



Rapport d'activité au 31 Décembre 2007

1	CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS	PAGE 2
2	ANALYSE DES RÉSULTATS	PAGE 4
3	COMPTES CONSOLIDÉS	PAGE 23



les matériaux au cœur de la *vie*

1. Chiffres clés consolidés

En 2006 et 2005 dans les états financiers du Groupe, en raison de sa cession en février 2007, la branche Toiture est présentée dans les activités non poursuivies. Conformément aux normes IFRS, la contribution de la branche Toiture au compte de résultat et au tableau de flux de trésorerie du Groupe apparaît dans des lignes spécifiques pour chacun des exercices présentés. Dans le bilan consolidé du Groupe, l'actif et le passif de la branche Toiture figurent sur des lignes distinctes uniquement pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, aucun retraitement n'ayant été effectué au titre des exercices précédents. Depuis la cession, l'investissement de 35% qui a été réalisée dans la nouvelle entité Toiture est consolidé par mise en équivalence dans les états financiers du Groupe à compter de février 2007.

Dans les présents états financiers et dans nos communications aux actionnaires et aux investisseurs, l'expression « résultat d'exploitation courant » fait référence au sous-total « résultat courant avant plus-values de cession, perte de valeur sur actifs, restructuration et autres » dans le compte de résultat consolidé. Ce sous-total exclut donc du résultat d'exploitation les éléments dont le montant et/ou la fréquence sont par nature imprévisibles, telles que les plus-values de cession, les pertes de valeur d'actifs et les charges de restructuration. Même si ces éléments ont été constatés lors d'exercices précédents et qu'ils peuvent l'être à nouveau lors des exercices à venir, les montants constatés historiquement ne sont pas représentatifs de la nature et/ou du montant de ces éventuels éléments à venir. Le Groupe estime donc que le sous-total « résultat d'exploitation courant » présenté de manière distincte dans le compte de résultat, facilite la compréhension de la performance opérationnelle courante, permet aux utilisateurs des états financiers de disposer d'éléments utiles dans une approche prévisionnelle des résultats et d'identifier plus facilement les tendances de la performance financière du Groupe.

Par ailleurs, le « résultat d'exploitation courant » est une composante majeure du principal indicateur de rentabilité du Groupe, le retour sur capitaux employés. Ce ratio résulte de la somme du « résultat d'exploitation avant plus-values de cession, pertes de valeur sur actifs, restructuration et autres », après impôt, et du résultat des sociétés mises en équivalence, rapportée à la moyenne des capitaux employés. Le Groupe utilise cet agrégat en interne pour : a) gérer et évaluer les résultats de ses activités et branches d'activité, b) prendre des décisions d'investissement et d'allocation des ressources, et c) évaluer la performance du personnel d'encadrement. Compte tenu des limites liées à l'utilisation de cet agrégat, exposées ci-après, le Groupe restreint l'utilisation de cet agrégat à ces objectifs.

Ce sous-total présenté de manière distincte du résultat d'exploitation n'est pas nécessairement comparable aux indicateurs de même intitulé utilisés par d'autres Groupes. En aucun cas, il ne saurait être considéré comme équivalent au résultat d'exploitation du fait que les plus-values de cession, les pertes sur actifs, les restructurations et autres ont un impact sur notre résultat d'exploitation et notre trésorerie. Ainsi, le Groupe présente aussi, dans le compte de résultat consolidé, le résultat d'exploitation qui comprend l'ensemble des éléments ayant un impact sur le résultat opérationnel du Groupe et sur sa trésorerie.

Chiffre d'affaires

(millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
<i>Par zone géographique de destination</i>						
Europe occidentale	6 285	5 953	6%	1 505	1 506	-
Amérique du Nord	4 780	5 116	-7%	1 145	1 235	-7%
Bassin Méditerranéen et Moyen Orient ⁽¹⁾	733	807	-9%	175	185	-5%
Europe centrale et de l'Est	1 467	1 014	45%	376	278	35%
Amérique latine	876	796	10%	235	199	18%
Afrique subsaharienne	1 705	1 622	5%	428	373	15%
Asie	1 768	1 601	10%	471	423	11%
<i>Par branche</i>						
Ciment	9 456	8 847	7%	2,338	2,179	7%
Granulats et Béton	6 586	6 439	2%	1,628	1,619	1%
Plâtre	1 556	1 610	-3%	366	397	-8%
Autres	16	13	-	3	4	-
TOTAL	17 614	16 909	4%	4,335	4,199	3%

(1) Anciennement dénommée Bassin Méditerranéen

Résultat d'exploitation courant

(millions d'euros)	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
<i>Par zone géographique de destination</i>						
Europe occidentale	1,083	912	19%	257	194	32%
Amérique du Nord	679	701	-3%	169	198	-15%
Bassin Méditerranéen et Moyen Orient ⁽¹⁾	217	229	-5%	46	53	-13%
Europe centrale et de l'Est	528	280	89%	131	75	75%
Amérique latine	157	152	3%	43	40	8%
Afrique subsaharienne	368	355	4%	97	84	15%
Asie	210	143	47%	57	53	8%
<i>Par branche</i>						
Ciment	2 481	2 103	18%	621	557	11%
Granulats et Béton	721	564	28%	190	141	35%
Plâtre	116	198	-41%	19	40	-53%
Autres	(76)	(93)	-	(30)	(41)	-
TOTAL	3 242	2 772	17%	800	697	15%

(1) Anciennement dénommée Bassin Méditerranéen

Autres chiffres clés

(millions d'euros, sauf résultat net par action)	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
Résultat net – Part du Groupe	1 909	1 372	39%	375	276	36%
Résultat net par action (en euros)	11,05	7,86	41%	2,19	1,58	39%
Cash flow libre ⁽¹⁾	1 726	1 404	23%			
Endettement net	8 685	9 845	-12%			

⁽¹⁾ défini comme les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies après déduction des investissements de maintien.

2. Résultat global des opérations pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006

Toutes les données relatives au chiffre d'affaires, au résultat d'exploitation courant ainsi qu'aux volumes vendus comprennent la contribution au prorata de nos filiales consolidées par intégration proportionnelle.

Faits marquants de l'année

- Réalisation accélérée du plan stratégique Excellence 2008, la plupart des objectifs étant dépassés avec un an d'avance. En deux ans, le résultat net par action a progressé de 32% par an en moyenne, la marge opérationnelle est passée de 15,5% à 18,4%, la rentabilité des capitaux engagés a progressé de 250 points de base à 11% et le Cash Flow Libre a doublé pour atteindre 1 726 millions d'euros.
- Réalisation du programme de réduction de coûts à hauteur de 70%, soit 240 M€ à fin 2007. L'objectif de réduction des coûts sera dépassé et devrait atteindre 400 M€ fin 2008 au lieu de 340 M€.
- Annonce de l'acquisition d'Orascom Cement le 10 décembre 2007, finalisée le 23 janvier 2008. Démarrage réussi des nouvelles usines dans le Nord de l'Irak et en Algérie.
- Poursuite du programme de construction de 45 millions de tonnes de nouvelles capacités d'ici 2010. Avec les 5 millions de tonnes d'Orascom Cement, ce sont au total 14 millions de tonnes qui démarreront en 2008.
- Amélioration des résultats sécurité, avec un taux de fréquence des accidents avec arrêt divisé par deux entre fin 2005 et fin 2007.
- Excellente performance de nos opérations Ciment et Granulats & Béton en Amérique du Nord, malgré le ralentissement du marché résidentiel aux Etats-Unis : le résultat d'exploitation courant de ces deux activités est en hausse de 24% en US\$ sur l'année, malgré une faiblesse des volumes.
- Lancement de deux nouveaux bétons à valeur ajoutée, Extensia et Chronolia, en France, Grande-Bretagne et Amérique du Nord.
- Annonce du plan « Ambitions développement durable 2012 », composé de nos nouveaux objectifs chiffrés, datés, mesurés chaque année. A travers ce plan, Lafarge renouvelle son engagement à figurer au rang des groupes industriels mondiaux les plus performants en matière de santé et de sécurité des hommes, de respect de l'environnement, de responsabilité sociale et de qualité du gouvernement d'entreprise.
- Réalisation du programme de rachat d'actions de 500 M€.
- Désinvestissement de l'activité Toiture et de nos actifs en Anatolie Centrale, Turquie.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'est inscrit en hausse de 4,2% à 17 614 millions d'euros contre 16 909 millions d'euros en 2006. La croissance interne a bénéficié d'un équilibre favorable de l'offre et de la demande dans nos principales activités et de l'exposition du Groupe aux marchés émergents. À périmètre de consolidation et taux de change constants, le chiffre d'affaires a progressé de 7,3% sur l'année.

Le Groupe a également enregistré une croissance soutenue au dernier trimestre de l'année (5,9% pour le dernier trimestre) grâce au dynamisme de la demande dans les marchés émergents et à une gestion active des prix et des coûts. L'environnement mondial favorable a largement compensé les effets du ralentissement du marché américain et a permis cette croissance malgré une base de comparaison exigeante. En effet, le quatrième trimestre de 2006 avait été marqué par la douceur des conditions climatiques aux Etats-Unis et en Europe occidentale.

