



COLAS

Société anonyme au capital de 48 775 027,50 euros
Siège social : 7, place René Clair - 92100 Boulogne Billancourt - France
Immatriculation : R.C.S. Nanterre B552 025 314 A.P.E. 452P
Exercice social du 1^{er} janvier au 31 décembre 2007

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007



RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité de Colas au 30 juin 2007

(Code monétaire et financier article L.451-1-2)

Etats financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2007

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007



Rapport semestriel d'activité de Colas au 30 juin 2007

(Code monétaire et financier article L.451-1-2)

Implanté dans plus de 40 pays, Colas, leader de la construction et de l'entretien des routes, s'appuie sur un réseau international de 1 400 établissements permanents. Présent sur tous les marchés d'infrastructures de transport, il complète son offre de services par des activités de fabrication et de pose d'équipements de sécurité et de signalisation, de génie civil, de pose de canalisations, de fabrication et de pose de membranes d'étanchéité, de bâtiment, de pose et d'entretien de voies ferroviaires, et est également concessionnaire d'infrastructures.

Chiffres clés :

En millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Variation 2007/2006	Rappel exercice 2006
Chiffre d'affaires	4 925	4 507	+ 9,3%	10 717
dont France	3 149	2 840	+ 10,9%	6 295
International	1 776	1 667	+ 6,5%	4 422
Résultat opérationnel	136	74	+ 62 M€	528
Résultat net après impôt (part du Groupe)	117	70	+ 47 M€	396

Faits marquants :

- Colas réalise un bon premier semestre 2007 caractérisé par une forte activité dans l'ensemble des métiers. Au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 4,925 milliards d'euros contre 4,507 milliards d'euros à fin juin 2006, en croissance de 9,3 % (+ 8,3 % à périmètre et taux de change comparables). L'activité de Spie Rail n'a pas été consolidée à fin juin 2007 dans le compte de résultat, les titres n'ayant été acquis que le 30 mai 2007. Seul le bilan de Spie Rail au 31 mai 2007 a été intégré dans le bilan consolidé de Colas au 30 juin 2007.
- Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2007 s'élève à 117 millions d'euros contre 70 millions au 30 juin 2006, en hausse de 47 millions d'euros, et traduit les bonnes performances des filiales.
- Le carnet de commandes à fin juillet 2007 atteint 6,68 milliards d'euros, en hausse de 7 % par rapport à fin juillet 2006.



- Acquisitions :

- Spie Rail, société spécialisée dans les travaux ferroviaires en France et à l'international, apporte des activités complémentaires qui, en année pleine, représenteront un chiffre d'affaires supérieur à 300 millions d'euros. Avec la filiale Seco-Rail, l'ensemble constitue un pôle ferroviaire complet qui réalisera un chiffre d'affaires annuel (en année pleine) supérieur à 500 millions d'euros, capable de répondre aux nombreux projets en France et à l'international.
- Quelques entreprises ou achats d'actifs en France et à l'international dans la production d'agrégats et de béton prêt à l'emploi, les travaux routiers, maritimes, ferroviaires, la construction de charpentes métalliques et la fabrication de glissières métalliques complètent le maillage géographique ou élargissent les activités. L'ensemble représentera en année complète un chiffre d'affaires de l'ordre de cent millions d'euros.

En France :

Le chiffre d'affaires France à fin juin 2007 s'élève à 3,15 milliards d'euros, en hausse de 10,9 % par rapport à fin juin 2006.

En métropole, le chiffre d'affaires à fin juin 2007 s'élève à 2,9 milliards d'euros, en progression de 10,3 % par rapport à fin juin 2006. La moitié de cette progression peut être imputée à la poursuite des hausses de coûts de matières premières (bitume et énergie notamment).

