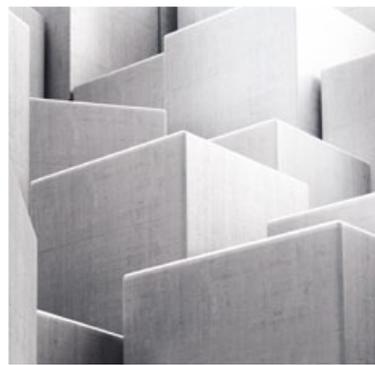




**Ciments Français**  
Italcementi Group

Rapport financier  
semestriel  
au 30 Juin 2014



# Sommaire

---

## > Rapport semestriel d'activité

---

|  |    |
|--|----|
| 1. Événements significatifs du premier semestre 2014 ..... | 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 .....                    | 15 |
| 7. Événements postérieurs à la clôture .....               | 15 |

---

## > Comptes consolidés intermédiaires résumés

---

|   |    |
|---|----|
| 1. État de la situation financière .....                          | 18 |
| 2. Compte de résultat .....                                       | 19 |
| 3. État du résultat global .....                                  | 20 |
| 4. État des variations des capitaux propres .....                 | 21 |
| 5. État des flux de trésorerie .....                              | 22 |
| 6. Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires ..... | 23 |

---

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

52

---

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

53

---



# Rapport financier semestriel au 30 juin 2014

Illustrations : **i.nova** est la nouvelle stratégie de marque d'Italcementi Group fondée sur la valeur « performance ». Organisée autour de 11 familles de performance communes aux gammes ciments, béton prêt à l'emploi, chaux et mortiers à travers le monde, elle représente une approche totalement inédite dans le secteur des matériaux de construction.



---

## > Rapport semestriel d'activité

---

|  |    |
|--|----|
| 1. Événements significatifs du premier semestre 2014 . . . . . | 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 . . . . .                    | 15 |
| 7. Événements postérieurs à la clôture . . . . .               | 15 |

---

## 1. Événements significatifs du premier semestre 2014

### Offre publique d'achat simplifiée

Le 6 mars 2014, la maison mère de Ciments Français, la société italienne Italcementi S.p.A. a annoncé envisager une offre publique simplifiée visant les actions Ciments Français. Cette offre permettra d'achever l'intégration de Ciments Français au sein d'Italcementi Group et d'améliorer la gestion opérationnelle et financière du Groupe grâce à la simplification de sa structure de contrôle et de gouvernance.

Le prix proposé était de 78 euros par action (avant mise en paiement du dividende).

Suite à la présentation du rapport et de l'attestation d'équité du cabinet indépendant désigné par le conseil d'administration de Ciments Français sur les conditions financières de l'offre, Italcementi a finalement proposé aux actionnaires de Ciments Français 79,50 euros pour chaque action apportée à l'offre. L'expert indépendant a considéré que ce prix, qui se situe dans le haut de la fourchette de valorisation, constituait un prix équitable pour les actionnaires minoritaires de Ciments Français.

À l'issue de la période de l'offre (13 juin - 3 juillet 2014), Italcementi S.p.A. détenait 97,73 % du capital social et 98,65 % des droits de vote de Ciments Français.

La mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire visant les actions Ciments Français qu'elle ne détenait pas encore est intervenue le 15 juillet 2014, moyennant le versement d'une indemnisation de 79,50 euros (net de tous frais).

Ciments Français n'est plus cotée en bourse.

## 2. Principes comptables appliqués

Les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2014 sont établis conformément aux « International Financial Reporting Standards » (IFRS) tels qu'adoptés par l'Union européenne à cette date (voir note 1.1 des notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires résumés).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2014 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

## 3. Résultats

*Les données chiffrées 2013 figurant dans ce rapport semestriel d'activité ont été retraitées conformément aux normes IFRS 10, 11 et 12 applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013.*

*Par ailleurs, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, les activités du Sri Lanka qui étaient prises en compte dans les résultats du négoce ont été reclassifiées dans le périmètre de l'Inde et l'Arabie saoudite est entrée dans la zone Europe émergente, Afrique du Nord et Moyen-Orient.*

|  |   |    |
|--|---|----|
| Rapport semestriel d'activité                                | Événements significatifs du premier semestre 2014 | 4  |
|  | Principes comptables appliqués                    | 4  |
|  | Résultats   | 4  |
|  | Investissements et financements                   | 9  |
|  | Commentaires par pays                             | 10 |
|  | Litiges et procédures en cours                    | 15 |
|  | Événements postérieurs à la clôture               | 15 |
| Comptes consolidés intermédiaires résumés                    |   | 17 |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52 |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53 |

### 3.1 Évolution du secteur au premier semestre 2014

Au cours du premier semestre, l'évolution de l'économie mondiale a été une fois encore inférieure aux attentes. La reprise modérée constatée en fin d'année dernière a été freinée par des conditions météorologiques particulièrement défavorables qui ont provoqué un recul de l'économie américaine, et par d'autres facteurs imprévisibles, comme l'escalade de la crise entre la Russie et l'Ukraine. Par ailleurs, le cycle économique de nombreux pays de la zone euro et de la zone émergente a été caractérisé par une fragilité persistante qui se reflète dans le dynamisme contenu des échanges internationaux et le cours des matières premières (à l'exception des prix du pétrole liés à la détérioration du cadre géopolitique en Ukraine, puis au Moyen-Orient). Des mesures ont été prises en juin par la Banque centrale européenne en réponse à la dérive déflationniste constatée dans certains pays de la zone euro. Les bons résultats affichés par les principales places financières associés à une faible volatilité et à une relative stabilité sur les marchés des changes tendent toutefois vers une reprise généralisée de la confiance des investisseurs.

Dans les pays matures, la tendance à la récession s'est poursuivie (bien qu'atténuée en Espagne) avec une détérioration accrue du cadre économique en France. Aux États-Unis, les investissements ont commencé à reprendre avec le retour à des conditions météorologiques normales, surtout dans la construction résidentielle.

Dans les pays émergents du Groupe, le secteur de la construction a connu une évolution contrastée. En Afrique du Nord, les investissements dans la construction se sont maintenus en Égypte, en dépit de la complexité de la situation politique et institutionnelle, en grande partie grâce à l'énorme soutien financier accordé par plusieurs pays du golfe Persique. Des signes de ralentissement sont apparus au Maroc, où la faiblesse récente de la demande privée a eu un impact négatif sur les évolutions sectorielles. En Asie (en particulier en Inde et en Thaïlande), les incertitudes liées au contexte politique et à l'affaiblissement du cadre macroéconomique interne ont entraîné une détérioration de certains niveaux d'activité.

## 3.2 Chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)

|  | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2014 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2013 | Exercice 2013 | Variation<br>1 <sup>er</sup> semestre<br>2014 / 2013 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------|--|
| Chiffre d'affaires                                       | 1 761,9                          | 1 829,9                          | 3 587,5       | -3,7 %   |
| Résultat brut d'exploitation courant                     | 279,7                            | 307,0                            | 641,3         | -8,9 %   |
| Résultat brut d'exploitation                             | 279,3                            | 305,1                            | 632,3         | -8,5 %   |
| Résultat d'exploitation                                  | 115,2                            | 140,3                            | 288,8         | -17,8 %  |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                     | (5,6)                            | 48,6                             | 114,9         | -111,6 %   |
| Dont part attribuable aux :                              |                                  |                                  |               |  |
| – Propriétaires de la société mère                       | (41,3)                           | 8,0                              | 48,1          |  |
| – Participations ne donnant pas le contrôle              | 35,7                             | 40,6                             | 66,8          |  |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements | (195,0)                          | (125,1)                          | (296,7)       |  |
| Flux de trésorerie générés par l'activité                | 189,1                            | 239,6                            | 516,7         |  |

(en millions d'euros)

|   | Au 30 juin 2014 | Au 30 juin 2013 | Au 31 décembre 2013 |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|
| Capitaux propres                            | 3 416,9         | 3 629,8         | 3 515,4             |
| Dont part attribuable aux :                 |                 |                 |                     |
| – Propriétaires de la société mère          | 2 704,3         | 2 887,7         | 2 780,4             |
| – Participations ne donnant pas le contrôle | 712,6           | 742,1           | 735,0               |
| Endettement net                             | 847,5           | 799,3           | 750,4               |
| Effectifs (nombre)                          | 14 614          | 14 765          | 14 563              |

## 3.3 Informations trimestrielles

(en millions d'euros)

|  | 2014                     |                           | 2013                     |                           |
|--|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
|  | 2 <sup>e</sup> trimestre | 1 <sup>er</sup> trimestre | 2 <sup>e</sup> trimestre | 1 <sup>er</sup> trimestre |
| Chiffre d'affaires                           | 954,8                    | 807,2                     | 1 010,8                  | 819,1                     |
| Résultat brut d'exploitation courant         | 187,0                    | 92,7                      | 194,8                    | 112,3                     |
| Résultat brut d'exploitation                 | 186,0                    | 93,3                      | 192,8                    | 112,3                     |
| Résultat d'exploitation                      | 99,1                     | 16,2                      | 109,1                    | 31,2                      |
| Résultat net de l'ensemble consolidé         | 7,9                      | (13,5)                    | 48,1                     | 0,5                       |
| Dont part attribuable aux :                  |                          |                           |                          |                           |
| – Propriétaires de la société mère           | (10,3)                   | (31,0)                    | 30,8                     | (22,8)                    |
| – Participations ne donnant pas le contrôle  | 18,2                     | 17,5                      | 17,3                     | 23,3                      |
| Endettement financier net - fin de trimestre | 847,5                    | 845,5                     | 799,3                    | 910,3                     |

Au premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 807,2 millions d'euros, en retrait de 1,5 % par rapport à la même période de 2013.

Au deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires a diminué de 5,5 % à 954,8 millions d'euros par rapport au deuxième trimestre 2013.

|  |   |          |
|--|---|----------|
| Rapport semestriel d'activité                                | Événements significatifs du premier semestre 2014 | 4        |
|  | Principes comptables appliqués                    | 4        |
|  | <b>Résultats</b>                                  | <b>4</b> |
|  | Investissements et financements                   | 9        |
|  | Commentaires par pays                             | 10       |
|  | Litiges et procédures en cours                    | 15       |
|  | Événements postérieurs à la clôture               | 15       |
| Comptes consolidés intermédiaires résumés                    |   | 17       |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52       |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53       |

### 3.4 Volumes vendus

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

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

|   | Ciment et clinker        |             |            |            | Granulats                |             |             |             | Béton prêt à l'emploi       |            |             |             |
|---|--------------------------|-------------|------------|------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------------|------------|-------------|-------------|
|   | en millions de tonnes    |             |            |            | en millions de tonnes    |             |             |             | en millions de mètres cubes |            |             |             |
|   | 1 <sup>er</sup> semestre |             | %          |            | 1 <sup>er</sup> semestre |             | %           |             | 1 <sup>er</sup> semestre    |            | %           |             |
|   | 2014                     | 2013        | (1)        | (2)        | 2014                     | 2013        | (1)         | (2)         | 2014                        | 2013       | (1)         | (2)         |
| Europe de l'Ouest <sup>(3)</sup>                                | 4,6                      | 4,5         | +2,5       | +2,5       | 13,1                     | 13,5        | -3,2        | -3,2        | 2,5                         | 2,6        | -4,1        | -4,1        |
| Amérique du Nord  | 1,9                      | 2,0         | -4,8       | -4,8       | 0,5                      | 0,7         | -28,7       | -28,7       | 0,3                         | 0,3        | -2,6        | -2,6        |
| Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient <sup>(4)</sup> | 6,9                      | 6,9         | -0,5       | -0,5       | 0,7                      | 1,1         | -36,3       | -36,3       | 1,3                         | 1,4        | -6,3        | -0,9        |
| Asie <sup>(5)</sup>   | 5,5                      | 5,4         | +2,6       | +2,6       | ns                       | ns          | -           | -           | 0,5                         | 0,5        | +7,5        | +7,5        |
| Négoce ciment/clinker   | 1,9                      | 1,7         | +12,2      | +12,2      | -                        | -           | -           | -           | ns                          | ns         | -           | -           |
| Éliminations  | (1,7)                    | (1,3)       | ns         | ns         | -                        | -           | -           | -           | -                           | -          | -           | -           |
| <b>Total</b>  | <b>19,2</b>              | <b>19,2</b> | <b>0,0</b> | <b>0,0</b> | <b>14,3</b>              | <b>15,4</b> | <b>-6,9</b> | <b>-6,9</b> | <b>4,7</b>                  | <b>4,8</b> | <b>-3,6</b> | <b>-2,1</b> |

(1) Variations à périmètre comparable.

(2) Variations à périmètre historique.

(3) France, Belgique, Espagne, Grèce.

(4) Égypte, Maroc, Bulgarie, Koweït & Arabie saoudite à compter de 2014.

(5) Thaïlande, Inde, Kazakhstan.

Dans le secteur du **ciment et clinker**, les volumes vendus sur le semestre sont restés globalement stables par rapport au premier semestre 2013, grâce aux résultats positifs du premier trimestre 2014. L'Europe de l'Ouest affiche un léger progrès grâce à la forte augmentation de l'Espagne et de la Grèce et à la diminution contenue en France/Belgique. En Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient, les volumes sont conformes à ceux du premier semestre 2013 grâce à la croissance de l'Égypte qui a presque totalement compensé le déclin des autres marchés. Les volumes vendus en Asie et dans le négoce sont en hausse alors que l'Amérique du Nord a été lourdement pénalisée par les mauvais résultats du premier trimestre dus aux conditions climatiques défavorables dans les zones d'activité.

Dans le secteur des **granulats**, la baisse reflète un ralentissement généralisé de l'activité dans tous les pays, à l'exception de la Grèce.

Dans le secteur du **béton**, la contraction en Europe de l'Ouest et au Maroc est responsable de la baisse générale des volumes, seulement en partie compensée par la bonne performance de la Thaïlande et du Koweït.

### 3.5 Contributions au chiffre d'affaires consolidé

#### Par activité

| (en millions d'euros)     | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 |              | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |              | Variation % |            |
|---------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------------|------------|
|                           | Montant                       | %            | Montant                       | %            |             | *          |
| Ciment et clinker         | 1 196,5                       | 67,9         | 1 227,7                       | 67,1         | -2,5        | +2,5       |
| Matériaux de construction | 501,2                         | 28,4         | 527,8                         | 28,8         | -5,0        | -4,3       |
| Autres                    | 64,2                          | 3,6          | 74,3                          | 4,1          | -13,6       | -12,1      |
| <b>TOTAL</b>              | <b>1 761,9</b>                | <b>100,0</b> | <b>1 829,9</b>                | <b>100,0</b> | <b>-3,7</b> | <b>0,0</b> |

\* A périmètre et taux de change comparables.

## Par zone géographique

(en millions d'euros)

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 |              | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |              | Variation % |            |
|--|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|-------------|------------|
|  | Montant                       | %            | Montant                       | %            | (1)         |            |
| Europe de l'Ouest                                | 743,6                         | 42,2         | 776,7                         | 42,4         | -4,3        | -4,3       |
| Amérique du Nord                                 | 184,9                         | 10,5         | 201,6                         | 11,0         | -8,3        | -4,2       |
| Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient | 493,6                         | 28,0         | 484,7                         | 26,5         | +1,8        | +5,9       |
| Asie   | 256,8                         | 14,6         | 284,2                         | 15,5         | -9,6        | +3,9       |
| Négoce ciment                                    | 67,9                          | 3,9          | 64,7                          | 3,5          | +4,9        | +7,1       |
| Autres (2)                                       | 15,2                          | 0,9          | 18,1                          | 1,0          | -15,9       | -16,3      |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>1 761,9</b>                | <b>100,0</b> | <b>1 829,9</b>                | <b>100,0</b> | <b>-3,7</b> | <b>0,0</b> |

(1) A périmètre et taux de change comparables.

(2) Négoce de combustibles, siège et holdings.

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'élève à 1 761,9 millions d'euros, soit une diminution de 3,7 % par rapport au premier semestre 2013 à cause d'un effet de change très défavorable (-3,9 %) lié à la dépréciation de la livre égyptienne et du baht thaïlandais par rapport à l'euro.

Le chiffre d'affaires est en baisse en Europe de l'Ouest, en Amérique du Nord et en Asie. Il progresse en Europe émergente, Afrique du Nord et Moyen-Orient (Égypte) et dans le négoce. Les baisses les plus importantes ont été enregistrées au Kazakhstan, en Inde et en Amérique du Nord.

### 3.6 Résultats opérationnels

Le résultat brut d'exploitation courant diminue de 8,9 % à 279,7 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation s'élève à 279,3 millions d'euros, en baisse de 8,5 %.

### 3.7 Résultat financier

Les charges financières nettes s'élèvent à 64,7 millions d'euros contre 25,0 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette augmentation résulte notamment de dépréciations sur titres de participation (West China Cement en Chine et Al Badia Cement en Syrie) pour 26,9 millions d'euros, de dépréciations d'actifs pour 7,6 millions d'euros et de pertes de change pour 3,7 millions d'euros.

Les frais financiers liés à l'endettement net s'élèvent à 21,7 millions d'euros (contre 23,6 millions d'euros au premier semestre 2013).

### 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 13,3 millions d'euros (contre -4,5 millions d'euros au premier semestre 2013) ;
- Les ajustements de juste valeur sur instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie pour -2,5 millions d'euros (contre +2,2 millions d'euros sur la même période 2013) ;
- Les différences de conversion pour 2,9 millions d'euros (contre -110,2 millions d'euros au premier semestre 2013).

|  |   |          |
|--|---|----------|
| Rapport semestriel d'activité                                | Événements significatifs du premier semestre 2014 | 4        |
|  | Principes comptables appliqués                    | 4        |
|  | <b>Résultats</b>                                  | <b>4</b> |
|  | <b>Investissements et financements</b>            | <b>9</b> |
|  | Commentaires par pays                             | 10       |
|  | Litiges et procédures en cours                    | 15       |
|  | Événements postérieurs à la clôture               | 15       |
| Comptes consolidés intermédiaires résumés                    |   | 17       |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52       |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53       |

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 -0,7 million d'euros (dont -32,2 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère) contre -49,0 millions d'euros au premier semestre 2013 (dont -50,9 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la société mère).