Les variations de change ont eu un impact négatif de 550 millions d'euros (soit -3,5%), lié principalement à la dépréciation des dollars américain et canadien et du rand sud-africain vis-à-vis de l'euro. Les variations du périmètre de consolidation ont eu un impact net positif de 67 millions d'euros, soit 0,4%, sur le chiffre d'affaires, la contribution des activités cimentières dans les provinces chinoises du Yunnan et du Sichuan (Shuangma) ainsi que celles des activités de granulats aux Etats-Unis et en Pologne étant en partie compensée par l'impact de la cession de nos activités Ciment, Granulats et Béton en Anatolie Centrale (Turquie).

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant a progressé de 17,0% à 3 242 millions d'euros contre 2 772 millions d'euros en 2006. Si les variations de change ont eu un effet négatif (88 millions d'euros) lié principalement à la dépréciation des dollars américain et canadien et du rand sud-africain vis-à-vis de l'euro, l'impact des variations du périmètre de consolidation a été très limité. A périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a crû de 21,3%. Les résultats des branches Ciment et Granulats et Béton s'inscrivent en forte progression, soutenus par la conjoncture favorable prévalant notamment dans les marchés émergents, par l'équilibre favorable offre / demande pour nos activités et par les effets de plus en plus visibles dans nos résultats de nos actions de réduction de coûts. Notre division Plâtre a été pénalisée par le fort ralentissement du marché immobilier américain dont l'effet n'a pu être compensé par la forte amélioration des résultats dans les autres pays.

Rapporté au chiffre d'affaires, le résultat d'exploitation courant s'établit à 18,4% en 2007, contre 16,4% en 2006, une amélioration solide de 200 points de base.

Le résultat d'exploitation courant s'est inscrit en progression de 14,8% au quatrième trimestre, grâce notamment à la bonne performance de nos divisions Ciment et Granulats et Béton qui ont à nouveau enregistré une forte amélioration de leurs résultats malgré une base de comparaison élevée au quatrième trimestre 2006.

Le retour sur capitaux employés après impôt du Groupe est passé de 9,4% en 2006 (tel que publié) à 11,0% en 2007 (au taux effectif d'impôt de l'année), dépassant ainsi dès 2007 l'objectif fixé pour 2008. De fait, cette bonne performance, liée à la progression vigoureuse des résultats de nos activités, a été enregistrée malgré une hausse des capitaux employés moyens résultant de l'impact en année pleine du rachat des intérêts minoritaires de Lafarge North America en mai 2006.

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation courant par secteur d'activité

Le chiffre d'affaires de chaque activité est analysé ci-après avant élimination des ventes inter branches.

Ciment

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation courant

	Exercice clos le 31 décembre				4 ^{ème} trimestre			
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)
Chiffre d'affaires	10 280	9 641	6,6	9,9	2 536	2 379	6,6	9,5
Résultat d'exploitation courant	2 481	2 103	18,0	22,3	621	557	11,5	15,3

Chiffre d'affaires

La contribution au chiffre d'affaires par origine géographique des ventes pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que l'évolution de cette contribution d'une année sur l'autre, exprimée en pourcentage de variation s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)
Europe occidentale	2 987	2 823	5,8	716	708	1,1
Amérique du Nord	1 835	1 977	(7,2)	422	473	(10,8)
Bassin Méditerranéen et Moyen Orient	600	636	(5,7)	142	146	(2,7)
Europe centrale et de l'Est	1 137	778	46,1	280	205	36,6
Amérique latine	680	616	10,4	181	158	14,6
Afrique subsaharienne	1 599	1 517	5,4	409	344	18,9
Asie	1 442	1 294	11,4	386	345	11,9
Chiffre d'affaires avant élimination des ventes inter-branches	10 280	9 641	6,6	2 536	2 379	6,6

Les ventes de la branche Ciment se sont inscrites en hausse de 6,6% à 10 280 millions d'euros contre 9 641 millions d'euros en 2006. Les variations de change ont eu un impact négatif de 321 millions d'euros (soit -3,7%) sur le chiffre d'affaires. En revanche, les variations du périmètre de consolidation ont eu un impact net positif de 49 millions d'euros (0,4%), reflétant principalement la contribution des opérations acquises dans le Yunnan en août 2006 et dans le Sichuan (Shuangma) en juillet 2007, en grande partie compensée par l'impact de la cession de nos activités en Anatolie Centrale (Turquie).

À périmètre et taux de change constants, notre chiffre d'affaires a progressé de 9,9% (14,3% au premier trimestre 2007, 8,5% au deuxième trimestre, 8,0% au troisième trimestre, et 9,5% au quatrième trimestre 2007). Cette hausse vigoureuse du chiffre d'affaires a été soutenue par la forte croissance enregistrée dans les marchés émergents conjuguée à de solides hausses de prix sur nos marchés. Les ventes en volumes ressortent à 136,4 millions de tonnes contre 131,8 millions de tonnes en 2006.

Résultat d'exploitation courant

La contribution au résultat d'exploitation courant par région pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que la variation de cette contribution d'une année sur l'autre, exprimée en pourcentage, s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)
Europe occidentale	787	699	12,6	193	174	10,9
Amérique du Nord	386	366	5,5	92	107	(14,0)
Bassin Méditerranéen et Moyen Orient	200	216	(7,4)	43	50	(14,0)
Europe centrale et de l'Est	468	256	82,8	115	68	69,1
Amérique latine	135	129	4,7	37	36	2,8
Afrique subsaharienne	309	305	1,3	83	73	13,7
Asie	196	132	48,5	58	49	18,4
TOTAL	2 481	2 103	18,0	621	557	11,5

Le résultat d'exploitation courant a progressé de 18,0% à 2 481 millions d'euros en 2007, contre 2 103 millions d'euros en 2006. Les variations de change ont eu un impact négatif de 3,4%, soit 58 millions d'euros. Les changements de périmètre ont eu un impact net négatif de 16 millions d'euros, reflétant essentiellement la cession de nos opérations turques en Anatolie Centrale.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a progressé de 22,3%. En pourcentage du chiffre d'affaires de la branche, le résultat d'exploitation courant s'établit à 24,1% en 2007, en amélioration significative par rapport aux 21,8% enregistrés en 2006. Cette progression de notre résultat d'exploitation courant est liée à une forte croissance des volumes dans les pays émergents, à une hausse des prix, ayant plus que compensé les hausses de coûts, et enfin aux résultats de la mise en œuvre de nos programmes de réductions de coûts.

Le retour sur capitaux employés après impôt s'est fortement amélioré, s'établissant à 12,1% en 2007 contre 10,3% en 2006.

Europe Occidentale

Chiffre d'affaires

En Europe occidentale, le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 987 millions d'euros, en hausse de 5,8% par rapport à 2006. Au dernier trimestre, le chiffre d'affaires a atteint 716 millions d'euros, contre 708 millions d'euros en 2006.

Le chiffre d'affaires domestique, à périmètre et taux de change constants, s'inscrit en hausse de 5,9%. En Europe occidentale, les ventes en volume par destination, en hausse de 1,5% par rapport à 2006, s'élèvent à 34,3 millions de tonnes. Les volumes domestiques, à périmètre constant, sont pratiquement stables par rapport à 2006.

- En France, dans un marché soutenu, le chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse de 6,2%, marqué par une amélioration des prix dans un contexte de hausse des coûts.
- Au Royaume-Uni, le chiffre d'affaires a progressé de 12,8%, soutenu par la croissance du secteur de la construction, principalement grâce aux mises en chantier de bâtiments publics. Dans un environnement de hausse des coûts énergétiques, les prix ont augmenté, contribuant également à cette croissance.
- En Espagne, le chiffre d'affaires a crû de 1,5% par rapport à 2006, malgré le ralentissement du marché (après les niveaux record atteints ces dernières années), soutenu par les hausses de prix.
- En Allemagne, le chiffre d'affaires a progressé de 6,5% à la faveur d'une amélioration constante des prix qui a plus que compensé le ralentissement des volumes.
- En Grèce, après les niveaux record d'activité observés en 2006 en anticipation d'une modification défavorable du régime fiscal immobilier entrée en vigueur le 1er janvier 2007, le marché a enregistré en 2007 un déclin de 5,5% en volume, revenant progressivement sur des niveaux antérieurs. Toutefois, le chiffre d'affaires s'est inscrit en progression de 1,3% à la faveur d'une amélioration significative des prix.

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant en Europe occidentale a progressé de 12,6% à 787 millions d'euros, contre 699 millions d'euros en 2006. Les variations de change et les changements de périmètre n'ont eu qu'un impact limité. Au dernier trimestre, le résultat d'exploitation courant a progressé de 10,9% par rapport à 2006, à 193 millions d'euros.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant de 2007 a augmenté de 12,6%.

- En France, la bonne tenue du marché de la construction a permis une croissance soutenue du résultat d'exploitation courant en dépit d'achats de ciment réalisés pour satisfaire la demande, nos capacités étant saturées, et de l'alourdissement de la facture énergétique.
- En Espagne, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en hausse, l'amélioration des prix conjuguée à la diminution des importations de clinker ayant plus que compensé l'évolution défavorable des volumes.
- Au Royaume-Uni, les achats supplémentaires de clinker effectués pour pallier les niveaux insuffisants de production et la forte hausse de la facture énergétique ont annulé les effets de la forte amélioration des volumes et des prix.
- En Allemagne, l'amélioration continue des prix et une maîtrise des coûts rigoureuse ont favorisé une forte progression du résultat d'exploitation courant par rapport à 2006.
- En Grèce, la maîtrise des coûts conjuguée à des hausses de prix importantes ont compensé l'effet du déclin des volumes par rapport aux niveaux record enregistrés en 2006.

Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a baissé de 7,2% à 1 835 millions d'euros par rapport aux 1 977 millions d'euros de 2006, principalement du fait de la dépréciation des dollars américain et canadien par rapport à l'euro.

Le chiffre d'affaires domestique, à périmètre et taux de change constants, est resté pratiquement stable, en légère baisse de 0,2%. A 19,3 millions de tonnes, les ventes de nos opérations en Amérique du Nord, ont chuté de 5,3% en volume. Au quatrième trimestre, les volumes ont diminué de 0,3 million de tonnes, les conditions climatiques rigoureuses en décembre (alors que le mois de décembre 2006 avait été marqué par des conditions climatiques très clémentes) amplifiant l'effet du ralentissement de la construction résidentielle. Par pays, la baisse de 8,2% des volumes observée aux Etats-Unis a été en partie compensée par une amélioration des volumes au Canada (en hausse de 4,4%), aussi bien dans l'est que dans l'ouest du pays. Les prix sont restés fermes, progressant par rapport à l'année dernière à la faveur des hausses de prix mises en place au premier trimestre sur quasiment tous les marchés.

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant en Amérique du Nord a progressé de 5,5% à 386 millions d'euros contre 366 millions d'euros en 2006, malgré l'impact négatif de 22 millions d'euros (soit -6,7%) des variations de change. Au quatrième trimestre, le résultat d'exploitation courant a baissé de 14,0% par rapport à 2006, à 92 millions d'euros. Cette baisse est liée en partie aux variations de change, à une charge de retraite plus favorable en 2006 ainsi qu'à des différences de répartition des coûts fixes au cours de l'année.

À taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a progressé de 12,2%, grâce à l'orientation favorable des prix, à une très forte réduction des importations et à une maîtrise des coûts rigoureuse.

Marchés émergents

Chiffre d'affaires

Sur les marchés émergents, notre chiffre d'affaires a progressé de 12,7% à 5 458 millions d'euros, contre 4 841 millions d'euros en 2006. Les marchés en croissance ont représenté 53,1% du chiffre d'affaires de la branche en 2007, contre 50,2% en 2006. De manière générale, le chiffre d'affaires généré sur ces marchés a augmenté de 16,3% à périmètre et taux de change constants. Par destination, les volumes vendus ont progressé de 7,1% à 82,8 millions de tonnes en 2007. Au dernier trimestre, les ventes ont crû de 16,7% par rapport à 2006, à 1 398 millions d'euros.

A périmètre constant, les volumes domestiques annuels sur les marchés émergents ont crû de 6,3%.

Dans le Bassin Méditerranéen et le Moyen Orient, notre chiffre d'affaires a chuté de 5,7% en 2007 à 600 millions d'euros, et de 2,7% au dernier trimestre, une baisse liée à l'impact de la cession de nos activités en Anatolie Centrale (Turquie).

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires domestique s'inscrit en hausse de 10,4%. Les volumes vendus dans le Bassin méditerranéen et au Moyen Orient par destination sont en baisse de 13,3% à 10,4 millions de tonnes. A périmètre constant, les volumes domestiques ont progressé de 4,2%.

- En Egypte, dans un contexte de hausse constante des prix du gaz et des autres sources d'énergie, l'augmentation de 10,3% du chiffre d'affaires domestique est principalement liée à la hausse des prix. Sur un marché en très forte expansion, nos activités ont été pénalisées au premier semestre par des contraintes de capacité et par l'arrêt de longue durée de notre usine de Beni Suef en vue de la modernisation du premier four. Après un redémarrage réussi, nous sommes parvenus à capter la croissance du marché au second semestre de l'année et notamment au quatrième trimestre où nous avons enregistré une croissance des volumes de 23,0%.
- En Jordanie et en Turquie, le chiffre d'affaires a progressé sous l'effet des hausses de prix mises en place en réponse à la hausse rapide des prix de l'énergie. En volumes, nos ventes sont restées stables par rapport aux niveaux de 2006.
- Au Maroc, les volumes ont enregistré une progression soutenue sous l'effet de la vigueur du marché domestique et de la pleine contribution de la nouvelle ligne de production de notre usine de Bouskoura. Cette hausse, conjuguée à l'amélioration des prix, s'est traduite par une hausse de 18,6% du chiffre d'affaires domestique.

En **Europe centrale et en Europe de l'Est**, nos ventes ont progressé de façon impressionnante, s'établissant en hausse de 46,1% à 1 137 millions d'euros sur l'exercice, et de 36,6% à 280 millions d'euros au quatrième trimestre, par rapport au dernier trimestre 2006.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires domestique s'inscrit en hausse de 44,6%. En Europe centrale et de l'Est, les volumes vendus par destination ont progressé de 16,5%, à 15,5 millions de tonnes. A périmètre constant, les volumes domestiques ont progressé de 18,0%, soutenus par le très fort dynamisme des marchés et par les conditions climatiques favorables qui ont prévalu au premier trimestre.

- En Roumanie et en Pologne, la hausse du chiffre d'affaires repose sur une amélioration des volumes dans un environnement de marché en forte croissance aussi bien dans le secteur résidentiel que dans celui des infrastructures.
- En Russie, le chiffre d'affaires s'inscrit en forte hausse, favorisé par la bonne orientation des prix ainsi que par une demande soutenue, notamment au dernier trimestre où nous avons enregistré une progression de 33,3% de nos volumes.
- En Serbie, la forte progression des volumes et des prix s'est traduit par une solide amélioration du chiffre d'affaires.

En **Amérique latine**, le chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse de 10,4% à 680 millions d'euros en 2007 et de 14,6% à 181 millions d'euros au quatrième trimestre, comparé à 2006.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires domestique s'inscrit en hausse de 14,5%. En Amérique latine les volumes par destination ont progressé de 11,8%, à 8,5 millions de tonnes. Les volumes domestiques, à périmètre constant, ont crû de 7,4%.

- Au Brésil, le chiffre d'affaires a crû de 24,7%, soutenu par une demande intérieure très forte qui a permis au second semestre de relever quelque peu les prix, par rapport aux niveaux très faibles de 2006. Nos activités ont également bénéficié d'un mix produits favorable.
- Malgré un marché vénézuélien vigoureux, notre croissance des volumes a été limitée par des problèmes de production, notamment au quatrième trimestre. Une gestion active du mix produit nous a toutefois permis d'enregistrer une progression du chiffre d'affaires de 17,0%.
- Au Chili, le chiffre d'affaires domestique s'est établi en hausse de 6,3%, porté par la croissance vigoureuse du marché.
- Le Honduras, l'Équateur et le Mexique ont enregistré un chiffre d'affaires en forte progression.

En Afrique subsaharienne, le chiffre d'affaires a progressé de 5,4% à 1 599 millions d'euros en 2007 et s'est inscrit en hausse de 18,9% au quatrième trimestre par rapport au quatrième trimestre 2006 à 409 millions d'euros.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires domestique s'inscrit en hausse de 11,2%. Les volumes vendus par destination en Afrique sub-saharienne ont progressé de 2,3%, à 13,6 millions de tonnes. A périmètre constant, les volumes domestiques sont toutefois restés stables par rapport à l'année dernière, des contraintes de capacité ayant limité notre capacité à capter la croissance du marché dans un certain nombre de pays de la région.

- Au Nigéria, l'amélioration des prix n'a pas compensé les problèmes de production provoqués par les interruptions d'approvisionnement en énergie dans nos usines et par les inondations au second semestre. De fait, le chiffre d'affaires domestique s'est contracté de 2,2% par rapport à 2006.
- En Afrique du Sud, la solide amélioration des prix s'est traduite par une progression de 14,5% du chiffre d'affaires domestique. La hausse des volumes a été freinée par la saturation de nos capacités de production conjuguée à une série d'incidents dans nos usines au cours de l'année. Les volumes domestiques se sont inscrits en baisse de 3,0% malgré la croissance vigoureuse du marché.
- Au Kenya, des conditions de marché favorables, avec des secteurs résidentiel et non résidentiel très actifs, ont permis au chiffre d'affaires domestique de progresser de 39,5%.
- Au Cameroun, le chiffre d'affaires domestique a progressé de 8,0% sur un marché en forte croissance.
- En Afrique du Sud-Est, région qui comprend la Zambie, le Malawi et la Tanzanie, le chiffre d'affaires domestique a fortement progressé, soutenu par la bonne orientation générale des prix.

En Asie, nous avons enregistré une croissance du chiffre d'affaires de 11,4% à 1 442 millions d'euros en 2007, et de 11,9% à 386 millions d'euros au quatrième trimestre. L'effet de périmètre net positif résultant notamment de l'acquisition par notre joint venture en Chine de nouvelles activités dans le Yunnan et le Sichuan, a atteint 51 millions d'euros.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires domestique s'est inscrit en hausse de 10,3% par rapport à 2006. Les volumes vendus en Asie par destination ont progressé de 11,9%, à 34,8 millions de tonnes. A périmètre constant, les volumes domestiques ont crû de 5,4%.