- Le chiffre d'affaires des filiales routières régionales est supérieur de 9,6 % à celui réalisé l'an passé. Cette croissance, géographiquement bien répartie, a été favorisée par un hiver doux, même si les mois de mai et juin, pluvieux, ont été moins favorables, et par des carnets de commandes élevés en début d'exercice. Malgré des volumes de travaux importants et des capacités de production parfois saturées, le climat concurrentiel a été intense. L'activité a été soutenue par les investissements des collectivités locales dans la construction et l'entretien des réseaux routiers, de voiries et d'aménagements urbains, les chantiers autoroutiers, les chantiers de transports en commun (tramways) et les investissements privés.
- L'ensemble des chiffres d'affaires des activités non routières comprenant le ferroviaire, l'étanchéité, les pipelines, canalisations, forages, génie civil, la sécurité et la signalisation routières est en croissance de 13,1 % par rapport à celui réalisé à fin juin 2006 :
 - les pipelines, canalisations, forages, génie civil ont enregistré une forte croissance de l'activité. La filiale HDI, spécialiste du forage horizontal, a réalisé en Inde le record du monde de la traversée d'un fleuve par forage dirigé : pipeline d'un diamètre de 1 200 mm sur une longueur de 1 760 mètres ;



- la sécurité et la signalisation routières ont réalisé un bon semestre. Somaro a renforcé ses capacités industrielles avec l'acquisition de deux sociétés, l'une dans la fabrication de glissières métalliques et d'équipements de la route, l'autre dans le traitement des métaux par galvanisation ;
- l'étanchéité a répondu à une forte demande et le chiffre d'affaires est en progression dans un contexte de hausse continue du prix du bitume. La nouvelle ligne de fabrication de membranes « Coletanche » connaît un excellent démarrage ;
- le ferroviaire a réalisé un premier semestre encourageant tant en France, malgré la fin des travaux de la LGV Est-européenne, qu'à l'international, en Grande-Bretagne, en Belgique et en Algérie. Le lancement de la nouvelle activité fret (transport d'agrégats) a été réussi, même si la montée en puissance a été plus lente que prévue du fait de retards d'un fournisseur dans les livraisons de wagons.

Dans les Départements d'Outre-Mer, le chiffre d'affaires est en hausse de 20 % grâce à d'importants contrats à la Réunion dans le secteur du bâtiment, des Travaux publics ou du génie civil, avec notamment les grands chantiers de la construction de la Route des Tamarins en phase de production maximale, et grâce à un niveau élevé d'activité en Guyane, Martinique et Guadeloupe.

A l'international :

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international et dans les Territoires d'Outre-Mer s'élève, au 30 juin 2007, à 1,77 milliard d'euros, en hausse de 6,5 % par rapport au 30 juin 2006 (+ 7,1 % à périmètre et taux de change identiques). Il faut rappeler que l'évolution à fin juin est moins significative à l'international puisque l'activité notamment nord-américaine démarre tardivement du fait d'une plus forte saisonnalité.

Le chiffre d'affaires **en Amérique du Nord** exprimé en euros est stable par rapport à fin juin 2006 en raison de la dépréciation du dollar contre euro. L'activité est en hausse de 6,2 % à périmètre et taux de change comparables.

Aux Etats-Unis, le niveau élevé du carnet de commandes dont disposaient les filiales en début d'exercice a permis de réaliser un bon premier semestre avec un chiffre d'affaires exprimé en dollars supérieur de 6 % à celui réalisé au premier semestre l'an passé. Les commandes publiques et privées industrielles et commerciales se maintiennent à un niveau élevé et permettent d'enregistrer un carnet de commandes supérieur à celui de fin juin l'an passé et ce, malgré la baisse du marché privé résidentiel.

Au Canada, malgré un démarrage des opérations un peu plus tardif qu'en 2006, les compagnies bénéficient à nouveau de conditions de marchés favorables à la construction et à l'entretien des infrastructures routières grâce au dynamisme de l'économie canadienne en général, et tout particulièrement de l'Ouest canadien (Alberta et Colombie-Britannique). Le chiffre d'affaires est en hausse de 8 % par rapport au premier semestre de l'an passé à périmètre et taux de change comparables.



En Europe, la croissance du chiffre d'affaires atteint 6,3 %, avec quelques différences entre les régions.

