



## Examen par le Conseil d'Administration des résultats du premier semestre 2008

### CIMENTS FRANÇAIS

*Conformément à la norme IFRS 5, les éléments présentés ci-après ne retiennent pas les données concernant les activités en cours de cession (Turquie)*

- **CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ** : 2 279 MILLIONS D'EUROS (+ 3,3 %)
- **RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION COURANT** : 521 MILLIONS (- 11,0 %)
- **RÉSULTAT D'EXPLOITATION** : 366 MILLIONS (- 14,5 %)
- **RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES** : 237 MILLIONS (- 14,2 %)
- **RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES, PART DU GROUPE** :  
181 MILLIONS (- 20,1%)
- **INVESTISSEMENTS** : 305 MILLIONS

\*\*\*\*\*

*Paris, le 1er août 2008 - Le Conseil d'Administration de Ciments Français (Italcementi Group), qui s'est réuni le 31 juillet 2008 sous la présidence de Monsieur Yves René Nanot, a examiné et arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2008.*

*Au cours du premier semestre, le secteur de la construction a été pénalisé par le ralentissement du résidentiel dans la plupart des pays matures, la crise des marchés financiers internationaux et la hausse de coûts énergétiques. Ces éléments, combinés à un mois de juin anormalement bas, ont entraîné une baisse des résultats opérationnels très inférieurs aux attentes formulées en début d'année.*

*Dans ce contexte, le Groupe a enregistré un ralentissement des volumes vendus sur les marchés matures -à l'exception de la France- compensé par la bonne activité de la plupart des pays émergents.*

*Au premier semestre, le Groupe a enregistré des volumes de vente stables pour le ciment avec 24,1 millions de tonnes (+ 0,9 %), en progression pour le béton prêt à l'emploi avec 6,1 millions de m<sup>3</sup> (+ 5,7 %) et en baisse pour les granulats avec 25,0 millions de tonnes (- 4,4 %). À périmètre comparable, les volumes vendus par le Groupe dans les trois métiers sont en retrait par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 : ciment (- 2,3 %), granulats (-4,5 %) et béton prêt à l'emploi (- 1,4 %).*

*Le **chiffre d'affaires** du semestre s'élève à 2 279 millions d'euros, en hausse de 3,3 % (4,8 % à taux de change et périmètre comparables) par rapport au 1er semestre 2007. Cette progression résulte d'une bonne évolution des prix principalement dans le métier du ciment -à l'exception du marché nord américain-, et de l'impact des nouvelles acquisitions, et ce malgré un effet de change négatif.*

Le **résultat brut d'exploitation courant** du semestre à 521 millions d'euros est en baisse de 11,0 % par rapport à 2007, la bonne dynamique des prix de vente ne permettant pas de compenser la baisse des volumes, la forte hausse des coûts énergétiques, des matières premières et un effet change négatif.

Le **résultat d'exploitation** est en baisse de 14,5 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007 pour s'établir à 366 millions d'euros, après prise en compte des amortissements.

Le **résultat net des activités poursuivies** est en baisse de 14,2 % à 237 millions d'euros. La part du Groupe s'établit à 181 millions d'euros (- 20,1 %), tandis que celle revenant aux minoritaires (Égypte et Maroc essentiellement) augmente de 12,5 % à 56 millions d'euros.

Le montant total des **investissements industriels et financiers** réalisés sur le premier semestre s'élève à 305 millions d'euros. Les investissements industriels en forte hausse (249 millions d'euros, contre 148 millions en 2007) permettront de renforcer l'efficacité de l'outil de production et d'augmenter les capacités dans les pays émergents. Les investissements financiers, d'un montant de 55 millions d'euros, représentent la poursuite de l'intégration verticale en Amérique du Nord et au Koweït.

L'**endettement financier net** au 30 juin 2008 s'élève à 1 692 millions d'euros, en augmentation de 178 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007, après prise en compte de l'avance de 50 millions d'euros reçue au titre du projet de cession des activités en Turquie.

