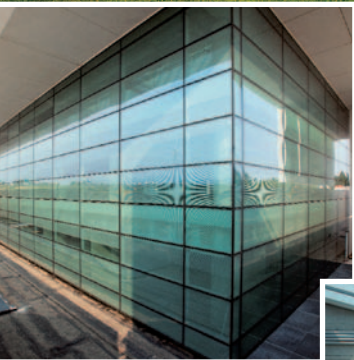




**Ciments Français**  
Italcementi Group



Rapport financier  
semestriel  
au 30 juin 2011



# Sommaire

---

## > Rapport semestriel d'activité

---

1. Événements significatifs du premier semestre 2011 .....	4
2. Principes comptables appliqués .....	4
3. Résultats .....	4
4. Investissements et financements .....	9
5. Commentaires par pays .....	10
6. Litiges et procédures en cours .....	16
7. Événements postérieurs à la clôture .....	16
8. Perspectives .....	16

---

## > Comptes consolidés intermédiaires résumés

---

1. État de la situation financière .....	20
2. Compte de résultat .....	21
3. État du résultat global .....	22
4. État des variations des capitaux propres .....	23
5. État des flux de trésorerie .....	24
6. Annexe aux comptes consolidés intermédiaires .....	25

---

## > Rapport des commissaires aux comptes..... 44

---

## > Déclaration des responsables du rapport financier semestriel ..... 45

---



# Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

Illustrations : le projet **i.lab** concerne le nouveau centre de Recherche et d'Innovation d'Italcementi Group à Bergame conçu par l'architecte Richard Meier. Le bâtiment i.lab, qui occupe une superficie de 11 000 m<sup>2</sup> a été construit dans le respect des normes LEED, qui font autorité en matière d'évaluation de la durabilité énergétique et environnementale des bâtiments.



---

## > Rapport semestriel d'activité

---

1. Événements significatifs du premier semestre 2011 .....	4
2. Principes comptables appliqués .....	4
3. Résultats .....	4
4. Investissements et financements .....	9
5. Commentaires par pays .....	10
6. Litiges et procédures en cours .....	16
7. Événements postérieurs à la clôture .....	16
8. Perspectives .....	16

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## 1. Événements significatifs du premier semestre 2011

En Égypte, suite aux tensions politiques, le Groupe a suspendu la production durant une semaine à la fin du mois de janvier.

Fin mars, Ciments Français a conclu un accord pour la vente de Set Group Holding et ses filiales au groupe turc Limak Holding. L'accord ne concerne pas Afyon Cimento, société turque cotée en bourse, dans laquelle Ciments Français a réduit sa participation de 76,51 % à 51,0 % au cours du semestre. Fin juin, Ciments Français SA a retenu Mediobanca comme conseiller financier pour l'évaluation et l'exécution de la vente du solde de sa participation dans Afyon Cimento.

## 2. Principes comptables appliqués

Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2011 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 2011 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

## 3. Résultats

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a enregistré une baisse modérée du chiffre d'affaires et un fléchissement plus marqué des résultats opérationnels. Ce fléchissement, imputable pour l'essentiel à la baisse des performances en Europe de l'Ouest et dans la zone Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient, a été amorti par la progression significative des résultats en Asie. Les résultats du premier trimestre ont bénéficié de conditions climatiques particulièrement favorables à l'activité du Groupe tandis que le deuxième trimestre témoigne d'une dynamique plus contenue.

### 3.1 Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010 *	Exercice 2010 (Publié)	Variation % 1 <sup>er</sup> semestre 2011 / 2010
Chiffre d'affaires	2 042,2	2 078,9	4 171,3	-1,8
Résultat brut d'exploitation courant	386,4	443,0	874,5	-12,8
Résultat brut d'exploitation	385,5	442,1	865,4	-12,8
Résultat d'exploitation	205,0	263,5	481,3	-22,2
Résultat net de l'ensemble consolidé	232,2	166,9	317,9	
Résultat net des activités poursuivies	123,1	179,0		-31,2
Dont part attribuable aux :				
- Propriétaires de la société mère du Groupe	83,9	115,2	202,3	-27,2
- Participations ne donnant pas le contrôle	39,2	63,8	115,6	-38,6
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements	(170,9)	(216,8)	(429,2)	
Flux de trésorerie générés par l'activité	173,3	413,2	780,6	

\* Données retraitées de l'abandon des activités en Turquie (hors Afyon) selon IFRS 5.

<b>Rapport semestriel d'activité</b>	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	<b>Résultats</b>	<b>4</b>
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2010
Capitaux propres	4 129,9	4 327,6	4 268,0
Dont part attribuable aux :			
- Propriétaires de la société mère du Groupe	3 379,9	3 448,9	3 419,8
- Participations ne donnant pas le contrôle	750,0	878,7	848,2
Endettement net	1 193,4	1 589,4	1 411,6
Effectifs (nombre)	15 961	17 041	16 880

### 3.2 Informations trimestrielles

(en millions d'euros)	2011		2010 *	
	2 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> trimestre
Chiffre d'affaires	1 069,6	972,6	1 170,1	908,8
Résultat brut d'exploitation courant	239,7	146,6	299,2	143,8
Résultat brut d'exploitation	239,4	146,1	298,2	143,9
Résultat d'exploitation	148,2	56,8	202,3	61,2
Résultat net de l'ensemble consolidé	90,1	142,1	138,8	28,1
Résultat net des activités poursuivies	90,2	32,9	144,2	34,8
Dont part attribuable aux :				
- Propriétaires de la société mère du Groupe	77,5	6,4	109,5	5,6
- Participations ne donnant pas le contrôle	12,7	26,5	34,6	29,2
Endettement financier net - fin de trimestre	<b>1 193,4</b>	<b>1 138,4</b>	1 589,4	1 503,0

\* Données retraitées de l'abandon des activités en Turquie (hors Afyon) selon IFRS 5.

Traditionnellement, l'activité est plus soutenue au deuxième trimestre en raison de la saisonnalité qui caractérise les activités du Groupe. Cette tendance s'est confirmée au premier semestre 2011, de manière toutefois moins accentuée qu'au cours des exercices précédents.

Par rapport à 2010, le deuxième trimestre enregistre une baisse du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels en raison de l'augmentation des coûts de production et malgré une évolution des prix globalement favorable.

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	<b>Résultats</b>	<b>4</b>
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

### 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 <i>en millions de tonnes</i>				Granulats <i>en millions de tonnes</i>				Béton prêt à l'emploi <i>en millions de mètres cubes</i>			
	1 <sup>er</sup> semestre				1 <sup>er</sup> semestre				1 <sup>er</sup> semestre			
	2011	2010	% (1)	% (2)	2011	2010	% (1)	% (2)	2011	2010	% (1)	% (2)
Europe de l'Ouest <sup>(3)</sup>	5,3	5,0	+6,2	+6,2	16,7	17,4	-3,9	-3,9	3,2	2,9	+9,4	+9,4
Amérique du Nord	1,8	1,8	+1,6	+1,6	0,6	0,5	+30,1	+30,1	0,3	0,3	-10,6	-10,6
Europe Emergente Afrique du Nord & Moyen-Orient <sup>(4)</sup>	8,4	9,2	-8,9	-8,9	0,9	1,2	-22,8	-22,3	1,2	1,2	-2,7	-2,7
Asie <sup>(5)</sup>	5,8	5,4	+7,1	+7,1	0,1	0,1	+0,8	+0,8	0,4	0,3	+2,2	+2,2
Négoce ciment/clinker	1,3	2,1	-38,0	-38,0	-	-	-	-	ns	-	-	-
Éliminations	(0,8)	(1,5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>21,9</b>	<b>22,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>18,4</b>	<b>19,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,8</b>	<b>+4,4</b>	<b>+4,4</b>

(1) Variations à périmètre comparable.

(2) Variations à périmètre historique.

(3) France, Belgique, Espagne, Grèce.

(4) Égypte, Maroc, Bulgarie, Turquie (Afyon), Koweït.

(5) Thaïlande, Inde, Chine, Kazakhstan.

Les informations présentées dans le tableau ci-dessus ne comprennent pas les données relatives aux activités cédées en Turquie (Set Group) au cours du semestre.

Globalement, à périmètre comparable, les volumes vendus au premier semestre 2011 ont enregistré un fléchissement contenu, résultat d'une relative stabilité dans le secteur du ciment/clinker, d'une baisse dans les granulats et d'une progression dans le béton prêt à l'emploi.

Dans le ciment et clinker, l'évolution a été positive dans les pays matures grâce à la France/Belgique et à l'Amérique du Nord, ainsi qu'en Asie, grâce à la contribution de tous les pays à l'exception du Kazakhstan. La zone Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient se caractérise par une évolution favorable des volumes au Maroc et une baisse en Égypte et en Bulgarie. La baisse de l'activité Négoce résulte essentiellement de la diminution des échanges intra-Groupe.

Dans le secteur des granulats, l'évolution des volumes vendus a été négative dans les pays matures où se concentre l'essentiel de l'activité du Groupe ; les progressions en France/Belgique et en Amérique du Nord ont partiellement compensé la baisse des volumes en Grèce et en Espagne.

Dans le béton prêt à l'emploi, l'augmentation globale des volumes vendus a été soutenue par la progression en France/Belgique et, d'une manière plus modérée, par les améliorations enregistrées au Maroc, au Koweït et en Thaïlande. Cette dynamique a plus que compensé les baisses constatées dans les autres pays d'Europe de l'Ouest, en Amérique du Nord et en Égypte.

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	<b>Résultats</b>	<b>4</b>
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

### 3.4 Contributions au chiffre d'affaires consolidé

#### Par activité

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010 <sup>(1)</sup>		Variation %	
	Montant	%	Montant	%	<sup>(2)</sup>	
Ciment et clinker	1 383,7	67,8	1 460,6	70,3	-5,3	-1,8
Matériaux de construction	550,5	27,0	529,9	25,5	+3,9	+4,9
Autres	108,0	5,3	88,5	4,3	+22,0	+17,4
<b>TOTAL</b>	<b>2 042,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2 078,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>+0,8</b>

(1) Données retraitées de l'abandon des activités en Turquie (hors Afyon) selon IFRS 5.

(2) A périmètre et taux de change comparables.

