010	31 décembre 2009	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Ciment Québec (Canada)	83,3	73,9	3,2	0,7
Vassiliko Cement Works (Chypre)	62,6	63,5	(1,1)	(0,7)
Asment Cement (Maroc)	37,2	40,4	4,8	4,6
Tecno Gravel (Égypte)	6,0	5,1	0,7	0,5
Acquitaine de Transformation (France)	4,2	4,1	-	-
Sider Navi (Italie)	9,6	4,5	0,6	-
Autres	5,9	7,7	-	(0,1)
TOTAL	208,7	199,2	8,2	5,0

6.3 Titres de participation

Le montant de la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente comptabilisé par le Groupe au 30 juin 2010 s'établit en net à +31,6 millions d'euros, dont 31,5 millions d'euros au titre de la participation dans Goltas Cimento.

NOTE 7 - CLIENTS

Fin décembre 2006, Ciments Calcia et Unibéton ont mis en place pour une durée de cinq ans un programme de cessions de créances. Les créances cédées au 30 juin 2010 s'élèvent à 145,0 millions d'euros (contre 133,4 millions d'euros au 31 décembre 2009). Au regard des critères définis par la norme IAS 39, ces programmes permettent de considérer que les risques ont été transférés à hauteur de 90 %. En conséquence, sont conservés au bilan :

- Les dépôts additionnel et subordonné (25,2 millions d'euros) en autres débiteurs courants (22,9 millions d'euros à fin décembre 2009),
- 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 2010	31 décembre 2009	Variation
Amérique du Nord (dollars US et canadien)	46,5	(36,3)	82,8
Égypte (livre)	34,5	(49,4)	83,9
Maroc (dirham)	3,9	(7,0)	10,9
Turquie (livre)	3,6	(18,8)	22,4
Thaïlande (baht)	52,8	9,1	43,7
Inde (roupie)	15,2	(28,5)	43,7
Autres	14,0	(2,9)	16,8
TOTAL	170,5	(133,7)	304,2

8.2 Dividendes payés

Les dividendes payés par Ciments Français SA au cours des premiers semestres 2010 et 2009 sont les suivants :

(en millions d'euros)

	30 juin 2010	30 juin 2009
3,00 euros par action en 2010 et en 2009	108,7	108,9

NOTE 9 - PROVISIONS

Les provisions concernent principalement les engagements de retraite et avantages similaires, les obligations de remise en état des sites, et les litiges et contentieux, notamment fiscaux.

L'augmentation du poste « Autres provisions » provient des écarts de conversion pour 15,3 millions d'euros et des mouvements enregistrés au cours du semestre :

- Dotations pour 36,2 millions d'euros dont 23,3 millions d'euros au titre d'une taxe sur utilisation d'argile en Égypte ;
- Reprises pour 10,1 millions d'euros de provisions utilisées et pour 6,3 millions d'euros de provisions devenues sans objet.

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	Rubriques de bilan	30 juin 2010	31 décembre 2009
Disponibilités	Trésorerie et équivalent de trésorerie	(499,6)	(497,2)
Juste valeur des instruments dérivés actifs	Autres débiteurs courants	(8,5)	(1,8)
Autres actifs financiers courants	Actifs financiers	(4,1)	(0,8)
Disponibilités et actifs financiers courants		(512,2)	(499,8)
Dettes court terme et découvert bancaire	Dettes court terme et découvert bancaire	63,8	173,5
Dettes financières courantes	Dettes financières courantes	91,1	128,3
Juste valeur des instruments dérivés passifs	Autres passifs courants	27,1	13,5
Dettes et passifs financiers courants		182,0	315,3
Juste valeur des instruments dérivés actifs	Autres actifs non courants	(20,1)	(19,6)
Autres actifs financiers non courants	Actifs financiers	(4,7)	(4,9)
Actifs financiers non courants		(24,8)	(24,5)
Emprunts portant intérêts	Emprunts portant intérêts	1 932,1	1 726,5
Juste valeur des instruments dérivés passifs	Autres dettes et passifs non courants	12,2	44,8
Dettes et passifs financiers non courants		1 944,3	1 771,3
ENDETTEMENT NET		1 589,3	1 562,3

10.2 Répartition de la dette par catégorie

(en millions d'euros)