Les **capitaux propres** s'établissent à 3 466 millions d'euros contre 3 674 millions à fin décembre 2007, compte tenu de la variation des écarts de conversion négatifs pour 212 millions d'euros.

En raison de l'augmentation de la dette et de la baisse des capitaux propres, le **ratio d'endettement** (endettement net/capitaux propres) s'établit à 48,8 % contre 41,2 % au 31 décembre 2007.

### **Perspectives**

L'évolution négative de l'économie mondiale enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre devrait sans doute se poursuivre avec des conséquences sur les marchés de la construction, confrontés à une forte volatilité des marchés financiers et de l'énergie.

Dans ce contexte, le Groupe a accéléré la mise en œuvre de programmes qui visent, d'une part à réduire l'impact négatif de l'augmentation des prix de l'énergie et des coûts variables au travers d'une politique commerciale dynamique, et d'autre part à stabiliser le niveau des frais fixes.

Grâce à ces efforts et à un effet volumes moins défavorable attendu au second semestre, les résultats opérationnels de la deuxième moitié de l'année devraient se situer à un niveau comparable à ceux de l'an passé.

\*\*\*\*

Les résultats du premier semestre 2008 d'Italcementi et de Ciments Français seront commentés au cours d'une **Conférence Call** qui se tiendra **vendredi 1<sup>er</sup> août 2008 à 15h30**. Cette présentation s'effectuera également en web streaming sur les sites [italcementigroup.com](http://italcementigroup.com) et [cimfra.com](http://cimfra.com).

## **SECOND TRIMESTRE 2008**

Au second trimestre, les volumes de vente, pénalisés par un mauvais mois de juin, sont en baisse pour le ciment et les granulats et stables pour le béton prêt à l'emploi.

Dans le secteur du ciment et clinker, comme au premier trimestre, la baisse des volumes vendus concerne principalement les marchés des pays matures (Espagne, Grèce et Amérique du Nord en particulier). L'activité des pays émergents a été caractérisée par une augmentation des ventes sur tous les marchés nationaux (Inde, Maroc et Bulgarie principalement), à l'exception du Kazakhstan, où suite à la suspension des permis d'exploitation par les autorités locales en décembre 2007, la reprise d'activité n'est intervenue qu'en avril.

Dans le secteur des granulats, à périmètre comparable, les volumes de vente ont été pénalisés par la diminution sensible de la demande en Espagne, tandis que dans le béton prêt à l'emploi, grâce à la bonne activité des pays émergents, ils sont en légère augmentation. Le chiffre d'affaires du second trimestre est en hausse de 2,5 % à 1 228,7 millions d'euros grâce à la bonne dynamique des prix de vente. Le résultat brut d'exploitation s'établit à 287,6 millions d'euros en baisse de 19,7 % en raison de la hausse des coûts d'exploitation, en particulier énergétiques et matières premières, et d'un effet change négatif.

<b>Evolution par trimestre</b>	<b>2ème trim. 2008</b>	<b>2ème trim. 2007</b>	<b>Var. %</b>	<b>1er trim. 2008</b>	<b>1er trim. 2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 228,7	1 198,1	2,5	1 050,0	1 008,1	4,2
<b>Résultat brut d'exploitation courant</b>	286,8	358,0	-19,9	234,4	227,8	2,9
<i>% chiffre d'affaires</i>	23,3	29,9		22,3	22,6	
<b>Résultat brut d'exploitation*</b>	287,6	358,2	-19,7	238,5	228,5	4,5
<i>% chiffre d'affaires</i>	23,4	29,9		22,7	22,6	
<b>Résultat d'exploitation</b>	207,4	278,0	-25,4	158,6	149,9	5,8
<i>% chiffre d'affaires</i>	20,6	23,2		15,1	14,9	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	114,4	164,9	-30,6	67,1	62,4	6,4
<i>% chiffre d'affaires</i>	9,3	13,8		6,4	6,2	
<b>Endettement financier net (à fin de période)</b>	<b>1 691,7</b>	<b>1 552,2</b>		<b>1 478,7</b>	<b>1 352,3</b>	

\* Par rapport au résultat brut d'exploitation courant, autres produits et charges d'exploitation de nature non récurrente inclus.

## ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE

Dans le secteur du ciment et clinker, la baisse des volumes de vente a surtout concerné les pays matures, en particulier l'Espagne et l'Amérique du Nord. Les pays émergents ont en revanche enregistré une croissance des ventes domestiques (en particulier Égypte, Maroc et Inde) ; cette croissance a entraîné une baisse des volumes disponibles à l'exportation et pour l'activité négoce.

En Asie, les ventes du Groupe ont été pénalisées par la situation au Kazakhstan (reprise d'activité en avril).

Dans le secteur des granulats, à périmètre comparable, les volumes vendus sont en baisse, en raison de la réduction sensible de l'activité en Espagne malgré une stabilité du marché français et une progression sur les autres pays en particulier Belgique, Grèce et Maroc.

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, à périmètre comparable, la diminution enregistrée en Europe de l'Ouest (due aux fortes baisses en Espagne et en Grèce), a entraîné une baisse des ventes totales réalisées par le Groupe, et ce malgré la progression en Égypte et au Maroc.

Ventes et consommation interne (1)	Ciment et clinker (millions de tonnes)			Granulats (millions de tonnes)			Béton prêt à l'emploi (millions de m3)		
	1er sem. 2008	Var. % vs. 1er sem. 2007		1er sem. 2008	Var. % vs. 1 sem. 2007		1 sem. 2008	Var. % vs. 1 sem. 2007	
		A	B		A	B		A	B
Europe de l'Ouest	6,2	- 3,0	- 3,0	23,0	- 5,6	- 5,6	4,0	- 6,5	- 6,3
Amérique du Nord	2,5	- 13,7	- 13,7	0,2	+42,6	+ 22,0	0,4	+ 40,7	- 3,1
Europe Est et Sud Méditerranée	8,8	- 0,4	- 0,4	1,4	+ 8,2	+ 8,2	1,3	+ 62,1	+ 21,3
Asie	5,5	+ 7,5	- 4,0	0,4	+ 17,2	+ 17,2	0,4	- 6,3	- 6,3
Négoce ciment/clinker	2,7	- 8,2	- 15,4						
Eliminations et autres	(1,6)								
<b>Total</b>	<b>24,1</b>	<b>+ 0,9</b>	<b>- 2,3</b>	<b>25,0</b>	<b>- 4,4</b>	<b>- 4,5</b>	<b>6,1</b>	<b>+ 5,7</b>	<b>- 1,4</b>

**Europe de l'Ouest** : France, Belgique, Espagne, Grèce  
**Europe Est et Sud Méditerranée** : Égypte, Maroc, Bulgarie  
**Autres** : Négoce de combustibles, siège et holding.

**Amérique du Nord** : U.S.A., Canada, Porto Rico  
**Asie** : Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan

(1) Les valeurs exprimées sont relatives aux sociétés consolidées par intégration globale et aux sociétés consolidées par la méthode proportionnelle à concurrence de la quote-part du Groupe ; A : Périmètre historique – B : Périmètre comparable

NB : Conformément à la norme IFRS 5, ces données ont été retraitées ; elles tiennent compte de l'abandon des activités en Turquie.

### **EUROPE DE L'OUEST (France, Belgique, Espagne, Grèce)**

En **France**, en dépit d'un ralentissement au second trimestre, l'ensemble de la période a bénéficié d'un marché du ciment en progression grâce à la bonne activité du secteur de la construction. Les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national sont en retrait, pénalisés notamment par les mouvements sociaux de février et la saturation du dispositif industriel au 1<sup>er</sup> trimestre. Les hausses de prix compensant largement la baisse des volumes, le chiffre d'affaires est en progression. En revanche, l'augmentation des coûts d'exploitation, en particulier énergétiques, matières premières et transport, ainsi que

les surcoûts liés aux achats de clinker à l'extérieur du Groupe entraînent un retrait des résultats opérationnels.

Pour les métiers de matériaux de construction les volumes vendus sont stables. La bonne dynamique des prix a permis une croissance significative des résultats opérationnels.