- En Malaisie, le chiffre d'affaires domestique s'inscrit en hausse de 9,9%, à la faveur notamment de la hausse de prix liée au relèvement des prix plafonds décidée par le gouvernement à la fin de l'année 2006.
- Aux Philippines, le chiffre d'affaires progresse de 11,9%, tiré par la vitalité du marché, malgré un mois de décembre exceptionnellement pluvieux.
- En Corée du Sud, des conditions de marché toujours difficiles et le typhon qui a frappé le pays au troisième trimestre ont entraîné une baisse de 4,6% du chiffre d'affaires domestique.
- En Inde, sur des marchés bien orientés mais sur lesquels nous nous sommes trouvés en limite de capacité, la croissance de 15,9% du chiffre d'affaires est liée principalement à l'amélioration des prix.
- En Indonésie, nos volumes se sont inscrits en hausse de 9,9% sur un marché très actif, bien que limités par une baisse des volumes au quatrième trimestre, l'accroissement de la demande intérieure au second semestre en Malaisie ayant réduit les volumes disponibles depuis ce pays. La hausse des volumes et l'amélioration des prix ont entraîné une progression de 17,8% du chiffre d'affaires domestique.
- En Chine, le chiffre d'affaires domestique a progressé de 17,4%, favorisé par une demande vigoureuse et par la bonne orientation générale des prix, malgré des tendances contrastées d'une province à l'autre.

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant dans les marchés émergents a progressé de 26,0%, à 1 308 millions d'euros contre 1 038 millions d'euros en 2006, représentant 52,7% du résultat d'exploitation courant de la branche Ciment contre 49,4% en 2006. Les variations de change ont eu un impact négatif de 36 millions d'euros sur le résultat d'exploitation courant. Les changements de périmètre ont eu un impact négatif de 16 millions d'euros, reflétant principalement la cession de nos opérations turques en Anatolie Centrale, nos nouvelles activités en Chine, ne contribuant que légèrement pour leur première année d'intégration.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a progressé de 32,7%.

Dans le Bassin méditerranéen et au Moyen Orient, le résultat d'exploitation courant pour 2007 s'est inscrit en baisse de 7,4% à 200 millions d'euros contre 216 millions d'euros en 2006, affecté par l'impact de la cession de nos opérations turques en Anatolie Centrale. Au dernier trimestre, ce chiffre s'inscrit en diminution de 14,0% à 43 millions d'euros.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a progressé de 6,8% par rapport à 2006.

- En Egypte, l'amélioration des prix a compensé la forte hausse des coûts de l'énergie, notamment du prix du gaz. Le résultat d'exploitation courant est resté pratiquement stable par rapport à l'année dernière, mais il a progressé de manière significative au dernier trimestre après le redémarrage du four modernisé.
- En Jordanie et en Turquie, les hausses de prix ont à peine suffi à compenser la montée en flèche de la facture énergétique, entraînant une érosion de nos marges dans ces deux pays. Le résultat d'exploitation courant est resté pratiquement stable en Turquie, et il s'est inscrit en légère baisse en Jordanie.
- Au Maroc, la forte amélioration du résultat d'exploitation courant est liée principalement à la vigueur de la demande intérieure sur l'ensemble des segments du marché et à la contribution en année pleine de notre nouvelle ligne de production à Bouskoura, démarrée en mai 2006.

En Europe centrale et Europe de l'Est, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en très forte hausse, augmentant de 82,8% à 468 millions d'euros, contre 256 millions d'euros en 2006, et de 69,1% à 115 millions d'euros au dernier trimestre.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en hausse de 78,0%, l'ensemble des pays de la région affichant des résultats en amélioration. Cette progression est liée à la fois au fort dynamisme des marchés de la région, amplifié au premier trimestre par des conditions climatiques clémentes, et à l'excellente performance de nos capacités, utilisée à un taux très élevé.

- En Roumanie, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en forte hausse grâce aux conditions de marché favorables.
- En Pologne, la forte amélioration du résultat d'exploitation courant est liée notamment à la vitalité du marché et à la mise en œuvre réussie d'une stratégie de marque conjuguée à une maîtrise des coûts rigoureuse.
- En Russie, la forte progression du résultat d'exploitation courant est due aux hausses de prix et à la demande soutenue du marché, notamment au dernier trimestre.
- En Serbie, la hausse du chiffre d'affaires et une maîtrise stricte des coûts nous ont permis d'enregistrer une amélioration du résultat d'exploitation courant.

En Amérique latine, le résultat d'exploitation courant s'est inscrit en hausse de 4,7% à 135 millions d'euros contre 129 millions d'euros en 2006, et progresse de 2,8% par rapport au dernier trimestre 2006 à 37 millions d'euros, les variations de change pesant fortement sur la performance de 2007 par rapport à 2006.

A périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a crû de 13,9%.

- Au Brésil, l'augmentation de la demande a permis d'amorcer un début de redressement des prix au second semestre. Ce redressement, l'accroissement des volumes et la maîtrise rigoureuse des coûts ont permis de ramener à zéro la perte enregistrée en 2006. Au quatrième trimestre, le résultat d'exploitation courant est ressorti à un niveau légèrement positif.
- Au Venezuela, malgré une demande domestique vigoureuse, une série de problèmes de production ont limité la croissance des volumes et entraîné des coûts supplémentaires. Notre résultat d'exploitation courant s'est inscrit en baisse comparé à l'année dernière.
- Au Chili, tandis que nos volumes augmentaient en ligne avec un marché plutôt vigoureux, la stabilité des prix conjuguée à une forte augmentation des coûts, notamment de la facture électrique, ont entraîné une diminution du résultat d'exploitation courant et des marges opérationnelles.
- En Equateur, au Honduras et au Mexique, à la faveur de conditions de marché favorables, nous avons enregistré une amélioration du résultat d'exploitation courant par rapport à 2006.

En Afrique subsaharienne, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en hausse de 1,3% à 309 millions d'euros en 2007, et de 13,7% à 83 millions d'euros au quatrième trimestre. Les variations de change ont affecté le résultat d'exploitation courant de 22 millions d'euros.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a crû de 7,9% le Kenya et l'Afrique du Sud apportant la principale contribution à cette progression.

- Au Nigéria, malgré la vitalité du marché, nos résultats ont été pénalisés d'une part par une série d'interruptions d'approvisionnement en énergie dans nos usines entraînant une hausse du coût des importations pour compenser la faiblesse de la production, d'autre part par les inondations qui ont touché notre usine d'Ewekoro au troisième trimestre, et enfin par la forte augmentation de la facture énergétique.
- En Afrique du Sud, malgré la croissance limitée des volumes due aux limites de capacité, l'amélioration des prix et une prime d'assurance perçue relative à l'incendie intervenu sur notre four l'année dernière ont plus que compensé le coût des achats supplémentaires de clinker sur les six premiers mois de l'année. Le résultat d'exploitation courant a enregistré une progression sensible sur l'année.
- Au Kenya, malgré l'incendie intervenu sur un four au quatrième trimestre, la hausse des volumes et des prix se sont traduits par une forte amélioration du résultat d'exploitation courant.
- Au Cameroun, la progression significative des volumes est seulement en partie attribuable à l'accroissement de la production obtenu grâce à l'optimisation du ratio clinker/ciment. De fait, l'augmentation du coût des importations et la hausse tardive des prix se sont traduits par une diminution du résultat d'exploitation courant.
- En Afrique du Sud-Est, la progression du résultat d'exploitation courant reflète l'amélioration des prix.

En Asie, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en forte hausse, de 48,5%, à 196 millions d'euros en 2007, et en hausse de 18,4% à 58 millions d'euros au quatrième trimestre.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant s'est inscrit en hausse de 49,1%.

- En Malaisie, l'impact du relèvement des prix plafonds décidé par le gouvernement a conduit à une amélioration du résultat d'exploitation courant, malgré la quasi-stabilité du marché.
- Aux Philippines, l'amélioration du résultat d'exploitation courant est liée aux conditions de marché favorables et à un strict contrôle des coûts.
- En Inde, le résultat d'exploitation courant s'est inscrit en forte hausse grâce à l'amélioration des prix et à une maîtrise des coûts rigoureuse.
- En Chine, le résultat d'exploitation courant de notre joint venture a été soutenu par la vitalité du marché et par la hausse des prix malgré des tendances contrastées d'une région à l'autre.
- En Corée du Sud, l'environnement est resté difficile, et malgré une bonne maîtrise des coûts, le résultat d'exploitation courant a enregistré un déclin en raison de la baisse des prix et de l'impact d'une provision exceptionnelle de restauration de site en vue d'une mise en conformité avec les normes environnementales.
- En Indonésie, la légère amélioration du résultat d'exploitation courant est notamment attribuable aux hausses de prix mises en œuvre dans un environnement de demande soutenue.

