



# Rapport financier semestriel au 30 Juin 2007

1	CHIFFRES CLEFS CONSOLIDES	PAGE 2
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	PAGE 4
3	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	PAGE 13
4	ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT	PAGE 31
5	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	PAGE 32

## 1. Chiffres clés consolidés

*Dans les états financiers du Groupe, en raison de sa cession, 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.*

*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 du résultat d'exploitation les éléments dont le montant et/ou la fréquence sont par nature imprévisibles, tels que les plus-values de cession, les pertes de valeur d'actifs et les charges de restructuration. Même si ces montants ont été constatés lors d'exercices précédents et qu'ils peuvent l'être à nouveau lors d'exercices à venir, les montants constatés historiquement ne sont pas nécessairement représentatifs de la nature ou du montant de ces charges éventuelles à l'avenir. 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-value de cession, perte 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 les performances 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 d'exploitation et la trésorerie du Groupe.*

## Chiffre d'affaires

(million d'euros)	6 Mois			2 <sup>ème</sup> Trimestre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
<i>Par zone géographique de destination</i>						
Europe Occidentale	3 181	2 963	7%	1 673	1 604	4%
Amérique du Nord	2 068	2 296	-10%	1 297	1 411	-8%
Bassin Méditerranéen	361	390	-7%	201	231	-13%
Europe Centrale et de l'Est	643	396	62%	400	279	43%
Amérique Latine	424	396	7%	218	195	12%
Afrique Subsaharienne	833	821	1%	433	435	-
Asie	875	792	10%	468	421	11%
<i>Par branche</i>						
Ciment	4 568	4 260	7%	2 561	2 430	5%
Granulats et Béton	2 997	2 968	1%	1 721	1 728	-
Plâtre	814	819	-1%	405	415	-2%
Autres	6	7	-	3	3	-
<b>Total</b>	<b>8 385</b>	<b>8 054</b>	<b>4%</b>	<b>4 690</b>	<b>4 576</b>	<b>2%</b>

## Résultat d'exploitation courant

(million d'euros)	6 Mois			2 <sup>ème</sup> Trimestre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
<i>Par zone géographique de destination</i>						
Europe Occidentale	523	451	16%	343	311	10%
Amérique du Nord	179	188	-5%	241	261	-8%
Bassin Méditerranéen	102	103	-1%	67	70	-4%
Europe Centrale et de l'Est	202	81	149%	164	96	71%
Amérique Latine	77	75	3%	40	38	5%
Afrique Subsaharienne	174	173	1%	96	90	7%
Asie	103	63	63%	64	50	28%
<i>Par branche</i>						
Ciment	1 070	871	23%	772	672	15%
Granulats et Béton	244	188	30%	226	206	10%
Plâtre	82	110	-25%	36	62	-42%
Autres	(36)	(35)	-	(19)	(24)	-
<b>Total</b>	<b>1 360</b>	<b>1 134</b>	<b>20%</b>	<b>1 015</b>	<b>916</b>	<b>11%</b>

## Autres chiffres clés

(million d'euros, sauf résultat net par action)	6 Mois			2 <sup>ème</sup> Trimestre		
	2007	2006	% Variation	2007	2006	% Variation
Résultat net – Part du Groupe	934	548	70%	572	490	17%
Résultat net par action (en euros)	5,38	3,14	71%	3,31	2,81	18%
Marge brute d'autofinancement	1 310	1 164	13%	1 102	926	19%
Hors exceptionnel <sup>(1)</sup>	1 439	1 164	24%	1 102	926	19%
Endettement net	9 445	10 610				

(1) La marge brute d'autofinancement du 1<sup>er</sup> semestre 2007 inclut une contribution exceptionnelle aux fonds de pension UK de 129 millions d'euros (versée au premier trimestre)

## 2. Rapport semestriel d'activité

### Faits marquants du Groupe pour le premier semestre 2007

- Premier semestre record
  - La croissance organique est significative : le chiffre d'affaires progresse de 6% au 2<sup>ème</sup> trimestre et de 8% sur le semestre, à périmètre et change constants.
  - La dynamique de réduction des coûts est à l'œuvre partout dans le Groupe, en ligne avec notre programme Excellence 2008.
  - Le résultat d'exploitation courant des activités Ciment et Granulats & Béton en Amérique du Nord progresse de 21% au 1<sup>er</sup> semestre.
  - La marge opérationnelle augmente de 210 points de base au 1<sup>er</sup> semestre.
  - La marge brute d'autofinancement progresse de 19% au 2<sup>ème</sup> trimestre et de 13% sur le semestre (+24% hors exceptionnels).
  - L'effet de change est significatif : hors effet de change, le résultat d'exploitation courant affiche une croissance de 15% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre et de 24% sur le 1<sup>er</sup> semestre.
  - Hors plus-values de cession Toiture et Turquie, le résultat net par action progresse de 23% au 1<sup>er</sup> semestre et de 18% au 2<sup>ème</sup> trimestre.
- Désinvestissements de la Toiture et de nos activités en Anatolie Centrale, Turquie.
- Rachat d'actions à hauteur de 1,8% du capital du Groupe.
- Lancement de deux nouveaux bétons à valeur ajoutée, Extensia et Chronolia, en France, Grande-Bretagne et Amérique du Nord.
- Annonce de nos « Ambitions développement durable 2012 », notre feuille de route pour un leadership durable.
- Nomination d'un nouveau Comité Exécutif du Groupe.

### Synthèse du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation courant

#### Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation courant consolidés

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

Au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 4,1% par rapport à 2006, à 8 385 millions d'euros (et de 2,4% au second trimestre, à 4 690 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires a bénéficié d'une croissance organique soutenue (7,9% sur les six premiers mois, 5,8% au second trimestre) reflétant le dynamisme de la plupart de nos marchés. Après un premier trimestre exceptionnel, le deuxième trimestre a marqué un retour à des tendances plus normales, bien que le groupe ait été pénalisé dans plusieurs régions par des conditions météorologiques défavorables. L'impact des variations de change a été défavorable au premier semestre (-4,0%, soit 295 millions d'euros), essentiellement du fait de la dépréciation du dollar américain, du dollar canadien et du rand sud-africain. Les variations de périmètre de consolidation ont eu un effet net légèrement positif, de 18 millions d'euros, reflétant la contribution des activités cimentières récemment acquises en Chine et des acquisitions dans les granulats aux Etats-Unis. Ces effets ont été en partie compensés par la cession de nos opérations de ciment, granulats et béton en Anatolie Centrale (Turquie).

Au cours de la même période, le résultat d'exploitation courant a progressé de 19,9% (23,7% à périmètre et taux de change constants), à 1 360 millions d'euros. Au second trimestre, il a augmenté de 10,8% (14,0% à périmètre et taux de change constants), à 1 015 millions d'euros. Après un premier trimestre exceptionnel, le deuxième trimestre a bénéficié de marchés dynamiques en Europe centrale et de l'est. Les bonnes performances de nos activités en Amérique du Nord, qui ont plus que compensé la baisse des volumes imputable au ralentissement du secteur résidentiel ont permis une hausse des résultats exprimés en dollar américain. Les variations de change ont négativement impacté le résultat d'exploitation courant de 40 millions d'euros, en raison de la dépréciation du dollar américain, du dollar canadien et du rand sud-africain. Les variations de périmètre ont eu un effet positif de 6 millions d'euros sur le résultat d'exploitation courant.

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

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

**Ciment**

(millions d'euros)	6 mois		% Variation	Variation à périmètre et taux de change constants	2 <sup>ème</sup> Trimestre		% Variation	Variation à périmètre et taux de change constants
	2007	2006			2007	2006		
Chiffre d'affaires avant élimination des ventes inter-branches	4 974	4 641	+ 7,2%	+ 11,0%	2 779	2 642	+ 5,2%	+ 8,5%
Résultat d'exploitation courant	1 070	871	+ 22,8%	+ 26,6%	772	672	+ 14,9%	+ 17,5%

Sur les six premiers mois de 2007, les volumes s'inscrivent en hausse de 5,0% à 65,7 millions de tonnes, la plupart de nos marchés affichant une forte croissance, à l'exception de l'Amérique du Nord, l'Europe centrale et de l'est étant la région la plus dynamique. La bonne tenue des prix sur les deux trimestres, témoigne d'un équilibre favorable entre l'offre et la demande au niveau mondial, dans un contexte de hausse des coûts. Au cours du deuxième trimestre, la branche a par ailleurs poursuivi son strict contrôle des coûts. Le résultat d'exploitation courant a crû de 26,6% à périmètre et taux de change constants, l'Europe de l'est, l'Europe occidentale, l'Asie et l'Amérique du Nord étant les principaux vecteurs de cette croissance. Au second trimestre il a augmenté de 17,5%, bénéficiant d'une demande soutenue en Europe centrale et de l'est et des bonnes performances de nos activités en Amérique du Nord.

**EUROPE OCCIDENTALE**

**Chiffre d'affaires :** € 1 518 millions à fin juin 2007 (€ 1 396 millions en 2006)  
€ 808 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 775 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 365 millions à fin juin 2007 (€ 316 millions en 2006)  
€ 244 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 228 millions en 2006)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation courant ont augmenté respectivement de 8,7% à 1 518 millions d'euros et de 15,5% à 365 millions d'euros. Au second trimestre, ils progressent respectivement de 4,3% à 808 millions d'euros et de 7,0% à 244 millions d'euros. Le deuxième trimestre a été contrasté, avec une croissance au Royaume-Uni mais une activité ralentie en France et Espagne, pénalisées par une météo pluvieuse et des élections locales ou nationales. En Grèce, le groupe a souffert pendant le trimestre de la conjonction de fortes pluies en mai, d'une vague de chaleur en juin et de conflits sociaux dans une de nos usines. La tendance des prix est restée favorable, dans un contexte de coûts d'énergie élevés. Le résultat d'exploitation courant à périmètre et taux de change constants s'inscrit en hausse de 15,0% par rapport au premier semestre de 2006 (3,5% au second trimestre).

**AMERIQUE DU NORD**

**Chiffre d'affaires :** € 839 millions à fin juin 2007 (€ 908 millions en 2006)  
 € 523 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 551 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 127 millions à fin juin 2007 (€ 110 millions en 2006)  
 € 146 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 134 millions en 2006)

Au premier semestre, le chiffre d'affaires s'inscrit en baisse de 7,6% (de 5,1% au second trimestre), en raison d'une variation de change défavorable. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires des six premiers mois est pratiquement stable, en repli de 0,1%, l'évolution favorable des prix compensant presque un recul de 5,5% des volumes domestiques dû au ralentissement persistant du secteur résidentiel. Au second trimestre, le chiffre d'affaires progresse de 1,8%, le recul des volumes domestiques étant limité à 3,1% grâce des niveaux de chiffre d'affaires en mai et juin dans la région Great Lakes and Seaway proches des niveaux de l'année dernière et à des conditions de marché toujours favorables dans l'ouest. Le groupe a relevé ses prix en janvier ou avril sur la plupart de ses marchés. L'impact des variations de change a été très pénalisant sur le premier semestre (7,4%, soit 68 millions d'euros).