En **Belgique**, au premier semestre, les volumes vendus par le Groupe (ciment et clinker et béton prêt à l'emploi) sont stables.

Pour les granulats, ils sont en nette progression, favorisés par un niveau d'activité soutenu.

Grâce à la hausse des prix dans les trois métiers, le chiffre d'affaires est en augmentation. Les résultats opérationnels sont en diminution, l'augmentation générale des prix de vente n'ayant pas compensé la hausse du coût des combustibles et des matières premières.

En **Espagne**, les volumes de ciment et matériaux de construction vendus par le Groupe sont en baisse, pénalisés par la faiblesse du marché de la construction qui s'accroît depuis le second semestre 2007, en particulier dans le secteur résidentiel au Sud et par le report de travaux publics dans le Nord.

L'effet volumes négatif a entraîné une baisse des résultats opérationnels qui ont toutefois bénéficié d'une diminution des coûts d'exploitation en raison d'achats de ciment et clinker moins importants, grâce à la production de la nouvelle ligne de Malaga.

En **Grèce**, en raison de la baisse d'activité du secteur résidentiel, les volumes vendus par le Groupe sur le marché intérieur sont en baisse malgré la forte progression des exportations. Pour les matériaux de construction, les volumes vendus de granulats enregistrent une progression et ce malgré un contexte de marché plutôt défavorable et des prix de vente en augmentation. Les ventes de béton prêt à l'emploi sont en baisse en raison de la faiblesse du secteur résidentiel, aggravée par les grèves successives des fournisseurs d'électricité et des transporteurs au premier semestre 2008.

Globalement, les résultats opérationnels sont en recul, les hausses des prix n'ayant pas totalement compensé l'effet volume négatif et l'augmentation du coût des combustibles et de l'électricité.

#### **AMÉRIQUE DU NORD (USA, Canada, Porto Rico)**

Dans un contexte économique toujours défavorable pour le secteur de la construction, le premier semestre enregistre une baisse de l'activité par rapport à 2007, la progression du secteur des travaux publics ne compensant pas le déclin des secteurs privés résidentiel et non résidentiel. Les ventes de ciment et de clinker réalisées par le Groupe sont en baisse. Grâce aux nouvelles acquisitions réalisées en 2007 (Cambridge et Arrow) et en 2008 (Crider & Shockey), le secteur du béton prêt à l'emploi enregistre une augmentation significative des volumes vendus.

Pour l'ensemble des activités, les résultats opérationnels sont en forte diminution, pénalisés par la baisse des volumes de ciment et la hausse de certains coûts d'exploitation.

#### **EUROPE EST ET SUD MÉDITERRANÉE (Égypte, Maroc, Bulgarie)**

En **Égypte**, le premier semestre a été marqué par une forte croissance de la demande de ciment. L'augmentation des volumes vendus par le Groupe est inférieure à celle du marché en raison de la saturation des capacités de production.

Le secteur du béton prêt à l'emploi bénéficie de l'activité soutenue des sociétés récemment acquises.

Pour l'ensemble des activités, la bonne dynamique des prix de vente et l'augmentation des volumes a permis une hausse significative des résultats opérationnels et ce, malgré l'augmentation de certains coûts d'exploitation et un effet de change négatif important.

**Au Maroc**, grâce à l'activité du secteur de la construction toujours très soutenue, le marché national du ciment est en progression.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe ont enregistré une hausse plus limitée en raison de la saturation des capacités de production.

Pour chacune des trois activités, le chiffre d'affaires est en augmentation avec des prix de vente en hausse.

Les résultats opérationnels, pénalisés par la forte augmentation des prix des combustibles et par l'augmentation des achats de clinker à l'extérieur du Groupe, sont en sensible diminution.

En **Bulgarie**, dans un contexte toujours favorable, les volumes vendus par le Groupe sont en augmentation, soutenus par un secteur résidentiel très actif et des projets d'infrastructures qui se multiplient depuis l'entrée du pays dans l'Union Européenne le 1<sup>er</sup> janvier 2008.

Les résultats opérationnels ont progressé, les effets favorables des volumes et des prix compensant largement l'augmentation des coûts énergétiques.