L'activité a sensiblement progressé en Belgique et en Irlande avec notamment l'activité de stockage et de distribution de bitume acquise fin 2006. Malgré une forte concurrence, le chiffre d'affaires des filiales suisses est en hausse. En Grande-Bretagne, Colas Ltd a maintenu une activité identique à celle du premier semestre 2006 et a été attributaire d'un nouveau contrat important d'entretien pluriannuel d'un réseau routier et autoroutier de plus de 500 km dans le nord-ouest de l'Angleterre. Au Danemark, l'activité est quasiment stable si l'on neutralise la cession d'une société de fabrication et vente de produits préfabriqués. L'environnement économique et financier moins favorable en Hongrie s'est traduit par une baisse de volume des marchés publics. En République tchèque, le lancement des appels d'offres a été tardif. En Slovaquie, la réalisation d'importants chantiers s'est poursuivie. L'activité connaît une croissance forte en Roumanie dans un marché dynamique notamment autour de Bucarest. Les productions et les ventes d'émulsions ont été stables en Allemagne et en Autriche. En Pologne, les ventes d'agrégats ont connu une forte progression. Une société de construction routière et de production d'agrégats est en cours d'acquisition en Croatie.

Au Maroc, dans un marché porteur, le chiffre d'affaires a progressé de 27% malgré une forte concurrence d'entreprises non marocaines sur de grands chantiers mécanisés.

En Afrique de l'Ouest, la construction de la route Djougou N'Dali (Bénin) et plusieurs chantiers à Libreville (Gabon) ont été démarrés. Une activité d'exploitation de carrière a été acquise au Gabon.

Dans l'Océan Indien, à Madagascar, la croissance s'est poursuivie avec des chantiers routiers (RN6 et RN2) et d'importants contrats miniers. Colas a été attributaire de plusieurs marchés d'un montant total de 100 millions d'euros pour un grand projet d'exploitation de nickel et cobalt dans l'est du pays. A Mayotte, le marché est porteur comme à Djibouti qui bénéficie d'investissements privés. L'activité industrielle de production d'émulsions en Afrique du Sud a augmenté. A Maurice, l'activité s'est adaptée à la faiblesse des commandes publiques.

L'Asie a réalisé un bon semestre avec une augmentation des volumes de liants commercialisés tirés par la demande des marchés thaïlandais, indien et chinois. La mise en production de la raffinerie de bitume en Malaisie, opérée en joint venture, est prévue pour le courant de l'été.

Productions de matériaux :

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une forte production de matériaux de construction, notamment de granulats, à partir d'un réseau international d'environ 615 carrières, 600 centrales d'enrobage et 160 usines d'émulsion. Au 30 juin 2007, 54,2 millions de tonnes de granulats, 20 millions de tonnes d'enrobés et 680 000 tonnes de liants et d'émulsion ont été produites. Les réserves de granulats sont estimées à 2,6 milliards de tonnes.



Recherche et Développement :

La recherche constante d'amélioration et de création de produits ou de procédés innovants par le Campus Scientifique et Technique de Colas, premier centre de recherche privé dans le domaine de la route, intègre une démarche de préservation de l'environnement et de développement durable (économies d'énergie, réduction des émissions de gaz à effet de serre, diminution du bruit, utilisation de matières premières de la filière agro alimentaire, réduction de la consommation de matériaux).

Colas, précurseur des analyses sur le cycle de vie des chantiers routiers, a été la première entreprise de construction à pouvoir mettre à la disposition des filiales françaises et internationales un logiciel élaboré (Ecologiciel) permettant de proposer des variantes techniques optimisées pour favoriser le développement durable. Les productions d'agro produits comme le Végécol (liant substitut du bitume) ou le Végéflux (complément du bitume pour revêtements de surface) montent en puissance et rencontrent un très fort intérêt commercial. Des efforts importants sont consacrés au développement des enrobés 3E dans les domaines de la promotion commerciale et de l'adaptation des centrales de production d'enrobés. Ces techniques permettent, en abaissant les températures de production de 40°, de réduire de 15 à 20 % les émissions de gaz à effet de serre et la consommation d'énergie à la fabrication. L'utilisation des techniques à froid et le recyclage des matériaux sont également systématiquement développés (recyclage in situ avec des procédés techniques comme Novacol ou Novafor, ou recyclage en centrale d'anciens enrobés). Dans le domaine des peintures routières, les peintures sans solvant volatil ou des éco produits comme Ostrea (peinture à base de résine de pin et de coquilles d'huître) connaissent un excellent développement.