## 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 |              |
|  | 2014                       | 2013       | 2014                      | 2013         | 2014                        | 2013        | 2014                     | 2013         |
| Europe de l'Ouest                                | 1,0                        | 0,1        | 26,8                      | 33,9         | 0,3                         | 8,9         | 28,1                     | 42,9         |
| Amérique du Nord                                 | -                          | -          | 19,5                      | 10,2         | 0,1                         | 2,2         | 19,6                     | 12,4         |
| Europe émergente, Afrique du Nord & Moyen-Orient | 0,2                        | -          | 66,8                      | 35,9         | 0,5                         | 5,9         | 67,4                     | 41,8         |
| Asie   | -                          | -          | 48,4                      | 23,4         | 0,1                         | 2,2         | 48,5                     | 25,6         |
| Négoce & autres*                                 | 0,2                        | 0,8        | 1,6                       | 2,5          | 0,2                         | 0,1         | 2,0                      | 3,6          |
| <b>Total investissements</b>                     | <b>1,4</b>                 | <b>1,0</b> | <b>163,2</b>              | <b>105,9</b> | <b>1,2</b>                  | <b>19,4</b> | <b>165,7</b>             | <b>126,2</b> |
| Variation fournisseurs d'immobilisations         | -                          | -          | 30,7                      | (0,2)        | -                           | -           | 30,7                     | (0,2)        |
| <b>Total investissements</b>                     | <b>1,4</b>                 | <b>1,0</b> | <b>193,8</b>              | <b>105,7</b> | <b>1,2</b>                  | <b>19,4</b> | <b>196,4</b>             | <b>126,0</b> |
| Trésorerie des sociétés acquises                 | (1,3)                      | -          | -                         | -            | -                           | -           | (1,3)                    | -            |
| <b>Total flux d'investissements</b>              | <b>0,0</b>                 | <b>1,0</b> | <b>193,8</b>              | <b>105,7</b> | <b>1,2</b>                  | <b>19,4</b> | <b>195,0</b>             | <b>126,0</b> |

\* Dont siège et holding.

Les investissements industriels (corporels et incorporels) avant variation des fournisseurs d'immobilisations sont en augmentation à 164,3 millions d'euros (125,3 millions d'euros au premier semestre 2013).

Les investissements corporels ont été réalisés pour l'essentiel en Inde (35,2 millions d'euros), en Bulgarie (30,4 millions d'euros), en France/Belgique (25,9 millions d'euros), en Égypte (24,0 millions d'euros) et en Amérique du Nord (19,5 millions d'euros).

### 4.2 Financement et endettement net

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 189,1 millions d'euros. L'endettement net est en hausse de 97,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013 après investissements et paiement des dividendes.

#### Ratio d'endettement et couverture de la dette

Le ratio d'endettement (endettement net/capitaux propres), traditionnellement plus élevé au 30 juin en raison du caractère saisonnier de l'activité, est de 24,8 % contre 21,3 % au 31 décembre 2013.

Le ratio de couverture de l'endettement net (endettement net /RBE courant sur 12 mois glissants) est de 1,38 au 30 juin 2014 contre 1,17 au 31 décembre 2013.

### 4.3 Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital social de Ciments Français SA s'élève à 142 369 796 euros, il est divisé en 35 592 449 actions de 4 euros chacune.

Au 30 juin 2014, Ciments Français ne détient plus d'actions propres : les 350 187 actions propres détenues par Ciments Français ont été annulées par décision du conseil d'administration le 19 mai 2014.

Sur le semestre, les taux de clôture de certaines monnaies (dollar US, roupie indienne et baht thaïlandais) se sont appréciés par rapport à l'euro alors que ceux de la livre égyptienne et du tengé kazakh se sont dépréciés résultant dans une augmentation des réserves de conversion de 2,8 millions d'euros.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à -5,6 millions d'euros (dont -41,3 millions d'euros pour la part des propriétaires de la société mère).

Après distribution des dividendes pour un montant de 64,2 millions d'euros, les capitaux propres s'élèvent à 3 416,9 millions d'euros (3 515,4 millions au 31 décembre 2013) dont 2 704,3 millions d'euros correspondant à la part des propriétaires de la société mère (2 780,4 millions au 31 décembre 2013).

## 5. Commentaires par pays

### Europe de l'Ouest

(en millions d'euros)

|                                | Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup> |              | Résultat brut d'exploitation courant |              | Résultat brut d'exploitation |              | Résultat d'exploitation  |             | Investissements 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  |             |
|                                | 2014                              | 2013         | 2014                                 | 2013         | 2014                         | 2013         | 2014                     | 2013        | 2014                      | 2013        |
| France/Belgique <sup>(2)</sup> | 702,9                             | 734,7        | 106,4                                | 127,2        | 107,0                        | 125,9        | 61,0                     | 80,2        | 25,9                      | 30,2        |
| Espagne                        | 53,7                              | 51,8         | 6,5                                  | 1,1          | 6,2                          | (5,2)        | 0,4                      | (12,6)      | 0,8                       | 0,6         |
| Autre pays <sup>(3)</sup>      | 14,8                              | 11,5         | 0,9                                  | (2,3)        | 0,2                          | (2,3)        | (2,2)                    | (3,7)       | 0,1                       | 3,0         |
| Éliminations <sup>(4)</sup>    | (7,2)                             | (5,0)        | -                                    | -            | -                            | -            | -                        | -           | -                         | -           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>764,2</b>                      | <b>793,0</b> | <b>113,8</b>                         | <b>126,0</b> | <b>113,3</b>                 | <b>118,4</b> | <b>59,2</b>              | <b>63,9</b> | <b>26,8</b>               | <b>33,9</b> |

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

(2) Hors siège.

(3) Grèce.

(4) Éliminations intra-zone.

### France / Belgique

Au premier semestre 2014, la consommation de ciment a été très différente en France et en Belgique : en France, la consommation est en recul, après de bons résultats au premier trimestre grâce à des conditions météorologiques particulièrement favorables contrairement au premier trimestre 2013, et une baisse de la consommation enregistrée au deuxième trimestre 2014. En Belgique, selon nos estimations, la progression se confirme mais à un rythme moins soutenu par rapport aux trois premiers mois de l'année.

Dans un tel contexte de marché, les volumes de ciment et de clinker vendus par le Groupe en France ont diminué de 3,7 % (y compris les quantités marginales destinées à l'exportation). En Belgique, les volumes de ciment et clinker ont augmenté de près de 9,8 % (exportations comprises) grâce au bon positionnement du Groupe sur d'importants chantiers routiers.

Les prix de vente moyens sont en baisse, particulièrement en Belgique, en raison de fortes tensions concurrentielles.

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| <b>Rapport semestriel d'activité</b>                         | Événements significatifs du premier semestre 2014 | 4         |
|  | Principes comptables appliqués                    | 4         |
|  | Résultats   | 4         |
|  | <b>Investissements et financements</b>            | <b>9</b>  |
|  | <b>Commentaires par pays</b>                      | <b>10</b> |
|  | Litiges et procédures en cours                    | 15        |
|  | Événements postérieurs à la clôture               | 15        |
| Comptes consolidés intermédiaires résumés                    |   | 17        |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53        |

En France, les volumes de béton prêt à l'emploi sont en baisse de 5,7 % tandis qu'en Belgique, ils augmentent de 2,5 %.

Dans le secteur des granulats, la baisse de la zone France-Belgique est de 1,6 %.

Les résultats opérationnels ont été pénalisés par la baisse des volumes vendus dans les trois secteurs d'activité, le contexte concurrentiel très tendu, en particulier dans le ciment et le béton, ce qui pèse sur les prix de vente, et par le report d'opérations importantes de maintenance.

## Espagne

La consommation de ciment au premier semestre semble présenter les premiers signes de stabilisation après les baisses marquées des années précédentes.

Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont enregistré une baisse limitée à 3,6 % tandis que les volumes totaux de ciment et clinker ont augmenté de 19,3 %, grâce à la forte hausse des exportations caractérisées par une marge unitaire réduite.

Les prix de vente moyens sont en légère baisse en raison de fortes tensions concurrentielles, en particulier dans le sud du pays.

Les volumes de béton prêt à l'emploi et de granulats sont en baisse respectivement de 36,6 % et 42,3 %.

Les résultats d'exploitation se sont fortement améliorés grâce aux exportations et au contrôle des coûts qui font plus que compenser l'impact négatif des tensions sur les prix de vente du ciment sur le marché national.

## Autre pays

En **Grèce**, des signes de reprise ont été enregistrés au premier semestre 2014 grâce en partie à la reprise de plusieurs grands projets d'infrastructure. Les volumes de ciment et clinker vendus par le Groupe ont été soutenus par la dynamique favorable du marché national et ont augmenté de 35,0 % par rapport au premier semestre 2013.

Les ventes de béton prêt à l'emploi sont en augmentation significative (+53,7 %) grâce au projet d'infrastructure « Niarchos ».

Les ventes de granulats se sont également améliorées (+16,1 %).

Le résultat brut d'exploitation courant redevient positif grâce à l'augmentation des volumes, au contrôle des coûts et à la gestion des droits d'émission de CO<sub>2</sub>.

## Amérique du Nord

(en millions d'euros)

|              | Chiffre d'affaires*      |              | Résultat brut d'exploitation courant |            | Résultat brut d'exploitation |            | Résultat d'exploitation  |               | Investissements 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  |             |
|              | 2014                     | 2013         | 2014                                 | 2013       | 2014                         | 2013       | 2014                     | 2013          | 2014                      | 2013        |
| <b>TOTAL</b> | <b>185,1</b>             | <b>201,8</b> | <b>(6,1)</b>                         | <b>7,3</b> | <b>(6,1)</b>                 | <b>8,1</b> | <b>(38,8)</b>            | <b>(24,7)</b> | <b>19,5</b>               | <b>10,2</b> |

\* Avant éliminations intra-Groupe.

En Amérique du Nord, la consommation de ciment sur les marchés du Groupe a enregistré une légère baisse après un premier trimestre caractérisé par des conditions météorologiques particulièrement défavorables ; une certaine reprise a été enregistrée au deuxième trimestre malgré la faiblesse persistante des marchés au Canada et à Porto Rico.

Dans ce contexte, les volumes de ciment vendus par le Groupe sont en baisse de 4,8 % avec des prix unitaires moyens en hausse par rapport au premier semestre 2013.

L'hiver particulièrement rigoureux et les précipitations abondantes des premiers mois de l'année ont également pesé sur les volumes vendus de béton prêt à l'emploi (-2,6 %) et de granulats (-28,7 %), ces derniers ayant également été pénalisés par la fin d'un important chantier de construction d'une centrale électrique au troisième trimestre 2013.

Le résultat brut d'exploitation courant est en baisse par rapport à 2013 à cause de la contraction des volumes vendus dans les trois secteurs d'activité et du report de plusieurs opérations de maintenance qui ont également pesé sur la reconstitution des stocks.

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

(en millions d'euros)

|                            | Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup> |              | Résultat brut d'exploitation courant |              | Résultat brut d'exploitation |              | Résultat d'exploitation  |             | Investissements 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  |             |
|                            | 2014                              | 2013         | 2014                                 | 2013         | 2014                         | 2013         | 2014                     | 2013        | 2014                      | 2013        |
| Égypte                     | 292,5                             | 270,9        | 63,6                                 | 66,9         | 63,5                         | 66,9         | 39,7                     | 40,2        | 24,0                      | 10,6        |
| Maroc                      | 160,7                             | 171,5        | 66,7                                 | 71,7         | 66,7                         | 75,5         | 47,9                     | 55,9        | 7,6                       | 6,8         |
| Autres pays <sup>(2)</sup> | 59,7                              | 60,7         | 8,9                                  | 6,4          | 9,0                          | 6,8          | (3,1)                    | 3,6         | 35,2                      | 18,6        |
| <b>TOTAL</b>               | <b>512,9</b>                      | <b>503,0</b> | <b>139,2</b>                         | <b>145,0</b> | <b>139,2</b>                 | <b>149,1</b> | <b>84,5</b>              | <b>99,6</b> | <b>66,8</b>               | <b>35,9</b> |

(1) Avant éliminations intra-Groupe.

(2) Bulgarie, Koweït & Arabie saoudite à compter de 2014.

### Égypte

Le premier semestre 2014 a été marqué par les élections présidentielles qui se sont tenues fin mai 2014 et qui ont vu le retour d'un gouvernement dirigé par un militaire, comme cela s'est déjà produit depuis la proclamation de la république en 1953.

Le contexte économique reste problématique compte tenu de la nécessité du soutien financier d'autres pays pour arriver à fournir les services essentiels à la population égyptienne. Malgré le programme du gouvernement, qui prévoit une intervention économique massive de l'état avec de grands projets de développement créateurs d'emplois, la pénurie de combustibles industriels continue à peser sur la production de clinker et de ciment, d'autant plus que le prix de ces combustibles a augmenté depuis début juillet.

Selon les estimations, le marché national du ciment gris est en légère progression par rapport au premier semestre 2013 et confirme l'augmentation déjà enregistrée au premier trimestre, grâce aux marchés résidentiel (démarrage de nouveaux projets d'envergure) et non résidentiel.

Les ventes de ciment et clinker du Groupe ont augmenté de 4,5 % surtout grâce aux exportations (+88 %). Sur le marché national, le Groupe a décidé de s'appuyer sur une politique de hausse de prix et les volumes de ciment sont également en hausse de 1,9 %, principalement grâce aux résultats du second trimestre.

Les ventes de béton prêt à l'emploi ont progressé de 1,8 %, essentiellement grâce au deuxième trimestre (+6,7 %).

Le résultat brut d'exploitation du premier semestre a enregistré, à taux de change comparable, une amélioration par rapport au premier semestre 2013. L'effet prix positif et, dans une moindre mesure, l'effet volumes, ont largement compensé l'augmentation des coûts variables (achats de clinker et coûts des combustibles) et des coûts de personnel.

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| <b>Rapport semestriel d'activité</b>                         | Événements significatifs du premier semestre 2014 | 4         |
|  | Principes comptables appliqués                    | 4         |
|  | Résultats   | 4         |
|  | Investissements et financements                   | 9         |
|  | <b>Commentaires par pays</b>                      | <b>10</b> |
|  | Litiges et procédures en cours                    | 15        |
|  | Événements postérieurs à la clôture               | 15        |
| Comptes consolidés intermédiaires résumés                    |   | 17        |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53        |

## Maroc

Au Maroc, la consommation de ciment a baissé, pénalisée par le ralentissement des investissements privés dans le logement social et dans les travaux publics.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont diminué de 4,0 % alors que la dynamique positive des prix de vente déjà enregistrée en 2013 s'est confirmée.

Les volumes de béton prêt à l'emploi et de granulats ont reculé respectivement de 27,0 % et 36,3 %, lourdement pénalisés par les fortes tensions concurrentielles.

Les résultats opérationnels se sont détériorés par rapport à 2013, à cause de la contraction des volumes vendus sur le marché national dans les trois secteurs d'activité du Groupe et le report d'opérations importantes de maintenance. Ils ont été compensés en partie par la dynamique favorable des prix dans le secteur du ciment.

Le 2 juin 2014, la fusion entre Ciments du Maroc et sa filiale Bétomar a été approuvée avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

## Autres pays

En **Bulgarie**, malgré l'instabilité politique qui règne dans le pays dans l'attente des prochaines élections prévues en octobre, l'économie a montré de légers signes de croissance. Le marché de la construction est en progression grâce aux premiers signes de reprise dans le secteur résidentiel, au développement du non résidentiel et aux investissements en infrastructure soutenus par les subventions européennes.

Les volumes de ciment et de clinker vendus par le Groupe sur le marché national ont augmenté de 13,4 %. Les volumes de vente cumulés ont cependant baissé de 14,6 % par rapport au premier semestre 2013, pénalisés par la baisse des exportations suite à la crise en Russie.

Le résultat brut d'exploitation courant est en hausse par rapport au premier semestre 2013 grâce aux augmentations de prix à l'export, aux économies sur les coûts variables (en particulier les combustibles, l'électricité et les coûts de logistique) et aux ventes de droits d'émission de CO<sub>2</sub>.

Au **Koweït**, dans un contexte politique encore incertain, le marché du ciment est en hausse, favorisé par la réalisation d'investissements en infrastructure. Les ventes de ciment du Groupe sont cependant en baisse de 23,4 % en raison d'opérations programmées en bassin de carénage (commencées le 6 février et terminées le 20 avril) et de la nécessité d'acheter du ciment pour faire face à la demande.

Les ventes de béton prêt à l'emploi sont en hausse de 6,6 % grâce à la forte reprise au deuxième trimestre 2014.

La baisse du résultat brut d'exploitation courant par rapport au premier semestre 2013 est due principalement à l'augmentation des achats de ciment partiellement compensée par un effet prix positif.

## Asie

(en millions d'euros)

|                            | Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup> |              | Résultat brut d'exploitation courant |             | Résultat brut d'exploitation |             | Résultat d'exploitation  |             | Investissements 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  |             |
|                            | 2014                              | 2013         | 2014                                 | 2013        | 2014                         | 2013        | 2014                     | 2013        | 2014                      | 2013        |
| Thaïlande                  | 133,2                             | 133,7        | 32,3                                 | 19,8        | 32,4                         | 19,8        | 22,6                     | 7,5         | 5,7                       | 10,5        |
| Inde                       | 111,0                             | 125,0        | 6,7                                  | 19,5        | 6,7                          | 20,1        | (1,6)                    | 10,1        | 35,2                      | 11,4        |
| Autres pays <sup>(2)</sup> | 15,3                              | 25,5         | (1,1)                                | (0,1)       | (1,1)                        | (0,1)       | (3,9)                    | (3,6)       | 7,5                       | 1,5         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>259,6</b>                      | <b>284,2</b> | <b>37,9</b>                          | <b>39,2</b> | <b>38,0</b>                  | <b>39,8</b> | <b>17,1</b>              | <b>14,1</b> | <b>48,4</b>               | <b>23,3</b> |

(1) Avant éliminations intra-Groupe.

(2) Kazakhstan.

## Thaïlande

L'environnement économique a été conditionné par la situation politique difficile qui a porté au pouvoir au mois de mai un gouvernement militaire.

Selon les estimations, la consommation de ciment recule au deuxième trimestre et affiche une baisse modérée sur l'ensemble du premier semestre 2014.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national ont néanmoins augmenté de 6,5 % par rapport au premier semestre 2013, essentiellement grâce aux bons résultats du premier trimestre. Les ventes cumulées de ciment et clinker (exportations comprises) ont augmenté de 4,2 % et celles du béton prêt à l'emploi ont progressé de 14,4 %.

Les résultats opérationnels sont en forte hausse par rapport au premier semestre 2013 grâce à l'augmentation des volumes et surtout à l'effet prix positif.