Le résultat d'exploitation courant du premier semestre a augmenté de 15,4% à 127 millions d'euros (de 9,0% au second trimestre à 146 millions d'euros), en dépit d'un impact défavorable des taux de change de 8 millions d'euros (10 millions d'euros au second trimestre). A périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant des six premiers mois affiche une croissance de 25,2% (18,1% au second trimestre). Les bonnes performances de nos usines et une maîtrise rigoureuse de coûts, conjuguées à la hausse des prix ont plus que compensé l'effet du recul des volumes et la progression des coûts d'énergie, permettant une amélioration des résultats.

**MARCHES EN CROISSANCE**

**Chiffre d'affaires :** € 2 617 millions à fin juin 2007 (€ 2 337 millions en 2006)  
 € 1 448 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 1 316 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 578 millions à fin juin 2007 (€ 445 millions en 2006)  
 € 382 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 310 millions en 2006)

Le chiffre d'affaires total progresse de 12,0% par rapport au niveau de 2006 à 2 617 millions d'euros (et de 10,0% au second trimestre, à 1 448 millions d'euros), l'Europe centrale et de l'est et l'Asie étant les principaux moteurs de cette croissance. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires du premier semestre augmente de 17,1% (14,5% au second trimestre). Le résultat d'exploitation courant sur les marchés en croissance enregistre une progression de 29,9% par rapport à 2006, à 578 millions d'euros (en hausse de 23,2% au second trimestre, à 382 millions d'euros). Tous les marchés du groupe, à l'exception de l'Afrique sub-saharienne, ont contribué à cette croissance. Au premier semestre de l'année les variations de change ont minoré le résultat d'exploitation courant de 23 millions d'euros, l'Afrique sub-saharienne étant la région la plus affectée (impact négatif de 12 millions d'euros). Les variations de périmètre de consolidation ont été négligeables.

Dans le Bassin méditerranéen, suite à la cession de notre co-entreprise en Anatolie Centrale (Turquie) le 27 février, le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation courant des six premiers mois de l'année ont diminué respectivement de 3,6% à 295 millions d'euros et de 3,1% à 94 millions d'euros par rapport au niveau de 2006 (de 9,8% à 166 millions d'euros et de 7,6% à 61 millions d'euros au second trimestre). A périmètre et taux de change constants, ils progressent respectivement de 13,4% et 11,5% (7,4% et 9,6% au second trimestre), principalement grâce à la hausse des volumes au Maroc, bénéficiant de la nouvelle ligne à Bouskoura. En Jordanie, où les volumes ont été volatiles d'un mois sur l'autre mais globalement stables sur la période, les augmentations de prix mises en œuvre dans le courant de 2006 et en mai 2007 ont à peine permis de compenser la flambée du coût de l'énergie. La Turquie a enregistré une forte croissance au premier trimestre, le deuxième ayant été pénalisé par une forte vague de chaleur et l'attente précédant les échéances électorales. En Egypte, conformément au planning, l'arrêt prolongé de maintenance en mai et juin en vue d'améliorer les performances du four sur notre site Beni Suef ont entraîné une baisse des volumes au second trimestre, malgré le dynamisme de ce marché.

L'Europe centrale et de l'est a été la région la plus dynamique au cours du premier semestre, tous les pays contribuant à des résultats records. Bénéficiant de marchés très dynamiques, des très bonnes performances de nos opérations et de conditions climatiques favorables au premier trimestre, le groupe a atteint un niveau record de chiffre d'affaires et de résultat d'exploitation dans cette région. Le chiffre d'affaires a crû de 61,6% à 501 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année et le résultat d'exploitation courant a plus que doublé, à 180 millions d'euros, contre 79 millions d'euros en 2006. Au second trimestre, le chiffre d'affaires enregistre une croissance de 42,2%, à 317 millions d'euros et le résultat d'exploitation courant de 66,3%, à 148 millions d'euros. Au premier semestre, à périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation courant ont augmenté respectivement de 59,4% et de 122,9% (39,5% et 62,7% au second trimestre). La Roumanie, la Pologne et la Russie ont particulièrement contribué à cette performance, tirée par le dynamisme exceptionnel des marchés, les bonnes performances en Roumanie et en Pologne, ainsi que par un environnement de prix favorable et une maîtrise des coûts en Russie.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires a augmenté de 8,9% à 329 millions d'euros au premier semestre, et de 11,3% à 168 millions d'euros au second trimestre. Une croissance soutenue des volumes a été enregistrée dans tous les pays. Un mix produit favorable, notamment au Venezuela et au Brésil, a entraîné une hausse de nos prix moyens de vente, compensant la forte croissance des coûts. Au premier semestre, le résultat d'exploitation courant a progressé de 4,8% par rapport au niveau de l'année dernière, à 65 millions d'euros (et de 9,7% au second trimestre à 34 millions d'euros). A périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant au premier semestre s'est inscrit en hausse de 13,7% (18,2% au second trimestre).

En Afrique sub-saharienne, le chiffre d'affaires est presque stable par rapport au niveau de l'année dernière, à 774 millions d'euros pour le premier semestre, et en légère baisse de 1,2% à 409 millions d'euros au second trimestre, en raison d'un effet change très pénalisant, principalement en Afrique du Sud. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires a crû de 8,3% sur les six premiers mois de l'année et de 5,9% au second trimestre. Il a ainsi bénéficié de la bonne orientation des volumes au Kenya et en Afrique du Sud, en dépit d'un repli au Nigeria enregistré, malgré la croissance du marché, en raison d'interruptions d'approvisionnement en électricité et en gaz de nos usines. Au premier semestre, le résultat d'exploitation courant s'est inscrit en retrait de 2,7% par rapport à la même période de l'année dernière, à 145 millions d'euros. A périmètre et taux de change constants, le résultat d'exploitation courant du premier semestre est stable, en baisse de 1,5% au second trimestre. La hausse des coûts liés à l'énergie et celle des achats de clinker dans un contexte de saturation des capacités dans certains pays de la région ont absorbé une grande partie de la progression du chiffre d'affaires.

En Asie, le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation courant ressortent respectivement en hausse de 10,8% à 718 millions d'euros et de 62,1% à 94 millions d'euros au premier semestre (respectivement de 12,8% à 388 millions d'euros et de 25,5% à 59 millions d'euros au second trimestre). A périmètre et taux de change constants, ils augmentent respectivement de 8,1% et de 58,1% au premier semestre (de 9,9% et de 19,3% au second trimestre). En dépit d'une situation toujours difficile en Corée du Sud et d'un impact encore modéré du 9<sup>ème</sup> plan malaisien, les hausses de prix en Malaisie et en Inde, et la bonne tenue du marché tiré par la forte demande du secteur privé conjuguée à la bonne performance de nos opérations aux Philippines, ont été les principaux catalyseurs de cette progression. En Chine, l'évolution des volumes a été particulièrement encourageante, avec une croissance de 17,6% à périmètre constant au premier semestre, et des prix augmentant sur certains de nos marchés pour compenser les effets de la hausse des coûts. En Chine, l'intégration des actifs *ex-Shui On* et du Yunnan se déroule toujours conformément à notre plan.

**Granulats et béton**

(millions d'euros)	6 mois		% Variation	Variation à périmètre et taux de change constants	2 <sup>ème</sup> Trimestre		% Variation	Variation à périmètre et taux de change constants
	2007	2006			2007	2006		
Chiffre d'affaires avant élimination des ventes inter-branches	3 002	2 973	+ 1,0%	+ 5,1%	1 724	1 731	-0,4%	+ 3,2%
Résultat d'exploitation courant	244	188	+ 29,8%	+ 32,3%	226	206	+ 9,7%	+ 13,1%

**GRANULATS ET AUTRES PRODUITS ASSOCIES**

**Chiffre d'affaires :** € 1 462 millions à fin juin 2007 (€ 1 452 millions en 2006)  
€ 900 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 897 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 124 millions à fin juin 2007 (€ 97 millions en 2006)  
€ 142 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 134 millions en 2006)

L'augmentation du résultat d'exploitation courant s'explique par la hausse des prix conjuguée à un contrôle rigoureux des coûts.

En Europe occidentale, l'amélioration du résultat d'exploitation courant est principalement due à un effet prix favorable. La progression des volumes en France au premier trimestre s'est inversée au second, suite au ralentissement de la demande dans le secteur de la construction routière.

En Amérique du Nord, le ralentissement du marché de la construction résidentielle et des conditions météorologiques moins favorables au premier trimestre se sont soldés par une contraction des volumes dans la plupart des régions. Le résultat d'exploitation courant n'en a pas moins progressé de façon satisfaisante grâce à la bonne tenue des prix et à la maîtrise des coûts.

Dans le reste du monde, les tendances constatées au premier trimestre se sont poursuivies au second, l'Europe centrale et de l'est et l'Afrique du Sud bénéficiant d'une demande soutenue. Le dynamisme de ces marchés conjugué aux efforts de maîtrise des coûts ont permis une forte amélioration des marges.

**BETON ET AUTRES PRODUITS ASSOCIES**

**Chiffre d'affaires :** € 1 768 millions à fin juin 2007 (€ 1 734 millions en 2006)  
€ 953 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 955 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 120 millions à fin juin 2007 (€ 91 millions en 2006)  
€ 84 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 72 millions en 2006)

L'augmentation du résultat d'exploitation courant s'explique principalement par la fermeté des prix, l'augmentation de la contribution de nos produits à forte valeur ajoutée, et nos efforts de réduction des coûts.

En Europe occidentale, le chiffre d'affaires a fortement augmenté grâce à la bonne tenue des prix sur la période, et des volumes au premier trimestre, en particulier en France. Elle est aussi due à la montée en puissance des produits à forte valeur ajoutée.

En Amérique du Nord, des conditions météorologiques moins favorables au premier trimestre et la poursuite du ralentissement de la construction résidentielle se sont soldés par une contraction des volumes dans la plupart des régions. Le résultat d'exploitation courant s'est amélioré grâce à un relèvement notable des prix sur tous les marchés et à un contrôle strict des coûts.

Dans le reste du monde, la forte croissance de la plupart des marchés, des prix bien orientés et une maîtrise rigoureuse des coûts ont permis d'améliorer les résultats.