Perspectives :

L'exercice a bien démarré et tous les métiers de Colas ont réalisé un excellent premier semestre dans l'ensemble des territoires où le Groupe est implanté. Compte tenu du carnet de commandes à fin juillet 2007 qui s'élève à 6,68 milliards d'euros, en hausse de 7 % par rapport à fin juillet 2006, des données actuellement disponibles, notamment la dépréciation du dollar contre euro, l'objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice 2007 est maintenant supérieur à 11,4 milliards d'euros et le bénéfice net devrait connaître une nouvelle progression.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES
AU 30 JUIN 2007

SOMMAIRE

Bilan

Compte de résultat

Tableau de variation des capitaux propres

Tableau des flux de trésorerie

Annexe aux états financiers consolidés

Notes

Informations générales sur l'entreprise

1 Principes de préparation des états financiers

2 Principes et méthodes comptables

3 Actifs non courants

3.1 Immobilisations corporelles

3.2 Immobilisations incorporelles et Goodwill

3.3 Participations dans les entreprises associées

3.4 Autres actifs financiers non courants

4 Informations sur les capitaux propres

5 Dettes financières non courantes et courantes

6 Provisions

6.1 Provisions non courantes

6.2 Provisions courantes

7 Coût de l'endettement financier net

8 Charge d'impôt sur le résultat

9 Information sectorielle

9.1 Information sectorielle par zones géographiques

9.2 Information sectorielle par secteurs d'activité

10 Périmètre de consolidation

Sauf mention particulière, les chiffres présentés sont exprimés en millions d'euros (M€).

BILAN au		30-06-2007	31-12-2006	30-06-2006
En millions d'euros	Notes			
Immobilisations corporelles	3.1	1 914	1 809	1 640
Immobilisations incorporelles	3.2	83	79	67
Goodwill	3.2	421	222	212
Participations dans les sociétés associées	3.3	312	288	278
Autres actifs financiers	3.4	153	146	145
Actifs d'impôts		81	69	67
Actifs non courants		2 964	2 613	2 409
Stocks		403	292	335
Clients		3 452	2 645	2 988
Actifs d'impôts		38	18	38
Autres créances et paiements d'avance		738	491	630
Trésorerie et équivalents de trésorerie		229	704	177
Instruments financiers		3	4	4
Actifs courants		4 863	4 154	4 172
Actifs disponibles à la vente		33		
Total des actifs		7 860	6 767	6 581
Capital social et primes		362	323	324
Résultats accumulés		1 158	967	962
Réserve de conversion		14	8	12
Résultat de l'exercice		117	396	70
Capitaux propres (part du Groupe)		1 651	1 694	1 368
Intérêts minoritaires		25	27	23
Capitaux propres	4	1 676	1 721	1 391
Dettes financières long terme	5	186	137	231
Provisions	6.1	551	513	453
Passifs d'impôts	7	62	63	56
Passifs non courants		799	713	740
Avances et acomptes reçus sur commandes		194	165	174
Partie à moins d'un an de la dette long terme	5	137	32	44
Impôts courants		47	69	31
Fournisseurs		2 563	2 387	2 273
Provisions	6.2	159	144	115
Autres dettes		1 841	1 406	1 509
Concours bancaires et soldes créditeurs de banques		438	126	300
Instruments financiers		6	4	4
Passifs courants		5 385	4 333	4 450
Total des capitaux propres et des passifs		7 860	6 767	6 581