### **ASIE (Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan)**

En **Thaïlande**, où la situation politique reste instable, la demande de ciment sur le marché domestique est toujours en baisse. Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe affichent une progression limitée, la hausse des exportations réalisées avec des marges plus réduites compensant la baisse sur le marché national.

Globalement, les résultats opérationnels sont en baisse, pénalisés par l'accroissement des coûts d'exploitation et un effet de change négatif.

En **Inde**, l'économie et le secteur de la construction sont toujours orientés à la hausse.

Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national, bénéficiant d'une bonne évolution des prix de vente, ont progressé.

Bien que pénalisés par la forte augmentation des coûts énergétiques et des matières premières, les résultats opérationnels sont en augmentation.

En **Chine**, les volumes de ciment et de clinker vendus par le Groupe sur le marché national ont été pénalisés par les mauvaises conditions climatiques du premier trimestre. Malgré une reprise de l'activité sur le second trimestre, les résultats opérationnels enregistrent une perte.

Au **Kazakhstan**, dans un marché en baisse sensible, l'arrêt de l'exploitation en décembre 2007 par les autorités locales, consécutif aux problèmes liés à la suspension des permis d'exploiter, a gelé l'activité du premier trimestre 2008. Un accord conclu avec les autorités administratives a permis une reprise de l'activité en avril.

### **NÉGOCE CIMENT/CLINKER**

L'activité négoce est soumise à des contraintes en termes de disponibilité. La forte croissance des marchés intérieurs dans le bassin méditerranéen a réduit les volumes de ciment et clinker destinés à l'exportation.

Les résultats opérationnels sont en forte progression en raison de l'amélioration des marges et de l'effet périmètre (reprise d'un nouveau terminal cimentier au Koweït au troisième trimestre 2007) qui ont largement compensé la diminution des volumes et l'impact de change négatif.

## ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE DU PREMIER SEMESTRE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation	
	1 <sup>er</sup> sem. 2008	Var % vs 1 <sup>er</sup> sem. 2007	1 <sup>er</sup> sem. 2008	Var % vs 1 <sup>er</sup> sem. 2007	1 <sup>er</sup> sem. 2008	Var % vs 1 <sup>er</sup> sem. 2007	1 <sup>er</sup> sem. 2008	Var % vs 1 <sup>er</sup> sem. 2007
Europe de l'Ouest	1 121,5	0,0	245,1	-10,3	248,0	-9,4	184,1	-12,7
Amérique du Nord	228,2	-20,3	22,7	-55,6	23,6	-53,9	1,0	-96,6
Europe Est et Sud Méditerranée	548,2	16,6	196,9	0,6	197,6	0,7	147,0	1,5
Asie	215,2	0,8	56,3	-11,2	56,6	-10,3	36,1	-17,8
Négoce	165,5	-0,7	13,4	41,6	13,4	41,7	11,9	36,8
Autres et éliminations	-		-13,2	n.s.	-13,1	n.s.	-14,1	n.s.
<b>Total</b>	<b>2 278,7</b>	<b>3,3</b>	<b>521,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>526,1</b>	<b>-10,3</b>	<b>366,0</b>	<b>-14,5</b>

**Europe de l'Ouest** : France, Belgique, Espagne, Grèce

**Europe Est et Sud Méditerranée** : Égypte, Maroc, Bulgarie

**Autres** : Négoce de combustibles, siège et holding.

n.s : non significatif

NB : Conformément à la norme IFRS 5, ces données ont été retraitées ; elles tiennent compte de l'abandon des activités en Turquie.

**Amérique du Nord** : U.S.A., Canada, Porto Rico

**Asie** : Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a enregistré, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007, une hausse de 3,3 % (4,8 % à taux de change et périmètre comparables) de son **chiffre d'affaires** à 2 278,7 millions d'euros. Cette progression résulte d'une bonne évolution des prix de vente principalement dans le métier du ciment –à l'exception du marché nord américain- et de l'impact des nouvelles acquisitions, et ce malgré un effet de change négatif.