#### Par zone géographique

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010 <sup>(1)</sup>		Variation %	
	Montant	%	Montant	%	<sup>(2)</sup>	
Europe de l'Ouest	926,0	45,3	878,7	42,3	+5,4	+5,4
Amérique du Nord	171,7	8,4	185,5	8,9	-7,4	-2,1
Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient	549,8	26,9	681,2	32,8	-19,3	-12,8
Asie	262,0	12,8	211,2	10,2	+24,0	+26,1
Négoce ciment	78,2	3,8	86,5	4,2	-9,6	-9,5
Autres <sup>(3)</sup>	54,4	2,7	35,9	1,7	+51,7	+35,8
<b>Total</b>	<b>2 042,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2 078,9</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>+0,8</b>

(1) Données retraitées de l'abandon des activités en Turquie (hors Afyon) selon IFRS 5.

(2) A périmètre et taux de change comparables.

(3) Négoce de combustibles, siège et holdings.

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'élève à 2 042,2 millions d'euros, soit une diminution de 1,8 % par rapport au premier semestre 2010 recouvrant une progression de l'activité (+0,8 %) et un effet de change défavorable (-2,5 %).

Cette évolution traduit la diminution modérée des volumes vendus sur le semestre, imputable plus particulièrement au deuxième trimestre.

Le chiffre d'affaires progresse globalement sur les marchés matures ainsi qu'en Asie, tandis qu'il diminue dans les autres zones d'activité.

La progression de l'activité en France/Belgique, Inde et Maroc a permis de compenser les baisses constatées en Espagne, Grèce, Bulgarie et Égypte sans toutefois contrebalancer totalement l'effet de change fortement défavorable.

L'effet de change défavorable est pour l'essentiel lié à la dépréciation de la livre égyptienne et du dollar américain par rapport à l'euro.

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi la vente des droits d'émission de CO<sub>2</sub> excédentaires par rapport à l'activité du Groupe dans certains pays pour un montant total de cession de 17,5 millions d'euros (contre 20,2 millions d'euros au cours du premier semestre 2010).

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	<b>Résultats</b>	<b>4</b>
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

### 3.5 Résultats opérationnels

Au premier semestre 2011, l'augmentation des coûts énergétiques a pesé sur les résultats opérationnels du Groupe.

Le résultat brut d'exploitation courant (386,4 millions d'euros) et le résultat brut d'exploitation (385,5 millions d'euros) diminuent de 12,8 % principalement à cause du ralentissement de l'activité en Égypte et de la baisse des résultats sur les marchés matures.

Les baisses des résultats opérationnels observées ont des origines diverses selon les pays : l'impact de la baisse des volumes et des prix prédomine en Égypte, tandis que l'effet de la hausse des coûts fixes est variable suivant les pays.

Les résultats opérationnels sont en hausse significative au Maroc, en Inde et en Thaïlande.

Après la prise en compte de dépréciations d'actifs pour 4,7 millions d'euros, le résultat d'exploitation s'établit à 205,0 millions d'euros, en baisse de 22,2 %.

### 3.6 Résultat financier

Les charges financières nettes s'élèvent à 13,8 millions d'euros contre 32,4 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette diminution résulte pour l'essentiel des plus-values de cession des titres de participations turques, Goltas et Bursa, de la baisse des frais financiers liés à l'endettement net, ainsi que des coûts supportés en 2010 au titre du remboursement anticipé des placements privés américains.

Les frais financiers liés à l'endettement net sont en diminution de 3,9 millions d'euros à 25,3 millions d'euros (contre 29,2 millions d'euros au premier semestre 2010) grâce à la baisse de l'endettement moyen, malgré un effet taux défavorable.

### 3.7 Résultat net – activités poursuivies et abandonnées

Le résultat avant impôts du premier semestre 2011 s'élève à 198,1 millions d'euros contre 239,3 millions d'euros au premier semestre 2010.

La charge d'impôt s'élève à 75,1 millions d'euros (60,3 millions d'euros au premier semestre 2010) principalement à cause des variations de taux d'imposition, et le résultat net des activités poursuivies est de 123,1 millions d'euros (contre 179,0 millions d'euros au premier semestre 2010).

Après prise en compte du résultat des activités abandonnées en Turquie en 2011, soit un profit de 109,1 millions d'euros (contre une perte de 12,1 millions d'euros au premier semestre 2010), le résultat net du premier semestre 2011 s'élève à 232,2 millions d'euros (contre 166,9 millions d'euros au premier semestre 2010).

### 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 -28,6 millions d'euros (contre +31,6 millions d'euros au premier semestre 2010) ;
- Les ajustements de juste valeur sur instruments dérivés de couverture pour +5,4 millions d'euros (contre +0,6 million d'euros sur la même période 2010) ;
- Les différences de conversion pour -207,2 millions d'euros (contre +386,3 millions d'euros au premier semestre 2010).

Après prise en compte du résultat net et compte tenu des variations de capitaux propres décrites ci-dessus, le résultat global consolidé s'établit à -4,6 millions d'euros (dont +21,5 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe) contre + 598,4 millions d'euros au premier semestre 2010 (dont + 439,3 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe).

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	<b>Investissements et financements</b>	<b>9</b>
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## 4. Investissements et financements

### 4.1 Investissements

(en millions d'euros)

	Investissements financiers		Investissements corporels		Investissements incorporels		Total	
	1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre	
	2011	2010 <sup>(1)</sup>	2011	2010 <sup>(1)</sup>	2011	2010 <sup>(1)</sup>	2011	2010 <sup>(1)</sup>
Europe de l'Ouest	-	0,2	38,6	34,6	0,1	0,1	38,7	34,9
Amérique du Nord	-	0,5	8,3	19,9	0,1	0,3	8,4	20,7
Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient	-	-	44,0	65,6	-	-	44,0	65,6
Asie	0,1	-	21,1	29,9	-	-	21,2	29,9
Négoce & autres <sup>(2)</sup>	(0,1)	4,7	1,2	2,1	-	-	1,1	6,8
<b>Total investissements</b>	<b>0,0</b>	<b>5,4</b>	<b>113,2</b>	<b>152,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>113,4</b>	<b>158,0</b>
Variation fournisseurs d'immobilisations	0,1	8,7	57,4	50,1	-	-	57,5	58,8
<b>Total investissements</b>	<b>0,1</b>	<b>14,1</b>	<b>170,6</b>	<b>202,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>170,9</b>	<b>216,8</b>
Trésorerie des sociétés acquises	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total flux d'investissements</b>	<b>0,1</b>	<b>14,1</b>	<b>170,6</b>	<b>202,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>170,9</b>	<b>216,8</b>

(1) Données retraitées de l'abandon des activités en Turquie (hors Afyon) selon IFRS 5.

(2) Dont siège et holding.

Les investissements corporels du premier semestre 2011 ont été réalisés essentiellement en France/Belgique (34,6 millions d'euros), au Maroc (19,7 millions d'euros), en Égypte (19,3 millions d'euros) et en Inde (16,2 millions d'euros).

### 4.2 Financement et endettement net

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 173,3 millions d'euros. Après investissements et paiement des dividendes, l'endettement net est en diminution de 218,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010. Cette baisse s'explique essentiellement par la cession de Set Group Holding, ainsi que par une gestion très attentive des investissements ; les flux nets de trésorerie provenant des activités abandonnées s'établissent à +281,4 millions d'euros.

#### 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 28,9 % contre 33,1 % au 31 décembre 2010 en raison principalement d'une diminution des dettes financières à long terme de 149,7 millions d'euros.

Le ratio de couverture de l'endettement net (endettement net /RBE courant sur 12 mois glissants) est de 1,5 au 30 juin 2011 contre 1,6 au 31 décembre 2010.

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

### 4.3 Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social de Ciments Français SA s'élève à 145 129 040 euros ; il est divisé en 36 282 260 actions de 4 euros chacune.

Au 30 juin 2011, Ciments Français détient 129 008 actions propres pour un montant total de 8,5 millions d'euros.

Sur le semestre, le taux de clôture de certaines monnaies s'est déprécié par rapport à l'euro se traduisant par une diminution des réserves de conversion de 212,8 millions d'euros (dont 146,9 millions pour la part des propriétaires de la société mère du Groupe).

Au premier semestre 2011, l'impact de la variation de périmètre sur les capitaux propres est de 52,8 millions d'euros. L'ajustement de la juste valeur sur les titres disponibles à la vente a un effet négatif net de 28,6 millions d'euros en raison principalement de la reprise (pour transfert au compte de résultat) de la variation de juste valeur antérieurement enregistrée sur les titres Goltas Cimento en partie cédés au cours du semestre.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 232,2 millions d'euros (dont 193,0 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 4 129,9 millions d'euros (4 268,0 millions au 31 décembre 2010) dont 3 379,9 millions d'euros - Part des propriétaires de la société mère du Groupe (3 419,8 millions au 31 décembre 2010).

## 5. Commentaires par pays

### Europe de l'Ouest

	Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
France/Belgique <sup>(2)</sup>	844,3	771,2	156,9	167,5	156,4	167,1	107,5	116,5	34,6	28,7
Espagne	83,6	93,1	11,0	18,1	11,0	18,3	1,4	8,5	1,9	2,8
Autre pays <sup>(3)</sup>	23,8	37,0	0,4	9,0	0,6	9,1	(1,7)	6,9	2,2	3,2
Éliminations <sup>(4)</sup>	(12,0)	(10,6)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>939,7</b>	<b>890,7</b>	<b>168,3</b>	<b>194,6</b>	<b>168,0</b>	<b>194,5</b>	<b>107,1</b>	<b>131,9</b>	<b>38,6</b>	<b>34,6</b>

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

(2) Hors siège.

(3) Grèce.

(4) Éliminations intra-zone.

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	<b>Commentaires par pays</b>	<b>10</b>
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## France / Belgique

### Ciment

Au premier semestre 2011, la consommation de ciment a enregistré une progression grâce à l'évolution favorable du secteur résidentiel et aux conditions météorologiques très favorables des deux premiers mois de l'année.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe ont augmenté de 9,8 % en France (+9,9 % en incluant les exportations) et de 14,1 % en Belgique (+15,9 % avec les exportations).