COMPTE DE RESULTAT		1^{er} semestre 2007	Exercice 2006	1^{er} semestre 2006
En millions d'euros				
	<i>Notes</i>			
Produit des activités ordinaires	9.2	4 925	10 717	4 507
Achats consommés		(2 308)	(5 127)	(2 166)
Charges de personnel		(1 267)	(2 476)	(1 179)
Charges externes		(1 119)	(2 298)	(1 027)
Impôts et taxes		(82)	(150)	(75)
Dotations nettes aux amortissements		(180)	(368)	(163)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations		(13)	(135)	5
Variations des stocks de production		10	13	12
Autres produits d'exploitation		194	413	196
Autres charges d'exploitation		(24)	(65)	(40)
Résultat opérationnel courant		136	524	70
Autres produits et charges non courants			4	4
Résultat opérationnel		136	528	74
Produits financiers		9	14	8
Charges financières		(15)	(29)	(11)
Coût de l'endettement financier net	7	(6)	(15)	(3)
Autres produits et charges financiers		4	3	(1)
Charge d'impôt sur le résultat	8	(43)	(168)	(21)
Résultat des entreprises associées		28	54	23
Résultat net consolidé		119	402	72
Dont part du Groupe		117	396	70
Dont part des Intérêts minoritaires		2	6	2
Résultat par action		3,60	12,24	2,17
Résultat dilué par action		3,60	12,24	2,17

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En millions d'euros

	<i>Capital social et primes</i>	<i>Résultats accumulés</i>	<i>Réserve de conversion</i>	<i>Actions propres</i>	<i>Résultat de l'exercice</i>	Capitaux part du Groupe	<i>Intérêts minoritaires</i>
1er janvier 2006	291	809	44	0	307	1 451	27
Ecart de conversion			(36)			(36)	
Changements de périmètre							(3)
Augmentation du capital	32					32	
Réduction du capital							
Résultat de l'exercice					396	396	6
Affectation du résultat n-1		307			(307)		
Dividendes distribués		(155)				(155)	(3)
Autres variations (a)		6				6	
31 décembre 2006	323	967	8	0	396	1 694	27
Ecart de conversion			6			6	
Changements de périmètre							(1)
Augmentation du capital	39					39	
Réduction du capital							
Résultat de l'exercice					117	117	2
Affectation du résultat n-1		396			(396)		
Dividendes distribués		(207)				(207)	(3)
Autres variations (a)		2				2	
30 juin 2007	362	1 158	14		117	1 651	25

(a) Détail des autres variations

	<u>30/06/07</u>	<u>31/12/06</u>
Instruments financiers	2	5
Réévaluation et divers		1

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2006	1 ^{er} semestre 2006
En millions d'euros			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	119	402	72
Ajustements pour :			
Quote-part de résultat des sociétés associées	(28)	(54)	(23)
Dividendes reçus de sociétés associées	8	28	6
Dividendes des sociétés non consolidés	(4)	(4)	(2)
Amortissements, dépréciations et provisions non courantes	191	422	152
Plus et moins-values de cession d'actifs	(18)	(35)	(12)
s/total	268	759	193
Coût de l'endettement financier net	6	15	3
Charge d'impôt de l'exercice	43	168	21
Capacité d'autofinancement	317	942	217
Impôts sur résultat payés	(92)	(163)	(81)
Variation du BFR lié à l'activité	(536)	(39)	(550)
Trésorerie provenant de l'activité (a)	(311)	740	(414)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(239)	(584)	(220)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	20	57	21
Dette nette sur immobilisations corporelles et incorporelles	(42)	25	(23)
s/total	(261)	(502)	(222)
Acquisitions et cessions de titres de participation			
Prix d'acquisition des titres	(311)	(72)	(40)
Prix de cession de titres	10	18	18
Dette nette sur achats et cession de titres	2	(10)	3
Trésorerie acquise	123	2	(3)
s/total	(176)	(62)	(22)
Autres flux liés aux opérations d'investissements:			
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	4	4	2
Variation des autres immobilisations financières	(7)	(33)	(30)
s/total	(3)	(29)	(28)
Trésorerie affectée aux investissements (b)	(440)	(593)	(272)
Variation des capitaux propres Groupe	41	39	33
Achats et reventes d'actions propres			
Variation des capitaux minoritaires			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(207)	(155)	(154)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	(3)	(3)	(3)
Variation des dettes financières	143	8	131
Coût de l'endettement financier net	(6)	(15)	(3)
Autres flux liés aux opérations de financement			
Trésorerie résultant du financement (c)	(32)	(126)	4
Variations de change et autres éléments non monétaires (d)	(4)	(4)	(2)
Variation de la trésorerie (a+b+c+d)	(787)	17	(684)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	578	561	561
Trésorerie à la clôture de l'exercice	(209)	578	(123)

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

INFORMATIONS GENERALES SUR L'ENTREPRISE

Le 29 août 2007, le Conseil d'administration a arrêté les comptes et autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2007.