L'amélioration des coûts variables résulte en partie des investissements réalisés dans le domaine de la récupération de chaleur (*Waste Heat Recovery*) au deuxième semestre 2013 à la cimenterie de Pukrang.

## Inde

Après un premier trimestre en légère hausse, la consommation de ciment dans le sud du pays (marché de référence du Groupe) au deuxième trimestre a enregistré une augmentation plus soutenue et supérieure à celle constatée pour l'ensemble du pays. Malgré cette reprise, les pressions sur les prix de vente se poursuivent, même si les premiers signes de rattrapage sont apparus dans la deuxième moitié du mois de juin.

Le 6 février, le Parlement a approuvé la séparation de l'état de l'Andhra Pradesh en deux états distincts. Désormais, les deux gouvernements sont en place mais toutes les implications législatives et fiscales n'ont pas encore été totalement définies.

Après un premier trimestre négatif, les volumes de ciment vendus par le Groupe sur le marché national sont repartis à la hausse avec une augmentation de 2,0 % à fin juin par rapport au premier semestre 2013. En tenant compte des exportations de ciment et des ventes de clinker, les volumes cumulés de ciment et clinker augmentent de 4,9 %.

Le résultat brut d'exploitation courant est en forte baisse par rapport au premier semestre 2013, particulièrement en raison des tensions sur les prix de vente et de l'augmentation des coûts de l'énergie, compensés partiellement par l'utilisation plus importante de combustibles de substitution.

|                                      |  |           |
|--------------------------------------|--|-----------|
| <b>Rapport semestriel d'activité</b> | Événements significatifs du premier semestre 2014            | 4         |
|                                      | Principes comptables appliqués                               | 4         |
|                                      | Résultats  | 4         |
|                                      | Investissements et financements                              | 9         |
|                                      | <b>Commentaires par pays</b>                                 | <b>10</b> |
|                                      | <b>Litiges et procédures en cours</b>                        | <b>15</b> |
|                                      | <b>Événements postérieurs à la clôture</b>                   | <b>15</b> |
|                                      | Comptes consolidés intermédiaires résumés                    | 17        |
|                                      | Rapport des commissaires aux comptes                         | 52        |
|                                      | Déclaration des responsables du rapport financier semestriel | 53        |

## Autre pays

Au **Kazakhstan**, la banque centrale a procédé en février dernier à la dévaluation de la monnaie locale qui a perdu 18 % de sa valeur à fin juin par rapport au début de l'année. La consommation de ciment a poursuivi un rythme de croissance positif bien qu'inférieur à 2013. Les marchés de référence du Groupe, affectés par des conditions météorologiques très défavorables, ont enregistré une baisse de la consommation.

Les volumes de ciment vendus par le Groupe sont en retrait de 27,3 % par rapport au premier semestre 2013.

Les volumes de béton prêt à l'emploi ont chuté de 35,0 %.

L'effet volumes a pénalisé les résultats opérationnels du semestre qui enregistrent une baisse par rapport à 2013, malgré une hausse des prix de vente.

## Négoce ciment/clinker

(en millions d'euros)

|              | Chiffre d'affaires*      |             | Résultat brut d'exploitation courant |            | Résultat brut d'exploitation |            | Résultat d'exploitation  |            | Investissements 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  |            |
|              | 2014                     | 2013        | 2014                                 | 2013       | 2014                         | 2013       | 2014                     | 2013       | 2014                      | 2013       |
| <b>TOTAL</b> | <b>101,8</b>             | <b>93,0</b> | <b>5,5</b>                           | <b>4,0</b> | <b>5,5</b>                   | <b>4,0</b> | <b>4,3</b>               | <b>2,5</b> | <b>1,5</b>                | <b>2,3</b> |

\* Avant éliminations intra-Groupe.

Au cours du premier semestre, les ventes cumulées de ciment et clinker intra-Groupe et à des tiers ont augmenté de 12,2 % par rapport à 2013, particulièrement grâce aux bons résultats du premier trimestre.

La hausse des volumes est principalement due à l'augmentation des ventes de clinker en provenance du Groupe.

Le résultat brut d'exploitation courant est supérieur à celui du premier semestre 2013, grâce à l'effet volumes de l'activité négoce et à de meilleures marges sur certains marchés. Ces effets positifs ont été minorés par le redimensionnement de l'activité des mines de Tasiast.

## 6. Litiges et procédures en cours

Les litiges en cours faisant l'objet de provisions au 31 décembre 2013 ainsi que les litiges éventuels recensés à cette même date sont indiqués en note 21 des notes explicatives aux comptes consolidés du Document de Référence 2013. Une actualisation de cette note à la date du 30 juin 2014 est présentée dans les notes explicatives aux comptes consolidés du présent rapport semestriel (note 9).

## 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 2014.



---

## > Comptes consolidés intermédiaires résumés

---

|   |    |
|---|----|
| 1. État de la situation financière .....                          | 18 |
| 2. Compte de résultat .....                                       | 19 |
| 3. État du résultat global .....                                  | 20 |
| 4. État des variations des capitaux propres .....                 | 21 |
| 5. État des flux de trésorerie .....                              | 22 |
| 6. Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires ..... | 23 |

## 1. État de la situation financière

### Actif

(en millions d'euros)

|   | Notes | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013 | 1 <sup>er</sup> janvier 2013 |
|---|-------|----------------|------------------|------------------------------|
| Immobilisations corporelles                                 | 5     | 3 166,7        | 3 141,0          | 3 336,3                      |
| Immeubles de placement                                      |       | 7,0            | 7,1              | 10,4                         |
| Écarts d'acquisition  |       | 1 101,9        | 1 102,1          | 1 195,1                      |
| Immobilisations incorporelles                               |       | 59,8           | 59,9             | 45,2                         |
| Participations dans les entreprises associées               | 6     | 192,2          | 201,9            | 221,7                        |
| Autres titres de participation                              | 6     | 26,3           | 39,7             | 65,3                         |
| Impôts différés actif                                       |       | 11,9           | 11,1             | 10,2                         |
| Autres actifs non courants                                  |       | 79,8           | 74,6             | 73,1                         |
| <b>Total actifs non courants</b>                            |       | <b>4 645,6</b> | <b>4 637,3</b>   | <b>4 957,4</b>               |
| Stocks  |       | 553,0          | 510,1            | 555,4                        |
| Clients   | 7     | 406,1          | 354,6            | 378,3                        |
| Autres débiteurs courants                                   |       | 195,5          | 199,5            | 231,3                        |
| Créances d'impôt  |       | 12,8           | 22,4             | 18,6                         |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers |       | 23,7           | 19,2             | 20,7                         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     |       | 504,0          | 446,6            | 536,0                        |
| <b>Total actifs courants</b>                                |       | <b>1 695,1</b> | <b>1 552,4</b>   | <b>1 740,2</b>               |
| <b>Total actif</b>  |       | <b>6 340,7</b> | <b>6 189,7</b>   | <b>6 697,5</b>               |

### Passif

(en millions d'euros)

|   | Notes | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013* | 1 <sup>er</sup> janvier 2013* |
|---|-------|----------------|-------------------|-------------------------------|
| Capital   |       | 142,4          | 143,2             | 143,2                         |
| Primes  |       | 956,7          | 947,0             | 947,0                         |
| Réserves  | 8     | (115,8)        | (134,6)           | 33,1                          |
| Actions propres   |       | –              | (16,5)            | (17,1)                        |
| Résultats accumulés   |       | 1 721,0        | 1 841,4           | 1 890,6                       |
| <b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b> |       | <b>2 704,3</b> | <b>2 780,4</b>    | <b>2 996,8</b>                |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                 |       | 712,6          | 735,0             | 792,4                         |
| <b>Capitaux propres</b>   |       | <b>3 416,9</b> | <b>3 515,4</b>    | <b>3 789,1</b>                |
| Dettes financières  | 10    | 1 110,3        | 1 125,7           | 1 267,3                       |
| Provisions pour avantages du personnel                                    |       | 187,4          | 175,5             | 201,7                         |
| Autres provisions   | 9     | 139,5          | 141,2             | 146,7                         |
| Impôts différés passif  |       | 190,1          | 196,7             | 184,3                         |
| Autres dettes et passifs non courants                                     |       | 10,4           | 7,5               | 10,1                          |
| <b>Total passifs non courants</b>   |       | <b>1 637,8</b> | <b>1 646,5</b>    | <b>1 810,1</b>                |
| Dettes court terme et découverts bancaires                                | 10    | 78,4           | 57,4              | 54,3                          |
| Dettes financières  | 10    | 207,6          | 67,1              | 118,6                         |
| Fournisseurs et autres créditeurs   |       | 493,5          | 438,2             | 475,7                         |
| Provisions  |       | 0,8            | 1,7               | 0,6                           |
| Dettes d'impôt  |       | 24,3           | 36,1              | 30,8                          |
| Autres passifs courants   |       | 481,3          | 427,3             | 418,4                         |
| <b>Total passifs courants</b>   |       | <b>1 286,0</b> | <b>1 027,8</b>    | <b>1 098,3</b>                |
| <b>Total capitaux propres et passif</b>                                   |       | <b>6 340,7</b> | <b>6 189,7</b>    | <b>6 697,5</b>                |

Voir les notes explicatives qui font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

|  |   |
|--|---|
| Rapport semestriel d'activité                                | 3   |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | <b>État de la situation financière</b> 18                   |
|  | <b>Compte de résultat</b> 19                                |
|  | État du résultat global 20                                  |
|  | État des variations des capitaux propres 21                 |
|  | État des flux de trésorerie 22                              |
|  | Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires 23 |
| Rapport des commissaires aux comptes                         | 52  |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel | 53  |

## 2. Compte de résultat

(en millions d'euros)

|   | Notes | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 |                | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |                | Variation |
|---|-------|-------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|-----------|
|   |       | Montants                      | %              | Montants                       | %              | 2014/2013 |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | 4     | <b>1 761,9</b>                | <b>100,0 %</b> | <b>1 829,9</b>                 | <b>100,0 %</b> | -3,7 %    |
| Autres produits de l'activité   |       | 5,3                           |                | 7,8                            |                |           |
| Production stockée  |       | (7,1)                         |                | (2,7)                          |                |           |
| Production immobilisée  |       | 5,8                           |                | 6,8                            |                |           |
| Achats et consommations   | 11    | (694,0)                       |                | (731,3)                        |                |           |
| Services extérieurs   | 12    | (471,4)                       |                | (467,7)                        |                |           |
| Charges de personnel  | 13    | (297,2)                       |                | (301,7)                        |                |           |
| Autres produits (charges) d'exploitation                                      | 14    | (23,6)                        |                | (33,9)                         |                |           |
| <b>Résultat brut d'exploitation courant</b>                                   | 4     | <b>279,7</b>                  | <b>15,9 %</b>  | <b>307,0</b>                   | <b>16,8 %</b>  | -8,9 %    |
| Plus (moins)-valeurs de cession   | 15    | 0,4                           |                | 5,8                            |                |           |
| Autres produits (charges) non courants  | 15    | (0,8)                         |                | (7,8)                          |                |           |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>   | 4     | <b>279,3</b>                  | <b>15,9 %</b>  | <b>305,1</b>                   | <b>16,7 %</b>  | -8,5 %    |
| Amortissements  |       | (156,4)                       |                | (164,3)                        |                |           |
| Dépréciations d'actifs  |       | (7,6)                         |                | (0,5)                          |                |           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | 4     | <b>115,2</b>                  | <b>6,5 %</b>   | <b>140,3</b>                   | <b>7,7 %</b>   | -17,8 %   |
| Produits financiers   |       | 8,0                           |                | 17,0                           |                |           |
| Charges financières   |       | (40,7)                        |                | (42,5)                         |                |           |
| Gains (pertes) de change & variations de juste valeur des instruments dérivés |       | (5,1)                         |                | 9,4                            |                |           |
| Dépréciations de titres de participation                                      |       | (26,9)                        |                | (8,9)                          |                |           |
| <b>Résultat financier</b>   | 16    | <b>(64,7)</b>                 |                | <b>(25,0)</b>                  |                |           |
| Quote-part de résultat des entreprises associées                              | 6     | 3,4                           |                | (2,5)                          |                |           |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | 4     | <b>54,0</b>                   | <b>3,1 %</b>   | <b>112,8</b>                   | <b>6,2 %</b>   | -52,2 %   |
| Impôts  | 17    | (59,6)                        |                | (64,2)                         |                |           |
| <b>Résultat net</b>   |       | <b>(5,6)</b>                  | <b>-0,3 %</b>  | <b>48,6</b>                    | <b>2,7 %</b>   | -111,6 %  |
| Dont part attribuable aux :   |       |                               |                |                                |                |           |
| – Propriétaires de la société mère  |       | (41,3)                        |                | 8,0                            |                |           |
| – Participations ne donnant pas le contrôle                                   |       | 35,7                          |                | 40,6                           |                |           |
| <b>Résultat net par action (en euros)</b>                                     |       |                               |                |                                |                |           |
| – Résultat de base  |       | (1,16)                        |                | 0,23                           |                |           |
| – Résultat dilué  |       | (1,16)                        |                | 0,23                           |                |           |

Voir les notes explicatives qui font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

### 3. État du résultat global

(en millions d'euros)

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
|--|-------------------------------|--------------------------------|
|  | Montants                      | Montants                       |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(5,6)</b>                  | <b>48,6</b>                    |
| Gains (pertes) actuariels sur avantages au personnel                     | (13,2)                        | 15,7                           |
| Impôts sur éléments non recyclables au compte de résultat                | 3,5                           | –                              |
| <b>Total des éléments non recyclables au compte de résultat</b>          | <b>(9,7)</b>                  | <b>15,8</b>                    |
| Différences de conversion sur activités à l'étranger                     | 2,9                           | (110,2)                        |
| Variations de valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie | (2,5)                         | 2,2                            |
| Variations de valeur des actifs financiers disponibles à la vente        | 13,3                          | (4,5)                          |
| Impôts sur éléments recyclables au compte de résultat                    | 0,9                           | (0,8)                          |
| <b>Total des éléments recyclables au compte de résultat</b>              | <b>14,6</b>                   | <b>(113,4)</b>                 |
| <b>Total autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>           | <b>4,9</b>                    | <b>(97,6)</b>                  |
| <b>Total du résultat global</b>  | <b>(0,7)</b>                  | <b>(49,0)</b>                  |
| Attribuable aux :  |                               |                                |
| – Propriétaires de la société mère                                       | (32,2)                        | (50,9)                         |
| – Participations ne donnant pas le contrôle                              | 31,4                          | 1,8                            |

Voir les notes explicatives qui font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                |  | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | État de la situation financière                          | 18        |
|  | Compte de résultat                                       | 19        |
|  | <b>État du résultat global</b>                           | <b>20</b> |
|  | <b>État des variations des capitaux propres</b>          | <b>21</b> |
|  | État des flux de trésorerie                              | 22        |
|  | Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires | 23        |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |  | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |  | 53        |

## 4. État des variations des capitaux propres

(en millions d'euros)

|  | RÉSERVES |                   |                               |         |                 |                           |                 |                     |  |   |                        |
|--|----------|-------------------|-------------------------------|---------|-----------------|---------------------------|-----------------|---------------------|--|---|------------------------|
|  | Capital  | Primes d'émission | Titres disponibles à la vente | Dérivés | Autres réserves | Différences de conversion | Actions propres | Résultats accumulés | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2013*</b>           | 143,2    | 947,0             | (9,4)                         | (2,6)   | 104,0           | (58,9)                    | (17,1)          | 1 890,6             | 2 996,8  | 792,4                                     | 3 789,1                |
| <b>Résultat net de la période</b>                      |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | 8,0                 | 8,0  | 40,6                                      | 48,6                   |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>              |          |                   | (4,5)                         | 1,3     |                 | (71,5)                    |                 | 15,8                | (58,8)   | (38,8)                                    | (97,6)                 |
| <b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2013</b> |          |                   | (4,5)                         | 1,3     |                 | (71,5)                    |                 | 23,8                | (50,9)   | 1,8                                       | (49,0)                 |
| Dividendes   |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (53,4)              | (53,4)   | (49,8)                                    | (103,2)                |
| Achat net d'actions propres                            |          |                   |                               |         |                 |                           | 0,6             |                     | 0,6  |   | 0,6                    |
| Variations de périmètre et autres                      |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (5,4)               | (5,4)  | (2,3)                                     | (7,7)                  |
| <b>Solde au 30 juin 2013*</b>                          | 143,2    | 947,0             | (13,9)                        | (1,3)   | 104,0           | (130,3)                   | (16,5)          | 1 855,5             | 2 887,7  | 742,1                                     | 3 629,8                |
| <b>Résultat net de la période</b>                      |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | 40,1                | 40,1   | 26,2                                      | 66,3                   |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>              |          |                   |                               | (0,4)   |                 | (92,7)                    |                 | 3,4                 | (89,7)   | (34,3)                                    | (123,7)                |
| <b>Résultat global du 2<sup>e</sup> semestre 2013</b>  |          |                   |                               | (0,4)   |                 | (92,7)                    |                 | 43,5                | (49,6)   | (7,8)                                     | (57,4)                 |
| Dividendes   |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (53,2)              | (53,2)   | (0,1)                                     | (53,3)                 |
| Variations de périmètre et autres                      |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (4,5)               | (4,5)  | 0,9                                       | (3,6)                  |
| <b>Solde au 31 décembre 2013*</b>                      | 143,2    | 947,0             | (14,0)                        | (1,7)   | 104,0           | (223,0)                   | (16,5)          | 1 841,4             | 2 780,4  | 735,0                                     | 3 515,4                |
| <b>Résultat net de la période</b>                      |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (41,3)              | (41,3)   | 35,7                                      | (5,6)                  |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>              |          |                   | 13,3                          | (1,5)   |                 | 7,1                       |                 | (9,7)               | 9,2  | (4,3)                                     | 4,9                    |
| <b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2014</b> |          |                   | 13,3                          | (1,5)   |                 | 7,1                       |                 | (51,0)              | (32,2)   | 31,4                                      | (0,7)                  |
| Dividendes   |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (53,3)              | (53,3)   | (55,4)                                    | (108,7)                |
| Augmentation de capital                                | 0,6      | 9,7               |                               |         |                 |                           |                 |                     | 10,2   |   | 10,2                   |
| Annulation d'actions propres                           | (1,4)    |                   |                               |         |                 |                           | 16,5            | (15,1)              |  |   |                        |
| Variations de périmètre et autres                      |          |                   |                               |         |                 |                           |                 | (1,0)               | (1,0)  | 1,6                                       | 0,6                    |
| <b>Solde au 30 juin 2014</b>                           | 142,4    | 956,7             | (0,6)                         | (3,2)   | 104,0           | (215,9)                   | –               | 1 721,0             | 2 704,3  | 712,6                                     | 3 416,9                |