Les prix de vente moyens ont diminué en raison de l'accroissement des tensions concurrentielles.

### Matériaux de construction

L'évolution positive du secteur de la construction a également soutenu les ventes en volume de béton prêt à l'emploi (+16,1 % en France et +25,8 % en Belgique) et de granulats (+5,9 % en France et +12,9 % en Belgique).

Les prix de vente ont enregistré une baisse dans le secteur du béton prêt à l'emploi tandis qu'ils ont augmenté dans les granulats.

Tous métiers confondus, les résultats opérationnels sont en baisse ; l'effet volume favorable n'a pas permis de compenser l'accroissement des coûts opérationnels (en particulier coûts énergétiques et entretien) et l'effet de la diminution des ventes de droits d'émission de CO<sub>2</sub>.

## Espagne

La baisse de la consommation de ciment s'est poursuivie à cause de l'évolution défavorable du secteur des travaux publics et de la construction résidentielle. Sur les marchés d'activité du Groupe et en particulier au Pays basque, l'évolution de la demande a enregistré une baisse plus marquée.

Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont diminué de 10,3 % (-2,3 % si on inclut les exportations de ciment et clinker).

La crise du secteur de la construction a également pénalisé les volumes de béton prêt à l'emploi et de granulats vendus par le Groupe, qui diminuent respectivement de 26,1 % et 23,4 %.

Les résultats opérationnels sont en baisse à cause de la diminution du chiffre d'affaires pénalisé par des effets volumes et prix dans les trois métiers et de l'augmentation de certains coûts d'exploitation (coûts énergétiques essentiellement), compensée en partie seulement par les économies de coûts fixes réalisées.

## Autre pays

En **Grèce**, la crise induite par la dette publique s'est poursuivie sans signe permettant d'entrevoir une reprise prochaine de la croissance.

Dans ce contexte difficile, les ventes de ciment ont diminué de 26,1 % par rapport au premier semestre 2010. Les secteurs du béton prêt à l'emploi et des granulats ont enregistré une baisse plus accentuée ; en retrait de 42,0 % et 48,7 % respectivement. En conséquence, la diminution des résultats opérationnels, bien qu'atténuée par les actions de réduction des coûts fixes, a été sensible.

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	<b>Commentaires par pays</b>	<b>10</b>
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## 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 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Total</b>	<b>171,9</b>	<b>185,8</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(42,1)</b>	<b>(41,3)</b>	<b>8,3</b>	<b>19,9</b>

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Aux États-Unis, le produit intérieur brut du premier trimestre 2011 a enregistré un taux de croissance limité à 1,9 %. Le secteur de la construction reste pénalisé par un taux de chômage élevé (estimé à 9,2 % à fin juin) qui freine les investissements privés, ainsi que par les restrictions budgétaires qui limitent la progression du secteur des travaux publics.

Selon des estimations préliminaires, la consommation de ciment sur les marchés d'activité du Groupe est restée stable sur le semestre, les conditions météorologiques défavorables du deuxième trimestre n'ayant pas permis de confirmer l'évolution positive constatée au premier trimestre.

Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe ont enregistré une hausse modérée (1,6 %). Les prix moyens de vente soumis à une concurrence croissante ont diminué par rapport à la même période 2010.

Les volumes vendus de béton prêt à l'emploi sont en baisse de 10,6 % tandis que les volumes vendus de granulats enregistrent une hausse significative (+30,1 %) grâce notamment à d'importants chantiers de revêtement autoroutier au Canada.

Globalement, les résultats de gestion ont diminué par rapport au premier semestre 2010, à cause de la baisse des prix de vente et de l'augmentation des coûts opérationnels (principalement coûts énergétiques).

## Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires <sup>(1) (2)</sup>		Résultat brut d'exploitation courant <sup>(1)</sup>		Résultat brut d'exploitation <sup>(1)</sup>		Résultat d'exploitation <sup>(1)</sup>		Investissements industriels <sup>(1)</sup> (corporels)	
	1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Égypte	313,9	445,4	86,8	134,4	86,4	134,4	54,3	96,9	19,3	19,1
Maroc	180,5	174,4	78,2	66,6	78,2	66,9	61,3	57,2	19,7	40,3
Autres pays <sup>(3)</sup>	60,1	64,3	20,2	15,5	20,4	15,6	9,3	8,3	5,0	6,2
Éliminations <sup>(4)</sup>	(0,2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>554,3</b>	<b>684,2</b>	<b>185,2</b>	<b>216,5</b>	<b>184,9</b>	<b>216,9</b>	<b>124,9</b>	<b>162,3</b>	<b>44,0</b>	<b>65,6</b>

(1) Données retraitées de l'abandon des activités en Turquie (hors Afyon) selon IFRS 5.

(2) Avant éliminations intra-Groupe.

(3) Bulgarie, Turquie (Afyon), Koweït.

(4) Éliminations intra-zone.

<b>Rapport semestriel d'activité</b>	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	<b>Commentaires par pays</b>	<b>10</b>
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## Égypte

Le premier semestre 2011 a été marqué par les événements de janvier et février 2011 qui ont conduit au renversement du pouvoir politique dans le pays. Dans un environnement incertain, caractérisé par l'arrêt complet de toute activité économique durant une semaine environ, le marché de la construction a été pénalisé, les investissements en infrastructures plus particulièrement, avec pour conséquence la baisse de la consommation de ciment. Malgré une reprise constatée depuis le mois de mars, la situation reste incertaine. Par ailleurs, l'entrée en production de nouvelles installations, de même que l'arrivée sur le marché de nouveaux concurrents, ont accentué la diminution des volumes vendus par le Groupe sur le marché national, en retrait de 14,6 %, et ont infléchi à la baisse les prix de vente moyens, soumis à de fortes tensions concurrentielles dans un contexte de marché très incertain.

Dans le secteur du béton prêt à l'emploi, les volumes vendus diminuent de 18,3 %, tandis que les prix de vente sont en progression par rapport à la même période 2010.

Globalement, les résultats opérationnels sont en baisse sensible, pénalisés par la forte contraction du chiffre d'affaires (effets volume et prix) ainsi que par le niveau des coûts opérationnels. Ces derniers ont subi les répercussions de la crise politique dont notamment la flambée inflationniste et la progression des dépenses liées au coût du travail et aux frais généraux. En outre, la dépréciation au cours du semestre de la monnaie égyptienne pénalise les résultats opérationnels exprimés en euros, à concurrence de 11,3 millions d'euros.

L'efficacité de la gestion des matières premières et des produits semi-finis, l'utilisation de la capacité de production et les effets de la baisse des taxes sur les matières premières ont toutefois permis d'atténuer la baisse des résultats opérationnels.

## Maroc

Au premier semestre, la consommation de ciment, soutenue principalement par les investissements privés dans le secteur résidentiel social et les investissements de l'État dans le secteur des travaux publics, est estimée en hausse de 7,2 % par rapport à la même période 2010.

Fin mars, le site d'Agadir a été définitivement fermé et remplacé par la nouvelle cimenterie d'Aït Baha.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont enregistré une croissance limitée à 4,3 % à cause notamment de l'entrée sur le marché de nouveaux opérateurs à compter du second trimestre 2010. Les volumes totaux de ciment et clinker vendus par le Groupe ont augmenté de 6 %.

Les volumes de béton prêt à l'emploi vendus par le Groupe ont été soutenus par le niveau d'activité dans la région de Casablanca et ont enregistré une progression de 6,2 %, tandis que les volumes de granulats ont diminué de 22,9 % dans un marché très compétitif.

Les résultats opérationnels sont en progression sous l'effet conjugué de l'augmentation du chiffre d'affaires (effets volume et prix) et de la réduction drastique des achats de clinker obtenue grâce à la capacité additionnelle de la cimenterie d'Aït Baha, les gains d'efficacité ayant plus que compensé l'augmentation du coût des combustibles.

<b>Rapport semestriel d'activité</b>	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	<b>Commentaires par pays</b>	<b>10</b>
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
	Comptes consolidés intermédiaires résumés	19
	Rapport des commissaires aux comptes	44
	Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Autres pays

En **Bulgarie**, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont diminué de 21,7 % par rapport à la même période 2010, en particulier à cause d'importations massives et d'un mix régional défavorable, l'essentiel des investissements étant concentré dans la région de Sofia. Alors que le chiffre d'affaires diminue sensiblement, les résultats opérationnels progressent grâce aux coûts fixes contenus ainsi qu'aux produits de cession des droits d'émission de CO<sub>2</sub>.

Au **Koweït**, dans un contexte positif, la consommation de ciment est estimée en progression de 2,0 %. Les volumes de ciment vendus par le Groupe ont enregistré une augmentation de 11,4 %, soutenue par l'activité du secteur béton prêt à l'emploi (+23,8 %). La croissance des volumes d'activité a généré une hausse du chiffre d'affaires et des résultats opérationnels, bien que ces derniers aient été pénalisés par une évolution défavorable des coûts variables.

## Asie

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>		Résultat brut d'exploitation courant		Résultat brut d'exploitation		Résultat d'exploitation		Investissements industriels (corporels)	
	1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Thaïlande	104,0	86,0	16,7	7,3	16,7	7,2	6,1	(3,3)	1,8	1,6
Inde	116,7	82,3	33,8	19,4	33,8	19,4	24,4	10,6	16,2	26,4
Autres pays <sup>(2)</sup>	41,3	44,5	2,7	7,5	2,7	7,4	(1,9)	2,5	3,1	1,8
<b>Total</b>	<b>262,0</b>	<b>212,8</b>	<b>53,1</b>	<b>34,1</b>	<b>53,2</b>	<b>34,0</b>	<b>28,7</b>	<b>9,9</b>	<b>21,1</b>	<b>29,9</b>

(1) Avant éliminations intra-Groupe.

(2) Chine et Kazakhstan.

## Thaïlande

La croissance du secteur de la construction s'est poursuivie, soutenue principalement par les investissements gouvernementaux en infrastructures ainsi que par la reprise des investissements privés. Au premier semestre 2011, la consommation de ciment a enregistré selon nos estimations une augmentation de 1,8 % par rapport à la même période 2010.

Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont augmenté de 4,4 %. L'évolution des prix de vente moyens suit une tendance favorable. Les ventes totales de ciment et clinker, y compris les exportations, ont progressé de 6,6 %.