Granulats et Béton

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation courant

	Exercice clos le 31 décembre				4 ^{ème} trimestre			
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)
Chiffre d'affaires	6 597	6 449	2,3	5,4	1 631	1 622	0,6	2,5
Résultat d'exploitation courant	721	564	27,8	31,9	190	141	34,8	38,3

Chiffre d'affaires

La contribution au chiffre d'affaires par activité et par origine géographique des ventes pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que l'évolution de cette contribution d'une année sur l'autre, exprimée en pourcentage de variation s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre				4 ^{ème} trimestre			
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)
Granulats et autres produits associés	3 431	3 344	2,6	4,5	852	856	(0,5)	1,0
dont purs granulats:								
Europe occidentale	1 093	1 058	3,3		262	265	(1,1)	
Amérique du Nord	1 125	1 134	(0,8)		274	287	(4,5)	
Marchés émergents	310	252	23,0		82	71	15,5	
Total purs granulats	2 528	2 444	3,4	4,5	618	623	(0,8)	0,4
Béton et autres produits associés	3 646	3 555	2,6	6,9	895	873	2,5	5,1
dont Béton prêt à l'emploi:								
Europe occidentale	1 648	1 542	6,9		394	387	1,8	
Amérique du Nord	1 078	1 145	(5,9)		264	267	(1,1)	
Marchés émergents	727	686	6,0		184	175	5,1	
Total béton prêt à l'emploi	3 453	3 373	2,4	6,5	842	829	1,6	4,2
Elimination of intra Aggregates & Concrete Division sales	(480)	(450)			(116)	(107)		
Total Aggregates & Concrete before Elimination of Inter- division Sales	6 597	6 449	2,3	5,4	1 631	1 622	0,6	2,5

Le chiffre d'affaires de la branche Granulats et Béton a progressé de 2,3% à 6 597 millions d'euros en 2007 contre 6 449 millions d'euros en 2006. L'impact des variations de change est négatif de 209 millions d'euros (-3,5%). Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires a enregistré une croissance de 0,6%, à 1 631 millions d'euros.

Sur l'année, les variations de périmètre ont eu un impact positif de 24 millions d'euros (soit 0,4%) sur le chiffre d'affaires, lié à l'acquisition d'activités de granulats aux Etats-Unis et en Pologne, en partie compensée par l'impact de la cession de notre joint venture en Turquie. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a progressé de 5,4% (7,8% au premier trimestre 2007, 3,2% au deuxième trimestre 2007, 8,1% au troisième trimestre 2007 et 2,5% au quatrième trimestre 2007). Cette progression repose principalement sur la forte amélioration des prix dans l'ensemble de nos lignes de produits et dans toutes les régions.

Les ventes de purs granulats se sont inscrites en hausse de 3,4% à 2 528 millions d'euros en 2007. Les variations de change ont eu un impact négatif de 76 millions d'euros (-3,3%) sur le chiffre d'affaires, tandis que les variations de périmètre ont eu un impact net positif de 54 millions d'euros (2,2%). À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a progressé de 4,5%. Les volumes de purs granulats ont baissé de 1,0% en 2007 à 259,2 millions de tonnes. A périmètre constant, les volumes de purs granulats ont diminué de 3,9%.

Les ventes de **béton prêt à l'emploi** sont en hausse de 2,4% à 3 453 millions d'euros en 2007. Les variations de change et les changements de périmètre ont eu un impact net positif de 3,3% et 0,8% respectivement. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a progressé de 6,5%. Les volumes de béton prêt à l'emploi ont diminué de 2,8% à 42,2 millions de mètres cubes. A périmètre constant, cette baisse ressort à 1,1%.

Résultat d'exploitation courant

La contribution au résultat d'exploitation courant par activité et par région pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que la variation de cette contribution d'une année sur l'autre, exprimée en pourcentage s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)
Granulats et autres produits associés	445	358	24,3	126	95	32,6
Béton et autres produits associés	276	206	34,0	64	46	39,1
TOTAL	721	564	27,8	190	141	34,8
Par zone géographique:						
Europe occidentale	274	227	20,7	64	51	25,5
Amérique du Nord	314	245	28,2	98	69	42,0
Marchés émergents	133	92	44,6	28	21	33,3

Le résultat d'exploitation courant de la branche Granulats et Béton a augmenté de 27,8% à 721 millions d'euros en 2007 contre 564 millions d'euros en 2006. Les changements de périmètre ont eu un impact net positif de 7 millions d'euros (1,2%), lié principalement à l'acquisition de granulats en Europe Centrale et en Amérique du Nord, en partie compensé par l'impact de la cession de nos activités en Anatolie Centrale (Turquie). Les variations de change ont eu un impact négatif de 21 millions d'euros (-5,1%), lié notamment à la dépréciation des dollars américain et canadien par rapport à l'euro.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant a progressé fortement, de 31,9%. En pourcentage du chiffre d'affaires de la branche, le résultat d'exploitation courant enregistre une amélioration à 10,9% en 2007, contre 8,7% en 2006.

Le résultat d'exploitation courant des granulats et autres produits associés a progressé de 24,3% à 445 millions d'euros en 2007, contre 358 millions d'euros en 2006. Cette amélioration résulte principalement de solides hausses de prix conjuguées à une bonne maîtrise des coûts. Le résultat d'exploitation courant des activités béton prêt à l'emploi et autres produits associés a crû de 34,0% à 276 millions d'euros en 2007, contre 206 millions d'euros en 2006. Les activités béton prêt à l'emploi et autres produits associés ont bénéficié d'une amélioration des prix sur la plupart des marchés et d'une gestion des coûts rigoureuse. La croissance continue de nos produits à valeur ajoutée a également apporté une contribution positive.

Le retour sur capitaux employés après impôt a nettement progressé à 11,7% contre 9,7% en 2006.

Europe Occidentale

Chiffre d'affaires

En Europe occidentale, les ventes de purs granulats ont progressé de 3,3% à 1 093 millions d'euros en 2007, grâce à l'évolution favorable des prix et malgré des volumes en légère baisse. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a crû de 3,9%.

Les volumes de l'activité asphalte et revêtement routier ont diminué dans les mêmes proportions que le marché au Royaume-Uni. Dans les activités asphalte, la forte amélioration des prix dans un contexte de niveau élevé des prix des matières premières et des coûts énergétiques, s'est traduite par une amélioration du chiffre d'affaires.

Les ventes de béton prêt à l'emploi ont progressé de 6,9% à 1 648 millions d'euros en 2007, soutenues par l'amélioration des prix sur l'ensemble de nos principaux marchés par un mix produit favorable et l'augmentation globale des volumes. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a crû de 7,6%.

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant en Europe occidentale a progressé de 20,7% à 274 millions d'euros en 2007.

À périmètre et taux de change constants, l'amélioration du résultat d'exploitation courant est liée à l'activité vigoureuse enregistrée en France, conjuguée à l'évolution favorable des prix et à une bonne maîtrise des coûts dans tous les pays d'Europe occidentale. Par ailleurs, l'activité béton prêt à l'emploi a été soutenue par les ventes de produits innovants et à forte valeur ajoutée. L'activité asphalte a enregistré une certaine amélioration, liée aux hausses de prix et à une stricte maîtrise des coûts, tandis que l'activité revêtement routier est restée stable par rapport à 2006.

Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

En Amérique du Nord, les ventes de purs granulats sont en baisse de 0,8% à 1 125 millions d'euros en 2007, affecté par la dépréciation des dollars américain et canadien par rapport à l'euro. À périmètre et taux de change constants, les ventes de purs granulats sont en progression de 1,5%, soutenues par les hausses de prix qui ont pu être mises en œuvre sur l'ensemble des marchés, malgré l'impact du ralentissement global des volumes. En 2007, les volumes se sont inscrits en baisse de 7,2% à périmètre constant, du fait de conditions climatiques défavorables au tout début et à la fin de l'année et à une détérioration du marché résidentiel aux Etats-Unis, en partie compensées par la vigueur des marchés dans l'Ouest du Canada.

L'activité asphalte et revêtement routier affiche des ventes en forte progression, les très fortes hausses de prix et l'augmentation des volumes dans l'Ouest du Canada compensant le ralentissement des volumes dans d'autres régions.

Les ventes de béton prêt à l'emploi ont également été lourdement pénalisées par les variations de change, et s'inscrivent en baisse de 5,9% à 1 078 millions d'euros en 2007. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires reste stable par rapport à l'année dernière, les hausses des prix ayant contrebalancé la baisse des volumes. Les volumes se sont inscrits en baisse de 10,8%, principalement du fait du déclin de la demande du secteur résidentiel, amplifié par des conditions climatiques moins favorables qu'en 2006.

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant en Amérique du Nord a progressé de 28,2% à 314 millions d'euros en 2007. Les variations de change ont eu un impact négatif de 16 millions d'euros, tandis que les variations de périmètre ont eu un effet net positif de 8 millions d'euros. À périmètre et taux de change constants, la progression du résultat d'exploitation courant est liée à de fortes hausses des prix, à la vigueur du marché dans l'Ouest du Canada et à une bonne maîtrise des coûts dans l'ensemble de nos lignes de produits et dans toutes les régions.

Marchés émergents

Chiffre d'affaires

Dans les marchés émergents, les ventes de purs granulats et de béton prêt à l'emploi affichent une progression de 23,0% et 6,0% respectivement. Les ventes de purs granulats sont en forte progression en Pologne, en Ukraine et en Afrique du Sud. Le béton prêt à l'emploi a également bénéficié de forts niveaux d'activité sur la plupart des marchés émergents, notamment en Roumanie, en Afrique du Sud et au Chili.

Résultat d'exploitation courant

Le résultat d'exploitation courant a progressé de 44,6% à 133 millions d'euros en 2007, contre 92 millions d'euros en 2006. L'Afrique du Sud et la Pologne ont été les principaux contributeurs, soutenues par une croissance vigoureuse des volumes, une amélioration des prix et par des gains de productivité significatifs.