**Plâtre**

(millions d'euros)	6 mois		% Variation	Variation à périmètre et taux de change constants	2 <sup>ème</sup> Trimestre		% Variation	Variation à périmètre et taux de change constants
	2007	2006			2007	2006		
Chiffre d'affaires avant élimination des ventes inter-branches	826	830	- 0,5%	+ 2,1%	411	420	- 2,1%	- 0,3%
Résultat d'exploitation courant	82	110	- 25,5%	- 22,1%	36	62	- 41,9%	- 38,9%

Le résultat d'exploitation courant a fortement reculé par rapport à l'année précédente en raison des effets négatifs du ralentissement du secteur résidentiel aux Etats-Unis, qui ont été en partie compensés par l'amélioration significative des résultats dans les autres régions (en hausse de 31,6% par rapport aux niveaux de l'année dernière). Les variations de change ont pesé sur le résultat d'exploitation courant à hauteur de 4 millions d'euros. Au second trimestre, le résultat d'exploitation courant était inférieur de 26 millions d'euros au niveau de l'exercice précédent.

**EUROPE OCCIDENTALE**

**Chiffre d'affaires :** € 473 millions à fin juin 2007 (€ 439 millions en 2006)  
€ 235 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 220 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 54 millions à fin juin 2007 (€ 44 millions en 2006)  
€ 26 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 20 millions en 2006)

Le chiffre d'affaires a globalement progressé grâce à la hausse des volumes dans tous les pays. En France, l'évolution des volumes traduit la forte demande sous-jacente, et au Royaume-Uni, l'activité est restée soutenue. Globalement, les prix ont été bien orientés.

Le résultat d'exploitation courant s'inscrit en hausse à 54 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 44 millions d'euros au premier semestre 2006 (26 millions d'euros, contre 20 millions d'euros en 2006 au second trimestre), attestant de ces conditions de marché favorables et d'un contrôle rigoureux des coûts.

**AMÉRIQUE DU NORD**

**Chiffre d'affaires :** € 146 millions à fin juin 2007 (€ 213 millions en 2006)  
€ 67 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 108 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 7 millions à fin juin 2007 (€ 53 millions en 2006)  
€ -2 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 34 millions en 2006)

Le ralentissement de la demande du secteur résidentiel s'est poursuivi aux Etats-Unis, entraînant une nouvelle baisse des prix et des volumes depuis les niveaux record enregistrés à la fin du second trimestre de l'année dernière.

Le résultat d'exploitation courant est en baisse, à 53 millions d'euros au premier semestre 2006 contre 7 millions d'euros au premier semestre 2007, une perte de 2 millions d'euros ayant été enregistrée au second trimestre, imputable à la baisse des prix et des volumes ainsi qu'aux coûts liés au démarrage réussi de Silver Grove.

**AUTRES PAYS**

**Chiffre d'affaires :** € 207 millions à fin juin 2007 (€ 178 millions en 2006)  
€ 109 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 92 millions en 2006)

**Résultat d'exploitation courant :** € 21 millions à fin juin 2007 (€ 13 millions en 2006)  
€ 12 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 8 millions en 2006)

Le résultat d'exploitation courant a fortement progressé grâce à des résultats record en Pologne, en Turquie et en Asie.

## Autres activités (y compris holdings)

La perte d'exploitation courante des autres activités s'élève à 36 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 35 millions d'euros en 2006.

## Autres postes du compte de résultat

**Autres éléments du résultat d'exploitation** € 82 millions au premier semestre 2007 (€ -47 millions en 2006)  
€ -26 millions au deuxième trimestre 2007 (€ -35 millions en 2006)

Les plus-values nettes de cession atteignent 164 millions d'euros, contre une perte de 2 millions d'euros au premier semestre 2006. Cette forte augmentation est due à la vente à Cimpor, le 27 février, de notre participation dans la co-entreprise Ybitas Lafarge, produisant du ciment, des granulats et du béton en Turquie et à l'effet relatif de l'investissement de la BERD dans nos usines russes, à compter du 5 mai.

Les autres charges d'exploitation s'élèvent à 82 millions d'euros, contre 45 millions d'euros en 2006, principalement du fait d'une perte de 20 millions d'euros dans nos captives d'assurances, liée à un taux de sinistralité particulièrement élevé dans nos activités ciment, granulats et béton dans la première moitié de l'année.

**Frais financiers** € 244 millions au premier semestre 2007 (€ 187 millions en 2006)  
€ 96 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 80 millions en 2006)

Les frais financiers, qui comprennent les charges financières sur la dette nette et les autres produits et charges financiers, ont augmenté de 30% par rapport à 2006. Les charges financières sur l'endettement net sont en hausse de 11%, passant de 231 millions d'euros à 257 millions d'euros essentiellement du fait des frais financiers supplémentaires engendrés par le rachat des intérêts minoritaires dans Lafarge North America, en partie compensés par l'incidence favorable de la cession de la branche Toiture et de nos actifs en Turquie. L'acquisition de la participation de la Banque Nationale de Grèce dans Heracles, finalisée en avril, et les rachats d'actions dans le cadre du programme de 500 millions d'euros ont également contribué à l'augmentation des charges financières. Le taux d'intérêt moyen sur l'endettement brut a été de 5,8% au premier semestre 2007, contre 5,4% au premier semestre 2006, principalement suite à l'augmentation des taux d'intérêt à court terme, qui affecte la part court terme de la dette du groupe.

Les autres produits financiers ont diminué de 31 millions d'euros, à 13 millions d'euros, le groupe ayant bénéficié au deuxième trimestre 2006 d'une plus-value de 44 millions d'euros sur la cession de sa participation résiduelle dans Materis.

**Quote-part dans les résultats des entreprises associées** € 27 millions au premier semestre 2007 (€ 18 millions en 2006)  
€ 15 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 9 millions en 2006)

La quote-part dans les résultats des entreprises associées a principalement bénéficié de l'amélioration des résultats des entreprises associées dans le plâtre, les granulats et le béton. Notre participation de 35% dans la nouvelle société mise en équivalence opérant dans la Toiture a engendré une contribution non significative, les frais financiers annulant l'amélioration du résultat d'exploitation.

**Impôt sur les bénéfices** € 307 millions au premier semestre 2007 (€ 264 millions en 2006)  
€ 256 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 241 millions en 2006)

La charge d'impôt sur les bénéfices du premier semestre a augmenté entre 2006 et 2007, principalement du fait d'un résultat d'exploitation en progression. Le taux effectif d'impôt ressort à 25% contre 29% en 2006. Ce taux plus modéré est dû au régime d'imposition spécifique de la plus-value de cession sur les actifs turcs, qui a donné lieu à un impôt de 9 millions d'euros seulement, et de l'effet d'optimisations fiscales.

**Résultat net des activités cédées** € 131 millions au premier semestre 2007 (€ -2 millions en 2006)  
€ 0 million au deuxième trimestre 2007 (€ 13 millions en 2006)

Conformément aux règles IFRS, par suite de 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 plus-value de cession nette d'impôt figure également dans cette rubrique. La branche Toiture a dégagé un résultat net de 9 millions d'euros entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 28 février 2007. Au 28 février, après la finalisation de sa cession, nous avons comptabilisé une plus-value de cession de 122 millions d'euros après frais de cession et impôt sur les bénéfices.

**Intérêts minoritaires**

**€ 115 millions au premier semestre 2007 (€ 104 millions en 2006)  
€ 80 millions au deuxième trimestre 2007 (€ 92 millions en 2006)**

La variation des intérêts minoritaires s'explique par l'impact de l'acquisition des intérêts minoritaires dans Lafarge North America le 16 mai 2006 et du rachat de la participation de 26% de la Banque Nationale de Grèce dans nos actifs helléniques ainsi que par l'amélioration des résultats, notamment au Maroc, en Roumanie, en Russie et en Moldavie.

**Résultat net part du groupe**

**€ 934 millions au premier semestre 2007 (€ 548 millions en 2006)  
€ 572 millions au second trimestre 2007 (€ 490 millions en 2006)**

Le résultat net, part du groupe, du premier semestre s'inscrit en hausse de 386 millions d'euros, grâce à l'amélioration des performances opérationnelles, aux plus-values de cession significatives et aux effets des optimisations fiscales, en partie compensés par l'alourdissement des frais financiers.

Hors l'effet des plus-values de cession, nettes d'impôt, de notre division toiture et de nos activités en Anatolie Centrale, Turquie, le résultat net part du groupe reste en forte hausse, de 23%, principalement du fait de la nette amélioration du résultat d'exploitation.

**Résultat net par action**

**€ 5,38 au premier semestre 2007 (€ 3,14 en 2006)  
€ 3,31 au deuxième trimestre 2007 (€ 2,81 en 2006)**

Le résultat par action a augmenté de 71% par rapport à 2006. Le nombre moyen d'actions en circulation au premier semestre 2007 s'établit à 173,7 millions, contre 174,3 sur la même période de 2006. Le nombre d'actions en circulation au 30 juin (172,8 millions actions) est en retrait par rapport à celui de la clôture de 2006 (175,3 millions). Dans le cadre du programme de rachat d'actions annoncé en février, d'un montant de 500 millions d'euros, nous avons racheté au cours du premier semestre 3,1 millions d'actions pour un montant de 353 millions d'euros.

**Flux de trésorerie**

**Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation ont légèrement diminué de 34 millions d'euros au premier semestre, passant à 439 millions d'euros (€ 473 millions à fin juin 2006)**

Comparés à l'année dernière, ces flux de trésorerie ont été pénalisés par l'augmentation du besoin en fonds de roulement au 30 juin. De plus, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation sont réduits en 2007 par une contribution exceptionnelle de 129 millions d'euros versée à nos fonds de retraite au Royaume-Uni au premier trimestre.

**Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement s'établissent à € 765 millions (contre des sorties nettes liées aux activités d'investissement de € 3 655 millions au premier semestre 2006).**

Les investissements de maintien (opérations récurrentes de mise à niveau et de modernisation de l'outil industriel) s'élèvent à 389 millions d'euros (417 millions d'euros au premier semestre 2006).

Le montant total des investissements de développement interne est de 336 millions d'euros (213 millions d'euros au premier semestre 2006) et comprend plusieurs grands projets dans le ciment, comme la reconstruction de la cimenterie d'Aceh en Indonésie (14 millions d'euros), et l'extension de nos capacités dans l'Est de l'Inde (16 millions d'euros), en Afrique du Sud (15 millions d'euros), en Zambie (15 millions d'euros) et en Chine (22 millions d'euros), qui s'inscrivent dans notre programme de construction de 45 millions de tonnes de nouvelles capacités ciment à l'horizon 2010. Ce chiffre inclut aussi l'augmentation des capacités de Silver Grove (29 millions d'euros) et la construction d'une nouvelle usine au Royaume-Uni (18 millions d'euros) dans la branche Plâtre. Il comprend aussi, dans la branche Ciment, divers investissements visant à améliorer la capacité des sites existants (essentiellement en France, en Espagne et au Nigéria) pour un montant total de 68 millions d'euros.