Voir les notes explicatives qui font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## 5. État des flux de trésorerie

| (en millions d'euros)   | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
|---|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>  |                               |                                |
| Résultat avant impôts   | 54,0                          | 112,8                          |
| Ajustements pour :  |                               |                                |
| Amortissements et dépréciations   | 190,9                         | 174,0                          |
| Extourne du résultat non distribué des entreprises associées                            | 11,8                          | 8,7                            |
| (Plus) moins-values de cession  | (0,4)                         | (5,9)                          |
| Variation des engagements de retraite et autres provisions                              | (4,6)                         | 5,3                            |
| Charges financières, nettes   | 31,0                          | 22,7                           |
| <b>Flux avant impôts, frais financiers et variation du besoin en fonds de roulement</b> | <b>282,7</b>                  | <b>317,6</b>                   |
| Variation du besoin en fonds de roulement   | 0,8                           | 1,6                            |
| <b>Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle</b>                         | <b>283,5</b>                  | <b>319,2</b>                   |
| Frais financiers nets payés   | (30,5)                        | (23,8)                         |
| Dividendes reçus  | (0,3)                         | 0,6                            |
| Impôts payés  | (63,5)                        | (56,3)                         |
| <b>Total activité</b>   | <b>189,1</b>                  | <b>239,6</b>                   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                          |                               |                                |
| Investissements incorporels   | (1,2)                         | (19,4)                         |
| Investissements corporels   | (193,8)                       | (105,7)                        |
| Investissements financiers nets de la trésorerie des sociétés acquises                  | –                             | (1,0)                          |
| Cessions d'immobilisations nettes de la trésorerie des sociétés cédées                  | 2,8                           | 16,5                           |
| (Émissions) remboursements nets de prêts et autres actifs financiers long terme         | (12,8)                        | 2,2                            |
| <b>Total investissement</b>   | <b>(205,0)</b>                | <b>(107,4)</b>                 |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                            |                               |                                |
| Émissions d'emprunts long terme   | 2,1                           | 3,8                            |
| Remboursements d'emprunts long terme  | (18,6)                        | (128,5)                        |
| Variation des actifs et passifs financiers courants                                     | 144,8                         | 31,0                           |
| Augmentation de capital   | 10,2                          | –                              |
| Achats d'actions propres  | –                             | 0,6                            |
| Distribution de dividendes  | (64,2)                        | (81,3)                         |
| Autres ressources (emplois)   | –                             | (1,9)                          |
| <b>Total financement</b>  | <b>74,4</b>                   | <b>(176,3)</b>                 |
| Incidence des variations des devises sur la trésorerie et divers                        | (1,3)                         | (18,9)                         |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   |                               |                                |
| Trésorerie d'ouverture  | 446,6                         | 536,0                          |
| Trésorerie de clôture   | 504,0                         | 473,0                          |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   | <b>57,3</b>                   | <b>(62,9)</b>                  |

Voir les notes explicatives qui font partie intégrante des comptes consolidés intermédiaires résumés.

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                |   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | État de la situation financière                                 | 18        |
|  | Compte de résultat  | 19        |
|  | État du résultat global   | 20        |
|  | État des variations des capitaux propres                        | 21        |
|  | <b>État des flux de trésorerie</b>                              | <b>22</b> |
|  | <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53        |

## 6. Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires

|         |   |    |
|---------|---|----|
| Note 1  | Principes de préparation des états financiers                                     | 24 |
| Note 2  | Événements significatifs  | 26 |
| Note 3  | Caractère saisonnier de l'activité  | 26 |
| Note 4  | Information sectorielle   | 27 |
| Note 5  | Immobilisations corporelles   | 29 |
| Note 6  | Participations dans les entreprises associées et autres participations            | 29 |
| Note 7  | Clients   | 30 |
| Note 8  | Capital et réserves   | 30 |
| Note 9  | Provisions et passifs éventuels   | 31 |
| Note 10 | Dettes financières  | 33 |
| Note 11 | Achats et consommations   | 39 |
| Note 12 | Services extérieurs   | 40 |
| Note 13 | Charges de personnel  | 40 |
| Note 14 | Autres produits et autres charges d'exploitation                                  | 40 |
| Note 15 | Produits et charges non courants  | 41 |
| Note 16 | Résultat financier  | 41 |
| Note 17 | Impôts sur les bénéfiques   | 41 |
| Note 18 | Éléments recyclables du résultat global   | 42 |
| Note 19 | Résultat par action   | 42 |
| Note 20 | Transactions avec les parties liées   | 43 |
| Note 21 | Événements postérieurs à la clôture   | 43 |
| Note 22 | Application de la norme IFRS 10, 11 et 12 révisée au 1 <sup>er</sup> janvier 2014 | 44 |

---

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Ciments Français SA au 30 juin 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 29 juillet 2014, qui en a autorisé la publication au 30 juillet 2014.

Ciments Français SA est une société anonyme de droit français.

### 1.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Ciments Français SA au 30 juin 2014 reflètent la situation comptable de Ciments Français et de ses filiales (le « Groupe »), ainsi que les intérêts dans les entreprises associées et les coentreprises.

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 2014, 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), et en particulier à 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 2013.

Ces principes comptables sont identiques à ceux qui ont été retenus pour la préparation des comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2013, à l'exception des révisions de norme, nouvelles normes ou interprétations IFRS d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 :

- **Amendements à IAS 32** « Instruments financiers – Présentation », concernant la compensation d'actifs et passifs financiers, adoptés par l'Union européenne en décembre 2012.
- **IFRS 10** « États financiers consolidés », **IFRS 11** « Partenariats » et **IFRS 12** « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », et **amendements** consécutifs sur **IAS 27** et **IAS 28**, adoptés par l'Union européenne en décembre 2012. Ces textes ont principalement conduit à comptabiliser selon la méthode de la mise en équivalence certaines coentreprises antérieurement consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Les impacts sur les comptes 2013 en sont détaillés en note 22.
- **Amendements à IFRS 10, 11 et 12**, concernant les modalités de transition, adoptés par l'Union européenne en avril 2013.
- **Amendements à IAS 36** « Dépréciations d'actifs », concernant les informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers, adoptés par l'Union européenne en décembre 2013.
- **Amendements à IAS 39** « Instruments financiers », concernant le maintien de la comptabilité de couverture en cas de novation de dérivés, adoptés par l'Union européenne en décembre 2013.

La première application de ces textes n'a pas d'impact significatif sur les comptes 2014.

Le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune nouvelle norme ou interprétation IFRS dont l'application est obligatoire postérieurement au 30 juin 2014.

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.

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                |           |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

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.

Les tests de dépréciation des écarts d'acquisition sont réalisés chaque année de manière systématique dans le cadre de la clôture annuelle. Au 30 juin 2014, le Groupe a apprécié l'existence d'indices de pertes de valeur de ses Unités Génératrices de Trésorerie (UGT), au regard notamment de l'évolution des flux de trésorerie attendus sur l'exercice et des taux de WACC. Les évolutions des flux de trésorerie attendus pour 2014 par rapport au budget n'ont pas remis en cause les prévisions à long terme retenues pour les calculs de dépréciation effectués fin décembre 2013, et les taux de WACC calculés selon la méthode du Groupe sont proches de ceux retenus à la clôture 2013.

En conséquence, aucune dépréciation complémentaire d'UGT n'a été enregistrée au 30 juin 2014.

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

| Devises                     | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | Taux moyen    |                               | Taux à la clôture |                  |              |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------|------------------|--------------|
|                             |                               | Exercice 2013 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 | 30 juin 2014      | 31 décembre 2013 | 30 juin 2013 |
| Dollar US                   | 1,37035                       | 1,32764       | 1,31286                       | 1,36580           | 1,37910          | 1,30800      |
| Dollar canadien             | 1,50288                       | 1,36747       | 1,33333                       | 1,45890           | 1,46710          | 1,3714       |
| Dirham marocain             | 11,22729                      | 11,16730      | 11,14070                      | 11,23470          | 11,25385         | 11,15000     |
| Franc suisse                | 1,22145                       | 1,23085       | 1,22956                       | 1,21560           | 1,22760          | 1,23380      |
| Baht thaïlandais            | 44,61699                      | 40,79178      | 39,16920                      | 44,32300          | 45,17800         | 40,61300     |
| Roupie indienne             | 83,28892                      | 77,81510      | 72,22230                      | 82,20230          | 85,36600         | 77,72100     |
| Ouguiya mauritanien         | 411,65694                     | 399,27700     | 394,63000                     | 410,79200         | 412,68900        | 397,06300    |
| Lek albanais                | 140,21078                     | 140,29165     | 140,22000                     | 140,30100         | 140,53300        | 141,07200    |
| Roupie sri lankaise         | 178,9558                      | 171,46200     | 166,45100                     | 178,00800         | 180,38600        | 170,65800    |
| Livre égyptienne            | 9,62222                       | 9,12954       | 8,94770                       | 9,77228           | 9,58716          | 9,18203      |
| Tenge kazakh                | 241,92781                     | 202,03991     | 198,14200                     | 250,64200         | 212,43900        | 198,51100    |
| Dinar koweïtien             | 0,38630                       | 0,37687       | 0,37278                       | 0,38528           | 0,38954          | 0,37303      |
| Riyal saoudien              | 5,13940                       | 4,97905       | 4,92356                       | 5,12237           | 5,17242          | 4,90526      |
| Nouveau metical mozambicain | 41,77476                      | –             | –                             | 41,83450          | –                | –            |

---

## Note 2 - Événements significatifs

### Offre publique d'achat simplifiée

Au cours du semestre, la maison mère de Ciments Français, la société italienne Italcementi S.p.A., a lancé une offre publique d'achat simplifiée visant les actions Ciments Français. Le 3 juillet 2014, à l'issue de la période de l'offre, Italcementi S.p.A. détenait 97,73 % du capital social et 98,65 % des droits de vote de Ciments Français. Une procédure de retrait obligatoire visant les actions Ciments Français non encore détenues par Italcementi S.p.A. est intervenue le 15 juillet 2014, moyennant le versement d'une indemnisation de 79,50 euros (net de tous frais).

## 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.

|  |   |
|--|---|
| Rapport semestriel d'activité                                | 3   |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | État de la situation financière                                 |
|  | Compte de résultat  |
|  | État du résultat global   |
|  | État des variations des capitaux propres                        |
|  | État des flux de trésorerie                                     |
|  | <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                         | 52  |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel | 53  |

## Note 4 - Information sectorielle

Les résultats par pays au 1<sup>er</sup> semestre 2014 sont les suivants :

| (en millions d'euros)                                       | Chiffre d'affaires | Ventes intra-Gruppe | 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   | 702,9              | (2,1)               | 700,8                          | 106,4                                | 107,0                        | 61,0                    | –                               | 0,1  | –                    | –             | –            |
| Espagne   | 53,7               | (23,8)              | 29,9                           | 6,5                                  | 6,2                          | 0,4                     | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| Autre pays <sup>(1)</sup>                                   | 14,8               | (1,9)               | 12,9                           | 0,9                                  | 0,2                          | (2,2)                   | –                               | (1,1)  | –                    | –             | –            |
| Éliminations intra-zone                                     | (7,2)              | 7,2                 | –                              | –                                    | –                            | –                       | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| <b>Europe de l'ouest</b>                                    | <b>764,2</b>       | <b>(20,7)</b>       | <b>743,6</b>                   | <b>113,8</b>                         | <b>113,3</b>                 | <b>59,2</b>             | –                               | <b>(1,0)</b>                                     | –                    | –             | –            |
| <b>Amérique du Nord</b>                                     | <b>185,1</b>       | <b>(0,1)</b>        | <b>184,9</b>                   | <b>(6,1)</b>                         | <b>(6,1)</b>                 | <b>(38,8)</b>           | –                               | <b>(0,6)</b>                                     | –                    | –             | –            |
| Égypte  | 292,5              | (13,3)              | 279,2                          | 63,6                                 | 63,5                         | 39,7                    | –                               | 0,2  | –                    | –             | –            |
| Maroc   | 160,7              | (2,4)               | 158,3                          | 66,7                                 | 66,7                         | 47,9                    | –                               | 5,0  | –                    | –             | –            |
| Autres pays <sup>(2)</sup>                                  | 59,7               | (3,6)               | 56,1                           | 8,9                                  | 9,0                          | (3,1)                   | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| Éliminations intra-zone                                     | –                  | –                   | –                              | –                                    | –                            | –                       | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| <b>Europe émergente, Afrique du Nord &amp; Moyen-Orient</b> | <b>512,9</b>       | <b>(19,4)</b>       | <b>493,6</b>                   | <b>139,2</b>                         | <b>139,2</b>                 | <b>84,5</b>             | –                               | <b>5,2</b>                                       | –                    | –             | –            |
| Thaïlande   | 133,2              | –                   | 133,2                          | 32,3                                 | 32,4                         | 22,6                    | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| Inde  | 111,0              | (2,7)               | 108,3                          | 6,7                                  | 6,7                          | (1,6)                   | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| Autre pays <sup>(3)</sup>                                   | 15,3               | –                   | 15,3                           | (1,1)                                | (1,1)                        | (3,9)                   | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| <b>Asie</b>   | <b>259,6</b>       | <b>(2,8)</b>        | <b>256,8</b>                   | <b>37,9</b>                          | <b>38,0</b>                  | <b>17,1</b>             | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| <b>Négoce ciment &amp; clinker</b>                          | <b>101,8</b>       | <b>(33,9)</b>       | <b>67,9</b>                    | <b>5,5</b>                           | <b>5,5</b>                   | <b>4,3</b>              | –                               | <b>(0,2)</b>                                     | –                    | –             | –            |
| Non affecté <sup>(4)</sup>                                  | 105,4              | (90,2)              | 15,2                           | (10,6)                               | (10,6)                       | (11,1)                  | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| Éliminations interzones                                     | (167,0)            | 167,0               | –                              | –                                    | –                            | –                       | –                               | –  | –                    | –             | –            |
| Postes non affectés par secteurs                            | –                  | –                   | –                              | –                                    | –                            | –                       | (64,7)                          | –  | 54,0                 | (59,6)        | (5,6)        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 761,9</b>     | <b>–</b>            | <b>1 761,9</b>                 | <b>279,7</b>                         | <b>279,3</b>                 | <b>115,2</b>            | <b>(64,7)</b>                   | <b>3,4</b>                                       | <b>54,0</b>          | <b>(59,6)</b> | <b>(5,6)</b> |

(1) Grèce.

(2) Bulgarie, Koweït et Arabie Saoudite.

(3) Kazakhstan.

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

## Les résultats par pays au 1<sup>er</sup> semestre 2013 sont les suivants :

| (en millions d'euros)                                       | Chiffre d'affaires <sup>(5)</sup> | Ventes intra-Gruppe | Chiffre d'affaires contributif <sup>(5)</sup> | Résultat brut d'exploitation courant <sup>(5)</sup> | Résultat brut d'exploitation <sup>(5)</sup> | Résultat d'exploitation <sup>(5)</sup> | Produits et charges financières <sup>(5)</sup> | Quote-part de résultat des entreprises associées | Résultat avant impôt <sup>(5)</sup> | Impôt <sup>(5)</sup> | Résultat net <sup>(5)</sup> |
|---|-----------------------------------|---------------------|---|---|---|--|--|--|-------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| France/Belgique   | 734,7                             | (2,6)               | 732,2   | 127,2   | 125,9                                       | 80,2                                   | –  | (0,1)  | –                                   | –                    | –                           |
| Espagne   | 51,8                              | (17,3)              | 34,5  | 1,1   | (5,2)                                       | (12,6)                                 | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| Autre pays <sup>(1)</sup>                                   | 11,5                              | (1,5)               | 10,0  | (2,3)   | (2,3)                                       | (3,7)                                  | –  | (4,9)  | –                                   | –                    | –                           |
| Éliminations intra-zone                                     | (5,0)                             | 5,0                 | –   | –   | –   | –                                      | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| <b>Europe de l'ouest</b>                                    | <b>793,0</b>                      | <b>(16,3)</b>       | <b>776,7</b>                                  | <b>126,0</b>  | <b>118,4</b>                                | <b>63,9</b>                            | –  | <b>(5,0)</b>                                     | –                                   | –                    | –                           |
| <b>Amérique du Nord</b>                                     | <b>201,8</b>                      | <b>(0,2)</b>        | <b>201,6</b>                                  | <b>7,3</b>  | <b>8,1</b>                                  | <b>(24,7)</b>                          | –  | <b>(1,1)</b>                                     | –                                   | –                    | –                           |
| Égypte  | 270,9                             | (7,1)               | 263,8   | 66,9  | 66,9  | 40,2                                   | –  | 0,2  | –                                   | –                    | –                           |
| Maroc   | 171,5                             | (2,4)               | 169,0   | 71,7  | 75,5  | 55,9                                   | –  | 4,5  | –                                   | –                    | –                           |
| Autres pays <sup>(2)</sup>                                  | 60,7                              | (8,8)               | 51,9  | 6,4   | 6,8   | 3,6                                    | –  | (0,1)  | –                                   | –                    | –                           |
| Éliminations intra-zone                                     | –                                 | –                   | –   | –   | –   | –                                      | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| <b>Europe émergente, Afrique du Nord &amp; Moyen-Orient</b> | <b>503,0</b>                      | <b>(18,3)</b>       | <b>484,7</b>                                  | <b>145,0</b>  | <b>149,1</b>                                | <b>99,6</b>                            | –  | <b>4,6</b>                                       | –                                   | –                    | –                           |
| Thaïlande   | 133,7                             | –                   | 133,7   | 19,8  | 19,8  | 7,5                                    | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| Inde  | 125,0                             | –                   | 125,0   | 19,5  | 20,1  | 10,1                                   | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| Autre pays <sup>(3)</sup>                                   | 25,5                              | –                   | 25,5  | (0,1)   | (0,1)                                       | (3,6)                                  | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| <b>Asie</b>   | <b>284,2</b>                      | –                   | <b>284,2</b>                                  | <b>39,2</b>   | <b>39,8</b>                                 | <b>14,1</b>                            | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| <b>Négoce ciment &amp; clinker</b>                          | <b>93,0</b>                       | <b>(28,3)</b>       | <b>64,7</b>                                   | <b>4,0</b>  | <b>4,0</b>                                  | <b>2,5</b>                             | –  | <b>(1,1)</b>                                     | –                                   | –                    | –                           |
| Non affecté <sup>(4)</sup>                                  | 105,4                             | (87,3)              | 18,1  | (14,4)  | (14,4)                                      | (15,2)                                 | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| Éliminations interzones                                     | (150,4)                           | 150,4               | –   | –   | –   | –                                      | –  | –  | –                                   | –                    | –                           |
| <b>Postes non affectés par secteurs</b>                     | –                                 | –                   | –   | –   | –   | –                                      | (25,0)   | –  | 112,8                               | (64,2)               | 48,6                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 829,9</b>                    | –                   | <b>1 829,9</b>                                | <b>307,0</b>  | <b>305,1</b>                                | <b>140,3</b>                           | <b>(25,0)</b>                                  | <b>(2,5)</b>                                     | <b>112,8</b>                        | <b>(64,2)</b>        | <b>48,6</b>                 |

(1) Grèce.