Plâtre

Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation courant

	Exercice clos le 31 décembre				4 ^{ème} trimestre			
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	Variation à périmètre et taux de change constants (%)
Chiffre d'affaires	1 581	1 632	(3,1)	(0,7)	373	403	(7,4)	(4,5)
Résultat d'exploitation courant	116	198	(41,4)	(38,7)	19	40	(52,5)	(52,8)

Chiffre d'affaires

La contribution au chiffre d'affaires par origine pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que l'évolution de cette contribution d'une année sur l'autre, exprimée en pourcentage de variation s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)
Europe occidentale	904	859	5,2	216	217	(0,5)
Amérique du Nord	247	400	(38,3)	46	89	(48,3)
Autres	430	373	15,3	111	97	14,4
Chiffre d'affaires avant élimination des ventes inter-branches	1 581	1 632	(3,1)	373	403	(7,4)

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires est resté pratiquement stable (en baisse de 0,7%), l'impact du ralentissement du marché résidentiel aux Etats-Unis compensant l'amélioration du chiffre d'affaires dans les autres régions. Par trimestre, les ventes ont augmenté de 4,6% au premier trimestre 2007 par rapport au premier trimestre 2006, puis elles ont baissé de 0,3% au deuxième trimestre, de 2,9% au troisième trimestre et de 4,5% au quatrième trimestre.

Les volumes de vente de plaques de plâtre ont progressé de 1,4% en 2006 à 715 millions de mètres carrés (1,5% à périmètre constant).

Résultat d'exploitation courant

La contribution au résultat d'exploitation courant par région pour les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2006, ainsi que la variation de cette contribution d'une année sur l'autre, exprimée en pourcentage, s'établissent comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre			4 ^{ème} trimestre		
	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)
Europe occidentale	97	81	19,8	26	19	36,8
Amérique du Nord	(19)	88	-	(14)	13	-
Autres	38	29	31,0	7	8	(12,5)
TOTAL	116	198	(41,4)	19	40	(52,5)

Le résultat d'exploitation courant a baissé de 41,4% à 116 millions en 2007 contre 198 millions en 2006. Les variations de change ont pesé à hauteur de 8 millions d'euros sur le résultat d'exploitation courant.

À périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en baisse de 38,7%. Cette détérioration reflète la contraction des volumes et des prix, liée au ralentissement du marché résidentiel aux Etats-Unis. En revanche, la contribution des autres régions est marquée par une forte amélioration. En pourcentage du chiffre d'affaires de la branche, le résultat d'exploitation courant s'établit à 7,3% en 2007, par rapport à 12,1% en 2006.

Le retour sur capitaux employés après impôt a diminué, passant de 11,7% à 7,1%.

Europe Occidentale

Chiffre d'affaires

En Europe occidentale, le chiffre d'affaires a progressé de 5,2% à 904 millions d'euros en 2007, contre 859 millions d'euros en 2006, soutenu par l'accroissement des volumes dans la plupart des pays.

Résultat d'exploitation courant

En Europe occidentale, le résultat d'exploitation courant s'est inscrit en progression de 19,8% à 97 millions d'euros contre 81 millions d'euros en 2006, résultant de l'amélioration des volumes et des prix sur des marchés très vigoureux.

Amérique du Nord

Chiffre d'affaires

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires s'inscrit en baisse de 38,3%, reculant de 400 millions d'euros par rapport à 2006 à 247 millions d'euros en 2007, le ralentissement du secteur résidentiel ayant entraîné un déclin des volumes et des prix.

Résultat d'exploitation courant

En Amérique du Nord, le résultat d'exploitation courant a diminué de 107 millions d'euros, entraînant une perte de 19 millions d'euros en 2007 après un profit de 88 millions d'euros enregistré en 2006. L'impact de la baisse des volumes et des prix a été en partie compensé par une gestion très stricte des coûts, qui s'est traduite notamment par la fermeture de l'usine de Cornerbrook au Canada. Le résultat d'exploitation courant intègre, comme par le passé et pour tous les pays, la répartition des frais de siège de Lafarge.

Autres régions

Chiffre d'affaires

Dans les autres régions, le chiffre d'affaires a globalement enregistré une amélioration de 15,3% à 430 millions d'euros en 2007 contre 373 millions d'euros en 2006. Cette amélioration est liée à la vitalité des marchés en Pologne, en Turquie et en Asie.

Résultat d'exploitation courant

Dans les autres régions, le résultat d'exploitation courant s'inscrit en forte hausse à 38 millions d'euros en 2007, contre 29 millions d'euros en 2006, une amélioration qui est liée principalement aux résultats soutenus enregistrés en Pologne, en Turquie et en Asie.

Autres activités (y compris holdings)

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de nos autres activités a crû à 16 millions d'euros en 2007 contre 13 millions d'euros en 2006.

Résultat d'exploitation courant (perte)

La perte d'exploitation courante de nos autres opérations, qui inclut les dépenses centrales non allouées aux branches, s'est réduite, passant de 93 millions d'euros en 2006 à 76 millions d'euros en 2007, reflétant notamment une diminution des provisions pour retraites.

Résultat d'exploitation et résultat net

Le tableau ci-dessous donne l'évolution de notre résultat d'exploitation et du résultat net pour les exercices clos le 31 décembre 2007 et 2006 :

	2007 (M€)	2006 (M€)	Variation 2007/2006 (%)
Résultat d'exploitation courant	3 242	2 772	17,0
Plus (moins) values de cession	196	28	-
Autres produits (charges) d'exploitation	(149)	(122)	(22,1)
Résultat d'exploitation	3 289	2 678	22,8
Produits (charges) financières	(526)	(485)	(8,5)
Dont : Charges financières	(652)	(582)	(12,0)
Produits financiers	126	97	29,9
Quote part dans les résultats des entreprises associées	-	30	-
Résultat avant impôt des activités poursuivies	2 763	2 223	24,3
Impôts	(725)	(630)	(15,1)
Résultat net des activités poursuivies	2 038	1 593	27,9
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	118	(4)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 156	1 589	35,7
dont:			
Part du Groupe	1 909	1 372	39,1
Intérêts minoritaires	247	217	13,8

Les plus-values de cession, représentent un gain net de 196 millions d'euros en 2007, contre 28 millions d'euros en 2006. En 2007, le gain net reflète principalement la cession de nos opérations turques en Anatolie Centrale.

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 149 millions d'euros en 2007, contre 122 millions d'euros en 2006. En 2007, les autres charges comprennent essentiellement une perte de 27 millions d'euros dans nos captives d'assurances liée à la sinistralité exceptionnellement élevée de nos opérations durant l'année, et à une charge de restructuration de 81 millions d'euros essentiellement associée à la mise en œuvre du programme Excellence 2008 de réduction des coûts. Sont également inclus un remboursement d'assurance de 45 millions d'euros relatif au tsunami de 2004 en Indonésie ainsi que diverses provisions pour litiges.

Le résultat d'exploitation s'inscrit en hausse de 22,8% à 3 289 millions d'euros, contre 2 678 millions d'euros en 2006.

Les frais financiers nets, qui comprennent les charges financières au titre de la dette nette et les autres produits et charges financiers, ont augmenté de 8,5% à 526 millions d'euros, contre 485 millions d'euros en 2006. Les charges financières sur l'endettement net ont diminué de 3,6% à 503 millions d'euros, contre 522 millions d'euros en 2006. Les frais financiers supplémentaires générés par le rachat des intérêts minoritaires de Lafarge North America en mai 2006 et le programme de rachat d'actions ont été plus que compensés, notamment par l'effet positif de la cession de la branche Toiture. Le taux d'intérêt moyen de la dette s'est établi à 5,8% en 2007, contre 5,5% en 2006. Les autres produits et charges financiers représentent une charge nette de 23 millions d'euros en 2007, contre un produit net de 37 millions d'euros en 2006. Cette évolution est liée principalement à la plus-value de 44 millions d'euros réalisée en 2006 sur la cession de notre participation résiduelle dans Materis.

La quote-part dans le résultat des entreprises associées a diminué de 30 millions d'euros entre 2007 et 2006. Cette diminution est liée à la contribution négative au quatrième trimestre de la nouvelle entité Toiture, incluant notamment des charges non récurrentes pour 28 millions d'euros. Cette détérioration a été en partie compensée par l'amélioration en 2007 des résultats des entreprises associées de nos activités Ciment, Granulats & Béton et Plâtre.

L'impôt sur les bénéficiaires est en augmentation à 725 millions d'euros en 2007 contre 630 millions d'euros en 2006. Le taux effectif d'impôt s'est inscrit en forte diminution pour 2007 à 26,2% contre 28,3% en 2006. Cette baisse résulte de l'imposition limitée de la plus-value de cession sur nos actifs turcs (limitée à 9 millions d'euros) et de diverses mesures d'optimisation fiscale.

Le résultat net des activités en cours de cession se solde par un bénéfice de 118 millions d'euros, contre une perte de 4 millions d'euros en 2006. Conformément aux règles IFRS, suite à sa cession le 28 février 2007, la branche Toiture est présentée jusqu'à cette date en tant qu'activité cédée dans le compte de résultat du Groupe. La branche Toiture a dégagé un résultat net de 9 millions d'euros entre le 1er janvier et le 28 février 2007. Sa cession nous a permis d'enregistrer une plus-value nette ajustée de 109 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe a augmenté de 39,1% à 1 909 millions d'euros en 2007 contre 1 372 millions d'euros en 2006, grâce à l'amélioration de la performance opérationnelle, aux plus-values significatives réalisées sur les cessions et aux mesures d'optimisation fiscale.

Hors plus-values nettes de cession de notre division Toiture et de nos activités en Anatolie Centrale (Turquie), le résultat net part du Groupe augmente fortement, de 21%, principalement sous l'effet de l'amélioration sensible du résultat d'exploitation.