	30 juin 2010	31 décembre 2009
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit	333,3	330,2
Emprunts obligataires	546,5	877,8
Autres dettes envers parties liées	636,4	
Autres dettes portant intérêts	406,6	509,3
Dettes sur immobilisations en location financement	9,2	9,2
Emprunts et dettes portant intérêts, non courants	1 932,1	1 726,5
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	12,2	44,8
Dettes financières, non courantes	1 944,3	1 771,3
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit court terme	95,5	50,2
Concours bancaires	40,9	173,5
Emprunts obligataires	0,0	50,6
Autres dettes financières	9,0	8,9
Dettes sur immobilisations en location financement	2,5	3,8
Intérêts courus non échus	7,1	14,8
Emprunts et dettes portant intérêts, courants	155,0	301,8
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	27,1	13,5
Dettes financières, courantes	182,1	315,3
DETTES FINANCIÈRES	2 126,4	2 086,6

Par ailleurs, le programme de billets de trésorerie est utilisé à fin juin 2010 pour un montant de 373 millions d'euros (385 millions d'euros à fin juin 2009 et 487 millions d'euros à fin décembre 2009).

Les dettes envers les sociétés liées ont été contractées en mars 2010 avec Italcementi Finance pour un montant de 536,4 millions d'euros avec une maturité de 10 ans, et avec Italcementi S.p.A. pour un montant de 100 millions d'euros à cinq ans.

10.3 Dettes garanties par des sûretés réelles

Au 30 juin 2010, les dettes garanties par des sûretés réelles s'élèvent à 91,6 millions d'euros dont 87,5 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 déterminés principalement à la date de clôture de l'exercice. Le non-respect des limites contractuelles (covenants) est un cas d'exigibilité anticipé ou d'annulation, lorsqu'il s'agit de lignes de crédit bilatéral ou syndiqué non tirées. Toutefois, les contrats accordent un délai avant la mise en œuvre des clauses d'exigibilité. Les contrats d'emprunt ne contiennent pas de clause qui pourrait déclencher un remboursement accéléré ou une augmentation du taux d'intérêt applicable dans le cas d'une baisse des notations (rating triggers).

Au 30 juin 2010, les emprunts soumis à covenants représentent 312,9 millions d'euros, soit 15,1 % de l'ensemble de la dette financière brute totalisant 2 069 millions d'euros (exprimée en nominal).

A cette même date, Ciments Français respecte l'ensemble de ses engagements contractuels et les ratios financiers des covenants sont très en deçà des limites contractuelles. Le Groupe prévoit de respecter les covenants sur les douze prochains mois.

10.5 Lignes de crédit confirmées non utilisées

Au 30 juin 2010, au-delà des utilisations de crédits inscrites au passif du bilan consolidé, le Groupe dispose de 1 263 millions d'euros de lignes confirmées et non utilisées (1 391 millions au 31 décembre 2009).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Euro	1 730,7	1 199,2
Dollars US et canadien	18,5	356,2
Dirham marocain	86,1	83,8
Roupie indienne	86,2	79,7
Livre égyptienne	4,6	3,4
Autres	6,0	4,2
TOTAL	1 932,1	1 726,5

La diminution de la dette en dollar est due au remboursement le 14 avril 2010 des placements privés américains pour un montant de 483,5 millions de dollars US (sur un total de 500 millions de dollars US). Le refinancement de cette dette a été opéré en euros via les sociétés liées (voir commentaire en 10.2).

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

Emprunts portant intérêts, non courants

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
2011	197,6	190,6
2012	160,4	304,2
2013	223,4	298,0
2014	225,1	140,6
2015	68,4	16,2
Au-delà	1 057,2	776,9
TOTAL	1 932,1	1 726,5

10.8 Instruments financiers dérivés

Valeur de marché des instruments dérivés

(en millions d'euros)

	Au 30 juin 2010		Au 31 décembre 2009	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
DÉRIVÉS - TAUX D'INTÉRÊT				
Couverture des flux futurs	-	12,2	0,3	9,8
Couverture de juste valeur	20,1	-	19,3 ⁽¹⁾⁽²⁾	-
DÉRIVÉS - DEVICES ÉTRANGÈRES				
Couverture de juste valeur	-	-	-	35,0 ⁽¹⁾
Instruments dérivés non qualifiés	-	-	-	-
NON COURANT	20,1	12,2	19,6	44,8
DÉRIVÉS - TAUX D'INTÉRÊT				
Couverture des flux futurs	-	1,5	-	2,0
Couverture de juste valeur	-	-	-	-
Instruments dérivés non qualifiés	0,3	0,4	0,5	0,1
DÉRIVÉS - DEVICES ÉTRANGÈRES				
Couverture des flux futurs	3,1	0,1	0,5	0,2
Couverture de juste valeur	5,1	24,9	0,8	11,1
Instruments dérivés non qualifiés	-	0,2	-	0,1
COURANT	8,5	27,1	1,8	13,5
TOTAL	28,6	39,3	21,4	58,3

(1) Les cross-currency swaps couvrant des dettes à taux fixe émises en USD (placements privés) ont été remboursés par anticipation en totalité. (Au 31 décembre 2009, leur impact taux était de +7,4 millions d'euros et leur impact change de -35 millions d'euros).