(2) Bulgarie, Koweït.

(3) Kazakhstan.

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

(5) Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                |           |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

## Note 5 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles faisant l'objet d'hypothèques données en garantie de financements bancaires présentent une valeur nette comptable de 161,8 millions d'euros au 30 juin 2014 (168,4 millions d'euros au 31 décembre 2013).

### Engagements d'achats d'immobilisations corporelles

| <i>(en millions d'euros)</i>                       | 30 juin 2014 | 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>193,4</b> | 142,2                    | 50,5             | 0,8                |

## Note 6 - Participations dans les entreprises associées et autres participations

### 6.1 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 :

| <i>(en millions d'euros)</i>    | Valeurs des titres |                   | Quote-part de résultat        |                                |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                                 | 30 juin 2014       | 31 décembre 2013* | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
| Ciment Québec (Canada)          | 79,3               | 83,3              | (0,7)                         | (2,4)                          |
| Vassiliko Cement Works (Chypre) | 49,9               | 51,2              | (1,1)                         | (4,9)                          |
| Asment Temara (Maroc)           | 35,6               | 40,8              | 5,0                           | 4,5                            |
| Tecno Gravel (Égypte)           | 4,1                | 4,2               | 0,2                           | 0,2                            |
| Medcem (Italie)                 | 3,4                | 3,6               | (0,1)                         | (1,0)                          |
| Autres                          | 20,0               | 18,8              | 0,1                           | 1,1                            |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>192,2</b>       | <b>201,9</b>      | <b>3,4</b>                    | <b>(2,5)</b>                   |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

### 6.2 Autres titres de participation

Cette rubrique comprend principalement une participation dans la société West China Cement en Chine pour 19,3 millions d'euros (30,6 millions d'euros au 31 décembre 2013). Au cours du semestre, la baisse de valeur de cette participation cotée en bourse a été enregistrée en résultat financier pour 24,7 millions d'euros, dont 13,4 millions d'euros antérieurement enregistrés en contrepartie des capitaux propres.

La valeur résiduelle de la participation dans Al Badia Cement en Syrie, soit 2,2 millions d'euros au 31 décembre 2013, a été dépréciée en totalité au cours du semestre, en contrepartie du résultat financier.

## Note 7 - Clients

Le 20 décembre 2012, les filiales opérationnelles françaises et belge de Ciments Français ont conclu un programme international de cession de créances pour une durée de cinq ans, ayant pour objet la cession de créances commerciales éligibles auprès d'un établissement financier. L'enveloppe initiale du programme d'un montant de 70 millions d'euros a été portée à 160 millions d'euros à compter de mi-mars 2013, à 210 millions d'euros à fin juin 2013 et à 170 millions d'euros en juillet 2013. Au 30 juin 2014, les créances cédées au travers de ce programme s'élèvent à 170,0 millions d'euros (167,3 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Par contrat en date du 25 juin 2013, le Groupe a étendu ce programme à sa filiale américaine pour un montant maximum de 35 millions de dollars US. Ce programme a une durée de 4 ans et 7 mois et une échéance identique à celui signé le 20 décembre 2012. Au 30 juin 2014, les créances commerciales américaines cédées s'élèvent à 35,0 millions de dollars (26,8 millions de dollars au 31 décembre 2013).

Dans le cadre de ces deux programmes, et au titre des contrats respectifs « Receivables Transfer Servicing Agreement » (RTSA), les cédants conservent la responsabilité du recouvrement des créances pour le compte de l'établissement financier.

Au titre de cette transaction, des créances ont été cédées en garantie et conservées au bilan pour un total de 28,2 millions d'euros au 30 juin 2014, étant précisé que cette cession en garantie ne couvre pas le risque de crédit sur les créances cédées.

Les critères définis par IAS 39 permettent de considérer que les risques et avantages ont été transférés à 100 %.

La charge financière correspondant aux cessions de créances opérées au cours du premier semestre 2014 s'élève à 2,2 millions d'euros.

## Note 8 - Capital et réserves

### 8.1 Réserve de conversion (Part attribuable aux propriétaires de la société mère)

| <i>(en millions d'euros)</i>              | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013* | Variation  |
|---|----------------|-------------------|------------|
| Amérique du Nord (dollars US et canadien) | (2,7)          | (6,3)             | 3,6        |
| Égypte (livre)                            | (161,3)        | (152,3)           | (9,1)      |
| Maroc (dirham)                            | (4,1)          | (4,9)             | 0,8        |
| Thaïlande (baht)                          | 28,0           | 23,9              | 4,0        |
| Inde (roupie)                             | (80,1)         | (88,7)            | 8,6        |
| Autres                                    | 4,3            | 5,2               | (0,9)      |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>(215,9)</b> | <b>(223,0)</b>    | <b>7,1</b> |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                |           |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

## 8.2 Dividendes payés

Les dividendes payés par Ciments Français SA depuis 2012 sont les suivants :

(en millions d'euros)

| Date de distribution | Montant par action | Nature       | Total       |
|----------------------|--------------------|--------------|-------------|
| 6 mai 2014           | 1,50 euro          | Solde 2013   | <b>53,3</b> |
| 7 août 2013          | 1,50 euro          | Acompte 2013 | <b>53,2</b> |
| 2 mai 2013           | 1,50 euro          | Solde 2012   | <b>53,2</b> |
| 3 août 2012          | 1,50 euro          | Acompte 2012 | <b>53,2</b> |
| 3 mai 2012           | 1,50 euro          | Solde 2011   | <b>53,5</b> |

## Note 9 - Provisions et passifs éventuels

### 9.1 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, qui peuvent naître dans le cadre de l'activité normale du Groupe.

### 9.2 Passifs éventuels

L'examen de l'évolution des principaux litiges qui n'avaient pas fait l'objet de provision au 31 décembre 2013 n'a pas conduit à constituer de provision complémentaire significative au 30 juin 2014. A la connaissance du Groupe, il n'existe pas au 30 juin 2014 d'autre litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine du Groupe.

#### Europe de l'Ouest

La Commission européenne a commencé une enquête en novembre 2008 à l'encontre de plusieurs groupes cimentiers parmi lesquels Italcementi S.p.A. et ses filiales, notamment Ciments Français, Ciments Calcia, et la Compagnie des Ciments Belges. En décembre 2010, la Commission a formellement ouvert une procédure à l'encontre d'Italmobiliare S.p.A. (société contrôlant Italcementi S.p.A.) et a élargi son enquête à Financiera y Minera. En avril 2011, elle a notifié une demande d'informations à Italmobiliare S.p.A., qui a apporté les réponses appropriées et contesté cette demande devant les juridictions européennes. Le 17 mars 2014, le tribunal a débouté Italmobiliare sur la légitimité de la demande d'information de la Commission européenne. Italmobiliare a interjeté appel de ce jugement devant la cour de justice de l'Union européenne.

En juillet 2009, le Conseil de la concurrence belge a notifié une demande d'informations à divers opérateurs cimentiers dont la Compagnie des Ciments Belges (CCB), puis, en 2010, a communiqué ses conclusions aux parties concernées. En août 2013, il a décidé que les producteurs de ciment s'étaient mis d'accord pour retarder l'adoption de normes industrielles pour protéger leurs intérêts. CCB a été condamnée à une amende de 1,8 million d'euros mais a fait appel de la décision.

#### Espagne

Le 14 mai 2014, suite à une procédure lancée par une association locale, le tribunal de Malaga a annulé le permis environnemental intégré accordé en 2007 à la société Financiera y Minera dans le cadre de la rénovation de la cimenterie de Malaga, sous prétexte de l'absence d'évaluation préalable de l'impact environnemental. Financiera y Minera a décidé de faire appel de la décision.

---

## Turquie

Suite à la non-réalisation du contrat de 2008 entre Sibcem et Ciments Français pour la cession des actifs turcs (Set Group), plusieurs procédures sont en cours :

- Sibconcord, le principal actionnaire de Sibcem, a entamé en Russie une procédure d'annulation du contrat. Le 26 septembre 2011, la décision d'annulation du contrat obtenue en première instance par Sibconcord, confirmée en appel et par la cour de cassation régionale, a été cassée par la cour suprême de la fédération de Russie. Le tribunal de première instance de Kemerovo a ensuite rendu un jugement en faveur de Ciments Français, confirmé en appel en mars 2014, mais annulé début juillet par la cour de cassation régionale. L'affaire est donc à nouveau renvoyée devant le tribunal de Kemerovo.
- Ciments Français a engagé une procédure d'arbitrage suivant le règlement CCI (siège de l'arbitrage à Istanbul) conformément aux dispositions contractuelles. Le 7 décembre 2010, une sentence arbitrale partielle a été obtenue, reconnaissant que Ciments Français avait valablement exercé son droit de résilier le contrat et avait à bon droit conservé les 50 millions d'euros payés par Sibcem. Une sentence finale (intégrant la répartition des frais de procédure) a été rendue le 3 décembre 2012 mettant ainsi un terme à la procédure d'arbitrage.
- Sibcem a obtenu d'un tribunal turc, non compétent en l'espèce, l'annulation de la sentence partielle; après que Ciments Français a interjeté appel de ce jugement, cette décision a été annulée et l'affaire renvoyée devant le tribunal de commerce d'Istanbul. Le 10 mars 2014, le tribunal de commerce d'Istanbul a rejeté la demande d'annulation de Sibcem, qui a fait appel le 23 mai.
- Parallèlement, Ciments Français poursuit ses procédures de reconnaissance de la sentence arbitrale dans différents pays, y compris en Russie.

## Égypte

Des particuliers ont initié des procédures tendant à remettre en cause les privatisations des sociétés Helwan Cement Company (Helwan) et Tourah Portland Cement Company (TPCC) – aujourd'hui filiales de Suez Cement – intervenues avant toute prise de participation directe ou indirecte de Ciments Français. Suez Cement n'est au stade actuel partie prenante que de la procédure visant TPCC. Ces procédures en sont toujours à un stade trop préliminaire pour en tirer quelque conclusion que ce soit.

## Inde

Zuari Cement Limited fait l'objet de plusieurs redressements fiscaux :

- Le premier redressement porte sur l'exercice 2007-2008 pour un montant d'environ 3,3 millions d'euros (intérêts et pénalités compris). La cour de l'Andhra Pradesh a tranché en faveur de Zuari Cement le 21 février 2013 mais la cour suprême a cassé cette décision le 27 septembre de la même année. La procédure peut être relancée par les autorités fiscales indiennes jusqu'au 31 mars 2015.
- Le second litige concerne l'exercice 2008-2009 pour un montant d'environ 6,3 millions d'euros. Les procédures sont en cours.
- Le dernier litige couvre l'exercice 2009-2010 pour un montant d'environ 5 millions d'euros. Les procédures sont en cours.

|  |   |           |
|--|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                |   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | État de la situation financière                                 | 18        |
|  | Compte de résultat  | 19        |
|  | État du résultat global   | 20        |
|  | État des variations des capitaux propres                        | 21        |
|  | État des flux de trésorerie                                     | 22        |
|  | <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                         |   | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel |   | 53        |

## 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 2014   | 31 décembre 2013* |
|---|---|----------------|-------------------|
| Disponibilités                                      | Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | (504,0)        | (446,6)           |
| Instruments dérivés actifs                          | Autres débiteurs courants                                   | (2,6)          | (11,7)            |
| Autres actifs financiers courants                   | Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | (23,7)         | (19,2)            |
| <b>Disponibilités et actifs financiers courants</b> |   | <b>(530,2)</b> | <b>(477,5)</b>    |
| Dettes court terme et découverts bancaires          | Dettes court terme et découverts bancaires                  | 78,4           | 57,4              |
| Dettes financières courantes                        | Dettes financières  | 207,6          | 67,1              |
| Instruments dérivés passifs                         | Autres passifs courants                                     | 0,8            | 3,3               |
| <b>Dettes et passifs financiers courants</b>        |   | <b>286,8</b>   | <b>127,8</b>      |
| Instruments dérivés actifs                          | Autres actifs non courants                                  | (23,8)         | (25,4)            |
| Autres actifs financiers non courants               | Autres actifs non courants                                  | (0,9)          | (0,9)             |
| <b>Actifs financiers non courants</b>               |   | <b>(24,7)</b>  | <b>(26,3)</b>     |
| Emprunts portant intérêts                           | Dettes financières  | 1 110,3        | 1 125,7           |
| Instruments dérivés passifs                         | Autres dettes et passifs non courants                       | 5,3            | 0,7               |
| <b>Dettes et passifs financiers non courants</b>    |   | <b>1 115,7</b> | <b>1 126,4</b>    |
| <b>Endettement net</b>                              |   | <b>847,5</b>   | <b>750,4</b>      |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## 10.2 Répartition de la dette brute par catégorie

(en millions d'euros)

|   | Taux d'intérêts<br>effectifs | Échéances | 30 juin 2014   | 31 décembre<br>2013* |
|---|------------------------------|-----------|----------------|----------------------|
| <b>Emprunts obligataires</b>                              |                              |           | <b>517,8</b>   | <b>518,3</b>         |
| EMTN Emprunt obligataire 500 MEUR                         | 4,75 %                       | 2017      | 517,8          | 518,3                |
| <b>Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit</b> |                              |           | <b>32,0</b>    | <b>46,6</b>          |
| Filiales  | (1,0% - 12,5 %)              |           | 32,0           | 46,6                 |
| <b>Dettes sur immobilisations en location financement</b> |                              |           | <b>0,1</b>     | <b>0,6</b>           |
| <b>Autres dettes portant intérêts</b>                     |                              |           | <b>550,4</b>   | <b>560,2</b>         |
| Autres dettes   | (0 % - 12,5 %)               |           | 22,4           | 22,3                 |
| Emprunt envers Italcementi Finance                        | 3,96%                        | 2020      | 538,0          | 537,8                |
| <b>EMPRUNTS PORTANT INTÉRÊTS, NON COURANTS</b>            |                              |           | <b>1 110,3</b> | <b>1 125,7</b>       |
| <b>Instrumentés dérivés</b>                               |                              |           | <b>5,4</b>     | <b>0,7</b>           |
| <b>Dettes financières non courantes (A)</b>               |                              |           | <b>1 115,7</b> | <b>1 126,4</b>       |
| <b>Emprunts bancaires et tirages sur lignes de crédit</b> |                              |           | <b>47,5</b>    | <b>43,9</b>          |
| Filiales  | (1,0 % - 12,25 %)            |           | 47,5           | 43,9                 |
| <b>Dettes sur immobilisations en location financement</b> |                              |           | <b>0,7</b>     | <b>0,7</b>           |
| <b>Autres dettes financières</b>                          |                              |           | <b>27,3</b>    | <b>8,6</b>           |
| Emprunt envers Italcementi Finance                        |                              |           | 127,8          | -                    |
| <b>Concours bancaires</b>                                 |                              |           | <b>78,4</b>    | <b>57,4</b>          |
| <b>Intérêts courus non échus</b>                          |                              |           | <b>4,3</b>     | <b>13,8</b>          |
| <b>EMPRUNTS PORTANT INTÉRÊTS, COURANTS</b>                |                              |           | <b>286,0</b>   | <b>124,6</b>         |
| <b>Instrumentés dérivés</b>                               |                              |           | <b>0,8</b>     | <b>3,3</b>           |
| <b>Dettes financières courantes (B)</b>                   |                              |           | <b>286,8</b>   | <b>127,8</b>         |
| <b>Dettes financières (A + B)</b>                         |                              |           | <b>1 402,5</b> | <b>1 254,2</b>       |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## 10.3 Engagements liés au financement du Groupe

(en millions d'euros)

|   | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 |
|---|--------------|------------------|
| Endettement bénéficiant de sûretés réelles sous forme d'hypothèques | 67,1         | 78,4             |
| Cautions, garanties et autres                                       | 114,1        | 115,4            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>181,1</b> | <b>193,8</b>     |

Les sûretés réelles garantissent principalement les dettes au bilan, soit 55,8 millions d'euros au 30 juin 2014, dont les filiales indiennes pour 51,3 millions d'euros.

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                |           |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

## 10.4 Lignes de crédit confirmées non utilisées

Au 30 juin 2014, au-delà des utilisations de crédits inscrites au passif du bilan consolidé, le Groupe dispose de 532,0 millions d'euros de lignes confirmées et non utilisées (815,0 millions d'euros au 31 décembre 2013). La ligne de crédit confirmée à 5 ans de 700 millions d'euros consentie par Italcementi Finance SA au troisième trimestre 2010 a été réduite à 450 millions d'euros le 19 juin 2014.

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

Emprunts portant intérêts, non courants

| (en millions d'euros)  | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013* |
|------------------------|----------------|-------------------|
| Euro                   | 1 063,3        | 1 064,5           |
| Dollars US et canadien | 1,6            | 7,0               |
| Livre égyptienne       | 0,2            | 0,5               |
| Roupie indienne        | 40,1           | 48,6              |
| Autres devises         | 5,1            | 5,1               |
| <b>TOTAL</b>           | <b>1 110,3</b> | <b>1 125,7</b>    |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

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

Emprunts portant intérêts, non courants

| (en millions d'euros) | 30 juin 2014   | 31 décembre 2013* |
|-----------------------|----------------|-------------------|
| 2015                  | –              | 38,7              |
| 2016                  | 23,6           | 3,1               |
| 2017                  | 522,6          | 522,0             |
| 2018                  | 3,8            | 3,6               |
| Au-delà               | 560,3          | 558,3             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1 110,3</b> | <b>1 125,7</b>    |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## 10.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en millions d'euros)             | 30 juin 2014      |                  |              |              | 31 décembre 2013* |                  |              |              |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|--------------|
|                                   | Europe de l'Ouest | Amérique du Nord | Autres pays  | Total        | Europe de l'Ouest | Amérique du Nord | Autres pays  | Total        |
| Banques et caisses                | 29,5              | 6,8              | 77,3         | 113,6        | 16,1              | 5,2              | 59,5         | 80,8         |
| OPCVM et dépôts à moins de 3 mois | 2,2               | –                | 388,2        | 390,4        | 34,1              | –                | 331,8        | 365,8        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>31,7</b>       | <b>6,8</b>       | <b>465,5</b> | <b>504,0</b> | <b>50,2</b>       | <b>5,2</b>       | <b>391,2</b> | <b>446,6</b> |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

Les réglementations en vigueur et, le cas échéant, la présence d'intérêts minoritaires restreignent la disponibilité immédiate au niveau de la holding Ciments Français des fonds détenus dans la plupart des « Autres pays », notamment en Égypte (187,0 millions d'euros), Maroc (142,4 millions d'euros), Thaïlande (85,0 millions d'euros) et Inde (18,6 millions d'euros).