Les opérations de croissance externe s'élèvent à 877 millions d'euros (3 061 millions d'euros au premier semestre 2006). Les plus importantes sont les suivantes :

- L'acquisition de la participation détenue par la Banque Nationale de Grèce dans nos opérations en Grèce en avril (322 millions d'euros),
- L'investissement dans la nouvelle entité Toiture (217 millions d'euros)
- L'acquisition d'actions supplémentaires dans Cimpor (150 millions d'euros)

Les cessions, d'un montant de 2 387 millions d'euros (96 millions d'euros au premier semestre 2006) se composent essentiellement de la vente de notre branche Toiture à PAI Partners (2 086 millions d'euros reçus le 28 février) et de notre participation dans Ybitas Lafarge, opérant dans le ciment, les granulats et le béton, en Anatolie Centrale, à Cimpor (250 millions d'euros encaissé le 27 février).

## Bilan

**Au 30 juin 2007, le montant total des fonds propres était de € 11 732 millions (€11 694 millions à fin décembre 2006) et celui de l'endettement net de € 9 445 millions (€ 9 845 millions à fin décembre 2006).**

La stabilité des fonds propres est essentiellement due au niveau élevé du résultat net (1 049 millions d'euros), en grande partie compensé par les distributions de dividendes (644 millions d'euros), l'effet du programme de rachat d'actions (lequel a amoindri les fonds propres de 353 millions d'euros) et la diminution des intérêts minoritaires après le rachat de la participation de la Banque Nationale de Grèce dans Heracles Cement (réduisant les intérêts minoritaires de 191 millions d'euros).

La diminution de 400 millions d'euros de l'endettement net s'explique principalement par l'incidence favorable de la cession de la branche Toiture et de notre participation dans Ybitas Lafarge en Turquie, partiellement compensée par l'effet de notre programme de rachat d'actions, les opérations de croissance externe que nous venons de mentionner, ainsi que le traditionnel effet de saisonnalité sur notre besoin en fonds de roulement.

## Perspectives 2007

- Les bonnes tendances observées au 1<sup>er</sup> semestre confirment notre vision positive de nos marchés pour l'année 2007, avec une forte croissance attendue dans les pays émergents.
  - Dans l'activité Ciment, nous anticipons une demande et des prix dans l'ensemble soutenus, en dépit d'une baisse des marchés en Amérique du Nord.
  - Nous attendons une nouvelle année de croissance de l'activité Granulats & Béton en 2007, et notamment une forte progression dans les marchés émergents.
  - Pour l'activité Plâtre, l'année 2007 devrait être favorable en Europe de l'Ouest et de l'Est et en Asie, tant en termes de volumes que de prix. L'Amérique du Nord devrait quant à elle être fortement impactée par la baisse du secteur résidentiel.
- Les coûts d'énergie et de transport sont attendus en hausse pour l'année 2007.
- Les plans d'actions développés en matière de réduction des coûts dans toutes nos activités et dans tous les pays dans le cadre d'Excellence 2008 devraient se traduire par des réductions de coûts substantielles en 2007.

Les informations, autres qu'historiques, contenues dans le présent communiqué, y compris nos attentes en termes de tendances sur nos marchés, de hausses de prix, de coûts d'énergie et de transport, de réductions de coûts ou de croissance de nos résultats, constituent des données à caractère prévisionnel (forward-looking statements) au sens du United States Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Ces données prévisionnelles ne reflètent pas nécessairement les performances futures et comportent certains risques, aléas et hypothèses ("Facteurs") difficiles à prévoir. Les résultats futurs peuvent différer sensiblement des anticipations de résultats issues de données prévisionnelles, sous l'effet de Facteurs incluant de manière non limitative: la nature cyclique des activités de la Société ; les conditions économiques nationales et régionales dans les pays où le Groupe est présent; les fluctuations des devises ; le caractère saisonnier des activités de la Société ; le niveau des dépenses de construction sur les marchés majeurs ; la structure de l'offre et de la demande dans l'industrie de la construction ; la concurrence accrue des nouveaux entrants et des concurrents existants ; les conditions climatiques défavorables lors des périodes de forte construction ; les changements et la mise en place de réglementations environnementales ou autres réglementations gouvernementales ; notre capacité à identifier, mener à bien et intégrer efficacement nos acquisitions ; notre capacité de pénétration de nouveaux marchés ; ainsi que d'autres facteurs contenus dans les documents publics déposés ou enregistrés par la Société auprès des autorités boursières y compris dans le Document de Référence déposé par la Société auprès de l'AMF, ainsi que dans le "Form 20-F" enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission aux États-Unis. De manière générale, la Société est soumise aux risques et aléas propres à l'industrie de la construction et à une activité de nature mondiale. Les données prévisionnelles sont présentées à la date du présent communiqué et la Société n'assume aucune obligation quant à la mise à jour de ces données prévisionnelles en présence d'informations nouvelles, dans le cadre d'événements futurs ou pour toute autre raison.

### 3. Comptes consolidés

#### Compte de résultat consolidé

	6 mois		2 <sup>ème</sup> trimestre		31 décembre
	2007	2006 *	2007	2006	2006
<i>(millions d'euros, sauf indications contraires)</i>					
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>8 385</b>	<b>8 054</b>	<b>4 690</b>	<b>4 576</b>	<b>16 909</b>
Coût des biens vendus	(6 182)	(6 035)	(3 254)	(3 222)	(12 385)
Frais administratifs et commerciaux	(843)	(885)	(421)	(438)	(1 752)
<b>Résultat d'exploitation avant plus-values de cession, perte de valeur sur actifs, restructuration et autres</b>	<b>1 360</b>	<b>1 134</b>	<b>1 015</b>	<b>916</b>	<b>2 772</b>
Plus- (moins-) values de cession	164	(2)	16	1	28
Autres produits (charges) d'exploitation	(82)	(45)	(42)	(36)	(122)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 442</b>	<b>1 087</b>	<b>989</b>	<b>881</b>	<b>2 678</b>
Charges financières	(327)	(259)	(137)	(121)	(582)
Produits financiers	83	72	41	41	97
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	27	18	15	9	30
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>1 225</b>	<b>918</b>	<b>908</b>	<b>810</b>	<b>2 223</b>
Impôts	(307)	(264)	(256)	(241)	(630)
Résultat net des activités poursuivies	918	654	652	569	1 593
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	131	(2)	-	13	(4)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 049</b>	<b>652</b>	<b>652</b>	<b>582</b>	<b>1 589</b>
<i>Dont:</i>					
<b>Part du Groupe</b>	<b>934</b>	<b>548</b>	<b>572</b>	<b>490</b>	<b>1 372</b>
Intérêts minoritaires	115	104	80	92	217
<b>Résultats nets par action (euros)</b>					
<b>Part du Groupe</b>					
-résultat par action de base	5,38	3,14	3,31	2,81	7,86
-résultat par action dilué	5,30	3,12	3,26	2,79	7,75
<b>Des activités poursuivies</b>					
-résultat par action de base	4,62	3,15	3,30	2,73	7,88
-résultat par action dilué	4,55	3,13	3,25	2,71	7,77
<b>Des activités cédées ou en cours de cession</b>					
-résultat par action de base	0,76	(0,01)	0,01	0,08	(0,02)
-résultat par action dilué	0,75	(0,01)	0,01	0,08	(0,02)
<b>Nombre moyen d'actions (milliers)</b>	<b>173 670</b>	<b>174 341</b>	-	-	<b>174 543</b>

\* Les chiffres ont été ajustés des retraitements expliqués dans la Note 3 des comptes consolidés du document de référence 2006 suite à la cession de la branche Toiture et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport d'activité au 30 juin 2006.

Les notes suivantes font partie intégrante des états financiers.

**Bilan consolidé**

(millions d'euros)

	Au 30 juin		Au 31 décembre
	2007	2006 *	2006 *
<b>ACTIF</b>			
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>21 135</b>	<b>21 720</b>	<b>20 474</b>
Goodwill	7 604	8 095	7 511
Immobilisations incorporelles	408	368	426
Immobilisations corporelles	11 499	11 920	11 183
Participations dans des entreprises associées	361	390	253
Autres actifs financiers	1 023	659	830
Instruments dérivés actifs	36	40	70
Impôts différés actifs	204	248	201
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>7 703</b>	<b>7 420</b>	<b>9 367</b>
Stocks et travaux en cours	1 709	1 890	1 619
Clients et comptes rattachés	3 322	3 408	2 674
Autres débiteurs	1 188	944	1 126
Instruments dérivés actifs	59	106	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 425	1 072	1 155
Actifs en cours de cession	-	-	2 733
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>28 838</b>	<b>29 140</b>	<b>29 841</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital	709	705	707
Primes	6 477	6 355	6 420
Actions propres	(410)	(92)	(72)
Réserves et résultat consolidés	3 436	2 126	3 023
Autres réserves	129	121	31
Ecart de conversion	244	273	205
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>10 585</b>	<b>9 488</b>	<b>10 314</b>
Intérêts minoritaires	1 147	1 319	1 380
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>11 732</b>	<b>10 807</b>	<b>11 694</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>11 699</b>	<b>11 550</b>	<b>11 962</b>
Impôts différés passifs	661	571	529
Provision avantages du personnel	851	1 196	1 057
Provisions	1 042	996	935
Passifs financiers	9 107	8 769	9 421
Instruments dérivés passifs	38	18	20
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>5 407</b>	<b>6 783</b>	<b>6 185</b>
Provision avantages du personnel, part à moins d'un an	87	143	120
Provisions, part à moins d'un an	83	132	132
Fournisseurs et comptes rattachés	1 649	1 626	1 598
Autres créditeurs	1 587	1 802	1 668
Impôts à payer	181	39	136
Passifs financiers, part à moins d'un an	1 795	3 022	1 664
Instruments dérivés passifs	25	19	25
Passifs liés aux actifs en cours de cession	-	-	842
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>28 838</b>	<b>29 140</b>	<b>29 841</b>

\* 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 (cf Note 2)