Colas SA est une société anonyme immatriculée en France (R.C.S. Nanterre B552 025 314)

Ces états financiers sont présentés en euros, devise dans laquelle est traitée la majeure partie des opérations.

Saisonnalité de l'activité

Il convient de rappeler que, compte tenu du caractère saisonnier de nos activités, plus particulièrement en Europe et en Amérique du nord, l'activité et les résultats du 1^{er} semestre de l'exercice ne sont pas représentatifs de 50% des performances d'un exercice entier.

Description des activités du Groupe

L'activité du Groupe se décompose en :

- Une activité Routes (78% du total)
- Des activités complémentaires à la route (22% du total) :
Sécurité et signalisation routière, génie civil et canalisations, étanchéité, bâtiment et voies ferrées.

Nature et étendue des risques et incertitudes liés à l'activité

Parmi les principaux risques et incertitudes qui peuvent avoir une incidence notable sur les activités du Groupe, on peut citer notamment :

- les conditions climatiques (intempéries), qui ont une influence directe sur la bonne réalisation des chantiers, partout et davantage encore dans les régions aux conditions climatiques difficiles,
- le prix des matières premières principalement liées au pétrole (bitume, carburants, fuel de chauffage) dans l'activité routière, ainsi que d'autres matières premières, notamment l'acier et l'aluminium dans les activités de signalisation et d'étanchéité. Ce risque est réduit par une proportion importante de contrats qui bénéficient de clauses de révision de prix et par une proportion importante de chantiers de courte durée,
- le niveau de commandes des Etats, des collectivités publiques, du secteur privé industriel et commercial,
- les conséquences de l'évolution du cours des monnaies, en particulier le dollar US, même si elles sont limitées puisque plus de 60% du chiffre d'affaires est réalisé en euros, et que l'activité réalisée localement permet de libeller produits et charges dans une devise identique.

AUTRES INFORMATIONS

Faits significatifs du 1^{er} semestre

Acquisition du groupe Spie Rail :

Le 31 mai 2007, le groupe a acquis 100% de la société Spie Rail.

A cette occasion, la raison sociale de la société Spie Rail a été changée en Colas Rail.

Un bilan a été établi à la date de l'achat et c'est ce bilan qui a été consolidé dans les états financiers au 30 juin 2007.

Aucune activité n'a été consolidée au titre du premier semestre.

L'impact de cette acquisition est communiqué en note 10.

L'écart d'acquisition a été comptabilisé provisoirement dans la rubrique « goodwill » pour sa totalité soit 181 M€, il est en cours d'analyse pour affectation aux actifs et passifs identifiables.

Les titres de la société ETF (filiale de Spie Rail) qui figurent dans la rubrique « Actifs disponibles à la vente » ont été cédés le 31 juillet 2007 pour la valeur inscrite au bilan, soit 33 M€.

NOTE 1. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers ont été établis selon les normes financières internationales IFRS (International Financial Reporting Standards).

Ces états ont été réalisés sur la base du coût historique à l'exception de l'évaluation de certains instruments financiers.

Le Groupe :

- a appliqué l'ensemble des normes IFRS et interprétations IFRIC en vigueur au 30 juin 2007 et adoptées par l'Union européenne,
- a appliqué l'interprétation IFRIC 12 non encore validée par l'Union européenne,
- n'a pas anticipé l'application de certaines nouvelles normes et interprétations publiées en 2006 et 2007 mais non encore obligatoires.

Les états financiers intermédiaires sont préparés selon la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » de façon condensée. Ils ne comportent pas la totalité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

NOTE 2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les principes et méthodes comptables utilisés pour établir les états financiers intermédiaires 2007 sont identiques à ceux utilisés pour les états financiers annuels de l'exercice 2006.