(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 : +20,1 millions d'euros au 30 juin 2010 (+11,9 millions d'euros au 31 décembre 2009).

NOTE 11 - ACHATS ET CONSOMMATIONS

(en millions d'euros)

	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Achats de matières premières et de produits semi-finis	(176,3)	(191,3)
Achats de combustibles	(200,7)	(128,3)
Achats d'emballages, matériels, pièces de rechange	(117,5)	(135,9)
Achats de produits finis et marchandises	(165,9)	(142,1)
Énergie électrique, eau, gaz	(171,8)	(160,4)
Variation des stocks et autres	(16,6)	(57,0)
TOTAL	(848,7)	(815,0)

NOTE 12 - SERVICES EXTÉRIEURS

(en millions d'euros)

	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Transport sur vente	(191,9)	(187,9)
Sous-traitance	(146,8)	(156,1)
Frais de conseils juridiques et consultants	(16,1)	(18,9)
Loyers	(31,7)	(30,7)
Assurances	(19,0)	(20,8)
Autres	(65,2)	(61,9)
TOTAL	(470,8)	(476,3)

NOTE 13 - CHARGES DE PERSONNEL

(en millions d'euros)	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Salaires, intéressement et participation	(220,7)	(220,2)
Charges sociales et charges des régimes à prestations définies	(68,3)	(64,7)
Charges relatives aux plans de stock-options	(0,6)	(2,6)
Autres	(30,2)	(34,6)
TOTAL	(319,9)	(322,1)

Les effectifs du Groupe au 30 juin 2010 s'élèvent à 17 041 personnes contre 17 109 personnes au 31 décembre 2009.

NOTE 14 - AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

(en millions d'euros)	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Autres impôts et taxes	(57,5)	(57,1)
Dépréciation de créances, net	(4,6)	(7,8)
Réaménagement des sites, net	(2,3)	(4,0)
Autres charges d'exploitation	(15,5)	(18,5)
Autres produits d'exploitation	33,0	11,9
TOTAL	(46,9)	(75,5)

L'augmentation de la rubrique « Autres produits d'exploitation » provient de plus-values de ventes de droits d'émission de CO₂ pour 20,2 millions d'euros.

NOTE 15 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(en millions d'euros)	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Plus-values de cession des immobilisations cédées	0,5	3,2
Restructuration *	(0,9)	(4,5)
Autres	-	(0,3)
TOTAL	(0,5)	(1,6)

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

NOTE 16 - RÉSULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	1 ^e semestre 2010		1 ^e semestre 2009	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Produits d'intérêts	-	12,7	-	7,9
Charges d'intérêts	(58,3)	-	(48,3)	-
Charge nette d'intérêts sur l'endettement net portant intérêts	(45,6)	-	(40,4)	-
Dividendes nets	-	2,3	-	2,1
Autres produits financiers	-	18,0	-	10,6
Autres charges financières	(17,1)	-	(9,0)	-
Sous-totaux	(62,7)	20,3	(9,0)	12,7
Sous-total net (1)	(42,4)	-	(36,7)	-
Juste valeur des instruments dérivés de taux	(0,7)	-	(0,7)	-
Gain (pertes) de change	-	20,2	(8,1)	-
Juste valeur des instruments dérivés de change	(9,7)	-	-	3,3
Sous-totaux	(10,4)	20,2	(8,8)	3,3
Sous-total net (2)	-	9,8	(5,5)	-
RÉSULTAT FINANCIER (3) = (1) + (2)	(32,6)	-	(42,2)	-

Le résultat financier diminue par rapport au 1^e semestre 2009 malgré le coût enregistré sur les remboursements des placements privés américains (-16.3 millions d'euros). La baisse des frais financiers sur endettement excluant cet élément exceptionnel est due à la baisse des taux d'intérêt et à un endettement moyen moindre sur le 1^e semestre 2010. La forte amélioration du résultat de change est liée à l'appréciation par rapport à l'euro des monnaies non soumises à couverture.