Les volumes de béton prêt à l'emploi vendus par le Groupe ont augmenté de 5,7 % par rapport au premier semestre 2010.

Les résultats opérationnels ont enregistré une forte amélioration en raison de l'augmentation du chiffre d'affaires due essentiellement à l'effet prix. L'accroissement du coût des combustibles a néanmoins atténué la progression des résultats.

Rapport semestriel d'activité	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	<b>Commentaires par pays</b>	<b>10</b>
	Litiges et procédures en cours	16
	Événements postérieurs à la clôture	17
	Perspectives	18
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## Inde

Au premier semestre 2011, malgré l'évolution défavorable de la consommation de ciment sur les marchés d'activité du Groupe au sud du pays, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont augmenté de 12,4 % (+16,3 % si l'on considère les ventes totales de ciment et clinker) grâce à l'accroissement des niveaux de production consécutivement à la mise en service de la nouvelle ligne de production de clinker (mars 2010) et de broyage du ciment (juin 2010).

La progression des prix moyens de vente amorcée au cours du quatrième trimestre de l'exercice précédent s'est poursuivie à un rythme plus rapide.

Les résultats opérationnels du semestre ont enregistré une forte amélioration en raison essentiellement de l'augmentation des prix moyens de vente, en partie atténuée par l'augmentation du coût du charbon.

## Autres pays

En **Chine**, au cours du premier semestre 2011, l'économie a enregistré une forte accélération. La croissance du marché de référence du Groupe (province du Shaanxi) est estimée à 15 % ; elle a été soutenue principalement par les investissements gouvernementaux en infrastructures.

Les volumes totaux de ciment et clinker vendus par le Groupe ont diminué de 1,4 % sous l'effet d'une concurrence exacerbée suite à l'entrée en fonction de nouvelles capacités de production.

Les résultats opérationnels sont en baisse significative par rapport au premier semestre 2010 à cause de la diminution des prix de vente moyens et de l'augmentation du coût du charbon.

Au **Kazakhstan**, la consommation de ciment, favorisée par l'échéance électorale d'avril, est en hausse de 11,1 % sur le semestre. Toutefois, en raison de la présence de nouvelles capacités de production dans le pays, les volumes de ciment vendus par le Groupe ont diminué de 7,6 % par rapport à la même période 2010.

Malgré l'évolution favorable des prix de vente, les résultats opérationnels enregistrent une baisse en raison de l'effet volume négatif et de l'augmentation des coûts variables (coûts énergétiques et transport).

## 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 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre		1 <sup>er</sup> semestre	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Total</b>	<b>91,3</b>	<b>128,6</b>	<b>6,1</b>	<b>11,2</b>	<b>6,1</b>	<b>11,2</b>	<b>4,5</b>	<b>9,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>

\*Avant éliminations intra-Groupe.

Au cours du premier semestre, les volumes de ciment et clinker vendus en intra-Groupe et vers les tiers ont diminué de 38,0 % par rapport à la même période 2010.

La diminution des volumes est imputable pour une large part aux ventes intra- Groupe, et en particulier à l'Égypte, gros importateur en 2010, ainsi qu'à l'absence de disponibilité en Thaïlande en raison de la forte demande interne.

Les résultats opérationnels sont en diminution par rapport à la même période 2010 à cause de l'évolution négative des volumes vendus.

<b>Rapport semestriel d'activité</b>	Événements significatifs du premier semestre 2011	4
	Principes comptables appliqués	4
	Résultats	4
	Investissements et financements	9
	Commentaires par pays	10
	<b>Litiges et procédures en cours</b>	<b>16</b>
	<b>Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>17</b>
	<b>Perspectives</b>	<b>18</b>
Comptes consolidés intermédiaires résumés		19
Rapport des commissaires aux comptes		44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel		45

## 6. Litiges et procédures en cours

Fin mai 2011, Sibirskiy Cement (Sibcem) a obtenu d'un tribunal en Turquie l'annulation dans ce pays de la sentence du tribunal arbitral du 7 décembre 2010 ; Ciments Français a fait appel de ce jugement en date du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

Le 13 juillet 2011, Ciments Français a obtenu du tribunal de Kemerovo (Russie) la reconnaissance dans ce pays de la sentence arbitrale.

L'action initiée en Russie par Sibconcord (principal actionnaire de Sibcem) actuellement au stade de l'appel, a été suspendue le 19 juillet 2011 jusqu'à l'obtention de la décision écrite et argumentée du jugement du 13 juillet 2011 précité.

## 7. Événements postérieurs à la clôture

À la connaissance de la société, il n'existe aucun autre 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 2011.

Le conseil d'administration du 27 juillet 2011 a décidé le versement d'un acompte sur le dividende de l'exercice en cours. Cet acompte sera de 1,50 euro par action. Il sera mis en paiement le 17 août 2011.

## 8. Perspectives

L'amélioration de l'activité du Groupe dans les pays émergents - principalement Maroc, Inde et Thaïlande - de même que la stabilisation des prix et des volumes dans la plupart des pays matures devraient se poursuivre au cours du second semestre, bien que dans un contexte de marché difficile.

Par contre, la détérioration de la performance du marché égyptien intégrée à ce jour dans nos prévisions devrait conduire à des résultats opérationnels au second semestre du même ordre de grandeur que ceux réalisés au premier semestre. Cependant, l'incertitude encore importante du cadre politique et de marché en Égypte reste un facteur de risque difficile à quantifier.





---

> **Comptes consolidés intermédiaires résumés**

---

1. État de la situation financière .....	20
2. Compte de résultat .....	21
3. État du résultat global .....	22
4. État des variations des capitaux propres .....	23
5. État des flux de trésorerie .....	24
6. Annexe aux comptes consolidés intermédiaires .....	25

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	<b>État de la situation financière</b>
	20
	Compte de résultat
	21
	État du résultat global
	22
	État des variations des capitaux propres
	23
	État des flux de trésorerie
	24
	Annexe aux comptes consolidés intermédiaires
	25
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## 1. État de la situation financière

### Actif

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Immobilisations corporelles	3 499,8	3 867,7
Immeubles de placement	19,0	19,4
Écarts d'acquisition	1 464,0	1 565,6
Immobilisations incorporelles	61,6	65,8
Participations dans les entreprises associées	197,0	207,9
Autres titres de participation	83,7	124,4
Impôts différés actif	17,3	19,6
Autres actifs non courants	66,4	59,3
<b>Total actifs non courants</b>	<b>5 408,8</b>	<b>5 929,6</b>
Stocks	563,6	599,5
Clients	568,4	484,7
Autres débiteurs courants	228,2	212,2
Créances d'impôt	21,9	29,9
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	12,7	5,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	547,9	489,1
<b>Total actifs courants</b>	<b>1 942,7</b>	<b>1 820,5</b>
<b>Total actif</b>	<b>7 351,5</b>	<b>7 750,2</b>

### Passif

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital	145,1	145,5
Primes	946,2	946,2
Réserves	13,6	184,3
Actions propres	(8,2)	(8,4)
Résultats accumulés	2 283,2	2 152,2
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>3 379,9</b>	<b>3 419,8</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	750,0	848,2
<b>Capitaux propres</b>	<b>4 129,9</b>	<b>4 268,0</b>
Dettes financières	1 436,4	1 582,5
Provisions pour avantages du personnel	119,1	129,7
Autres provisions	152,5	171,8
Impôts différés passif	237,3	230,1
Autres dettes et passifs non courants	4,0	6,9
<b>Total passifs non courants</b>	<b>1 949,2</b>	<b>2 121,1</b>
Dettes court terme et découverts bancaires	42,7	86,1
Dettes financières	301,5	241,1
Fournisseurs et autres crédateurs	484,0	473,4
Provisions	1,5	3,5
Dettes d'impôt	29,5	54,6
Autres passifs courants	413,3	502,3
<b>Total passifs courants</b>	<b>1 272,4</b>	<b>1 361,1</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>7 351,5</b>	<b>7 750,2</b>

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

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	<b>20</b>
État de la situation financière	20
<b>Compte de résultat</b>	<b>21</b>
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
Annexe aux comptes consolidés intermédiaires	25
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## 2. Compte de résultat

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Variation 2011/2010
	Montants	%	Montants	%	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 042,2</b>	<b>100,0</b>	<b>2 078,9</b>	100,0	-1,8 %
Autres produits de l'activité	6,0		7,3		
Production stockée	(27,3)		(24,4)		
Production immobilisée	3,1		8,4		
Achats et consommations	(821,2)		(814,0)		
Services extérieurs	(474,8)		(457,2)		
Charges de personnel	(315,8)		(310,1)		
Autres produits (charges) d'exploitation	(25,8)		(46,0)		
<b>Résultat brut d'exploitation courant</b>	<b>386,4</b>	<b>18,9 %</b>	<b>443,0</b>	21,3 %	-12,8 %
Plus (moins)-values de cession	(0,1)		-		
Autres produits (charges) non courants	(0,8)		(0,9)		
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>385,5</b>	<b>18,9 %</b>	<b>442,1</b>	21,3 %	-12,8 %
Amortissements	(175,8)		(178,0)		
Dépréciations d'actifs	(4,7)		(0,6)		
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>205,0</b>	<b>10,0 %</b>	<b>263,5</b>	12,7 %	-22,2 %
Produits financiers	40,7		19,8		
Charges financières	(46,0)		(62,1)		
Gains (pertes) de change & variations de juste valeur des instruments dérivés	(8,4)		9,8		
Dépréciations de titres de participation	-		-		
<b>Résultat financier</b>	<b>(13,8)</b>		<b>(32,4)</b>		
Quote-part de résultat des entreprises associées	6,9		8,2		
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>198,1</b>	<b>9,7 %</b>	<b>239,3</b>	11,5 %	-17,2 %
Impôts	(75,1)		(60,3)		
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>123,1</b>	<b>6,0 %</b>	<b>179,0</b>	8,6 %	-31,2 %
Dont part attribuable aux :					
- Propriétaires de la société mère	83,9		115,1		
- Participations ne donnant pas le contrôle	39,2		63,8		
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>109,1</b>		<b>(12,1)</b>		
Dont part attribuable aux :					
- Propriétaires de la société mère	109,1		(12,1)		
- Participations ne donnant pas le contrôle			-		
<b>Résultat net</b>	<b>232,2</b>		<b>166,9</b>		
<b>Résultat net par action (en euros)</b>					
<b>Activités poursuivies et abandonnées</b>					
- Résultat de base	<b>5,33</b>		<b>2,85</b>		
- Résultat dilué	<b>5,33</b>		<b>2,84</b>		
<b>Activités poursuivies</b>					
- Résultat de base	<b>2,32</b>		<b>3,18</b>		
- Résultat dilué	<b>2,31</b>		<b>3,18</b>		