Les notes suivantes font partie intégrante des états financiers.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(millions d'euros)	6 mois		2 <sup>ème</sup> trimestre		31 décembre
	2007	2006 *	2007	2006	2006
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat de l'ensemble consolidé	1 049	652	652	582	1 589
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	131	(2)	-	13	(4)
Résultat net des activités poursuivies	918	654	652	569	1 593
<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	468	464	238	235	932
Pertes de valeur des actifs	6	-	3	-	23
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(27)	(18)	(15)	(9)	(30)
(Plus)- et moins- valeur de cession	(164)	2	(16)	3	(28)
(Produits) charges financiers	244	187	96	80	485
Impôts	307	264	256	241	630
Autres, nets	(71)	45	25	66	90
Variation du besoin en fond de roulement lié aux opérations d'exploitation avant effet des impôts et des frais financiers	(845)	(638)	(616)	(346)	(257)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations avant impôts et frais financiers</b>	<b>836</b>	<b>960</b>	<b>623</b>	<b>839</b>	<b>3 438</b>
Intérêts reçus/payés	(178)	(209)	(13)	(110)	(513)
Impôts sur les bénéfices payés	(193)	(225)	(124)	(149)	(543)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités poursuivies</b>	<b>465</b>	<b>526</b>	<b>486</b>	<b>580</b>	<b>2 382</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>(26)</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>184</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</b>	<b>439</b>	<b>473</b>	<b>486</b>	<b>632</b>	<b>2 566</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Investissements industriels	(796)	(682)	(439)	(378)	(1 639)
Acquisitions de titres d'entreprises consolidées <sup>(1)</sup>	(432)	(2 981)	(341)	(2 911)	(3 151)
Investissement dans les entreprises associées **	(221)	(6)	-	(4)	(10)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	(153)	(22)	(150)	(4)	(14)
Cessions d'actifs <sup>(2)</sup>	2 387	96	42	73	180
(Augmentation) diminution nette des prêts et autres débiteurs non courants	(5)	(1)	(11)	(5)	(15)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités poursuivies</b>	<b>780</b>	<b>(3 596)</b>	<b>(899)</b>	<b>(3 229)</b>	<b>(4 649)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>(15)</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>(198)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>765</b>	<b>(3 655)</b>	<b>(899)</b>	<b>(3 263)</b>	<b>(4 847)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Augmentations de capital	44	12	27	8	48
Augmentations de capital souscrites par les minoritaires	23	172	19	132	148
(Acquisitions) cessions en numéraire d'autocontrôle	(338)	6	(8)	2	26
Dividendes versés	(521)	(447)	(521)	(447)	(447)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales	(100)	(94)	(95)	(85)	(170)
Augmentation des passifs financiers à plus d'un an	882	2 673	812	2 641	3 341
Remboursement des passifs financiers à plus d'un an	(1 165)	(1 407)	-	(814)	(2 213)
Augmentation (Diminution) des passifs financiers à moins d'un an	193	1 639	148	765	1 148
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités poursuivies</b>	<b>(982)</b>	<b>2 554</b>	<b>382</b>	<b>2 202</b>	<b>1 881</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>41</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(18)</b>	<b>15</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(941)</b>	<b>2 555</b>	<b>382</b>	<b>2 184</b>	<b>1 896</b>

\* Les chiffres ont été ajustés des retraitements expliqués dans la note 3 des comptes consolidés du document de référence 2006 suite à la cession de la branche Toiture et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport d'activité au 30 juin 2006.

\*\* Y compris 217 millions d'investissement dans la nouvelle entité Toiture

Les notes suivantes font partie intégrante des états financiers.

	6 mois		2 <sup>ème</sup> trimestre		31 décembre
	2007	2006 *	2007	2006	2006
<i>(millions d'euros)</i>					
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>263</b>	<b>(516)</b>	<b>(31)</b>	<b>(447)</b>	<b>(386)</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités cédées ou en cours de cession	-	(111)	-	-	1
Incidence des variations des cours des monnaies étrangères sur la trésorerie	7	(36)	12	(12)	(97)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 155	1 735	1 444	1 531	1 735
Reclassement de trésorerie et équivalents de trésorerie des activités cédées ou en cours de cession	-	-	-	-	(98)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 425</b>	<b>1 072</b>	<b>1 425</b>	<b>1 072</b>	<b>1 155</b>
(1) Dont trésorerie des entreprises acquises	8	2	4	(3)	5
(2) Dont trésorerie des entreprises cédées	16	2	-	(2)	4
<b>Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement</b>					
(Augmentation) diminution des stocks et travaux en cours	(81)	(56)	(35)	30	(146)
(Augmentation) diminution des clients et comptes rattachés	(626)	(687)	(595)	(619)	(238)
(Augmentation) diminution des autres débiteurs - hors créances fiscales et frais financiers à recevoir	(9)	(140)	15	(73)	(167)
Augmentation (diminution) des fournisseurs et comptes rattachés	14	8	99	68	122
Augmentation (diminution) des autres créditeurs - hors dettes fiscales et frais financiers à payer	(143)	237	(100)	248	172

\* Les chiffres ont été ajustés des retraitements expliqués dans la note 3 des comptes consolidés du document de référence 2006 suite à la cession de la branche Toiture et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport d'activité au 30 juin 2006.

Les notes suivantes font partie intégrante des états financiers.

## Tableau de variation des fonds propres de l'ensemble consolidé

	Actions en circulation (en nombre d'actions)	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
	(en millions d'euros)										
<b>Solde 1er janvier 2006 *</b>	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							48		48		48
Couverture des flux de trésorerie							6		6		6
Impôts différés et autres variations							1		1		1
Gains et pertes actuariels							103		103	30	133
Variation des écarts de conversion							(468)		(468)	(93)	(561)
<i>Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé</i>							158	(468)	(310)	(63)	(373)
Résultat net de l'ensemble consolidé						548			548	104	652
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>							158	(468)	238	41	279
Dividendes						(447)			(447)	(135)	(582)
Augmentation de capital (plan de réinvestissement des dividendes)									-		-
Augmentation de capital (exercice de stock-option)	184 384		1	11					12		12
Paiements fondés sur des actions				28					28		28
Actions d'autocontrôle	(1 18 090)				6				6		6
Autres mouvements intérêts minoritaires									-	(1 120)	(1 120)
<b>Solde au 30 juin 2006</b>	176 169 687	1 666 984	705	6 355	(92)	2 126	121	273	9 488	1 319	10 807
<b>Solde 1er janvier 2007</b>	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							59		59		59
Couverture des flux de trésorerie							21		21		21
Impôts différés et autres variations							(6)		(6)		(6)
Gains et pertes actuariels							24		24	(1)	23
Variation des écarts de conversion								39	39	3	42
<i>Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé</i>							98	39	137	2	139
Résultat net de l'ensemble consolidé						934			934	115	1 049
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>							98	39	1 071	117	1 188
Dividendes						(521)			(521)	(123)	(644)
Augmentation de capital (exercice de stock-option)	527 254		2	42					44		44
Paiements fondés sur des actions				15					15		15
Actions d'autocontrôle	2 955 814				(338)				(338)		(338)
Autres mouvements intérêts minoritaires									-	(227)	(227)
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	177 152 396	4 328 074	709	6 477	(410)	3 436	129	244	10 585	1 147	11 732

\* 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 (cf Note 2).

Les notes suivantes font partie intégrante des états financiers.

## Charges et Produits comptabilisés

	6 mois		31 décembre
	2007	2006 *	2006
<i>(millions d'euros)</i>			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 049</b>	<b>652</b>	<b>1 589</b>
Actifs financiers disponibles à la vente	59	48	145
Couverture des flux de trésorerie	21	6	(38)
Impôts différés et autres variations	(6)	1	16
Gains et pertes actuariels	23	133	45
Variation des écarts de conversion	42	(561)	(682)
<b>Variations de résultat reconnues directement en fonds propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>139</b>	<b>(373)</b>	<b>(514)</b>
<b>Total des charges et produits comptabilisés</b>	<b>1 188</b>	<b>279</b>	<b>1 075</b>
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>1 071</i>	<i>238</i>	<i>977</i>
<i>dont Intérêts minoritaires</i>	<i>117</i>	<i>41</i>	<i>98</i>

\* Les chiffres ont été ajustés des retraitements expliqués dans la note 3 des comptes consolidés du document de référence 2006 suite à la cession de la branche Toiture et ne correspondent donc pas aux états financiers publiés dans le rapport d'activité au 30 juin 2006.

Les notes suivantes font partie intégrante des états financiers.

## Notes annexes aux comptes consolidés

### Note 1. Description de l'activité

Lafarge S.A. est une société anonyme de droit français. Son nom commercial est « Lafarge ». La Société a été créée en 1884 sous le nom de « J. et A. Pavin de Lafarge ». Les statuts actuels de la Société fixent sa durée jusqu'au 31 décembre 2066, sous réserve d'une nouvelle prorogation. Le siège social est situé au 61, rue des Belles Feuilles, 75116 Paris. La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 542105572 RCS Paris.

Le Groupe organise ses activités en trois branches : Ciment, Granulats & Béton et Plâtre. La branche Toiture a été cédée le 28 février 2007. Dans le cadre de cette opération, le Groupe conserve une participation de 35% dans la nouvelle entité (cf Note 3).

Les actions Lafarge se négocient sur la Bourse de Paris depuis 1923. Le titre Lafarge fait partie du CAC-40 (et ce depuis l'origine de cet indice), du SBF 250 et du Dow Jones Eurostoxx 50. Les actions Lafarge se négocient également sur la Bourse de New York (« New York Stock Exchange », « NYSE ») sous la forme d'American Depositary Share (ADS). Chaque ADS (code LR) représente le quart d'une action.

Les termes « Lafarge S.A. » et « la société mère », utilisés ci-après, font référence à la société anonyme de droit français (hors filiales consolidées). Les termes « Groupe » ou « Lafarge » font référence à l'ensemble économique composé de la société Lafarge S.A. et de ses filiales consolidées.

Ces comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 1<sup>er</sup> août 2007.

### Note 2. Synthèse des principales règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2007 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 – Information Financière Intermédiaire et selon les principes comptables appliqués par le Groupe au 31 décembre 2006 à l'exception du changement de méthode décrit ci-après. Ces principes comptables sont présentés dans la Note 2 des comptes consolidés du Document de Référence 2006 et sont conformes aux International Financial Reporting Standards (« IFRS ») en vigueur dans l'Union Européenne au 31 décembre 2006.

Les nouveaux textes ou amendements et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2007 sont sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2007 :

- IFRS 7 – Instruments financiers : informations à fournir
- Amendement à IAS 1 – Présentation des états financiers : informations à fournir sur le capital
- IFRIC 7 – Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 Informations financières dans les économies hyperinflationnistes
- IFRIC 8 – Champ d'application d'IFRS 2 Paiement fondé sur des actions
- IFRIC 9 – Réévaluation des dérivés incorporés
- IFRIC 10 – Information financière intermédiaire et pertes de valeur

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires condensés sont les suivantes :

- La charge d'impôt de la période résulte de l'estimation d'un taux effectif Groupe annuel qui est appliqué au résultat avant impôts de la période hors éléments exceptionnels significatifs. L'estimation de ce taux effectif annuel intègre notamment l'effet attendu des opérations d'optimisation fiscale. Les éventuels éléments exceptionnels de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle (par exemple : taxation spécifique des plus-values).
- Les charges comptabilisées sur la période au titre des rémunérations en actions et des avantages au personnel correspondent au prorata des charges estimées de l'année.