Les intérêts minoritaires ont augmenté de 13,8% à 247 millions d'euros, contre 217 millions d'euros en 2006. Cette variation s'explique par l'impact de l'acquisition des intérêts minoritaires dans Lafarge North America en mai 2006, du rachat de participations minoritaires dans nos opérations en Grèce en avril et de l'amélioration des résultats, notamment en Roumanie, en Malaisie, en Russie, en Serbie et en Grèce.

Le résultat net par action s'inscrit en hausse de 40,6% pour 2007 à 11,05 euros, contre 7,86 euros en 2006. Le nombre moyen de titres en circulation, hors autocontrôle, au cours de l'année s'établit à 172,7 millions (171,9 millions d'actions au 31 décembre 2007), contre 174,5 millions en 2006 (175,3 millions au 31 décembre 2006). Cette diminution du nombre de titres intervenue entre le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2007 résulte principalement de notre programme de rachat d'actions qui a pris fin le 14 septembre 2007. De mars à mi-septembre, le Groupe a procédé au rachat de 4,4 millions d'actions, pour un montant total de 500 millions d'euros.

Flux de trésorerie

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation ont augmenté de 110 millions d'euros à 2 676 millions d'euros contre 2 566 millions d'euros en 2006.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations poursuivies ont progressé de 320 millions d'euros pour s'établir à 2 702 millions d'euros.

La marge brute d'autofinancement a progressé de 142 millions d'euros à 2 781 millions d'euros. Cette amélioration, attribuable à la forte hausse du résultat d'exploitation après impôt, a été en partie compensée par des contributions exceptionnelles d'environ 250 millions d'euros, soit versée à notre fonds de retraite au Royaume-Uni, soit liée à l'externalisation d'un plan de retraite en France. La gestion active de notre besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'exploitation a limité son augmentation à seulement 79 millions d'euros. Exprimé en nombre de jours de ventes (méthode par épuisement), le besoin en fonds de roulement est passé de 60 jours au 31 décembre 2006 à 58 jours au 31 décembre 2007. Cette amélioration résulte des efforts accomplis à travers le Groupe dans le domaine de la gestion du besoin en fonds de roulement.

Les flux nets de trésorerie utilisés par les activités en cours de cession ont diminué de 210 millions d'euros à 26 millions d'euros, la branche Toiture n'ayant contribué que pour deux mois à la trésorerie du Groupe en 2007.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement ressortent à 703 millions d'euros, contre 4 847 millions d'euros en 2006.

Pour les activités poursuivies, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement s'élevaient à 688 millions d'euros, contre 4 649 millions d'euros en 2006.

Les investissements de maintien se sont élevés à 976 millions d'euros en 2007, un niveau pratiquement stable par rapport aux 978 millions d'euros comptabilisés en 2006. Les investissements de développement interne ont atteint 991 millions d'euros contre 549 millions d'euros en 2006, ce qui traduit l'accélération de notre programme de développement interne notamment dans le ciment et le plâtre. Ces investissements comprennent en particulier des grands projets dans la branche Ciment tels que la reconstruction de la cimenterie d'Aceh en Indonésie (36 millions d'euros), l'extension de nos capacités dans l'est de l'Inde (52 millions d'euros), en Chine (65 millions d'euros), en Zambie (43 millions d'euros), aux Etats-Unis (38 millions d'euros), en Afrique du Sud (34 millions d'euros), au Maroc (28 millions d'euros), en Equateur (43 millions d'euros), au Chili (18 millions d'euros), en Egypte (18 millions d'euros) et en Pologne (12 millions d'euros), à quoi se sont ajoutés trois projets majeurs dans la branche Plâtre, à savoir l'augmentation des capacités de Silver Grove (34 millions d'euros) et la construction de nouvelles usines au Royaume-Uni (42 millions d'euros) et en Ukraine (26 millions d'euros). Ils comprennent également une série d'investissements destinés à améliorer la capacité des cimenteries existantes, pour près de 150 millions d'euros, en particulier en Europe occidentale et en Afrique, et la construction d'un nouveau terminal de ciment à New York.

Les opérations de croissance externe ont totalisé 1 203 millions d'euros. Les plus importantes sont les suivantes :

- Acquisition de participations minoritaires dans nos activités en Grèce (417 millions d'euros) ;
- Investissement dans la nouvelle entité Toiture (217 millions d'euros) ;
- Acquisition d'une participation supplémentaire de 4,6% dans Cimpor (219 millions d'euros) entre les mois de juin et d'août.

Les cessions, d'un montant de 2 492 millions d'euros, se composent essentiellement de la vente de notre branche Toiture à PAI Partners (2,1 milliards d'euros reçus le 28 février) et de notre participation dans Ybitas Lafarge, spécialisée dans le ciment, les granulats et le béton et basée en Turquie, à Cimpor (250 millions d'euros reçus le 27 février).

Pour les activités cédées ou en cours de cession, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement ont été ramenés à 15 millions d'euros, contre 198 millions d'euros en 2006, incluant seulement deux mois d'activité en 2007 (cession effective de la branche Toiture fin février).

Bilan

Au 31 décembre 2007, les fonds propres du Groupe s'élevaient à 12 077 millions d'euros (contre 11 694 millions d'euros à fin décembre 2006) et l'endettement net à 8 685 millions d'euros (9 845 millions d'euros à fin décembre 2006).

Cette augmentation des fonds propres par rapport à la fin décembre 2006 résulte de la forte amélioration du résultat net (2 156 millions d'euros), en partie compensée par les versements de dividendes (680 millions d'euros), par l'impact du programme de rachat d'actions (500 millions d'euros) et par l'effet défavorable des variations de change (354 millions euros), lié principalement à la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

La diminution de l'endettement net consolidé reflète principalement la solide génération de trésorerie d'exploitation et l'impact de la cession de notre branche Toiture et de nos activités en Anatolie Centrale (Turquie). Ces deux effets ont été en partie atténués par l'accélération de notre programme de développement interne, par le rachat de participations minoritaires (dont la participation de la Banque Nationale de Grèce dans nos activités en Grèce) et par la finalisation de notre programme de rachat d'actions.

Perspectives

- Les fondamentaux de notre secteur restent solides et Lafarge est bien armé pour faire la différence en 2008. Les besoins en construction des marchés émergents restent considérables. Nous nous attendons à une nouvelle croissance de la demande mondiale, malgré la faiblesse de la demande aux Etats-Unis et le ralentissement en Espagne.
- Nous prévoyons une nouvelle année de croissance de l'activité Granulats & Béton, et notamment une forte progression dans les marchés émergents.
- Nous anticipons de nouvelles hausses des coûts d'énergie et de transport.
- Le programme de réductions de coûts continuera à générer des économies significatives en 2008. L'objectif sera dépassé et devrait atteindre 400 M€ fin 2008, au lieu de 340 M€.
- Nous attendons une nouvelle progression de nos résultats en 2008.
- Nous confirmons nos objectifs 2010 de résultat net par action supérieur à 15€, de rentabilité des capitaux engagés après impôts supérieure à 12% et de Cash Flow Libre supérieur à 3,5 Mds€.

Ce rapport peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs, et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes, tels que décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site Internet (www.lafarge.com). Elles ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations. Des informations plus complètes sur Lafarge peuvent être obtenues sur son site Internet (www.lafarge.com), rubrique Information Réglementée.

3. Comptes consolidés

Compte de résultat consolidé

(million d'euros, sauf résultat par action)	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	2005*
Produit des activités ordinaires	17 614	16 909	14 490
Coût des biens vendus	(12 700)	(12 385)	(10 585)
Frais administratifs et commerciaux	(1 672)	(1 752)	(1 659)
Résultat d'exploitation avant plus value de cession, perte de valeur sur actifs, restructuration et autres	3 242	2 772	2 246
Plus-(moins-) values de cession	196	28	40
Autres produits (charges) d'exploitation	(149)	(122)	(105)
Résultat d'exploitation	3 289	2 678	2 181
Charges financières	(652)	(582)	(498)
Produits financiers	126	97	83
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	30	31
Résultat avant impôts des activités poursuivies	2 763	2 223	1 797
Impôts	(725)	(630)	(470)
Résultat net des activités poursuivies	2 038	1 593	1 327
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	118	(4)	97
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 156	1 589	1 424
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe	1 909	1 372	1,096
Intérêts minoritaires	247	217	328
Résultat net par action (euros)			
Part du Groupe			
Résultat par action de base	11,05	7,86	6,39
Résultat dilué par action	10,91	7,75	6,34
Des activités poursuivies			
Résultat par action de base	10,37	7,88	5,82
Résultat dilué par action	10,24	7,77	5,79
Des activités cédées ou en cours de cession			
Résultat par action de base	0,68	(0,02)	0,57
Résultat dilué par action	0,67	(0,02)	0,55
Nombre moyen d'actions (milliers)	172 718	174 543	171 491

* Les chiffres ont été ajustés conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, suite à la cession de la branche Toiture et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport annuel 2005.