Le **résultat brut d'exploitation courant** du semestre à 521,2 millions d'euros est en baisse de 11,0 % par rapport à 2007, la bonne dynamique des prix de vente ne permettant pas de compenser la baisse des volumes, la forte hausse des coûts énergétiques, des matières premières et un effet change négatif.

Le **résultat d'exploitation** est en baisse de 14,5 % par rapport au premier semestre 2007 pour s'établir à 366,0 millions d'euros, après prise en compte des amortissements.

Le **résultat net des activités poursuivies** est en baisse de 14,2 % à 237,4 millions d'euros. La part du Groupe s'établit à 181,5 millions d'euros (- 20,1 %), tandis que celle revenant aux minoritaires (Égypte et Maroc essentiellement) augmente de 12,5 % à 56,0 millions d'euros.

Le montant total des **investissements industriels et financiers** réalisés sur le premier semestre s'élève à 304,9 millions d'euros. Les investissements industriels en forte hausse (248,7 millions d'euros, contre 148,4 millions en 2007) permettront de renforcer l'efficacité de l'outil de production et d'augmenter les capacités dans les pays émergents. Les investissements financiers, d'un montant de 54,6 millions d'euros, représentent la poursuite de l'intégration verticale en Amérique du Nord et au Koweït.

L'**endettement financier net** au 30 juin 2008 s'élève à 1 691,7 millions d'euros, en augmentation de 178,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007, après prise en compte de l'avance de 50 millions d'euros reçue au titre du projet de cession des activités en Turquie.

Les **capitaux propres** s'établissent à 3 466,5 millions d'euros contre 3 673,7 millions à fin décembre 2007, compte tenu de la variation des écarts de conversion négatifs pour 212,3 millions d'euros.

En raison de l'augmentation de la dette et de la baisse des capitaux propres, le **ratio d'endettement** (endettement net/capitaux propres) s'établit à 48,8 % contre 41,2 % au 31 décembre 2007.

## **PERSPECTIVES**

L'évolution négative de l'économie mondiale enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre devrait sans doute se poursuivre avec des conséquences sur les marchés de la construction, confrontés à une forte volatilité des marchés financiers et de l'énergie.

Dans ce contexte, le Groupe a accéléré la mise en œuvre de programmes qui visent, d'une part à réduire l'impact négatif de l'augmentation des prix de l'énergie et des coûts variables au travers d'une politique commerciale dynamique, et d'autre part à stabiliser le niveau des frais fixes.

Grâce à ces efforts et à un effet volumes moins défavorable attendu au second semestre, les résultats opérationnels de la deuxième moitié de l'année devraient se situer à un niveau comparable à ceux de l'an passé.

**SUR INTERNET : [www.cimfra.com](http://www.cimfra.com) et [www.italcementigroup.com](http://www.italcementigroup.com)**

**Ciments Français**  
**Relations presse**  
**Tel: + 33 (0)1 42 91 76 87**

**Ciments Français**  
**Relations Investisseurs**  
**Tel: +33 (0)1 42 91 76 76**

## Annexes

Groupe Ciments Français					
COMPTE DE RÉSULTAT (en millions d'euros)	30 juin 2008	%	30 juin 2007	%	Var. %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 278,7</b>	100,0	<b>2 206,2</b>	100,0	3,3%
Autres produits de l'activité	16,8		19,7		
Production stockée	(5,4)		(1,5)		
Production immobilisée	7,2		3,8		
Achats et consommations	(845,3)		(749,3)		
Services extérieurs	(561,0)		(537,3)		
Charges de personnel	(306,5)		(305,3)		
Autres produits et (charges) d'exploitation	(63,3)		(50,5)		
<b>Résultat brut d'exploitation courant</b>	<b>521,2</b>	22,9%	<b>585,8</b>	26,6%	-11,0%
Autres produits	5,1		1,1		
Autres charges	(0,2)		(0,4)		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>526,1</b>	23,1%	<b>586,5</b>	26,6%	-10,3%
Amortissements	(160,1)		(158,1)		
Dépréciations d'actifs	-		(0,5)		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>366,0</b>	16,1%	<b>427,9</b>	19,4%	-14,5%
Produits financiers	11,2		15,0		
Charges financières	(60,3)		(60,5)		
Gains (pertes) de change et variations de juste valeur des instruments dérivés	(4,3)		1,2		
<b>Résultat financier</b>	<b>(53,4)</b>		<b>(44,3)</b>		20,4%
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	12,5		4,1		
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>325,1</b>	14,3%	<b>387,7</b>	17,6%	-16,2%
Impôts	(87,7)		(110,8)		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>237,4</b>	10,4%	<b>276,9</b>	12,6%	-14,2%
Résultat des activités abandonnées	(0,3)		12,6		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>237,1</b>	10,4%	<b>289,5</b>	13,1%	-18,1%
Résultat net des activités poursuivies - Part du Groupe	181,5		227,1		-20,1%
Résultat net des activités poursuivies - Part des tiers	56,0		49,8		12,5%
Résultat net des activités abandonnées - Part du Groupe	(0,9)		11,9		
Résultat net des activités abandonnées - Part des tiers	0,5		0,7		