## 10.8 Instruments financiers

Le tableau ci-dessous donne la comparaison entre la valeur comptable et la juste valeur de tous les types d'instruments financiers.

**Au 30 juin 2014**

(en millions d'euros)

|   | Instruments financiers à la juste valeur par résultat | Dérivés qualifiés de couverture | Actifs financiers évalués à la juste valeur | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Passifs financiers au coût amorti | Valeur comptable | Niveau 1 : cours cotés et disponibilités | Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables | Niveau 3 : modèle interne avec paramètres non observables | Juste valeur   |
|---|---|---------------------------------|---|--|-------------------|-----------------------------------|------------------|--|---|---|----------------|
| <b>Actifs financiers</b>                          |   |                                 |   |  |                   |                                   |                  |  |   |   |                |
| Titres de participation                           | –   | –                               | –   | 26,3                                     | –                 | –                                 | 26,3             | 19,3                                     | –   | 7,0   | 26,3           |
| Prêts et créances financières non courants        | –   | –                               | –   | –  | 54,8              | –                                 | 54,8             | –  | 54,8  | –   | 54,8           |
| Instruments dérivés actif                         | 1,0   | 25,4                            | –   | –  | –                 | –                                 | 26,4             | –  | 26,4  | –   | 26,4           |
| Clients   | –   | –                               | –   | –  | 406,1             | –                                 | 406,1            | –  | 406,1   | –   | 406,1          |
| Autres débiteurs courants                         | –   | –                               | –   | –  | 40,2              | –                                 | 40,2             | –  | 40,2  | –   | 40,2           |
| Autres actifs financiers courants                 | –   | –                               | –   | –  | 23,7              | –                                 | 23,7             | –  | 23,7  | –   | 23,7           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           | –   | –                               | 504,0                                       | –  | –                 | –                                 | 504,0            | 249,5                                    | 254,5   | –   | 504,0          |
| <b>Total actif</b>                                | <b>1,0</b>  | <b>25,4</b>                     | <b>504,0</b>                                | <b>26,3</b>                              | <b>524,8</b>      | <b>–</b>                          | <b>1 081,5</b>   | <b>268,8</b>                             | <b>795,7</b>  | <b>7,0</b>  | <b>1 081,5</b> |
| <b>Passifs financiers</b>                         |   |                                 |   |  |                   |                                   |                  |  |   |   |                |
| Emprunts à taux variable                          | –   | –                               | –   | –  | –                 | 779,1                             | 779,1            | –  | 779,1   | –   | 779,1          |
| Emprunts à taux fixe                              | –   | –                               | –   | –  | –                 | 533,7                             | 533,7            | 574,0                                    | –   | –   | 574,0          |
| Dettes liées aux contrats de location-financement | –   | –                               | –   | –  | –                 | 0,8                               | 0,8              | –  | 0,8   | –   | 0,8            |
| Instruments dérivés passif                        | 0,3   | 5,8                             | –   | –  | –                 | –                                 | 6,1              | –  | 6,1   | –   | 6,1            |
| Fournisseurs                                      | –   | –                               | –   | –  | –                 | 493,5                             | 493,5            | –  | 493,5   | –   | 493,5          |
| Autres passifs courants                           | –   | –                               | –   | –  | –                 | 290,2                             | 290,2            | –  | 250,9   | 39,3  | 290,2          |
| Concours bancaires courants                       | –   | –                               | –   | –  | –                 | 78,4                              | 78,4             | –  | 78,4  | –   | 78,4           |
| Dettes financières courantes                      | –   | –                               | –   | –  | –                 | 4,4                               | 4,4              | –  | 4,4   | –   | 4,4            |
| <b>Total passif</b>                               | <b>0,3</b>  | <b>5,8</b>                      | <b>–</b>                                    | <b>–</b>                                 | <b>–</b>          | <b>2 180,1</b>                    | <b>2 186,2</b>   | <b>574,0</b>                             | <b>1 613,2</b>  | <b>39,3</b>   | <b>2 226,5</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                |           |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

## Au 31 décembre 2013\*

| (en millions d'euros)                             | Instruments financiers à la juste valeur par résultat | Dérivés qualifiés de couverture | Actifs financiers évalués à la juste valeur | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Passifs financiers au coût amorti | Valeur comptable | Niveau 1 : cours cotés et disponibilités | Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables | Niveau 3 : modèle interne avec paramètres non observables | Juste valeur   |
|---|---|---------------------------------|---|--|-------------------|-----------------------------------|------------------|--|---|---|----------------|
| <b>Actifs financiers</b>                          |   |                                 |   |  |                   |                                   |                  |  |   |   |                |
| Titres de participation                           | –   | –                               | –   | 39,7                                     | –                 | –                                 | 39,7             | 30,6                                     | –   | 9,1   | 39,7           |
| Prêts et créances financières non courants        | –   | –                               | –   | –  | 48,0              | –                                 | 48,0             | –  | 48,0  | –   | 48,0           |
| Instruments dérivés actif                         | 2,1   | 35,0                            | –   | –  | –                 | –                                 | 37,1             | –  | 37,1  | –   | 37,1           |
| Clients   | –   | –                               | –   | –  | 354,6             | –                                 | 354,6            | –  | 354,6   | –   | 354,6          |
| Autres débiteurs courants                         | –   | –                               | –   | –  | 49,3              | –                                 | 49,3             | –  | 49,4  | –   | 49,3           |
| Autres actifs financiers courants                 | –   | –                               | –   | –  | 19,2              | –                                 | 19,2             | –  | 19,2  | –   | 19,2           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie           | –   | –                               | 446,6                                       | –  | –                 | –                                 | 446,6            | 181,3                                    | 265,4   | –   | 446,6          |
| <b>Total actif</b>                                | <b>2,1</b>  | <b>35,0</b>                     | <b>446,6</b>                                | <b>39,7</b>                              | <b>471,1</b>      | <b>–</b>                          | <b>994,5</b>     | <b>211,9</b>                             | <b>773,5</b>  | <b>9,1</b>  | <b>994,5</b>   |
| <b>Passifs financiers</b>                         |   |                                 |   |  |                   |                                   |                  |  |   |   |                |
| Emprunts à taux variable                          | –   | –                               | –   | –  | –                 | 641,3                             | 641,3            | –  | 641,3   | –   | 641,3          |
| Emprunts à taux fixe                              | –   | –                               | –   | –  | –                 | 536,4                             | 536,4            | 578,5                                    | –   | –   | 578,5          |
| Dettes liées aux contrats de location-financement | –   | –                               | –   | –  | –                 | 1,4                               | 1,4              | –  | 1,4   | –   | 1,4            |
| Instruments dérivés passif                        | 0,5   | 3,5                             | –   | –  | –                 | –                                 | 4,0              | –  | 4,0   | –   | 4,0            |
| Fournisseurs                                      | –   | –                               | –   | –  | –                 | 438,2                             | 438,2            | –  | 438,2   | –   | 438,2          |
| Autres passifs courants                           | –   | –                               | –   | –  | –                 | 240,1                             | 240,1            | –  | 199,9   | 40,3  | 240,1          |
| Concours bancaires courants                       | –   | –                               | –   | –  | –                 | 57,4                              | 57,4             | –  | 57,4  | –   | 57,4           |
| Dettes financières courantes                      | –   | –                               | –   | –  | –                 | 13,7                              | 13,7             | –  | 13,7  | –   | 13,7           |
| <b>Total passif</b>                               | <b>0,5</b>  | <b>3,5</b>                      | <b>–</b>                                    | <b>–</b>                                 | <b>–</b>          | <b>1 928,5</b>                    | <b>1 932,5</b>   | <b>578,5</b>                             | <b>1 355,9</b>  | <b>40,3</b>   | <b>1 974,7</b> |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

Les créances clients et les fournisseurs et autres créditeurs sont à court terme et leur valeur comptable représente une approximation raisonnable de la juste valeur.

Les instruments dérivés sont comptabilisés et évalués à leur juste valeur. La juste valeur des contrats de taux d'intérêt est déterminée sur la base de flux actualisés en utilisant la courbe zéro coupon.

La juste valeur des contrats d'achat de devises à terme est calculée par référence aux taux de change actuels pour des contrats avec des conditions d'échéance similaires.

La juste valeur des dettes et créances en devises est évaluée au cours de clôture. La juste valeur des dettes et créances à taux fixe est déterminée par rapport à un taux fixe hors marge de crédit, ajustée des coûts de transaction directement imputables à l'actif et au passif financier.

## 10.9 Valeur de marché des instruments dérivés de change et de taux

(en millions d'euros)

|                                     | Au 30 juin 2014 |            | Au 31 décembre 2013 |            |
|-------------------------------------|-----------------|------------|---------------------|------------|
|                                     | Actifs          | Passifs    | Actifs              | Passifs    |
| <b>Dérivés - Taux d'intérêt</b>     |                 |            |                     |            |
| Couverture des flux futurs          | –               | 5,1        | –                   | 0,4        |
| Couverture de juste valeur          | 18,5            | 0,2        | 19,1                | 0,3        |
| Instruments dérivés non qualifiés   | –               | –          | –                   | –          |
| <b>Dérivés - Devises étrangères</b> |                 |            |                     |            |
| Couverture des flux futurs          | –               | –          | –                   | –          |
| Couverture de juste valeur          | 5,2             | –          | 6,3                 | –          |
| Instruments dérivés non qualifiés   | –               | –          | –                   | –          |
| <b>Non courant</b>                  | <b>23,8</b>     | <b>5,3</b> | <b>25,4</b>         | <b>0,7</b> |
| <b>Dérivés - Taux d'intérêt</b>     |                 |            |                     |            |
| Couverture des flux futurs          | –               | –          | –                   | 0,9        |
| Couverture de juste valeur          | –               | –          | –                   | –          |
| Instruments dérivés non qualifiés   | 1,0             | 0,3        | 2,1                 | 0,5        |
| <b>Dérivés - Devises étrangères</b> |                 |            |                     |            |
| Couverture des flux futurs          | 0,2             | –          | –                   | 1,1        |
| Couverture de juste valeur          | 1,4             | 0,4        | 9,5                 | 0,8        |
| Instruments dérivés non qualifiés   | –               | –          | 0,1                 | –          |
| <b>Courant</b>                      | <b>2,6</b>      | <b>0,8</b> | <b>11,7</b>         | <b>3,3</b> |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>26,4</b>     | <b>6,1</b> | <b>37,1</b>         | <b>4,0</b> |

L'évaluation des instruments dérivés prend en compte les ajustements liés au risque de contrepartie (CVA) et au risque de crédit propre (DVA). La méthodologie retenue pour calculer l'impact du risque de crédit sur les valorisations (exposition au défaut) à la date de clôture consiste à appliquer à chaque date de flux de la valorisation une probabilité de défaut. Lorsque la valorisation est positive pour Ciments Français, l'ajustement de crédit de valeur nommé *Credit Value Adjustment* (CVA) est basé sur la probabilité de défaut de la contrepartie bancaire et correspond à une décote sur la valorisation du dérivé que Ciments Français subit. Symétriquement, lorsque la valorisation est négative, l'ajustement de débit de valeur nommé *Debit Value Adjustment* (DVA) est basé principalement sur la probabilité de défaut de Ciments Français et correspond à une surcote sur la valorisation du dérivé reconnue par Ciments Français. Les probabilités de défaut sont calculées à partir des données du marché secondaire par le calcul des CDS implicites. Le pourcentage de perte en cas de défaut (LGD) est établi à 60 % selon le standard de marché.

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                | <b>18</b> |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

Les tableaux ci-dessous donnent l'impact des accords de compensation relatifs aux instruments dérivés actifs et des instruments dérivés passifs :

### Netting des actifs financiers et passifs financiers au 30 juin 2014

(en millions d'euros)

|  | Montants bruts | Montants compensés au bilan | Montants nets présentés au bilan | Montants non compensés au bilan |                 | Montants nets selon IFRS 7 |
|--|----------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------|----------------------------|
|  |                |                             |                                  | Instruments dérivés             | Cash collatéral |                            |
| Instruments financiers dérivés actifs  | 26,4           | –                           | 26,4                             | 0,2                             | –               | 26,2                       |
| Instruments financiers dérivés passifs | 6,1            | –                           | 6,1                              | 0,2                             | –               | 5,9                        |

### Netting des actifs financiers et passifs financiers au 31 décembre 2013

(en millions d'euros)

|  | Montants bruts | Montants compensés au bilan | Montants nets présentés au bilan | Montants non compensés au bilan |                 | Montants nets selon IFRS 7 |
|--|----------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------|----------------------------|
|  |                |                             |                                  | Instruments dérivés             | Cash collatéral |                            |
| Instruments financiers dérivés actifs  | 37,1           | –                           | 37,1                             | 0,3                             | –               | 36,8                       |
| Instruments financiers dérivés passifs | 4,0            | –                           | 4,0                              | 0,3                             | –               | 3,7                        |

## 10.10 Covenants

Aucun prêt ou ligne de crédit confirmée consenti aux entités du Groupe ne contient de clause d'exigibilité anticipée ou d'annulation liée au non-respect de ratios financiers ou à des changements de notation financière.

Au 30 juin 2014, Ciments Français respecte l'ensemble de ses engagements contractuels.

## Note 11 - Achats et consommations

(en millions d'euros)

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
|--|-------------------------------|--------------------------------|
| Achats de matières premières et de produits semi-finis | (202,3)                       | (191,5)                        |
| Achats de combustibles                                 | (128,9)                       | (167,2)                        |
| Achats d'emballages, matériels, pièces de rechange     | (103,1)                       | (107,4)                        |
| Achats de produits finis et marchandises               | (99,9)                        | (74,2)                         |
| Électricité, eau, gaz                                  | (165,2)                       | (183,9)                        |
| Variation des stocks et autres                         | 5,3                           | (7,0)                          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(694,0)</b>                | <b>(731,3)</b>                 |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## Note 12 - Services extérieurs

| <i>(en millions d'euros)</i>                | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
|---|-------------------------------|--------------------------------|
| Sous-traitance                              | (138,7)                       | (140,2)                        |
| Transport sur vente                         | (205,7)                       | (204,2)                        |
| Frais de conseils juridiques et consultants | (12,4)                        | (11,2)                         |
| Loyers                                      | (30,3)                        | (30,8)                         |
| Assurances                                  | (15,7)                        | (16,6)                         |
| Autres services extérieurs                  | (68,5)                        | (64,6)                         |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>(471,4)</b>                | <b>(467,7)</b>                 |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## Note 13 - Charges de personnel

| <i>(en millions d'euros)</i>                 | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
|--|-------------------------------|--------------------------------|
| Salaires, intéressement et participation     | (207,5)                       | (209,0)                        |
| Charges sociales                             | (56,8)                        | (58,0)                         |
| Charges des régimes à prestations définies   | (3,5)                         | (3,5)                          |
| Charges relatives aux plans de stock-options | –                             | –                              |
| Autres charges de personnel                  | (29,5)                        | (31,2)                         |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>(297,2)</b>                | <b>(301,7)</b>                 |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétrospectif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

Les effectifs du Groupe au 30 juin 2014 s'élèvent à 14 614 personnes contre 14 563 personnes au 31 décembre 2013.

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

| <i>(en millions d'euros)</i>                       | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Autres impôts et taxes                             | (33,0)                        | (33,8)                        |
| Dépréciation de créances, net                      | (0,4)                         | (3,9)                         |
| Réaménagement des sites, net                       | (2,1)                         | (2,8)                         |
| Autres charges d'exploitation                      | (8,2)                         | (7,7)                         |
| Vente de quotas d'émission de gaz à effet de serre | 5,1                           | 0,1                           |
| Autres produits d'exploitation                     | 15,1                          | 14,3                          |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>(23,6)</b>                 | <b>(33,9)</b>                 |

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                |           |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

## Note 15 - Produits et charges non courants

| (en millions d'euros)                  | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Plus (moins)-values de cessions nettes | 0,4                           | 5,8                           |
| Coûts de restructuration               | (0,8)                         | (7,8)                         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>(0,4)</b>                  | <b>(1,9)</b>                  |

Au premier semestre 2013, les plus-values de cession comprenaient notamment 3,0 millions d'euros liés à la cession d'un terrain à Agadir. Les coûts de restructuration concernaient principalement l'Espagne, pour 6,3 millions d'euros.