Bilan consolidé

(millions d'euros)	Au 31 décembre		
	2007	2006*	2005*
ACTIF			
ACTIF NON COURANT	21 490	20 474	20 543
Goodwill	7 471	7 511	6 646
Immobilisations incorporelles	472	426	355
Immobilisations corporelles	11 904	11 183	12 171
Participations dans des entreprises associées	331	253	376
Autres actifs financiers	1 096	830	626
Instruments dérivés – actifs	5	70	49
Impôts différés actifs	211	201	320
ACTIF COURANT	6 818	9 367	7 352
Stocks et travaux en cours	1 761	1 619	1 857
Clients et comptes rattachés	2 515	2 674	2 737
Autres débiteurs	1 061	1 126	925
Instruments dérivés actifs	52	60	98
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 429	1 155	1 735
Actifs en cours de cession	-	2 733	-
TOTAL ACTIF	28 308	29 841	27 895
PASSIF			
Capital	691	707	704
Primes	6 019	6 420	6 316
Actions propres	(55)	(72)	(98)
Réserves et résultat consolidés	4 411	3 023	2 025
Autres réserves	36	31	(37)
Ecart de conversion	(104)	205	741
Capitaux propres part du Groupe	10 998	10 314	9 651
Intérêts minoritaires	1 079	1 380	2 533
FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	12 077	11 694	12 184
PASSIF NON COURANT	10 720	11 962	9 852
Impôts différés passifs	695	529	515
Provision avantages du personnel	724	1 057	1 415
Provisions	928	935	984
Passifs financiers	8 347	9 421	6 928
Instruments dérivés passifs	26	20	10
PASSIF COURANT	5 511	6 185	5 859
Provision avantages du personnel, part à moins d'un an	79	120	156
Provisions, part à moins d'un an	201	132	123
Fournisseurs et comptes rattachés	1 732	1 598	1 675
Autres créditeurs	1 553	1 668	1 575
Impôts à payer	148	136	165
Passifs financiers, part à moins d'un an	1 762	1 664	2 077
Instruments dérivés passifs	36	25	88
Passifs liés aux actifs en cours de cession	-	842	-
TOTAL PASSIF	28 308	29 841	27 895

* Les chiffres ont été retraités suite à l'application par le Groupe de l'amendement à la norme IAS 19, Avantages du Personnel, permettant la comptabilisation de l'ensemble des écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies au bilan en contrepartie des capitaux propres

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(MILLIONS d'EUROS)	Exercices clos le 31 décembre		
	2007	2006	2005 *
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat de l'ensemble consolidé	2 156	1 589	1 424
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	118	(4)	97
Résultat net des activités poursuivies	2 038	1 593	1 327
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés aux opérations, des impôts et des frais financiers :</i>			
Amortissements des immobilisations	941	932	849
Pertes de valeur des actifs	13	23	65
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	(30)	(31)
(Plus)- et moins- value de cession	(196)	(28)	(40)
(Produits) charges financiers	526	485	415
Impôts	725	630	470
Autres, nets	(238)	90	(50)
Variation du besoin en fond de roulement lié aux opérations d'exploitation avant effet des impôts et des frais financiers	(79)	(257)	(334)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations avant impôts et frais financiers	3 730	3 438	2 671
Intérêts reçus/payés	(478)	(513)	(429)
Impôts sur les bénéfices payés	(550)	(543)	(491)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies	2 702	2 382	1 751
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités cédées ou en cours de cession	(26)	184	135
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	2 676	2 566	1 886
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Investissements industriels	(2 113)	(1 639)	(1 313)
Acquisitions de titres d'entreprises consolidées ⁽¹⁾	(604)	(3 151)	(383)
Investissement dans les entreprises associées **	(225)	(10)	(10)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	(228)	(14)	(9)
Cessions d'actifs ⁽²⁾	2 492	180	143
(Augmentation) diminution nette des prêts et autres débiteurs non courants	(10)	(15)	19
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies	(688)	(4 649)	(1 553)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités cédées ou en cours de cession	(15)	(198)	(131)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(703)	(4 847)	(1 684)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital	76	48	301
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	(23)	148	86
(Acquisitions) cessions en numéraire d'autocontrôle	(505)	26	4
Dividendes versés	(521)	(447)	(408)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales	(131)	(170)	(137)
Augmentation des passifs financiers à plus d'un an	1 279	3 341	2 100
Remboursement des passifs financiers à plus d'un an	(2 239)	(2 213)	(2 017)
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à moins d'un an	359	1 148	(81)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies	(1 705)	1 881	(152)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités cédées ou en cours de cession	41	15	(33)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(1 664)	1 896	(185)
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies	309	(386)	17
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités cédées ou en cours de cession	-	1	-
Incidence des variations des cours des monnaies étrangères sur la trésorerie	(35)	(97)	168
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 155	1 735	1 550
Reclassement de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités cédées ou en cours de cession	-	(98)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	1 429	1 155	1 735
(1) Dont trésorerie des entreprises acquises	10	5	27
(2) Dont trésorerie des entreprises cédées	16	4	1

* Les chiffres ont été ajustés conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, suite à la cession de la branche Toiture et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport annuel 2005.

Tableau de variation des fonds propres de l'ensemble consolidé

	Actions en circulation	dont : Actions d'auto-contrôle	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves	Variations justes valeurs et autres	Ecart de conversion*	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Fonds propres de l'ensemble consolidé
	(nombre d'actions)		(millions d'euros)								
Solde au 1^{er} Janvier 2005 **	170 919 078	1 834 396	684	6 013	(102)	1 337	(10)	(182)	7 740	2 112	9 852
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	42	-	42	-	42
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-	16	-	16	-	16
Impôts différés et autres variations	-	-	-	-	-	-	(20)	-	(20)	-	(20)
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	-	(65)	-	(65)	(31)	(96)
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	923	923	278	1 201
<i>Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé</i>	-	-	-	-	-	-	(27)	923	896	247	1 143
Résultat net de l'ensemble consolidé	-	-	-	-	-	1 096	-	-	1 096	328	1 424
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	-	-	-	-	-	1 096	(27)	923	1 992	575	2 567
Dividendes	-	-	-	-	-	(408)	-	-	(408)	(137)	(545)
Augmentation de capital (réinvestissement de dividendes)	3 995 201	-	16	232	-	-	-	-	248	-	248
Issuance of common stock (exercice of stock options)	494 899	-	2	20	-	-	-	-	22	-	22
Augmentation de capital réservée aux salariés	576 125	-	2	31	-	-	-	-	33	-	33
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	20	-	-	-	-	20	-	20
Actions d'autocontrôle	-	(49 322)	-	-	4	-	-	-	4	-	4
Autres mouvements intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(17)	(17)
Solde au 31 décembre 2005 **	175 985 303	1 785 074	704	6 316	(98)	2 025	(37)	741	9 651	2 533	12 184
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	145	-	145	-	145
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-	(38)	-	(38)	-	(38)
Impôts différés et autres variations	-	-	-	-	-	73	(57)	-	16	-	16
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	-	18	-	18	27	45
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	(536)	(536)	(146)	(682)
<i>Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé</i>	-	-	-	-	-	73	68	(536)	(395)	(119)	(514)
Résultat net de l'ensemble consolidé	-	-	-	-	-	1 372	-	-	1 372	217	1 589
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	-	-	-	-	-	1 445	68	(536)	977	98	1 075
Dividendes	-	-	-	-	-	(447)	-	-	(447)	(170)	(617)
Augmentation de capital (exercice de stock-option)	639 839	-	3	45	-	-	-	-	48	-	48
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	59	-	-	-	-	59	-	59
Actions d'autocontrôle	-	(412 814)	-	-	26	-	-	-	26	-	26
Autres mouvements intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 081)	(1 081)
Solde au 31 décembre 2006 **	176 625 142	1 372 260	707	6 420	(72)	3 023	31	205	10 314	1 380	11 694

	Actions en	dont :	Capital	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves	Variations justes valeurs et autres	Ecart de conversion *	Capitaux propres - Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Fonds propres de l'ensemble consolidé
	circulation	Actions d'auto-contrôle									
	(nombre d'actions)		(millions d'euros)								
Solde au 31 décembre 2006	176 625 142	1 372 260	707	6 420	(72)	3 023	31	205	10 314	1 380	11 694
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	(29)	-	(29)	-	(29)
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Impôts différés et autres variations	-	-	-	-	-	-	3	-	3	-	3
Gains et pertes actuariels	-	-	-	-	-	-	19	-	19	(1)	18
Variation des écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	(309)	(309)	(45)	(354)
<i>Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé</i>	-	-	-	-	-	-	5	(309)	(304)	(46)	(350)
Résultat net de l'ensemble consolidé	-	-	-	-	-	1 909	-	-	1 909	247	2 156
<i>Total des charges et produits comptabilisés</i>	-	-	-	-	-	1 909	5	(309)	1 605	201	1 806
Dividendes	-	-	-	-	-	(521)	-	-	(521)	(159)	(680)
Augmentation de capital (exercice de stock-option)	968 838	-	4	72	-	-	-	-	76	-	76
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	29	-	-	-	-	29	-	29
Diminution de capital par annulation d'actions	(5 029 405)	(5 029 405)	(20)	(502)	522	-	-	-	-	-	-
Actions d'autocontrôle	-	4 314 378	-	-	(505)	-	-	-	(505)	-	(505)
Autres mouvements intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(343)	(343)
Solde au 31 décembre 2007	172 564 575	657 233	691	6 019	(55)	4 411	36	(104)	10 998	1 079	12 077

* dont 23 millions d'euros relatifs aux activités cédées ou en cours de cession au 31 décembre 2006

** Les chiffres ont été retraités suite à l'application par le Groupe de l'amendement à la norme IAS 19, Avantages du Personnel, permettant la comptabilisation de l'ensemble des écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies au bilan