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

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
<b>État du résultat global</b>	<b>22</b>
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
Annexe aux comptes consolidés intermédiaires	25
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

### 3. État du résultat global

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
	Montants	Montants
<b>Résultat net</b>	<b>232,2</b>	<b>166,9</b>
Ajustements de juste valeur sur :		
- Titres disponibles à la vente	(28,6)	31,6
- Instruments dérivés de couverture	5,4	0,6
Différences de conversion	(207,2)	386,3
Impôts sur les autres éléments du résultat global	(1,3)	(0,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(5,0)	13,2
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(236,8)</b>	<b>431,5</b>
<b>Total du résultat global</b>	<b>(4,6)</b>	<b>598,4</b>
Attribuable aux :		
- Propriétaires de la société mère	21,5	439,3
- Participations ne donnant pas le contrôle	(26,1)	159,1

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

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	État de la situation financière
	Compte de résultat
	État du résultat global
	<b>État des variations des capitaux propres</b>
	État des flux de trésorerie
	Annexe aux comptes consolidés intermédiaires
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## 4. État des variations des capitaux propres

(en millions d'euros)

	Capital	Primes d'émission	RÉSERVES				Actions propres	Résultats accumulés	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
			Titres disponibles à la vente	Dérivés	Autres réserves	Différences de conversion					
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	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
<b>Résultat net de la période</b>								103,1	103,1	63,8	166,9
<b>Autres éléments du résultat global</b>			31,6	0,4		304,2			336,2	95,3	431,5
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2010</b>			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									-		-
Actions propres attribuées suite aux levées d'options							0,1		0,1		0,1
Annulation d'actions propres									-		-
Variations de périmètre								1,5	1,5	1,8	3,3
Autres									-		-
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	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
<b>Résultat net de la période</b>								99,2	99,2	51,8	151,0
<b>Autres éléments du résultat global</b>			6,8	2,9		(142,2)			(132,5)	(62,0)	(194,5)
<b>Résultat global du 2<sup>ème</sup> semestre 2010</b>			6,8	2,9		(142,2)		99,2	(33,3)	(10,2)	(43,5)
Paiement en actions					2,0				2,0		2,0
Dividendes										(14,1)	(14,0)
Augmentation de capital	0,1	1,1							1,2		1,2
Achat net d'actions propres									-		-
Actions propres attribuées suite aux levées d'options							0,1		0,1		0,1
Variations de périmètre								1,0	1,0	(6,2)	(5,3)
Autres									-		-
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	145,5	946,2	56,4	(4,1)	103,7	28,3	(8,4)	2 152,2	3 419,8	848,2	4 268,0
<b>Résultat net de la période</b>								193,0	193,0	39,2	232,2
<b>Autres éléments du résultat global</b>			(28,6)	4,1		(146,9)			(171,5)	(65,3)	(236,8)
<b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2011</b>			(28,6)	4,1		(146,9)		193,0	21,5	(26,1)	(4,6)
Paiement en actions					0,7				0,7		0,7
Dividendes								(108,7)	(108,7)	(79,1)	(187,8)
Augmentation de capital									-		-
Achat net d'actions propres							(6,3)		(6,3)		(6,3)
Annulation d'actions propres	(0,4)						6,5	(6,1)	-		-
Variations de périmètre								52,8	52,8	6,9	59,7
Autres									-		-
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	145,1	946,2	27,8	0,0	104,4	(118,6)	(8,2)	2 283,2	3 379,9	750,0	4 129,9

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

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
<b>État des flux de trésorerie</b>	<b>24</b>
Annexe aux comptes consolidés intermédiaires	25
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## 5. État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>		
Résultat avant impôts	198,1	239,3
Ajustements pour :		
Amortissements et dépréciations	180,5	179,1
Extourne du résultat non distribué des entreprises associées	4,7	6,7
Plus et moins-values de cession	(25,0)	(5,6)
Variation des engagements de retraite et autres provisions	(5,7)	(2,0)
Stock-options	0,7	0,6
Charges financières, nettes	32,2	45,4
<b>Flux avant impôts, frais financiers et variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>385,6</b>	<b>463,5</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(96,9)	23,1
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle</b>	<b>288,7</b>	<b>486,6</b>
Frais financiers nets payés	(31,6)	(47,6)
Dividendes reçus	(6,1)	(7,0)
Impôts payés	(77,6)	(18,8)
<b>Total activité</b>	<b>173,3</b>	<b>413,2</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Investissements incorporels	(0,2)	(0,5)
Investissements corporels	(170,6)	(202,2)
Investissements financiers nets de la trésorerie des sociétés acquises	(0,1)	(14,1)
Cessions d'immobilisations nettes de la trésorerie des sociétés cédées	41,2	9,5
(Émissions) remboursements nets de prêts et autres actifs financiers long terme	(1,2)	4,0
<b>Total investissement</b>	<b>(131,0)</b>	<b>(203,4)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Émissions d'emprunts long terme	62,7	643,3
Remboursements d'emprunts long terme	(114,2)	(616,7)
Augmentation (diminution) de dettes court terme et découverts bancaires	(28,3)	(106,4)
Variation des actifs financiers courants	0,9	(3,4)
Augmentation de capital	-	0,1
Achats d'actions propres	(6,3)	0,1
Distribution de dividendes	(186,9)	(169,6)
Autres ressources (emplois)	61,9	(6,1)
<b>Total financement</b>	<b>(210,2)</b>	<b>(258,6)</b>
Incidence des variations des devises sur la trésorerie et divers	(32,4)	51,2
Flux nets liés aux activités abandonnées	259,1	0,1
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>58,8</b>	<b>2,4</b>
Trésorerie d'ouverture	489,1	497,2
Trésorerie de clôture	547,9	499,6
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>58,8</b>	<b>2,4</b>

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

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## 6. Annexe aux comptes consolidés intermédiaires

Note 1 - Principes de préparation des états financiers	26
Note 2 - Événements significatifs	28
Note 3 - Caractère saisonnier de l'activité	29
Note 4 - Information sectorielle	29
Note 5 - Immobilisations corporelles	30
Note 6 - Écarts d'acquisition, participations dans les entreprises associées et autres participations	31
Note 7 - Clients	31
Note 8 - Capital et réserves	32
Note 9 - Provisions	32
Note 10 - Dettes financières	33
Note 11 - Achats et consommations	36
Note 12 - Services extérieurs	36
Note 13 - Charges de personnel	36
Note 14 - Autres produits et autres charges d'exploitation	37
Note 15 - Produits et charges non courants	37
Note 16 - Résultat financier	37
Note 17 - Impôts sur les bénéfices	38
Note 18 - Activités abandonnées	38
Note 19 - Autres éléments du résultat global	39
Note 20 - Résultat par action	40
Note 21 - Transactions avec les parties liées	40
Note 22 - Événements postérieurs à la clôture	41

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 1 - Principes de préparation des états financiers consolidés intermédiaires

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Ciments Français SA au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 27 juillet 2011, qui en a autorisé la publication au 29 juillet 2011.

Ciments Français SA est une société anonyme de droit français cotée sur Euronext Paris.

### 1.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Ciments Français SA au 30 juin 2011 reflètent la situation comptable de Ciments Français et de ses filiales (le « Groupe »), ainsi que les intérêts dans les entreprises associées et les coentreprises. Ils ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toutes les informations publiées dans les comptes annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de Ciments Français pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation de ces états financiers sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011, disponibles sur le site : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations IFRS d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 sont présentées ci-dessous :

- **IAS 24 révisée** - Informations à fournir sur les parties liées ;
- **Amendement IAS 32** - Classification des droits de souscription émis ;
- **Amendement IFRIC 14** - Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ;
- **IFRIC 19** - Extinction des passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres ;
- divers amendements dans le cadre du programme d'amélioration annuel des IFRS (IFRS 1, 3, 7, IAS 1, 27, 34 et IFRIC 13) ;

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Les textes publiés par l'IASB d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2011 sous réserve de leur adoption par l'Union européenne sont les suivants :

- **Amendement IAS 1** - Présentation de l'état du résultat global (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012) ;
- **Amendement IAS 12** - Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012) ;
- **Amendement IAS 19** - Avantages du personnel (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013) ;
- **Amendement IFRS 7** - Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011) ;
- **IFRS 9** - Instruments financiers : classifications et évaluations (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013) ;
- **IFRS 10** - États financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013) ;
- **IFRS 11** - Accords conjoints (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013) ;

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

- **IFRS 12** - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013) ;
- **IFRS 13** - Évaluation à la juste valeur (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013) ;
- **IAS 28** révisée - Participations dans les entreprises associées et coentreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013).

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes par anticipation. Les impacts éventuels consécutifs à leur première application sont en cours d'évaluation, et notamment ceux relatifs à la norme IFRS 11 qui supprime la consolidation par intégration proportionnelle des coentreprises.

Pour la préparation des états financiers intermédiaires, le Groupe a effectué des estimations et formulé des jugements et hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants figurant dans les états financiers. Il est possible que la réalité se révèle différente de ces estimations et hypothèses qui tiennent compte du contexte de crise actuelle.

Les estimations spécifiques aux états financiers intermédiaires sont les suivantes :

- 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 ou de réductions ou de liquidations, ou d'autres événements non récurrents significatifs ;
- 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 estimé pour l'année en cours.

Par ailleurs, l'observation d'indicateurs de pertes de valeur a amené le Groupe à recalculer les valeurs recouvrables de certaines Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Cette revue n'a pas conduit à enregistrer de dépréciation au 30 juin 2011.