NOTE 17 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Impôts courants	(86,8)	(69,5)
Impôts différés	25,1	7,6
TOTAL	(61,7)	(61,9)

NOTE 18 - AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>(en millions d'euros)</i>	Montant avant effets d'impôt	Impôt	Montant après effets d'impôt
Autres éléments du résultat global au 31 décembre 2009	(167,7)	4,0	(163,6)
Ajustements de juste valeur sur titres disponibles à la vente	31,6	-	31,6
Ajustements de juste valeur sur instruments dérivés de couverture	0,6	(0,2)	0,4
Différences de conversion	399,5	-	399,5
Autres éléments du résultat global au 30 juin 2010	264,2	3,8	268,1

NOTE 19 - RÉSULTAT PAR ACTION

<i>(nombre d'actions en milliers)</i>	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Nombre d'actions au 1 ^e janvier	36 359	36 760
Actions propres détenues au 1 ^e janvier	(143)	(476)
Acquisition pondérée d'actions propres sur le semestre	0	0
Annulation/affectation d'actions propres sur le semestre	0	359
Nombre pondéré d'actions émises sur le semestre	1	0
Nombre moyen d'actions au 30 juin	36 217	36 643
Effet dilutif des options de souscription et d'achat d'actions	26	23
Nombre moyen d'actions (dilué) au 30 juin	36 243	36 666
Résultat part du Groupe (en millions d'euros)	103,1	113,7
Résultat de base par action (en euros)	2,85	3,10
Résultat dilué par action (en euros)	2,84	3,10

NOTE 20 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Termes et conditions des transactions avec les parties liées

Ces transactions sont conclues à des conditions normales de marché. Il n'y a pas eu de garanties fournies ou reçues pour les créances sur les parties liées. Aux premiers semestres 2009 et 2010, le Groupe n'a pas enregistré de provision pour créances douteuses relatives aux montants dus par les parties liées.

Les effets des transactions avec les sociétés liées sur le compte de résultat de Ciments Français sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^e semestre 2010	1 ^e semestre 2009
Société mère Italcementi S.p.A.		
Prestations de services facturées par le Groupe	4,4	2,1
Prestations de services facturées par Italcementi S.p.A.	(26,0)	(13,2)
Ventes de marchandises par Italcementi S.p.A.	(8,9)	(13,2)
Ventes de marchandises par Ciments Français à Italcementi S.p.A.	84,6	26,3
Sociétés mises en équivalence		
Vente de marchandises	13,1	14,5
Prestations de services	-	-
Achats de marchandises	-	(1,9)
Sociétés contrôlées par Italcementi S.p.A.		
Prestations de services facturées par le Groupe	1,2	2,2
Ventes de marchandises facturées par le Groupe	4,5	0,8
Achats de marchandises	(4,4)	-
Prestations de services et transferts de recherche & développement facturés au Groupe	(39,8)	(16,9)

Par ailleurs, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 11,5 millions d'euros au cours du 1^e semestre 2010.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Sociétés d'Italcementi Group		
Clients	13,6	3,6
Fournisseurs et autres créiteurs	72,8	42,5
Dettes financières court terme	0,5	-
Dettes envers Italcementi Finance	536,4	-
Intérêts courus sur dette envers Italcementi Finance	0,5	-
Dettes envers Italcementi S.p.A.	100,0	-
Intérêts courus sur dette envers Italcementi S.p.A.	-	-
Sociétés en équivalence		
Clients	0,8	1,3
Fournisseurs et autres créiteurs	-	-

Les charges financières enregistrées au cours du semestre au titre des emprunts contractés auprès d'Italcementi Finance et d'Italcementi S.p.A. s'établissent respectivement à 4,8 millions d'euros et 0,2 million d'euros.

NOTE 21 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

À la connaissance de la société, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation économique, le patrimoine et la situation financière du Groupe au 30 juin 2010.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les 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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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, tel que décrit dans la note 1.1 de l'annexe et qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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.

II – 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 29 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG SA

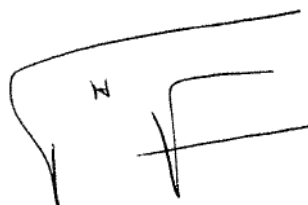
ERNST & YOUNG Audit



Patrick-Hubert Petit
Associé



Philippe Grandclerc
Associé



Pierre-Henri Pagnon
Associé

DÉCLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

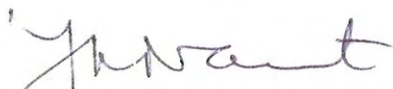
1. Personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

Monsieur Yves René Nanot, Président du Conseil d'Administration, nommé par le Conseil d'Administration du 12 juillet 1993, et Monsieur Giovanni Ferrario, Directeur Général, nommé par le Conseil d'Administration du 4 novembre 2009.

2. Attestation

« Nous attestons qu'à notre 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 30 juillet 2010



Le Président du Conseil d'Administration
Yves René NANOT



Le Directeur Général
Giovanni FERRARIO