## Note 16 - Résultat financier

| (en millions d'euros)   | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 |            | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |             |
|---|-------------------------------|------------|-------------------------------|-------------|
|   | Charges                       | Produits   | Charges*                      | Produits    |
| Produits (charges) d'intérêts   | (28,3)                        | 6,6        | (29,3)                        | 5,7         |
| <b>Charge nette d'intérêts sur l'endettement net portant intérêts</b> | <b>(21,7)</b>                 | <b>-</b>   | <b>(23,6)</b>                 | <b>-</b>    |
| Dividendes nets   | -                             | 1,0        | -                             | 1,2         |
| Charge d'actualisation des provisions pour retraite                   | (3,0)                         | -          | (2,8)                         | -           |
| Juste valeur des instruments dérivés de quotas d'émission             | -                             | -          | (3,3)                         | 8,5         |
| Autres produits (charges) financiers                                  | (9,5)                         | 0,4        | (7,1)                         | 1,7         |
| <b>Sous-totaux (a)</b>  | <b>(40,7)</b>                 | <b>8,0</b> | <b>(42,5)</b>                 | <b>17,0</b> |
| <b>Dépréciation des titres de participation (b)</b>                   | <b>(26,9)</b>                 | <b>-</b>   | <b>(8,9)</b>                  | <b>-</b>    |
| Juste valeur des instruments dérivés de taux                          | (1,4)                         | -          | -                             | 4,9         |
| Gains (pertes) de change  | -                             | 5,9        | -                             | 18,5        |
| Juste valeur des instruments dérivés de change                        | (9,6)                         | -          | (14,0)                        | -           |
| <b>Sous-total net (c)</b>   | <b>(5,1)</b>                  | <b>-</b>   | <b>-</b>                      | <b>9,4</b>  |
| <b>Résultat financier (a) + (b) + (c)</b>                             | <b>(64,7)</b>                 | <b>-</b>   | <b>(25,0)</b>                 | <b>-</b>    |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## Note 17 - Impôts sur les bénéfices

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

| (en millions d'euros) | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013* |
|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Impôts courants       | (62,2)                        | (59,9)                         |
| Impôts différés       | 2,6                           | (4,3)                          |
| <b>TOTAL</b>          | <b>(59,6)</b>                 | <b>(64,2)</b>                  |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

Le taux effectif d'impôt s'établit à 117,8 % (55,7 % au premier semestre 2013). Ce taux résulte notamment de la non-activation de déficits fiscaux, principalement aux États-Unis et en Espagne, de la non-déductibilité des dépréciations de titres non consolidés et de l'augmentation du taux nominal d'impôt de 25 % à 30 % en Égypte.

## Note 18 - Éléments recyclables du résultat global

(en millions d'euros)

|  | Montant avant effets d'impôt | Impôt      | Montant après effets d'impôt |
|--|------------------------------|------------|------------------------------|
| <b>Éléments recyclables du résultat global au 31 décembre 2013*</b>      |                              |            |                              |
| Différences de conversion sur activités à l'étranger                     | 2,9                          | –          | 2,9                          |
| Variations de valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie | (2,5)                        | 0,9        | (1,5)                        |
| Variations de valeur des actifs financiers disponibles à la vente        | 13,3                         | –          | 13,3                         |
| <b>Éléments recyclables du résultat global au 30 juin 2014</b>           | <b>13,7</b>                  | <b>0,9</b> | <b>14,6</b>                  |

\* Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10, 11 et 12 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les chiffres ont été ajustés en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison.

## Note 19 - Résultat par action

(nombre d'actions en milliers)

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2014 | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Nombre d'actions au 1 <sup>er</sup> janvier                    | 35 798                        | 35 798                        |
| Actions propres détenues au 1 <sup>er</sup> janvier            | (350)                         | (363)                         |
| Acquisition pondérée d'actions propres sur le semestre         | –                             | –                             |
| Affectation d'actions propres sur le semestre                  | 0                             | 11                            |
| Nombre pondéré d'actions émises sur le semestre                | 39                            | –                             |
| <b>Nombre moyen d'actions au 30 juin</b>                       | <b>35 487</b>                 | <b>35 446</b>                 |
| Effet dilutif des options de souscription et d'achat d'actions | –                             | 2                             |
| <b>Nombre moyen d'actions (dilué) au 30 juin</b>               | <b>35 487</b>                 | <b>35 448</b>                 |
| <b>Résultat part du Groupe (en millions d'euros)</b>           | <b>(41,3)</b>                 | <b>8,0</b>                    |
| Résultat de base par action (en euros)                         | (1,16)                        | 0,23                          |
| Résultat dilué par action (en euros)                           | (1,16)                        | 0,23                          |

|   |           |
|---|-----------|
| Rapport semestriel d'activité                                   | 3         |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>                | <b>18</b> |
| État de la situation financière                                 | 18        |
| Compte de résultat  | 19        |
| État du résultat global   | 20        |
| État des variations des capitaux propres                        | 21        |
| État des flux de trésorerie                                     | 22        |
| <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> | <b>23</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                            | 52        |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel    | 53        |

## Note 20 - Transactions avec les parties liées

### Termes et conditions des transactions avec les parties liées

Ces transactions sont conclues à des conditions normales de marché. Il n'y a pas eu de garanties fournies ou reçues pour les créances sur les parties liées. Aux premiers semestres 2014 et 2013, le Groupe n'a pas enregistré de provision pour créances douteuses relatives aux montants dus par les parties liées.

Les transactions du Groupe avec les sociétés liées sont les suivantes :

(en millions d'euros)

|                                  | Italcementi<br>S.p.A.            |                                  | Sociétés contrôlées par<br>Italcementi S.p.A. |                                  | Entreprises<br>associées         |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                                  | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2014 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2013 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2014              | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2013 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2014 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2013 |
| Ventes de marchandises           | 13,7                             | 14,4                             | –   | 0,1                              | 16,0                             | 12,2                             |
| Achats de marchandises           | (4,8)                            | (0,1)                            | –   | –                                | 0,3                              | (1,0)                            |
| Ventes de prestations de service | 2,8                              | 3,1                              | 0,3   | 0,4                              | –                                | –                                |
| Achats de prestations de service | (27,0)                           | (22,1)                           | (17,0)  | (16,0)                           | –                                | –                                |
| Produits financiers              | –                                | –                                | –   | –                                | –                                | –                                |
| Frais financiers                 | (0,3)                            | –                                | (11,1)  | (13,2)                           | –                                | –                                |
| Créances commerciales            | 3,1                              | 3,5                              | 1,1   | 0,8                              | 6,9                              | 7,4                              |
| Dettes commerciales              | (35,2)                           | (25,7)                           | (11,1)  | (17,7)                           | –                                | –                                |
| Créances financières             | –                                | –                                | –   | –                                | –                                | –                                |
| Dettes financières               | (21,6)                           | –                                | (665,8)                                       | (588,5)                          | –                                | –                                |

Par ailleurs, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 3,7 millions d'euros à Italcementi S.p.A. et à 1,4 million d'euros à des sociétés contrôlées par Italcementi S.p.A. au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### Note 21 - Événements postérieurs à la clôture

À la connaissance de la société, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation économique, le patrimoine et la situation financière du Groupe au 30 juin 2014.

## Note 22 - Application des normes IFRS 10, 11 et 12 au 1<sup>er</sup> janvier 2014

Comme indiqué dans la note 1 sur les principes comptables, le Groupe a appliqué à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013, les normes IFRS 10, 11 et 12, d'application obligatoire à compter de cette date.

Le Groupe a revu selon les critères d'IFRS 10 la nature de ses liens avec les entités dans lesquelles il est investi. Le Groupe, en raison d'accords contractuels, et malgré une détention des droits de vote limitée à 50 %, contrôle 3 sociétés antérieurement consolidées selon la méthode proportionnelle. Elles sont désormais consolidées en intégration globale. Inversement, une société détenue à plus de 50 %, antérieurement consolidée en intégration globale, est désormais classée comme coentreprise, comptabilisée selon la méthode de mise en équivalence. Par ailleurs, en application d'IFRS 11, les entités sous contrôle conjoint comprennent 13 coentreprises, désormais comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence et 8 activités conjointes, pour lesquelles le Groupe comptabilise sa quote-part des actifs et passifs détenus conjointement.

Les impacts sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2013 et sur les états financiers de l'exercice 2013 et du premier semestre 2013 sont non significatifs. Ils sont détaillés ci-après.

### Retraitement des capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2013

(en millions d'euros)

|  | RÉSERVES |                   |                               |         |                 |                           | Actions propres | Résultats accumulés | Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|--|----------|-------------------|-------------------------------|---------|-----------------|---------------------------|-----------------|---------------------|--|---|------------------------|
|  | Capital  | Primes d'émission | Titres disponibles à la vente | Dérivés | Autres réserves | Différences de conversion |                 |                     |  |   |                        |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2013 publié   | 143,2    | 947,0             | (9,4)                         | (2,6)   | 104,0           | (58,9)                    | (17,1)          | 1 890,6             | <b>2 996,8</b>   | 786,1                                     | <b>3 782,9</b>         |
| Ajustements IFRS 10 & 11                       | –        | –                 | –                             | –       | –               | –                         | –               | –                   | –  | 6,2                                       | <b>6,2</b>             |
| Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2013 retraité | 143,2    | 947,0             | (9,4)                         | (2,6)   | 104,0           | (58,9)                    | (17,1)          | 1 890,6             | <b>2 996,8</b>   | 792,4                                     | <b>3 789,1</b>         |

|  |   |
|--|---|
| Rapport semestriel d'activité                                | 3   |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | État de la situation financière                                 |
|  | Compte de résultat  |
|  | État du résultat global   |
|  | État des variations des capitaux propres                        |
|  | État des flux de trésorerie                                     |
|  | <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                         | 52  |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel | 53  |

## Retraitement du compte de résultat

(en millions d'euros)

|   | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |                             |                | Exercice 2013  |                             |                |
|---|-------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------------------|----------------|
|   | Publié                        | Ajustements<br>IFRS 10 & 11 | Retraité       | Publié         | Ajustements<br>IFRS 10 & 11 | Retraité       |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>1 831,1</b>                | <b>(1,2)</b>                | <b>1 829,9</b> | <b>3 591,5</b> | <b>(4,1)</b>                | <b>3 587,5</b> |
| Autres produits de l'activité   | 7,8                           | (0,1)                       | 7,8            | 19,3           | (0,3)                       | 19,0           |
| Production stockée  | (3,2)                         | 0,5                         | (2,7)          | 1,9            | 0,6                         | 2,5            |
| Production immobilisée  | 6,8                           | –                           | 6,8            | 19,4           | –                           | 19,4           |
| Achats et consommations   | (729,3)                       | (2,0)                       | (731,3)        | (1 407,0)      | (4,3)                       | (1 411,3)      |
| Services extérieurs   | (470,1)                       | 2,4                         | (467,7)        | (934,0)        | 6,4                         | (927,6)        |
| Charges de personnel  | (301,8)                       | 0,1                         | (301,7)        | (593,5)        | 0,2                         | (593,3)        |
| Autres produits (charges) d'exploitation                                      | (33,9)                        | –                           | (33,9)         | (54,5)         | (0,1)                       | (54,6)         |
| <b>Résultat brut d'exploitation courant</b>                                   | <b>307,3</b>                  | <b>(0,3)</b>                | <b>307,0</b>   | <b>642,9</b>   | <b>(1,6)</b>                | <b>641,3</b>   |
| Plus (moins)-valeurs de cession   | 5,8                           | –                           | 5,8            | 11,0           | –                           | 11,0           |
| Autres produits (charges) non courants  | (7,8)                         | –                           | (7,8)          | (20,0)         | –                           | (20,0)         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>   | <b>305,4</b>                  | <b>(0,3)</b>                | <b>305,1</b>   | <b>633,9</b>   | <b>(1,6)</b>                | <b>632,3</b>   |
| Amortissements  | (165,7)                       | 1,4                         | (164,3)        | (332,8)        | 1,6                         | (331,1)        |
| Dépréciations d'actifs  | (0,5)                         | –                           | (0,5)          | (12,9)         | 0,5                         | (12,4)         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | <b>139,2</b>                  | <b>1,1</b>                  | <b>140,3</b>   | <b>288,2</b>   | <b>0,5</b>                  | <b>288,8</b>   |
| Produits financiers   | 17,2                          | (0,2)                       | 17,0           | 23,8           | –                           | 23,8           |
| Charges financières   | (42,6)                        | 0,1                         | (42,5)         | (84,1)         | 0,7                         | (83,4)         |
| Gains (pertes) de change & variations de juste valeur des instruments dérivés | 9,4                           | –                           | 9,4            | 1,2            | 0,1                         | 1,3            |
| Dépréciations de titres de participation                                      | (8,9)                         | –                           | (8,9)          | (17,0)         | –                           | (17,0)         |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>(24,9)</b>                 | <b>(0,1)</b>                | <b>(25,0)</b>  | <b>(76,1)</b>  | <b>0,8</b>                  | <b>(75,3)</b>  |
| Quote-part de résultat des entreprises associées                              | (1,6)                         | (0,8)                       | (2,5)          | 8,5            | (1,1)                       | 7,5            |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>112,7</b>                  | <b>0,2</b>                  | <b>112,8</b>   | <b>220,6</b>   | <b>0,3</b>                  | <b>220,9</b>   |
| Impôts  | (64,2)                        | –                           | (64,2)         | (106,0)        | (0,1)                       | (106,1)        |
| <b>Résultat net</b>   | <b>48,4</b>                   | <b>0,2</b>                  | <b>48,6</b>    | <b>114,7</b>   | <b>0,2</b>                  | <b>114,9</b>   |
| Dont part attribuable aux :   |                               |                             |                |                |                             |                |
| – Propriétaires de la société mère  | 8,0                           | –                           | 8,0            | 48,1           | –                           | 48,1           |
| – Participations ne donnant pas le contrôle                                   | 40,4                          | 0,2                         | 40,6           | 66,6           | 0,2                         | 66,8           |
| <b>Résultat net par action (en euros)</b>                                     |                               |                             |                |                |                             |                |
| – Résultat de base  | 0,23                          |                             | 0,23           | 1,36           |                             | 1,36           |
| – Résultat dilué  | 0,23                          |                             | 0,23           | 1,36           |                             | 1,36           |

## Retraitement de l'état du résultat global

(en millions d'euros)

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |                          |                | Exercice 2013  |                          |                |
|--|-------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|  | Publié                        | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité       | Publié         | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité       |
| <b>Résultat net</b>  | <b>48,4</b>                   | <b>0,2</b>               | <b>48,6</b>    | <b>114,7</b>   | <b>0,2</b>               | <b>114,9</b>   |
| Gains (pertes) actuariels sur avantages au personnel                     | 15,7                          | –                        | 15,7           | 23,1           | –                        | 23,1           |
| Impôts sur éléments non recyclables au compte de résultat                | –                             | –                        | –              | (3,7)          | –                        | (3,7)          |
| <b>Total des éléments non recyclables au compte de résultat</b>          | <b>15,8</b>                   | <b>–</b>                 | <b>15,8</b>    | <b>19,4</b>    | <b>–</b>                 | <b>19,4</b>    |
| Différences de conversion sur activités à l'étranger                     | (110,2)                       | –                        | (110,2)        | (237,2)        | –                        | (237,2)        |
| Variations de valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie | 2,2                           | –                        | 2,2            | 1,6            | –                        | 1,6            |
| Variations de valeur des actifs financiers disponibles à la vente        | (4,5)                         | –                        | (4,5)          | (4,5)          | –                        | (4,5)          |
| Impôts sur éléments recyclables au compte de résultat                    | (0,8)                         | –                        | (0,8)          | (0,7)          | –                        | (0,7)          |
| <b>Total des éléments recyclables au compte de résultat</b>              | <b>(113,4)</b>                | <b>–</b>                 | <b>(113,4)</b> | <b>(240,8)</b> | <b>–</b>                 | <b>(240,8)</b> |
| <b>Total autres éléments du résultat global, nets d'impôts</b>           | <b>(97,6)</b>                 | <b>–</b>                 | <b>(97,6)</b>  | <b>(221,3)</b> | <b>–</b>                 | <b>(221,3)</b> |
| <b>Total du résultat global</b>  | <b>(49,2)</b>                 | <b>0,2</b>               | <b>(49,0)</b>  | <b>(106,7)</b> | <b>0,2</b>               | <b>(106,5)</b> |
| Attribuable aux :  |                               |                          |                |                |                          |                |
| – Propriétaires de la société mère                                       | (50,9)                        | –                        | (50,9)         | (100,5)        | –                        | (100,5)        |
| – Participations ne donnant pas le contrôle                              | 1,7                           | 0,2                      | 1,9            | (6,2)          | 0,2                      | (6,0)          |

## Retraitement de l'état de la situation financière

### Actif

(en millions d'euros)

|   | 31 décembre 2013 |                          |                | 31 décembre 2012 |                          | 1 <sup>er</sup> janvier 2013 |
|---|------------------|--------------------------|----------------|------------------|--------------------------|------------------------------|
|   | Publié           | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité       | Publié           | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité                     |
| Immobilisations corporelles                                 | 3 158,8          | (17,8)                   | 3 141,0        | 3 356,6          | (20,2)                   | 3 336,3                      |
| Immeubles de placement                                      | 7,1              | –                        | 7,1            | 10,4             | –                        | 10,4                         |
| Écarts d'acquisition  | 1 102,9          | (0,8)                    | 1 102,1        | 1 196,0          | (0,8)                    | 1 195,1                      |
| Immobilisations incorporelles                               | 59,4             | 0,5                      | 59,9           | 44,6             | 0,6                      | 45,2                         |
| Participations dans les entreprises associées               | 183,9            | 18,0                     | 201,9          | 202,0            | 19,7                     | 221,7                        |
| Autres titres de participation                              | 39,7             | –                        | 39,7           | 65,3             | –                        | 65,3                         |
| Impôts différés actif                                       | 11,1             | –                        | 11,1           | 10,2             | –                        | 10,2                         |
| Autres actifs non courants                                  | 74,6             | –                        | 74,6           | 73,1             | (0,1)                    | 73,1                         |
| <b>Total actifs non courants</b>                            | <b>4 637,5</b>   | <b>(0,2)</b>             | <b>4 637,3</b> | <b>4 958,2</b>   | <b>(0,8)</b>             | <b>4 957,4</b>               |
| Stocks  | 511,0            | (1,0)                    | 510,1          | 556,7            | (1,4)                    | 555,4                        |
| Clients   | 355,6            | (1,1)                    | 354,6          | 379,1            | (0,8)                    | 378,3                        |
| Autres débiteurs courants                                   | 200,9            | (1,4)                    | 199,5          | 233,1            | (1,8)                    | 231,3                        |
| Créances d'impôt  | 22,3             | –                        | 22,4           | 18,5             | 0,1                      | 18,6                         |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | 16,7             | 2,5                      | 19,2           | 17,6             | 3,0                      | 20,7                         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 450,5            | (3,9)                    | 446,6          | 539,1            | (3,2)                    | 536,0                        |
| <b>Total actifs courants</b>                                | <b>1 557,1</b>   | <b>(4,8)</b>             | <b>1 552,4</b> | <b>1 744,2</b>   | <b>(4,1)</b>             | <b>1 740,2</b>               |
| <b>Total actif</b>  | <b>6 194,6</b>   | <b>(4,9)</b>             | <b>6 189,7</b> | <b>6 702,4</b>   | <b>(4,9)</b>             | <b>6 697,5</b>               |

|  |   |
|--|---|
| Rapport semestriel d'activité                                | 3   |
| <b>Comptes consolidés intermédiaires résumés</b>             | État de la situation financière                                 |
|  | Compte de résultat  |
|  | État du résultat global   |
|  | État des variations des capitaux propres                        |
|  | État des flux de trésorerie                                     |
|  | <b>Notes explicatives aux comptes consolidés intermédiaires</b> |
| Rapport des commissaires aux comptes                         | 52  |
| Déclaration des responsables du rapport financier semestriel | 53  |