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

Devises	Moyen			Clôture		
	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Exercice 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2010	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010
Dollar US	1,40410	1,32588	1,32714	1,44530	1,33620	1,22710
Dollar canadien	1,37079	1,36508	1,37170	1,39510	1,33220	1,28900
Dirham marocain	11,27818	11,15625	11,15493	11,32420	11,17980	11,03370
Livre turque	2,19572	1,98756	2,01416	2,34920	2,04910	1,92170
Franc suisse	1,26968	1,38063	1,43563	1,20710	1,25040	1,32830
Baht thaï	42,68928	42,02675	43,31648	44,38000	40,17000	39,76700
Roupie indienne	63,16779	60,58486	60,72543	64,56200	59,75800	56,99300
Ouguiya mauritanien	390,67819	365,68685	354,35751	396,77100	377,75700	348,75400
Lek albanais	140,62522	137,74003	137,95962	141,25000	138,86000	136,67800
Roupie sri lankaise	154,81798	149,85278	151,36775	158,24900	148,24700	139,36900
Livre égyptienne	8,30555	7,47113	7,34767	8,62746	7,75751	6,98744
Tenge kazakh	205,01043	195,38110	195,44604	211,03700	196,96400	180,91700
Yuan chinois	9,18010	8,97294	9,05887	9,34160	8,82200	8,32150
Dinar koweïtien	0,38938	0,38019	0,38336	0,39724	0,37594	0,35687

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 2 - Événements significatifs

### Cessions d'actifs en Turquie

- Le 25 mars 2011, le Groupe a cédé au conglomérat turc Limak Holding la société Set Group Holding qui détient en Turquie trois cimenteries, un centre de broyage et 13 centrales à béton. En application d'IFRS 5, les produits et charges relatifs à cette cession sont regroupés sur la ligne « Résultat des activités abandonnées ». Dans le tableau des flux de trésorerie, les flux liés aux activités cédées sont également isolés. Le compte de résultat et le tableau de flux du premier semestre 2010 sont retraités selon la même présentation ;
- Au cours du semestre, le pourcentage d'intérêt du Groupe dans Afyon Cimento est passé de 76,5 % à 51,0 %. Le prix de cession reçu, soit 62,8 millions d'euros, a été enregistré en « Autres ressources (emplois) » dans l'état des flux de trésorerie et l'écart avec la valeur comptable des intérêts cédés a été enregistré en augmentation des capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère pour 54,1 millions d'euros. La cession du contrôle de cette société est à l'étude ;
- Par ailleurs, la participation dans Goltas Cimento a également été réduite (cf. note 6.3).

### Impacts des tensions politiques en Afrique du Nord et au Moyen-Orient

Certains pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient (Égypte, Maroc, Syrie, Libye) dans lesquels le Groupe est présent via des filiales ou des investissements financiers ont connu des événements politiques entraînant des tensions sur l'environnement économique. Ces événements n'ont pas eu d'impact sur la valeur des actifs.

En Égypte, les tensions ont entraîné une interruption de la production pendant une semaine fin janvier 2011, ainsi qu'une augmentation de certains coûts de production. Par ailleurs, suite au changement de gouvernement, les autorités procèdent au réexamen des modalités de calcul d'une taxe à la production concernant des exercices antérieurs.

### Investissement en Bulgarie

En Bulgarie, la dégradation des perspectives de marché a conduit le Groupe à réduire la capacité de production de la cimenterie en cours d'investissement à Varna. Les frais spécifiques au projet initial non poursuivi ont été passés en charge au cours du semestre (cf. note 5).

### Passifs éventuels

- Les enquêtes en cours d'autorités de la concurrence européenne et nationales n'ont pas connu de développement significatif au cours du semestre.
- Fin mai 2011, Sibirskiy Cement (Sibcem) a obtenu d'un tribunal en Turquie l'annulation dans ce pays de la sentence du tribunal arbitral du 7 décembre 2010. Ciments Français a fait appel de ce jugement. Le 13 juillet 2011, Ciments Français a obtenu d'un tribunal en Russie la reconnaissance dans ce pays de la sentence arbitrale. L'action initiée par Sibconcord, actuellement au stade de l'appel en Russie, est pour l'instant suspendue.

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 3 - Caractère saisonnier de l'activité

La demande en ciment et matériaux de construction varie en fonction des conditions météorologiques qui affectent le niveau d'activité dans le secteur de la construction. Le Groupe enregistre habituellement une diminution de ses ventes pendant les premier et quatrième trimestres, reflétant les impacts de l'hiver sur les marchés européen et nord-américain, et une augmentation de ses ventes aux second et troisième trimestres grâce aux meilleures conditions climatiques.

## Note 4 - Information sectorielle

Les résultats par pays au 1<sup>er</sup> semestre 2011 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	Quote-part de résultat des entreprises associées	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net
France/Belgique	844,3	(4,8)	839,5	156,9	156,4	107,5	-	(0,1)	-	-	-
Espagne	83,6	(17,5)	66,1	11,0	11,0	1,4	-	-	-	-	-
Autre pays <sup>(1)</sup>	23,8	(3,3)	20,4	0,4	0,6	(1,7)	-	(0,1)	-	-	-
Éliminations intra-zone	(12,0)	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Europe de l'ouest</b>	<b>939,7</b>	<b>(13,6)</b>	<b>926,0</b>	<b>168,3</b>	<b>168,0</b>	<b>107,1</b>	-	<b>(0,2)</b>	-	-	-
<b>Amérique du Nord</b>	<b>171,9</b>	<b>(0,2)</b>	<b>171,7</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(42,1)</b>	-	<b>3,2</b>	-	-	-
Égypte	313,9	(3,4)	310,5	86,8	86,4	54,3	-	0,4	-	-	-
Maroc	180,5	(1,3)	179,2	78,2	78,2	61,3	-	3,9	-	-	-
Autres pays <sup>(2)</sup>	60,2	-	60,2	20,3	20,4	9,3	-	-	-	-	-
Éliminations intra-zone	(0,2)	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Europe émergente, Afrique du Nord &amp; Moyen-Orient</b>	<b>554,3</b>	<b>(4,5)</b>	<b>549,8</b>	<b>185,2</b>	<b>184,9</b>	<b>124,9</b>	-	<b>4,3</b>	-	-	-
Thaïlande	104,0	-	104,0	16,7	16,7	6,1	-	-	-	-	-
Inde	116,7	-	116,7	33,8	33,8	24,4	-	-	-	-	-
Autres pays <sup>(3)</sup>	41,3	-	41,3	2,7	2,7	(1,9)	-	-	-	-	-
<b>Asie</b>	<b>262,0</b>	-	<b>262,0</b>	<b>53,1</b>	<b>53,2</b>	<b>28,7</b>	-	-	-	-	-
<b>Négoce ciment &amp; clinker</b>	<b>91,3</b>	<b>(13,1)</b>	<b>78,2</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>4,5</b>	-	<b>(0,4)</b>	-	-	-
Non affecté <sup>(4)</sup>	170,9	(116,5)	54,4	(17,0)	(17,0)	(18,0)	-	-	-	-	-
Éliminations interzones	(147,9)	147,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postes non affectés par secteurs	-	-	-	-	-	-	(13,8)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2 042,2</b>	<b>-</b>	<b>2 042,2</b>	<b>386,4</b>	<b>385,5</b>	<b>205,0</b>	<b>(13,8)</b>	<b>6,9</b>	<b>198,1</b>	<b>(75,1)</b>	<b>123,1</b>

(1) Grèce.

(2) Bulgarie, Turquie (Afyon), Koweït.

(3) Chine, Kazakhstan.

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

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	<b>État de la situation financière</b>
	20
	Compte de résultat
	21
	État du résultat global
	22
	État des variations des capitaux propres
	23
	État des flux de trésorerie
	24
	<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>
	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

Les résultats par pays au 1<sup>er</sup> 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	Quote-part de résultat des entreprises associées	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 <sup>(1)</sup>	37,0	(3,2)	33,8	9,0	9,1	6,9	-	(1,1)	-	-	-
Éliminations intra-zone	(10,6)	10,6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Europe de l'ouest</b>	<b>890,7</b>	<b>(12,0)</b>	<b>878,7</b>	<b>194,6</b>	<b>194,5</b>	<b>131,9</b>	-	<b>(1,1)</b>	-	-	-
<b>Amérique du Nord</b>	<b>185,8</b>	<b>(0,3)</b>	<b>185,5</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(41,3)</b>	-	<b>3,3</b>	-	-	-
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 <sup>(2)</sup>	64,3	-	64,3	15,5	15,6	8,3	-	(0,1)	-	-	-
<b>Europe émergente, Afrique du Nord &amp; Moyen-Orient</b>	<b>684,2</b>	<b>(3,0)</b>	<b>681,2</b>	<b>216,5</b>	<b>216,9</b>	<b>162,3</b>	-	<b>5,3</b>	-	-	-
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 <sup>(3)</sup>	44,5	-	44,5	7,5	7,4	2,5	-	-	-	-	-
<b>Asie</b>	<b>212,8</b>	<b>(1,6)</b>	<b>211,2</b>	<b>34,1</b>	<b>34,0</b>	<b>9,9</b>	-	-	-	-	-
<b>Négoce ciment &amp; clinker</b>	<b>128,6</b>	<b>(42,1)</b>	<b>86,5</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>	<b>9,9</b>	-	<b>0,6</b>	-	-	-
Non affecté <sup>(4)</sup>	136,0	(100,1)	35,9	(8,1)	(8,1)	(9,2)	-	-	-	-	-
Éliminations interzones	(159,3)	159,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Postes non affectés par secteurs	-	-	-	-	-	-	(32,4)	-	239,3	(60,3)	179,0
<b>Total</b>	<b>2 078,9</b>	<b>-</b>	<b>2 078,9</b>	<b>443,0</b>	<b>442,1</b>	<b>263,5</b>	<b>(32,4)</b>	<b>8,2</b>	<b>239,3</b>	<b>(60,3)</b>	<b>179,0</b>

(1) Grèce.

(2) Bulgarie, Turquie (Afyon), Koweït.

(3) Chine, Kazakhstan.

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

## Note 5 - Immobilisations corporelles

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les immobilisations corporelles faisant l'objet d'hypothèques données en garantie de financements bancaires présentent une valeur nette comptable de 198,4 millions d'euros au 30 juin 2011 (200 millions d'euros au 31 décembre 2010).

### Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	30 juin 2011	Échéancier des commandes		
		À moins d'un an	De un à cinq ans	À plus de cinq ans
Engagements d'achats d'immobilisations corporelles	<b>68,4</b>	59,1	9,1	0,3

A la suite de la révision du plan d'investissement de la cimenterie de Varna en Bulgarie, une dépréciation des immobilisations en cours a été constatée pour 4,0 millions d'euros, enregistrée au compte de résultat sur la ligne « Dépréciations d'actifs ».

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 6 - Écarts d'acquisition, participations dans les entreprises associées et autres participations

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

Le Groupe a réapprécié les valeurs recouvrables de ses actifs en Grèce pour prendre en compte les impacts de la dégradation économique et financière de ce pays. Ces estimations n'ont pas conduit à constater de dépréciation complémentaire par rapport au 31 décembre 2010.

### 6.2 Participations dans les entreprises associées

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

(en millions d'euros)

	Valeurs des titres		Quote-part de résultat	
	30 juin 2011	31 décembre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Ciment Québec (Canada)	81,4	86,3	2,0	3,2
Vassiliko Cement Works (Chypre)	61,5	61,6	(0,1)	(1,1)
Asment Temara (Maroc)	36,0	40,7	3,9	4,8
Tecno Gravel (Égypte)	5,1	5,9	0,4	0,7
Aquitaine de Transformation (France)	4,1	4,1	-	-
Sider Navi (Italie)	3,1	3,5	(0,4)	0,6
Autres	5,8	5,8	1,1	-
<b>Total</b>	<b>197,0</b>	<b>207,9</b>	<b>6,9</b>	<b>8,2</b>

### 6.3 Autres titres de participation

Cette rubrique comprend principalement une participation dans la société Goltas Cimento en Turquie, soit 48,2 millions d'euros (85,8 millions d'euros à fin 2010). Au cours du semestre, le pourcentage d'intérêt du Groupe dans cette société est passé de 35,0 % à 24,0 % à la suite de cessions en bourse pour 33,2 millions d'euros.

## 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 2011 s'élèvent à 145,4 millions d'euros (contre 118,8 millions d'euros au 31 décembre 2010). 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 (25,6 millions d'euros) en autres débiteurs courants (21,0 millions d'euros à fin décembre 2010) ;
- 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).

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 8 - Capital et réserves

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>Variation</b>
Amérique du Nord (dollars US et canadien)	(15,6)	16,0	(31,6)
Égypte (livre)	(107,3)	(41,2)	(66,1)
Maroc (dirham)	(7,3)	(1,7)	(5,5)
Turquie (livre)	(5,3)	(8,5)	3,3
Thaïlande (baht)	27,0	50,3	(23,3)
Inde (roupie)	(19,9)	1,7	(21,5)
Autres	9,9	11,8	(2,2)
<b>Total</b>	<b>(118,6)</b>	<b>28,3</b>	<b>(146,9)</b>

### 8.2 Dividendes payés

Les dividendes payés par Ciments Français SA au cours des premiers semestres 2011 et 2010 sont les suivants :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
3,00 euros par action en 2011 et en 2010	<b>108,7</b>	108,7

## 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.

La diminution du poste « Autres provisions » de 19,3 millions d'euros provient principalement des écarts de conversion pour 8,8 millions d'euros et de reprises de provisions devenues sans objet pour 5,8 millions d'euros.

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	<b>20</b>
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## 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 2011	31 décembre 2010
Disponibilités	Trésorerie et équivalent de trésorerie	(547,9)	(489,1)
Juste valeur des instruments dérivés actifs	Autres débiteurs courants	(4,3)	(4,0)
Autres actifs financiers courants	Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	(12,7)	(5,1)
<b>Disponibilités et actifs financiers courants</b>		<b>564,9</b>	<b>(498,2)</b>
Dettes court terme et découvert bancaire	Dettes court terme et découverts bancaires	42,7	86,1
Dettes financières courantes	Dettes financières	301,5	241,1
Juste valeur des instruments dérivés passifs	Autres passifs courants	3,5	15,6
<b>Dettes et passifs financiers courants</b>		<b>347,7</b>	<b>342,8</b>
Juste valeur des instruments dérivés actifs	Autres actifs non courants	(21,4)	(15,7)
Autres actifs financiers non courants	Autres actifs non courants	(5,5)	(4,4)
<b>Actifs financiers non courants</b>		<b>(26,9)</b>	<b>(20,1)</b>
Emprunts portant intérêts	Dettes financières	1 436,4	1 582,5
Juste valeur des instruments dérivés passifs	Autres dettes et passifs non courants	1,1	4,6
<b>Dettes et passifs financiers non courants</b>		<b>1 437,5</b>	<b>1 587,1</b>
<b>Endettement net</b>		<b>1 193,4</b>	<b>1 411,6</b>

### 10.2 Répartition de la dette par catégorie

(en millions d'euros)

	30 juin 2011	31 décembre 2010
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit	157,1	200,2
Emprunts obligataires	537,0	540,5
Autres dettes envers parties liées	637,0	636,8
Autres dettes portant intérêts	98,6	199,5
Dettes sur immobilisations en location financement	6,8	5,6
<b>Emprunts et dettes portant intérêts, non courants</b>	<b>1 436,4</b>	<b>1 582,5</b>
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	1,1	4,5
<b>Dettes financières, non courantes</b>	<b>1 437,5</b>	<b>1 587,1</b>
Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit court terme	255,7	199,7
Concours bancaires	42,7	86,1
Autres dettes financières	37,2	23,6
Dettes sur immobilisations en location financement	3,0	3,7
Intérêts courus non échus	5,6	14,1
<b>Emprunts et dettes portant intérêts, courants</b>	<b>344,2</b>	<b>327,2</b>
Juste valeur des instruments dérivés de couverture	3,5	15,6
<b>Dettes financières, courantes</b>	<b>347,7</b>	<b>342,8</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 785,2</b>	<b>1 929,9</b>

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

Par ailleurs, le programme de billets de trésorerie est utilisé à fin juin 2011 pour un montant de 77,5 millions d'euros (373 millions d'euros à fin juin 2010 et 177 millions d'euros à fin décembre 2010).

Les dettes envers les sociétés liées ont été contractées en mars 2010 avec Italcementi Finance pour un montant de 537 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 2011, les dettes garanties par des sûretés réelles s'élèvent à 122,8 millions d'euros dont 108,8 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 2011, les emprunts soumis à covenants représentent 381,9 millions d'euros, soit 21,6 % de l'ensemble de la dette financière brute totalisant 1 768,2 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 et procéderait à la communication appropriée en cas de dégradation par rapport aux ratios financiers de référence.

### 10.5 Lignes de crédit confirmées non utilisées

Au 30 juin 2011, au-delà des utilisations de crédits inscrites au passif du bilan consolidé, le Groupe dispose de 1 119 millions d'euros de lignes confirmées et non utilisées (1 266 millions au 31 décembre 2010).

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

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Euro	1 254,5	1 355,8
Dollars US et canadien	20,6	14,6
Livre égyptienne	1,6	2,6
Dirham marocain	48,6	108,2
Roupie indienne	104,3	92,4
Autres	6,8	8,9
<b>Total</b>	<b>1 436,4</b>	<b>1 582,5</b>

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

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

### Emprunts portant intérêts, non courants

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
2012	76,1	20,1
2013	55,9	129,4
2014	147,1	14,8
2015	95,5	302,1
Au-delà	1 061,8	1 116,1
<b>Total</b>	<b>1 436,4</b>	<b>1 582,5</b>

## 10.8 Instruments financiers dérivés

### Valeur de marché des instruments dérivés

(en millions d'euros)	Au 30 juin 2011		Au 31 décembre 2010	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
<b>Dérivés - taux d'intérêt</b>				
Couverture des flux futurs	0,8	1,1	-	4,6
Couverture de juste valeur	12,3	-	15,0	-
<b>Dérivés - devises étrangères</b>				
Couverture de juste valeur	8,3	-	0,8	-
Instruments dérivés non qualifiés	-	-	-	-
<b>Non courant</b>	<b>21,4</b>	<b>1,1</b>	<b>15,8</b>	<b>4,6</b>
<b>Dérivés - taux d'intérêt</b>				
Couverture des flux futurs	-	1,4	-	2,4
Couverture de juste valeur	-	-	-	-
Instruments dérivés non qualifiés	0,1	0,2	0,2	0,4
<b>Dérivés - devises étrangères</b>				
Couverture des flux futurs	0,1	0,6	0,7	0,3
Couverture de juste valeur	4,1	1,2	3,1	12,4
Instruments dérivés non qualifiés	-	0,1	-	0,1
<b>Courant</b>	<b>4,2</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>	<b>15,6</b>
<b>Total</b>	<b>25,6</b>	<b>4,6</b>	<b>19,8</b>	<b>20,2</b>

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 11 - Achats et consommations

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Achats de matières premières et de produits semi-finis	(190,4)	(169,9)
Achats de combustibles	(222,8)	(191,4)
Achats d'emballages, matériels, pièces de rechange	(128,0)	(114,2)
Achats de produits finis et marchandises	(119,0)	(159,5)
Électricité, eau, gaz	(172,0)	(161,6)
Variation des stocks et autres	11,2	(17,4)
<b>Total</b>	<b>(821,2)</b>	<b>(814,0)</b>

## Note 12 - Services extérieurs

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Sous-traitance	(148,2)	(145,8)
Transport sur vente	(194,4)	(185,8)
Frais de conseils juridiques et consultants	(12,9)	(15,7)
Loyers	(29,6)	(30,0)
Assurances	(18,1)	(18,5)
Autres services extérieurs	(71,7)	(61,4)
<b>Total</b>	<b>(474,8)</b>	<b>(457,2)</b>

## Note 13 - Charges de personnel

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Salaires, intéressement et participation	(217,4)	(212,8)
Charges sociales et charges des régimes à prestations définies	(67,8)	(67,3)
Charges relatives aux plans de stock-options	(0,7)	(0,6)
Autres charges de personnel	(29,9)	(29,3)
<b>Total</b>	<b>(315,8)</b>	<b>(310,1)</b>

Les effectifs du Groupe au 30 juin 2011 s'élèvent à 15 961 personnes contre 16 880 personnes au 31 décembre 2010. La baisse s'explique notamment par la cession de Set Group Holding en Turquie (627 personnes au 31 décembre 2010).