Le Groupe a appliqué au 1er janvier 2007 l'option proposée par 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. Le Groupe appliquait jusqu'à présent la méthode dite du « corridor » consistant à amortir les écarts actuariels au compte de résultat pour la partie excédant 10% du montant le plus élevé entre les obligations et la juste valeur des actifs de préfinancement, sur la durée résiduelle de vie active des bénéficiaires.

Le tableau ci-après présente les incidences de ce changement de méthode :

(millions d'euros)

	30 juin 2006			31 décembre 2006		
	Bilan publié	Incidences retraitement norme IAS 19	Bilan retraité	Bilan publié	Incidences retraitement norme IAS 19	Bilan retraité
<b>ACTIF</b>						
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>21 701</b>	<b>19</b>	<b>21 720</b>	<b>20 447</b>	<b>27</b>	<b>20 474</b>
<i>dont Goodwill</i>	8 076	19	8 095	7 484	27	7 511
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>7 420</b>	<b>-</b>	<b>7 420</b>	<b>9 367</b>	<b>-</b>	<b>9 367</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>29 121</b>	<b>19</b>	<b>29 140</b>	<b>29 814</b>	<b>27</b>	<b>29 841</b>
<b>PASSIF</b>						
Autres réserves	125	(4)	121	120	(89)	31
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>9 492</b>	<b>(4)</b>	<b>9 488</b>	<b>10 403</b>	<b>(89)</b>	<b>10 314</b>
Intérêts minoritaires	1 327	(8)	1 319	1 391	(11)	1 380
<b>FONDS PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>10 819</b>	<b>(12)</b>	<b>10 807</b>	<b>11 794</b>	<b>(100)</b>	<b>11 694</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>11 519</b>	<b>31</b>	<b>11 550</b>	<b>11 859</b>	<b>103</b>	<b>11 962</b>
<i>dont Impôts différés passifs</i>	575	(4)	571	577	(48)	529
<i>dont Provision avantages du personnel</i>	1 161	35	1 196	906	151	1 057
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>6 783</b>	<b>-</b>	<b>6 783</b>	<b>6 161</b>	<b>24</b>	<b>6 185</b>
<i>dont Passifs liés aux actifs en cours de cession</i>	-	-	-	818	24	842
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>29 121</b>	<b>19</b>	<b>29 140</b>	<b>29 814</b>	<b>27</b>	<b>29 841</b>

Au 30 juin 2007, l'amortissement des écarts actuariels aurait été de 6 millions d'euros avant impôt et de 4 millions d'euros après impôt.

### Note 3. Principales opérations de la période

#### 3.1 – Cession de l'activité Toiture

Le 28 février 2007, nous avons finalisé la cession de notre activité Toiture à un fonds d'investissement géré par PAI Partners au prix de 1,9 milliard d'euros en numéraire pour l'acquisition des titres, avec reprise par l'acquéreur de la dette financière nette et des engagements de retraite qui s'élevaient à 481 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Cette activité était présentée en activité en cours de cession dans les états financiers du Groupe clos le 31 décembre 2006 ; la Note 3 des comptes consolidés du Rapport Annuel 2006 décrit les caractéristiques de cette opération.

La plus-value de cession de cette activité de même que son résultat net jusqu'au jour de la cession sont présentés sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » au compte de résultat consolidé.

Nous avons par ailleurs investi 217 millions d'euros aux côtés du fonds d'investissement géré par PAI Partners dans la nouvelle entité tête de groupe de l'activité Toiture, conservant ainsi une participation de 35 % dans cette entité. Cette participation est consolidée par mise en équivalence.

Au 30 juin 2007, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession se compose des principaux éléments suivants : le résultat net de l'activité Toiture du 1<sup>er</sup> janvier au 28 février 2007 soit 9 millions d'euros et 65% de la plus value de cession nette d'impôts et des frais directement liés à la cession soit 122 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, la valeur de la participation de 35% dans la nouvelle entité comptabilisée en mise en équivalence (présentée sur la ligne « Participations dans des entreprises associées ») se monte à 83 millions d'euros. Cela correspond au montant payé (217 millions d'euros) net de 35% de la plus-value pour la partie conservée et du résultat de cette entité au titre des mois de mars à juin 2007.

Les flux de trésorerie liés à l'activité Toiture jusqu'à la date de cession sont présentés sur des lignes distinctes du tableau des flux de trésorerie : « Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'exploitation des activités cédées ou en cours de cession », « Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités cédées ou en cours de cession », « Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités cédées ou en cours de cession ».

Les flux nets de trésorerie attribuables à la branche Toiture sont présentés dans le tableau ci-après :

#### FLUX NETS DE TRESORERIE DE LA BRANCHE TOITURE

<i>(millions d'euros)</i>	6 mois		31 décembre
	2007	2006	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(26)	(53)	184
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(15)	(59)	(198)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	41	1	15
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>(111)</b>	<b>1</b>

### 3.2 – Cession Turquie

Le 27 février 2007 nous avons cédé notre participation de 50 % dans la société turque Yibitas Lafarge Orta Anadolu Cimento à Cimentos de Portugal (Cimpor) pour un montant de 250 millions d'euros (net de la trésorerie cédée). La faible taxation de la plus value de cession (9 millions d'euros) a un effet favorable sur le taux d'impôt du semestre.

### 3.3 – Acquisition des minoritaires de Héraclès

En avril 2007, nous avons procédé à l'acquisition d'un bloc d'environ 18,5 millions d'actions de Héraclès General Cement Company auprès de la Banque Nationale de Grèce, portant ainsi notre participation dans cette filiale de 53,17% à 79,17%. L'opération a été conclue à un prix de 17,40€ par action soit pour un montant total de 321,6 millions d'euros. Le goodwill provisoire résultant de cette transaction s'élève à 130 millions d'euros.

## Note 4. Information sectorielle, par secteur d'activité et zone géographique

Un secteur d'activité est un sous-ensemble d'une entreprise qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs d'activité.

L'activité du Groupe comprend trois branches d'activité poursuivies (Ciment, Granulats et Béton, Plâtre) et une branche d'activité cédée au cours du premier trimestre 2007 (Toiture), gérées séparément, ayant chacune leurs propres besoins en capitaux et leur propre stratégie marketing. Chaque activité exploite, fabrique et vend des produits spécifiques.

La direction évalue la performance des activités à partir du résultat d'exploitation avant plus-values de cession, pertes de valeur sur actifs, restructurations et autres, et de la quote-part dans le résultat des entreprises associées et des capitaux investis (définis comme la somme des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans des entreprises associées et du besoin en fonds de roulement) tels que présentés dans l'information sectorielle.

Branches d'activités poursuivies :

- La branche Ciment produit et vend une large gamme de ciments et de liants hydrauliques adaptés aux besoins du secteur de la construction.
- La branche Granulats et Béton produit et vend des granulats, du béton prêt à l'emploi, des produits dérivés du béton, et des autres produits et services pour l'activité de revêtement routier.
- La branche Plâtre produit et vend principalement des doublages et habillages muraux pour les secteurs de la construction à usage commercial et d'habitation.

Branches d'activités cédées au cours de l'exercice :

- La branche Toiture produit et vend des tuiles, des accessoires pour toitures et des conduits de cheminées.

Les principes comptables retenus pour la détermination des résultats des différents secteurs sont identiques à ceux présentés dans la Note 2 des comptes consolidés du Document de Référence 2006.

Les ventes et transferts entre les secteurs sont réalisés au prix du marché.

**(a) Information sectorielle par secteur d'activité**

30 juin 2007 (millions d'euros)	Ciment	Granulats & Béton	Plâtre	Autres <sup>(1)</sup>	Total
<b>Compte de résultat</b>					
Produits des activités ordinaires	4 974	3 002	826	6	8 808
Moins : inter-branche	(406)	(5)	(12)	-	(423)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 568</b>	<b>2 997</b>	<b>814</b>	<b>6</b>	<b>8 385</b>
Résultat d'exploitation avant plus-values de cession, perte de valeur sur actifs, restructuration et autres	1 070	244	82	(36)	1 360
Plus- (moins-) values de cession	148	2	-	14	164
Autres produits (charges) d'exploitation	(51)	(22)	(2)	(7)	(82)
<i>Dont dépréciation de goodwill et autres actifs</i>	<i>(4)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2)</i>	<i>(6)</i>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 167</b>	<b>224</b>	<b>80</b>	<b>(29)</b>	<b>1 442</b>
Charges financières					(327)
Produits financiers					83
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	5	7	13	2	27
Impôts					(307)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>					<b>918</b>
<b>Résultat net des activités cédées ou en cours de cession</b>				<b>131</b>	<b>131</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>					<b>1 049</b>
<b>Autres informations</b>					
Dotation aux amortissements des immobilisations	(289)	(128)	(35)	(16)	(468)
Autres produits (charges) sectoriels du résultat d'exploitation sans contrepartie de trésorerie	(46)	(13)	(2)	31	(30)
Investissements industriels	457	208	111	20	796
Capitaux investis	15 703	5 021	1 588	362	22 674
<b>Bilan</b>					
Actifs sectoriels	18 418	6 008	1 965	2 148	28 539
Actifs non alloués <sup>(a)</sup>					299
<b>Total actif</b>					<b>28 838</b>
Passifs sectoriels	2 291	1 290	363	1 536	5 480
Passifs non alloués <sup>(b)</sup>					23 358
<b>Total passif</b>					<b>28 838</b>

<sup>(a)</sup> Impôts différés actifs et instruments dérivés.

<sup>(b)</sup> Impôts différés passifs, passifs financiers et fonds propres de l'ensemble consolidé.

<sup>(1)</sup> Y compris les résultats nets des activités cédées et de la mise en équivalence ainsi que les capitaux investis dans 35% de la nouvelle entité Toiture.