Situation financière (en millions d'euros)	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
<b>Endettement net</b> (dont Turquie)	1 691,7	1 513,4	1 552,2
<b>Capitaux propres</b>	3 466,5	3 673,7	3 640,2

**GROUPE CEMENTS FRANÇAIS**

<b>BILAN CONSOLIDÉ</b> (millions d'euros)	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Var. %</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	3 018,7	3 261,1	
Immeubles de placement	6,4	7,8	
Écarts d'acquisition	1 399,6	1 474,9	
Autres immobilisations incorporelles	52,1	50,9	
Titres de société mises en équivalence	174,0	130,5	
Titres de participation	79,3	196,3	
Impôts différés actif	18,3	19,5	
Autres actifs non courants	64,8	63,7	
<b>Actifs non Courants</b>	<b>4 813,2</b>	<b>5 204,7</b>	<b>-7,5 %</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	552,8	587,3	
Clients	814,6	752,8	
Autres débiteurs courants	225,2	213,7	
Créances d'impôt	49,7	18,2	
Actifs financiers	0,1	0,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	286,1	358,9	
<b>Actifs Courants</b>	<b>1 928,5</b>	<b>1 931,0</b>	<b>-0,1 %</b>
Actifs détenus en vue de la vente	327,8		
<b>Total Actifs</b>	<b>7 069,5</b>	<b>7 135,7</b>	<b>-0,9 %</b>
<b>Capitaux propres et réserves</b>			
Capital social	150,8	150,7	
Réserves	787,6	1 054,6	
Actions propres	(126,1)	(95,0)	
Résultats accumulés	1 992,9	1 871,5	
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<b>2 805,3</b>	<b>2 981,8</b>	<b>-5,9 %</b>
Intérêts minoritaires	661,2	691,9	
<b>Capitaux Propres</b>	<b>3 466,5</b>	<b>3 673,7</b>	<b>-5,6 %</b>
<b>Passif non courant</b>			
Emprunts et dettes portant intérêts	1 675,8	1 442,4	
Provision retraite et avantages similaires	111,6	119,4	
Autres provisions	160,3	191,0	
Impôts différés passif	247,1	268,8	
Autres dettes et passifs non courants	65,3	45,9	
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 260,1</b>	<b>2 067,5</b>	<b>+9,3 %</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes court terme et découverts bancaires	198,5	204,8	
Dettes financières (part à moins d'un an)	54,9	198,2	
Fournisseurs et autres créditeurs	534,3	529,8	
Provisions	2,9	3,1	
Dettes d'impôt	45,7	37,8	
Autres passifs courants	426,2	420,8	
<b>Passifs courants</b>	<b>1 262,5</b>	<b>1 394,5</b>	<b>-9,5 %</b>
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	80,4		
<b>Total Passifs</b>	<b>3 603,0</b>	<b>3 462,0</b>	<b>+4,1%</b>
<b>Total Passifs et Capitaux Propres</b>	<b>7 069,5</b>	<b>7 135,7</b>	<b>-0,9 %</b>