## Passif

(en millions d'euros)

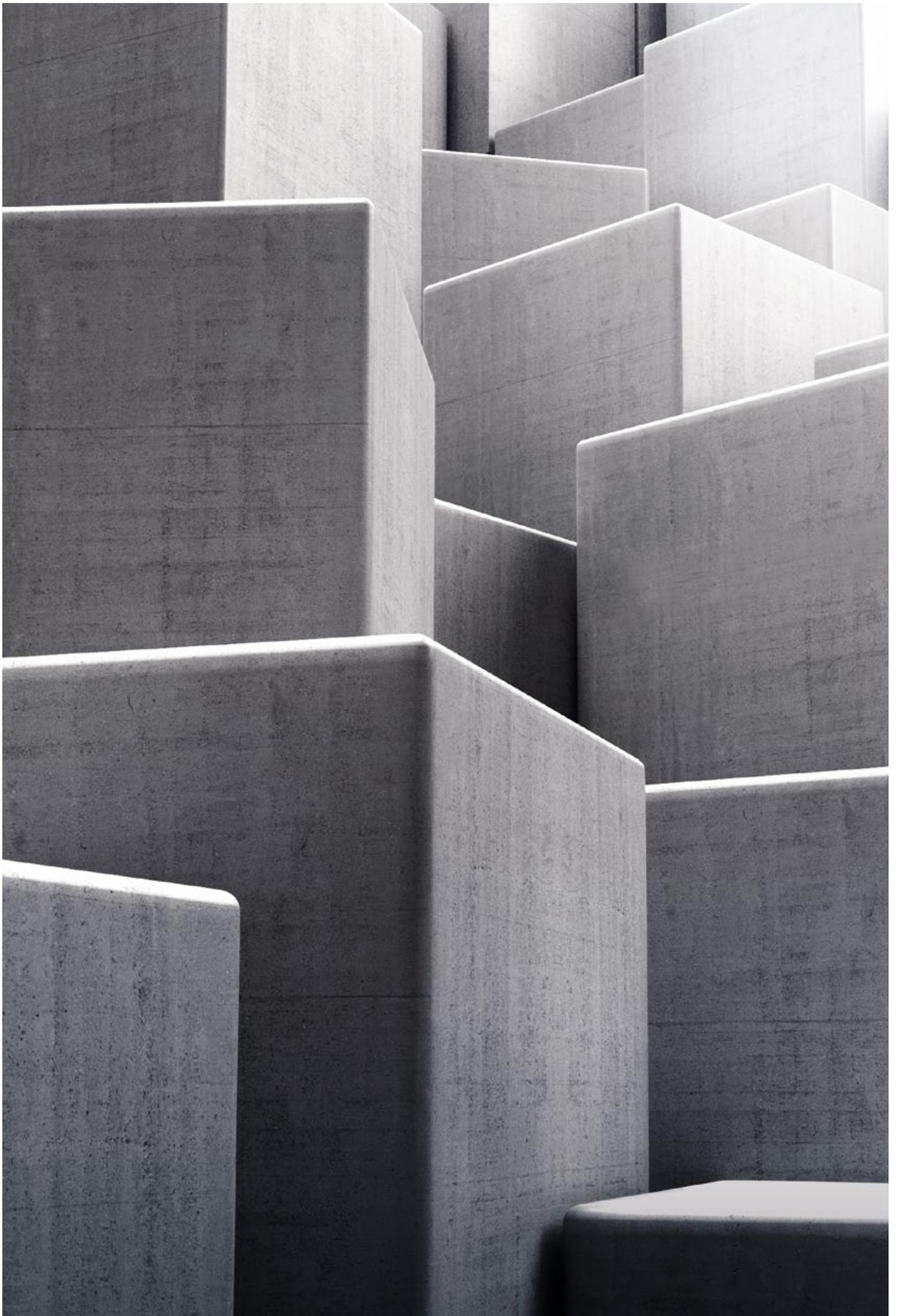
|   | 31 décembre 2013 |                          |                | 31 décembre 2012 |                          | 1 <sup>er</sup> janvier 2013 |
|---|------------------|--------------------------|----------------|------------------|--------------------------|------------------------------|
|   | Publié           | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité       | Publié           | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité                     |
| Capital   | 143,2            | –                        | 143,2          | 143,2            | –                        | 143,2                        |
| Primes  | 947,0            | –                        | 947,0          | 947,0            | –                        | 947,0                        |
| Réserves  | (134,6)          | –                        | (134,6)        | 33,1             | –                        | 33,1                         |
| Actions propres   | (16,5)           | –                        | (16,5)         | (17,1)           | –                        | (17,1)                       |
| Résultats accumulés   | 1 841,4          | –                        | 1 841,4        | 1 890,6          | –                        | 1 890,6                      |
| <b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b> | <b>2 780,4</b>   | <b>–</b>                 | <b>2 780,4</b> | <b>2 996,8</b>   | <b>–</b>                 | <b>2 996,8</b>               |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                 | 728,5            | 6,5                      | 735,0          | 786,1            | 6,2                      | 792,4                        |
| <b>Capitaux propres</b>   | <b>3 508,9</b>   | <b>6,5</b>               | <b>3 515,4</b> | <b>3 782,9</b>   | <b>6,2</b>               | <b>3 789,1</b>               |
| Dettes financières  | 1 128,7          | (3,1)                    | 1 125,7        | 1 270,3          | (3,0)                    | 1 267,3                      |
| Provisions pour avantages du personnel                                    | 175,5            | –                        | 175,5          | 201,7            | –                        | 201,7                        |
| Autres provisions   | 142,7            | (1,5)                    | 141,2          | 148,1            | (1,4)                    | 146,7                        |
| Impôts différés passif  | 196,9            | (0,2)                    | 196,7          | 184,7            | (0,4)                    | 184,3                        |
| Autres dettes et passifs non courants                                     | 7,5              | –                        | 7,5            | 10,1             | –                        | 10,1                         |
| <b>Total passifs non courants</b>   | <b>1 651,3</b>   | <b>(4,8)</b>             | <b>1 646,5</b> | <b>1 814,9</b>   | <b>(4,8)</b>             | <b>1 810,1</b>               |
| Dettes court terme et découverts bancaires                                | 57,6             | (0,1)                    | 57,4           | 54,9             | (0,6)                    | 54,3                         |
| Dettes financières  | 70,6             | (3,4)                    | 67,1           | 122,6            | (4,1)                    | 118,6                        |
| Fournisseurs et autres créditeurs   | 439,5            | (1,4)                    | 438,2          | 476,4            | (0,7)                    | 475,7                        |
| Provisions  | 1,7              | –                        | 1,7            | 0,6              | –                        | 0,6                          |
| Dettes d'impôt  | 36,1             | –                        | 36,1           | 31,0             | (0,1)                    | 30,8                         |
| Autres passifs courants   | 428,9            | (1,6)                    | 427,3          | 419,2            | (0,8)                    | 418,4                        |
| <b>Total passifs courants</b>   | <b>1 034,4</b>   | <b>(6,6)</b>             | <b>1 027,8</b> | <b>1 104,6</b>   | <b>(6,3)</b>             | <b>1 098,3</b>               |
| <b>Total capitaux propres et passif</b>                                   | <b>6 194,6</b>   | <b>(4,9)</b>             | <b>6 189,7</b> | <b>6 702,4</b>   | <b>(4,9)</b>             | <b>6 697,5</b>               |

## Retraitement de l'état des flux de trésorerie

(en millions d'euros)

|   | 1 <sup>er</sup> semestre 2013 |                          |                | Exercice 2013  |                          |                |
|---|-------------------------------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
|   | Publié                        | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité       | Publié         | Ajustements IFRS 10 & 11 | Retraité       |
| <b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>  |                               |                          |                |                |                          |                |
| Résultat avant impôts   | 112,7                         | 0,2                      | 112,8          | 220,6          | 0,3                      | 220,9          |
| Ajustements pour :  |                               |                          |                |                |                          |                |
| Amortissements et dépréciations   | 175,4                         | (1,4)                    | 174,0          | 367,0          | (2,1)                    | 364,9          |
| Extourne du résultat non distribué des entreprises associées                            | 7,3                           | 1,4                      | 8,7            | (2,7)          | 1,6                      | (1,1)          |
| Plus (moins)-values de cession  | (5,9)                         |                          | (5,9)          | (12,9)         | –                        | (12,9)         |
| Variation des engagements de retraite et autres provisions                              | 5,5                           | (0,1)                    | 5,3            | 7,8            | (0,1)                    | 7,7            |
| Stock-options   | –                             | –                        | –              | –              | –                        | –              |
| Charges financières, nettes   | 22,5                          | 0,1                      | 22,7           | 57,9           | (0,7)                    | 57,2           |
| <b>Flux avant impôts, frais financiers et variation du besoin en fonds de roulement</b> | <b>317,4</b>                  | <b>0,2</b>               | <b>317,6</b>   | <b>637,8</b>   | <b>(1,0)</b>             | <b>636,8</b>   |
| Variation du besoin en fonds de roulement   | 0,6                           | 1,1                      | 1,6            | 20,3           | (1,1)                    | 19,2           |
| <b>Flux de trésorerie générés par l'activité opérationnelle</b>                         | <b>317,9</b>                  | <b>1,2</b>               | <b>319,2</b>   | <b>658,0</b>   | <b>(2,1)</b>             | <b>656,0</b>   |
| Frais financiers nets payés   | (23,6)                        | (0,1)                    | (23,8)         | (54,5)         | 0,7                      | (53,8)         |
| Dividendes reçus  | 0,6                           | –                        | 0,6            | 1,1            | –                        | 1,1            |
| Impôts payés  | (56,5)                        | 0,2                      | (56,3)         | (86,8)         | 0,3                      | (86,5)         |
| <b>Total activité</b>   | <b>238,4</b>                  | <b>1,2</b>               | <b>239,6</b>   | <b>517,8</b>   | <b>(1,1)</b>             | <b>516,7</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                          |                               |                          |                |                |                          |                |
| Investissements incorporels   | (19,4)                        | –                        | (19,4)         | (20,6)         | –                        | (20,6)         |
| Investissements corporels   | (105,6)                       | (0,1)                    | (105,7)        | (274,6)        | (0,1)                    | (274,7)        |
| Investissements financiers nets de la trésorerie des sociétés acquises                  | (1,0)                         | –                        | (1,0)          | (1,4)          | –                        | (1,4)          |
| Cessions d'immobilisations nettes de la trésorerie des sociétés cédées                  | 16,5                          | –                        | 16,5           | 19,8           | –                        | 19,8           |
| (Émissions) remboursements nets de prêts et autres actifs financiers long terme         | 2,2                           | –                        | 2,2            | 0,3            | –                        | 0,3            |
| <b>Total investissement</b>   | <b>(107,3)</b>                | <b>(0,1)</b>             | <b>(107,4)</b> | <b>(276,5)</b> | <b>(0,1)</b>             | <b>(276,6)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                            |                               |                          |                |                |                          |                |
| Émissions d'emprunts long terme   | 3,8                           | –                        | 3,8            | 3,3            | –                        | 3,3            |
| Remboursements d'emprunts long terme  | (128,4)                       | (0,1)                    | (128,5)        | (172,3)        | 0,2                      | (172,1)        |
| Variation des actifs et passifs financiers courants                                     | 31,5                          | (0,6)                    | 31,0           | 38,0           | 0,2                      | 38,2           |
| Augmentation de capital   | –                             | –                        | –              | –              | –                        | –              |
| Achats d'actions propres  | 0,6                           | –                        | 0,6            | 0,6            | –                        | 0,6            |
| Distribution de dividendes  | (81,1)                        | (0,2)                    | (81,3)         | (156,3)        | (0,2)                    | (156,5)        |
| Autres ressources (emplois)   | (2,1)                         | (0,3)                    | (1,9)          | (3,6)          | 0,3                      | (3,3)          |
| <b>Total financement</b>  | <b>(175,7)</b>                | <b>(0,6)</b>             | <b>(176,3)</b> | <b>(290,2)</b> | <b>0,5</b>               | <b>(289,7)</b> |
| Incidence des variations des devises sur la trésorerie et divers                        | (18,8)                        | –                        | (18,9)         | (39,7)         | –                        | (39,7)         |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   |                               |                          |                |                |                          |                |
| Trésorerie d'ouverture  | 539,1                         | (3,2)                    | 536,0          | 539,1          | (3,2)                    | 536,0          |
| Trésorerie de clôture   | 475,7                         | (2,7)                    | 473,0          | 450,5          | (3,9)                    | 446,6          |
| <b>Variation de la trésorerie</b>   | <b>(63,4)</b>                 | <b>(0,5)</b>             | <b>(62,9)</b>  | <b>(88,6)</b>  | <b>(0,7)</b>             | <b>(89,3)</b>  |





---

|   |    |
|---|----|
| > <b>Rapport des commissaires aux comptes</b> .....                         | 52 |
| > <b>Déclaration des responsables du rapport financier semestriel</b> ..... | 53 |

---

## KPMG Audit

1, cours Valmy  
92923 Paris-La Défense Cedex

## ERNST & YOUNG Audit

1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie-Paris-La Défense 1

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 consolidés intermédiaires résumés de la société Ciments Français S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés intermédiaires 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 consolidés intermédiaires résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.1 et 22 de l'annexe qui exposent les impacts de la première application des normes IFRS 10,11 et 12.

#### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés intermédiaires 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 consolidés intermédiaires résumés.

Paris La Défense, le 30 juillet 2014

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG SA



Michel Piette  
Associé

Laurent Des Places  
Associé

ERNST & YOUNG Audit



Pierre-Henri Pagnon  
Associé

## DÉCLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Monsieur Jean-Paul Méric, président du conseil d'administration, nommé par le conseil d'administration du 11 avril 2013, Monsieur Giovanni Ferrario, directeur général nommé par le conseil d'administration du 4 novembre 2009 et Monsieur Fabrizio Donegà, directeur général délégué nommé par le conseil d'administration du 11 avril 2013.

### 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 30 juillet 2014



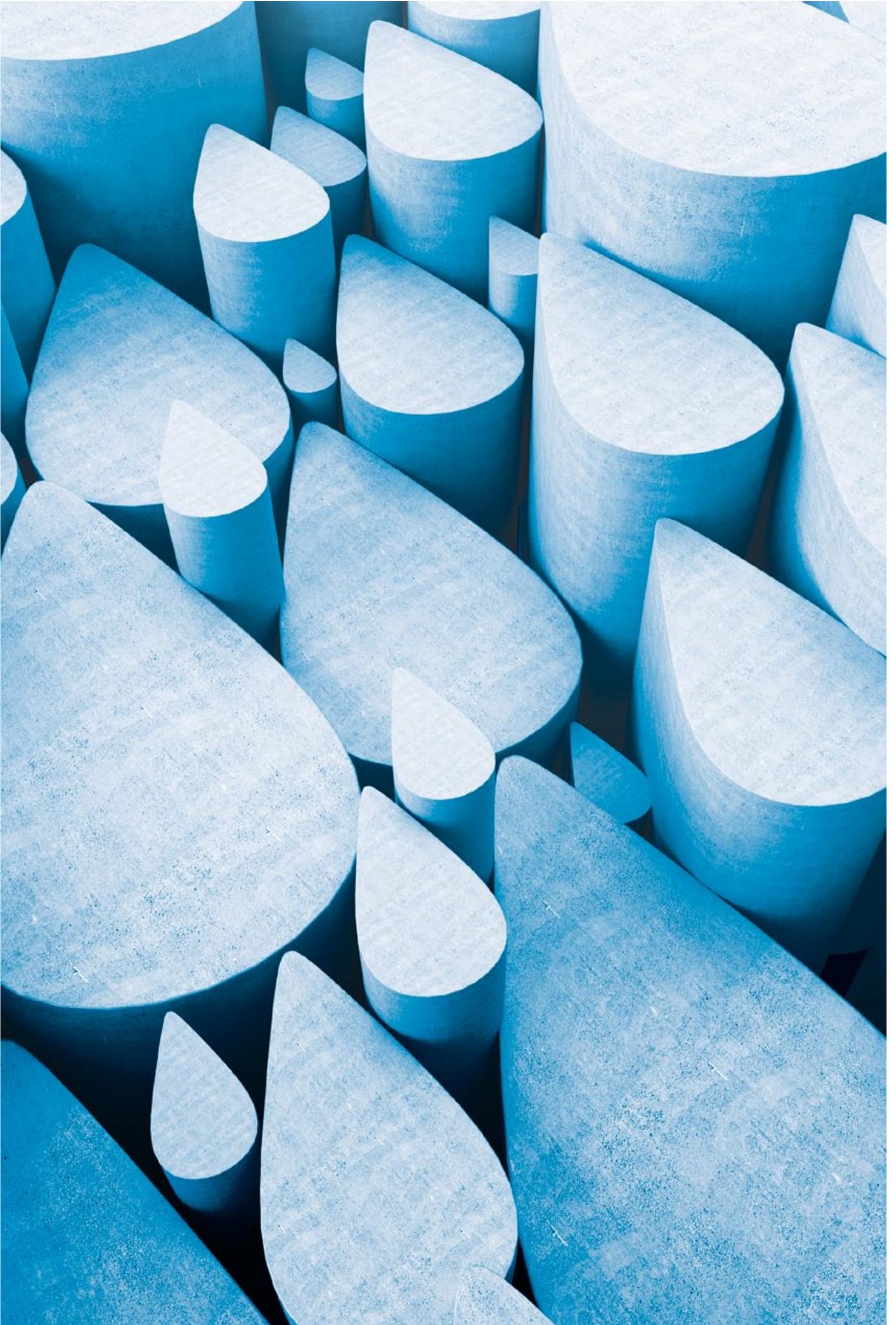
Le président du conseil d'administration  
Jean-Paul MÉRIC



Le directeur général  
Giovanni FERRARIO



Le directeur général délégué  
Fabrizio DONEGÀ





Direction de la Communication Ciments Français

Édition août 2014

Conception et réalisation : collors&co

Photos : Italcementi Group



# Ciment et béton. Demandez la performance.



[www.i-nova.net](http://www.i-nova.net)



LA PERFORMANCE D'UN GROUPE INTERNATIONAL DÉDIÉE À SES MARCHÉS LOCAUX

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)