30 juin 2006 (millions d'euros)	Ciment	Granulats & Béton	Toiture **	Plâtre	Autres	Total
<b>Compte de résultat *</b>						
Produits des activités ordinaires	4 641	2 973		830	7	8 451
Moins : inter-branche	(381)	(5)		(11)	-	(397)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 260</b>	<b>2 968</b>	<b>-</b>	<b>819</b>	<b>7</b>	<b>8 054</b>
Résultat d'exploitation avant plus-values de cession, perte de valeur sur actifs, restructuration et autres	871	188		110	(35)	1 134
Plus- (moins-) values de cession	(1)	4		(5)	-	(2)
Autres produits (charges) d'exploitation	(14)	(6)		7	(32)	(45)
<i>Dont dépréciation de goodwill et autres actifs</i>	-	-		-	-	-
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>856</b>	<b>186</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>(67)</b>	<b>1 087</b>
Charges financières						(259)
Produits financiers						72
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	2	7		9	-	18
Impôts						(264)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>						<b>654</b>
<b>Résultat net des activités cédées ou en cours de cession</b>			<b>(2)</b>			<b>(2)</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>						<b>652</b>
<b>Autres informations</b>						
Dotation aux amortissements des immobilisations	(287)	(129)		(34)	(14)	(464)
Autres produits (charges) sectoriels du résultat d'exploitation sans contrepartie de trésorerie	(37)	(19)		-	38	(18)
Investissements industriels	399	181		82	20	682
Capitaux investis *	14 835	4 687	2 273	1 556	197	23 548
<b>Bilan *</b>						
Actifs sectoriels	16 921	5 405	2 493	1 875	2 052	28 746
Actifs non alloués <sup>(a)</sup>						394
<b>Total actif</b>						<b>29 140</b>
Passifs sectoriels	2 035	1 184	690	316	1 709	5 934
Passifs non alloués <sup>(b)</sup>						23 206
<b>Total passif</b>						<b>29 140</b>

<sup>(a)</sup> Impôts différés actifs et instruments dérivés

<sup>(b)</sup> Impôts différés passifs, passifs financiers et fonds propres de l'ensemble consolidé

\* 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 (cf Note 2)

\*\* Activités en cours de cession (cf Note 3 des comptes consolidés du document de référence 2006)

31 décembre 2006  
(millions d'euros)

	Ciment	Granulats & Béton	Toiture **	Plâtre	Autres	Total
<b>Compte de résultat</b>						
Produits des activités ordinaires	9 641	6 449		1 632	14	17 736
Moins : inter-branche	(794)	(10)		(22)	(1)	(827)
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>8 847</b>	<b>6 439</b>	<b>-</b>	<b>1 610</b>	<b>13</b>	<b>16 909</b>
Résultat d'exploitation avant plus-values de cession, perte de valeur sur actifs, restructuration et autres	2 103	564		198	(93)	2 772
Plus- (moins-) values de cession	7	3		(8)	26	28
Autres produits (charges) d'exploitation	(114)	(12)		(21)	25	(122)
<i>Dont dépréciation de goodwill et autres actifs</i>	(3)	(1)		(19)	-	(23)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 996</b>	<b>555</b>	<b>-</b>	<b>169</b>	<b>(42)</b>	<b>2 678</b>
Charges financières						(582)
Produits financiers						97
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	3	11		16	-	30
Impôts						(630)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>						<b>1 593</b>
<b>Résultat net des activités cédées ou en cours de cession</b>			<b>(4)</b>			<b>(4)</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>						<b>1 589</b>
<b>Autres informations</b>						
Dotation aux amortissements des immobilisations	(575)	(258)		(69)	(30)	(932)
Autres produits (charges) sectoriels du résultat d'exploitation sans contrepartie de trésorerie	(157)	(35)		(24)	142	(74)
Investissements industriels	931	436		222	50	1 639
Capitaux investis *	15 209	4 585		1 433	163	21 390
<b>Bilan *</b>						
Actifs sectoriels	17 661	5 295		1 695	2 126	26 777
Actifs en cours de cession			2 733			2 733
Actifs non alloués <sup>(a)</sup>						331
<b>Total actif</b>						<b>29 841</b>
Passifs sectoriels	2 316	1 174		365	1 791	5 646
Passifs liés aux actifs en cours de cession			842			842
Passifs non alloués <sup>(b)</sup>						23 353
<b>Total passif</b>						<b>29 841</b>

<sup>(a)</sup> Impôts différés actifs et instruments dérivés

<sup>(b)</sup> Impôts différés passifs, passifs financiers et fonds propres de l'ensemble consolidé

\* 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 (cf Note 2)

\*\* Activités en cours de cession (cf Note 3 des comptes consolidés du document de référence 2006)

**(b) Information sectorielle par zone géographique**

	30 juin 2007			30 juin 2006			31 décembre 2006		
	Produits des activités ordinaires	Investissements industriels	Actifs sectoriels	Produits des activités ordinaires	Investissements industriels	Actifs sectoriels (1) - (2)	Produits des activités ordinaires	Investissements industriels	Actifs sectoriels (2)
(millions d'euros)									
<b>Europe occidentale</b>	<b>3 181</b>	<b>216</b>	<b>10 974</b>	<b>2 963</b>	<b>181</b>	<b>12 446</b>	<b>5 953</b>	<b>501</b>	<b>10 266</b>
dont :									
France	1 375	98	3 509	1 299	101	3 327	2 524	255	3 047
Allemagne	111	4	383	98	4	737	224	14	272
Espagne	368	20	1 002	345	8	1 056	672	33	1 000
Royaume-Uni	734	67	2 776	673	44	3 356	1 387	127	3 100
<b>Amérique du Nord</b>	<b>2 068</b>	<b>241</b>	<b>7 797</b>	<b>2 296</b>	<b>277</b>	<b>7 492</b>	<b>5 116</b>	<b>562</b>	<b>7 296</b>
dont :									
Etats-Unis	1 309	177	6 381	1 536	212	6 171	3 216	430	6 192
Canada	759	64	1 416	760	65	1 321	1 900	132	1 104
<b>Bassin méditerranéen</b>	<b>361</b>	<b>45</b>	<b>1 346</b>	<b>390</b>	<b>36</b>	<b>1 157</b>	<b>807</b>	<b>74</b>	<b>1 240</b>
<b>Europe centrale et de l'est</b>	<b>643</b>	<b>101</b>	<b>1 739</b>	<b>396</b>	<b>39</b>	<b>1 326</b>	<b>1 014</b>	<b>112</b>	<b>1 552</b>
<b>Amérique latine</b>	<b>424</b>	<b>24</b>	<b>1 465</b>	<b>396</b>	<b>34</b>	<b>1 389</b>	<b>796</b>	<b>74</b>	<b>1 446</b>
<b>Afrique subsaharienne</b>	<b>833</b>	<b>71</b>	<b>1 532</b>	<b>821</b>	<b>37</b>	<b>1 396</b>	<b>1 622</b>	<b>148</b>	<b>1 416</b>
<b>Asie</b>	<b>875</b>	<b>98</b>	<b>3 686</b>	<b>792</b>	<b>78</b>	<b>3 540</b>	<b>1 601</b>	<b>168</b>	<b>3 561</b>
<b>Total</b>	<b>8 385</b>	<b>796</b>	<b>28 539</b>	<b>8 054</b>	<b>682</b>	<b>28 746</b>	<b>16 909</b>	<b>1 639</b>	<b>26 777</b>

(1) Y compris des activités cédées ou en cours de cession

(2) 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 prestation définies au bilan en contrepartie des capitaux propres (cf Note 2)

### Note 5. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt de la période arrêtée au 30 juin 2007 est calculée comme précisé en Note 2. Elle s'analyse comme suit :

(millions d'euros)	6 mois		31 décembre
	2007	2006	2006
Impôts courants	213	183	467
Impôts différés	94	81	163
<b>Impôts</b>	<b>307</b>	<b>264</b>	<b>630</b>

### Note 6. Résultats par action

Le calcul des résultats de base et dilué par action des activités poursuivies pour les périodes closes les 30 juin 2007 et 2006, et 31 décembre 2006 est présenté ci-dessous :

#### **Numérateur** (millions d'euros)

Résultat des activités poursuivies, part du Groupe  
 Résultat des activités poursuivies, part du Groupe retraité

#### **Dénominateur** (en milliers d'actions)

Nombre moyen d'actions  
 Effet dilutif des stock-options  
 Nombre total d'actions potentielles dilutives  
 Nombre moyen d'actions - dilué

**Résultat par action des activités poursuivies (euros)**

**Résultat dilué par action des activités poursuivies (euros)**

	6 mois		31 décembre
	2007	2006	2006
	803	550	1 375
	803	550	1 375
	173 670	174 341	174 543
	2 687	1 304	2 308
	2 687	1 304	2 308
	176 357	175 645	176 851
	<b>4,62</b>	<b>3,15</b>	<b>7,88</b>
	<b>4,55</b>	<b>3,13</b>	<b>7,77</b>

## Note 7. Passifs financiers

Les passifs financiers se décomposent comme suit :

<i>(millions d'euros)</i>	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
Passifs financiers hors options de vente octroyées aux minoritaires, part à plus d'un an	8 901	8 585	9 215
Options de vente octroyées aux minoritaires, part à plus d'un an	206	184	206
<b>Passifs financiers, part à plus d'un an</b>	<b>9 107</b>	<b>8 769</b>	<b>9 421</b>
Passifs financiers hors options de vente octroyées aux minoritaires, part à moins d'un an	1 684	2 944	1 553
Options de vente octroyées aux minoritaires, part à moins d'un an	111	78	111
<b>Passifs financiers, part à moins d'un an</b>	<b>1 795</b>	<b>3 022</b>	<b>1 664</b>
Total passifs financiers hors options de vente octroyées aux minoritaires	10 585	11 529	10 768
Total options de vente octroyées aux minoritaires	317	262	317
<b>Total passifs financiers</b>	<b>10 902</b>	<b>11 791</b>	<b>11 085</b>

### Analyse des passifs financiers hors options de vente octroyées aux minoritaires par maturité

<i>(millions d'euros)</i>	30 juin		31 décembre
	2007	2006	2006
A plus de cinq ans	6 700	3 477	4 569
A plus d'un an et moins de cinq ans	2 201	5 108	4 646
<b>Part à plus d'un an <sup>(*)</sup></b>	<b>8 901</b>	<b>8 585</b>	<b>9 215</b>
Part à moins d'un an <sup>(*)</sup>	1 684	2 944	1 553
<b>Total <sup>(*)</sup></b>	<b>10 585</b>	<b>11 529</b>	<b>10 768</b>

<sup>(\*)</sup> hors options de vente octroyées aux minoritaires

Au 30 juin 2007, 1 768 millions d'euros de passifs financiers à moins d'un an (essentiellement des billets de trésorerie et des financements court terme) ont été classés en passifs financiers à plus d'un an par adossement à des lignes de crédit confirmées, le Groupe ayant la capacité de les refinancer à moyen et long terme.

Dans le cas particulier de l'adossement réalisé au 30 juin 2007, et compte tenu de l'extension d'un an accordée par les banques participantes au 15 juin 2007 sur la ligne de crédit syndiquée de 1 825 millions d'euros dont dispose le Groupe, 1 768 millions d'euros de passifs financiers à moins d'un an ont été classés en passifs financiers à plus de cinq ans (et ce jusqu'au 28 juillet 2007).

### Taux d'intérêt moyen instantané

Le taux d'intérêt moyen instantané de l'endettement brut après swaps s'établit au 30 juin 2007 à 5,8% (5,4% au 30 juin 2006, 5,8% au 31 décembre 2006).

### **Programmes de cession de créances (titrisation)**

En janvier 2000, le Groupe a conclu des programmes pluriannuels de cession de créances commerciales, sans recours, sous forme de titrisation. Le programme a été reconduit en 2005 en France pour une période de 5 ans.