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 14 - Autres produits et autres charges d'exploitation

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Autres impôts et taxes	(38,6)	(57,2)
Dépréciation de créances, net	(4,4)	(3,7)
Réaménagement des sites, net	(3,3)	(2,3)
Autres charges d'exploitation	(16,5)	(15,1)
Autres produits d'exploitation *	37,1	32,2
<b>Total</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(46,0)</b>

\* Dont cession de droits d'émission de CO<sub>2</sub> : 17,5 millions d'euros (20,2 millions d'euros au 30 juin 2010).

## Note 15 - Produits et charges non courants

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Plus (moins)-values de cessions nettes	(0,1)	-
Coûts de restructuration	(0,8)	(0,9)
<b>Total</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,0)</b>

## Note 16 - Résultat financier

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Produits d'intérêts	-	10,8	-	12,5
Charges d'intérêts	(36,0)	-	(57,8)	-
<b>Charge nette d'intérêts sur l'endettement net portant intérêts</b>	<b>(25,2)</b>	<b>-</b>	<b>(45,2)</b>	<b>-</b>
Dividendes nets	-	1,6	-	2,1
Autres produits financiers *	-	28,3	-	5,2
Autres charges financières	(10,1)	-	(4,4)	-
<b>Sous-totaux (a)</b>	<b>(46,0)</b>	<b>40,7</b>	<b>(62,1)</b>	<b>19,8</b>
<b>Dépréciation des titres de participation (b)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Juste valeur des instruments dérivés de taux	-	0,2	(0,7)	-
Gain (pertes) de change	(28,2)	-	-	20,2
Juste valeur des instruments dérivés de change	-	19,5	(9,7)	-
<b>Sous-total net (c)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,8</b>
<b>Résultat financier (a) + (b) + (c)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>-</b>	<b>(32,4)</b>	<b>-</b>

\* Dont en 2011 plus-value de cession de titres Goltas Cimento de 24,0 millions d'euros.

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 17 - Impôts sur les bénéficiaires

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Impôts courants	(58,1)	(86,6)
Impôts différés	(17,0)	26,3
<b>Total</b>	<b>(75,1)</b>	<b>(60,3)</b>

Le taux effectif d'impôt s'établit à 39,3 %, en augmentation par rapport au premier semestre 2010 (26,1 %), en raison principalement de la non-activation d'impôts différés en Amérique du Nord et d'une hausse du taux d'imposition en Égypte.

## Note 18 - Activités abandonnées

Le 25 mars 2011, Ciments Français a cédé le contrôle de sa filiale Set Group Holding (note 2). Le prix de cession net s'élève à 269,7 millions d'euros en numéraire et la plus-value de cession à 109,1 millions d'euros. Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie de cette activité cédée se présentent comme suit :

### Compte de résultat

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	<b>53,9</b>
Autres produits de l'activité	-	0,2
Production stockée	-	(0,5)
Achats et consommations	-	(34,8)
Services extérieurs	-	(13,6)
Charges de personnel	-	(9,8)
Autres produits (charges) d'exploitation	-	(0,9)
<b>Résultat brut d'exploitation courant</b>	-	<b>(5,5)</b>
Plus (moins)-values de cession	110,8	0,5
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	-	<b>(5,1)</b>
Amortissements	-	(5,6)
Dépréciations d'actifs	-	0,1
<b>Résultat d'exploitation</b>	-	<b>(10,6)</b>
Produits financiers	-	0,5
Charges financières	-	(0,7)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>110,8</b>	<b>(10,7)</b>
Impôts	(1,7)	(1,4)
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>109,1</b>	<b>(12,1)</b>
Dont part attribuable aux :		
- Propriétaires de la société mère	109,1	(12,1)
- Participations ne donnant pas le contrôle	-	-

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Flux de trésorerie générés par l'activité	-	(3,2)
Flux de trésorerie liés aux investissements	259,1	(1,6)
Flux de trésorerie liés aux financements	-	4,2
Incidence des variations des devises	-	0,6
<b>Flux nets liés aux activités abandonnées</b>	<b>259,1</b>	<b>0,1</b>

Au 31 décembre 2010, la contribution des sociétés cédées au bilan consolidé s'établissait comme suit :

(en millions d'euros)	
Actifs non courants	140,4
Actifs courants	67,5
Capitaux propres	149,5
Passifs non courants	9,1
Passifs courants	49,3

## Note 19 - Autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)	Montant avant effets d'impôt	Impôt	Montant après effets d'impôt
<b>Autres éléments du résultat global au 31 décembre 2010</b>	<b>71,1</b>	<b>2,2</b>	<b>73,4</b>
Ajustements de juste valeur sur titres disponibles à la vente <sup>(1)</sup>	(28,6)	-	(28,6)
Ajustements de juste valeur sur instruments dérivés de couverture	5,4	(1,3)	4,1
Différences de conversion <sup>(2)</sup>	(207,2)	-	(207,2)
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	(5,0)	-	(5,0)
<b>Autres éléments du résultat global au 30 juin 2011</b>	<b>(164,3)</b>	<b>0,9</b>	<b>(163,3)</b>

(1) Un gain latent de 23,2 millions d'euros sur titres cédés, principalement Goltas Cimento, a été transféré au compte de résultat (cf. note 6.3).

(2) La perte latente de conversion de la participation dans Set Group, d'un montant de 6,0 millions d'euros, a été transférée au compte de résultat (cf. note 18).

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

## Note 20 - Résultat par action

<i>(nombre d'actions en milliers)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Nombre d'actions au 1 <sup>er</sup> janvier	36 382	36 359
Actions propres détenues au 1 <sup>er</sup> janvier	(140)	(143)
Acquisition pondérée d'actions propres sur le semestre	(25)	0
Annulation/affectation d'actions propres sur le semestre	0	0
Nombre pondéré d'actions émises sur le semestre	0	1
<b>Nombre moyen d'actions au 30 juin</b>	<b>36 217</b>	<b>36 217</b>
Effet dilutif des options de souscription et d'achat d'actions	21	26
<b>Nombre moyen d'actions (dilué) au 30 juin</b>	<b>36 237</b>	<b>36 243</b>
<b>Résultat part du Groupe</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>193,0</b>	<b>103,1</b>
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	5,33	2,85
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	5,33	2,84
<b>Résultat part du Groupe des activités poursuivies</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>83,9</b>	<b>115,1</b>
Résultat de base des activités poursuivies par action <i>(en euros)</i>	2,32	3,18
Résultat dilué des activités poursuivies par action <i>(en euros)</i>	2,31	3,18

## Note 21 - 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 2011 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 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>Italcementi S.p.A.</b>		
Prestations de services facturées par le Groupe	4,7	2,2
Prestations de services facturées par Italcementi S.p.A.	(24,1)	(13,0)
Ventes de marchandises par Italcementi S.p.A.	(4,3)	(4,4)
Ventes de marchandises par Ciments Français à Italcementi S.p.A.	48,4	42,3
Intérêts sur emprunt à Italcementi S.p.A.	(0,8)	-
<b>Sociétés mises en équivalence</b>		
Vente de marchandises	11,5	13,1
Prestations de services	-	-
Achats de marchandises	-	-
<b>Sociétés contrôlées par Italcementi S.p.A.</b>		
Prestations de services facturées par le Groupe	0,5	0,6
Ventes de marchandises facturées par le Groupe	0,9	2,2
Achats de marchandises	(2,7)	(2,2)
Prestations de services et transferts de recherche & développement facturés au Groupe	(15,4)	(19,9)
Intérêts sur emprunt à Italcementi Finance SA	(9,6)	-

Rapport semestriel d'activité	3
<b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>	
État de la situation financière	20
Compte de résultat	21
État du résultat global	22
État des variations des capitaux propres	23
État des flux de trésorerie	24
<b>Annexe aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>25</b>
Rapport des commissaires aux comptes	44
Déclaration des responsables du rapport financier semestriel	45

Par ailleurs, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 3,1 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
<b>Italcementi S.p.A. et filiales</b>		
Clients	19,3	5,2
Fournisseurs et autres créditeurs	46,1	40,2
Dettes financières long terme	636,9	636,8
<b>Sociétés en équivalence</b>		
Clients	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	-

## Note 22 - 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 2011.

Le conseil d'administration du 27 juillet 2011 a décidé le versement d'un acompte sur le dividende de l'exercice en cours. Cet acompte sera de 1,50 euro par action. Il sera mis en paiement le 17 août 2011.



---

> <b>Rapport des commissaires aux comptes</b> .....	44
> <b>Déclaration des responsables du rapport financier semestriel</b> .....	45

---

## KPMG Audit

1, cours Valmy  
92923 Paris-La Défense Cedex

## ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche  
11, allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

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<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, 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. 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 28 juillet 2011

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG SA



Patrick-Hubert Petit  
Associé



Philippe Grandclerc  
Associé

ERNST & YOUNG Audit



Pierre-Henri Pagnon  
Associé

## DECLARATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

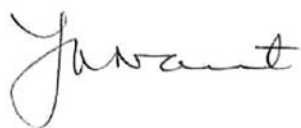
### 1. Personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

Monsieur Yves René Nanot, président du conseil d'administration, nommé par le conseil d'administration du 12 juillet 1993, Monsieur Giovanni Ferrario, directeur général et Monsieur Jean-Paul Méric, directeur général délégué, nommés 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 Paris-La Défense, le 29 juillet 2011



Le président du conseil d'administration  
Yves René NANOT



Le directeur général  
Giovanni FERRARIO



Le directeur général délégué  
Jean-Paul MÉRIC



Direction de la Communication Ciments Français

Edition août 2011

Conception et réalisation : collors&associés

Crédit photos : Italcementi Group

Ciments Français

Tour Ariane

92088 Paris La Défense Cedex - France

Tél. : 33 (0) 1 42 91 75 00

Fax : 33 (0) 1 47 74 59 55

[www.cimfra.com](http://www.cimfra.com)