Dans le cadre de ces contrats, les filiales ont convenu de vendre, sur une base renouvelable, certaines de leurs créances clients. Conformément aux dispositions des contrats, les filiales ne conservent pas le contrôle sur les créances cédées et il n'existe aucun droit ou obligation de racheter les créances cédées. Dans ces contrats, l'acheteur des créances, pour assurer son risque, ne finance qu'une partie des créances qui lui sont cédées, comme usuellement pratiqué dans le cadre de transactions commerciales similaires. Ainsi, les risques et avantages ne pouvant être considérés comme intégralement transférés, les créances clients ne peuvent pas être déconsolidées et ces opérations sont traitées comme un financement sécurisé.

Le poste " Clients et comptes rattachés " comprend donc un encours de créances cédées pour un montant de 265 millions d'euros au 30 juin 2007 (265 millions d'euros au 30 juin 2006, 265 millions d'euros au 31 décembre 2006).

La part à moins d'un an des passifs financiers comprend 230 millions d'euros au titre de ces programmes au 30 juin 2007 (230 millions d'euros au 30 juin 2006, 230 millions d'euros au 31 décembre 2006).

Les programmes font l'objet de dépôts subordonnés s'élevant à 35 millions d'euros au 30 juin 2007 (35 millions d'euros au 30 juin 2006, 35 millions d'euros au 31 décembre 2006).

Le Groupe ne détient pas de titres des véhicules de titrisation.

### **Options de vente octroyées aux minoritaires**

Dans le cadre de l'acquisition de certaines entités, le Groupe a consenti à des actionnaires tiers des options de vente de leur participation à un prix déterminé en fonction de la valeur de marché. Ces actionnaires sont soit des institutions internationales telles que la Banque européenne de reconstruction et de développement, soit des investisseurs privés financiers ou industriels, voire les anciens actionnaires des entités considérées. Dans l'hypothèse où l'ensemble de ces options serait exercé, la valeur d'achat, y compris passifs financiers et trésorerie acquis, s'élèverait à 354 millions d'euros en valeur 30 juin 2007 (354 millions d'euros au 31 décembre 2006).

En 2007 et 2008, une partie de ces options est exerçable pour des montants respectifs, en valeur 30 juin 2007, de 133 millions d'euros et 8 millions d'euros. Le solde, soit 213 millions d'euros, est exerçable à partir de 2009.

Les options de vente octroyées aux minoritaires de sociétés consolidées globalement sont considérées comme une dette du Groupe. Sur le total des options de vente octroyées par le Groupe, celles octroyées à des actionnaires tiers dans des sociétés contrôlées exclusivement représentent respectivement 317 millions d'euros au 30 juin 2007 et 317 millions d'euros au 31 décembre 2006, les autres options étant octroyées à des actionnaires d'entreprises associées ou de coentreprises.

Le traitement retenu a pour effet de constater cette dette en contrepartie d'une réduction des intérêts minoritaires et de la constatation d'un goodwill pour tout écart entre la valeur des minoritaires et la valeur de la dette (respectivement 164 millions d'euros au 30 juin 2007 et 177 millions d'euros au 31 décembre 2006).

### **Note 8. Dividendes distribués**

Le tableau ci-dessous présente le montant du dividende par action distribué par le Groupe au titre de l'exercice 2006 en 2007 ainsi que le montant par action au titre de l'exercice 2005 en 2006.

<i>(en euros, sauf indication contraire)</i>	<b>2006 voté en 2007</b>	<b>2005 voté en 2006</b>
Dividende total distribué (en millions)	521	447
Dividende par action	3,00	2,55
Dividende majoré par action	3,30	2,80

## Note 9. Procédures judiciaires et d'arbitrage

Le 3 décembre 2002, Lafarge a fait l'objet d'une décision de la Commission européenne lui imposant une amende de l'ordre de 250 millions d'euros au motif que certaines de ses filiales auraient participé avec leurs concurrents, entre 1992 et 1998, à des répartitions de marché ainsi qu'à des concertations sur les prix de la plaque de plâtre, essentiellement au Royaume-Uni et en Allemagne. Lafarge conteste vigoureusement cette décision et a déposé un recours auprès du tribunal de première instance (TPI) à Luxembourg le 14 février 2003. La procédure devant le TPI est désormais close suite à l'audience de plaidoiries qui s'est tenue le 25 janvier 2007 à Luxembourg, et au cours de laquelle Lafarge et la Commission européenne ont présenté leurs arguments respectifs. Il est probable que la décision du TPI ne sera rendue qu'au cours de l'année 2008. En contrepartie de la fourniture d'une garantie bancaire, aucun paiement ne sera exigible avant la décision du TPI.

A la suite d'enquêtes sur le marché allemand du ciment, les autorités allemandes de la concurrence (le Bundeskartellamt) ont imposé, le 14 avril 2003, des amendes aux principaux cimentiers en Allemagne, dont l'une d'un montant de 86 millions d'euros à Lafarge Zement, la filiale cimentière du Groupe en Allemagne, au titre de prétendues pratiques anticoncurrentielles en Allemagne. Lafarge Zement estime que le montant de l'amende est disproportionné au regard des faits et a formé un recours contre cette décision auprès du tribunal supérieur (le Oberlandesgericht) de Düsseldorf. La décision du tribunal n'est pas attendue avant 2008. Aucun paiement ou garantie n'est dû avant la décision du tribunal.

Un montant de 300 millions d'euros a été provisionné dans les comptes clos au 31 décembre 2002 au titre de ces litiges. Des provisions supplémentaires ont été passées dans les comptes clos chaque année depuis 2003 au titre des intérêts courus sur une partie de ces sommes, pour un montant total de 45 millions d'euros au 30 juin 2007.

Fin 2005, des demandes collectives (class actions) ont été déposées auprès du Tribunal fédéral de l'Etat de Louisiane (United States District Court for the Eastern District of Louisiana). Dans leurs allégations, les demandeurs considèrent que notre filiale américaine Lafarge North America Inc. ainsi que d'autres défendeurs sont responsables de décès et de dommages corporels et matériels, y compris environnementaux, subis par des personnes situées à la Nouvelle Orléans et dans ses environs, en Louisiane, du fait d'une barge qui aurait provoqué la rupture de la digue du Industrial Canal à la Nouvelle Orléans durant ou à la suite de l'ouragan Katrina. Notre filiale Lafarge North America à l'intention d'opposer une défense vigoureuse à ces actions. Lafarge North America estime que ces allégations à son encontre sont sans fondement et que ces actions n'auront pas d'effet significatif défavorable sur les résultats de ces opérations, sur les flux de trésorerie, ainsi que sur sa situation financière.

Enfin, certaines filiales du Groupe font l'objet de litiges et de réclamations dans le cours normal de leurs affaires. Le règlement de ces litiges ne devrait pas avoir d'effets significatifs sur la situation financière, les résultats ou les flux de trésorerie de la Société et/ou du Groupe. À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres procédures gouvernementales, judiciaire ou d'arbitrage qui pourrait avoir, ou a eu récemment, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité future de la Société et/ou du Groupe.

## Note 10. Engagements hors bilan

Les procédures mises en place par le Groupe permettent de recenser l'ensemble des principaux engagements du Groupe et de ne pas omettre d'engagements significatifs.

### (a) Hypothèques, nantissements et autres garanties données

Les nantissements de titres et d'actifs, les hypothèques et les cautions et garanties données représentent les montants suivants :

<i>(millions d'euros)</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006
Nantissement de titres et d'actifs	41	6
Hypothèques	350	354
Cautions et autres garanties données	208	241
<b>Total</b>	<b>599</b>	<b>601</b>

**(b) Obligations contractuelles**

Le montant des obligations contractuelles est présenté ci-dessous :

(millions d'euros)	Paiements dus par période				
	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	30 juin 2007	31 décembre 2006
Passifs financiers *	1 684	2 201	6 700	10 585	10 768
<i>dont Obligations en matière de location financement</i>	7	29	23	59	59
Paiements d'intérêts prévus **	517	1 455	1 782	3 754	3 638
Paiements nets prévus dans le cadre des swaps de taux d'intérêts ***	5	10	(18)	(3)	(27)
Locations d'exploitation	196	372	267	835	857
Engagements d'investissements industriels et autres engagements d'achat	1 139	665	417	2 221	1 948
Autres engagements	93	40	41	174	167
<b>Total</b>	<b>3 634</b>	<b>4 743</b>	<b>9 189</b>	<b>17 566</b>	<b>17 351</b>

\* Les passifs financiers sont présentés hors options de vente octroyées aux minoritaires (voir Note 7)

\*\* Les paiements d'intérêts prévus sont déterminés sur la base des taux en vigueur au 30 juin

\*\*\* Les paiements d'intérêts prévus pour la jambe variable des swaps sont calculés sur la base des taux en vigueur au 30 juin

Le Groupe loue des terrains, carrières, constructions et équipements en location d'exploitation. La charge locative relative aux périodes closes les 30 juin 2007 et 31 décembre 2006, s'élève respectivement à 93 millions d'euros et 187 millions d'euros.

Les appels de cotisation et les prestations à verser dans le futur au titre des régimes de retraite et autres avantages post emploi ne sont pas inclus dans le tableau ci-dessus, dans la mesure où les flux de trésorerie afférents sont incertains. Pour plus d'information sur ces éléments, se reporter au montant indiqué comme part à moins d'un an des provisions avantages du personnel indiquée dans le bilan, et en note 24 des comptes consolidés du Document de Référence 2006.

**(c) Autres engagements financiers**

Le montant des autres engagements financiers est présenté ci-dessous :

(millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006
Lignes de crédit confirmées non utilisées	3 081	3 547
Obligation de rachat d'intérêt dans des entreprises associées et des coentreprises	37	37
<b>Total</b>	<b>3 118</b>	<b>3 584</b>

**Note 11. Opérations avec des parties liées**

Il n'y a aucune transaction significative sur la période avec des parties liées.

**Note 12. Evénements postérieurs à la clôture**

Il n'y a aucun événement postérieur à la clôture à signaler.

***Attestation des responsables du rapport financier semestriel***

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe Lafarge, 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 semestriels, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jean-Jacques Gauthier  
Directeur Général Adjoint Groupe Finance

Bruno Lafont  
Président Directeur Général

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Lafarge, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés 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 la note 2 "Synthèse des principales règles et méthodes comptables" des notes annexes aux comptes consolidés qui expose le changement de méthode comptable intervenu au 1er janvier 2007 relatif à l'application de l'option proposée par l'amendement à la norme IAS 19, Avantage du Personnel, permettant la comptabilisation de l'ensemble des écarts actuariels relatifs aux régimes à prestations définies au bilan en contrepartie des capitaux propres.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 2 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Arnaud de Planta

Jean-Paul Picard

Christian Mouillon

Alain Perroux