Les diverses variations de périmètre de l'exercice (y compris l'acquisition de Spie Rail) sont communiquées en note 10. Elles n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du 1^{er} semestre 2007 et ne font pas obstacle à la comparaison avec l'exercice précédent.

NOTE 3 – ACTIFS NON COURANTS

3.1 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	<i>Terrains & constructions</i>	<i>Installations, matériels et outillages</i>	<i>Immob. en cours et avances s/commandes</i>	TOTAL
<u>Valeur brute</u>				
1er janvier 2006	931	3 052	51	4 034
Ecart de conversion	(18)	(74)		(92)
Virements de rubriques	9	34	(50)	(7)
Changements de périmètre	7	97	1	105
Acquisitions	65	419	72	556
Cessions et réductions	(10)	(172)		(182)
31 décembre 2006	984	3 356	74	4 414
Ecart de conversion	3	11		14
Virements de rubriques	24	36	(55)	5
Changements de périmètre	15	64		79
Acquisitions	21	160	52	233
Cessions et réductions	(2)	(81)		(83)
30 juin 2007	1 045	3 546	71	4 662
<u>Amortissements et dépréciations</u>				
1er janvier 2006	(318)	(2 094)		(2 412)
Ecart de conversion	3	48		51
Virements de rubriques		6		6
Changements de périmètre	2	(52)		(50)
Dotations et reprises	(38)	(323)		(361)
Cessions et réductions	5	156		161
31 décembre 2006	(346)	(2 259)		(2 605)
Ecart de conversion	(1)	(5)		(6)
Virements de rubriques				
Changements de périmètre	(6)	(31)		(37)
Dotations et reprises	(19)	(157)		(176)
Cessions et réductions	1	75		76
30 juin 2007	(371)	(2 377)		(2 748)
<u>Valeur nette</u>				
1er janvier 2006	613	958	51	1 622
Dont locations financements	11	52		63
31 décembre 2006	638	1 097	74	1 809
Dont locations financements	7	51		58
30 juin 2007	674	1 169	71	1 914
Dont locations financements	8	45		53

3.2 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET GOODWILL

	<i>Concessions, brevets et autres droits</i>	<i>Autres</i>	<i>Total immob. incorporelles</i>	<i>Goodwill</i>
<u>Valeur brute</u>				
1er janvier 2006	81	26	107	212
Ecart de conversion	(1)	(1)	(2)	(4)
Virements de rubriques	9	(8)	1	
Changements de périmètre				21
Acquisitions	4	15	19	9
Cessions et réductions	(1)		(1)	
31 décembre 2006	92	32	124	238
Ecart de conversion				(1)
Virements de rubriques	1		1	(5)
Changements de périmètre	4		4	204
Acquisitions	1	3	4	2
Cessions et réductions		(2)	(2)	
30 juin 2007	98	33	131	438
<u>Amortissements et dépréciations</u>				
1er janvier 2006	(31)	(11)	(42)	(7)
Ecart de conversion				
Virements de rubriques	(1)	1		
Changements de périmètre	2		2	
Cessions et réductions	2		2	
Dotations et reprises	(5)	(2)	(7)	(9)
31 décembre 2006	(33)	(12)	(45)	(16)
Ecart de conversion				
Virements de rubriques				
Changements de périmètre	(1)		(1)	
Cessions et réductions		2	2	
Dotations et reprises	(3)	(1)	(4)	(1)
30 juin 2007	(37)	(11)	(48)	(17)
<u>Valeur nette</u>				
1er janvier 2006	50	15	65	205
31 décembre 2006	59	20	79	222
30 juin 2007	61	22	83	421

Concessions, brevets et autres droits : il s'agit pour l'essentiel de droits d'exploitation de carrières, et dans une moindre mesure de brevets et de logiciels.

Dépréciation des actifs incorporels et Goodwill

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou de son Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) est supérieure à sa valeur recouvrable.

Si, pour une UGT, un indice de perte de valeur est identifié, un test de valeur est réalisé.

3.3 - PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

	<i>Quote-part dans les capitaux propres</i>	<i>Goodwill sur entreprises associées</i>	<i>Dépréciations des Goodwill</i>	Valeur nette
1er janvier 2006	260	6	(2)	264
Ecart de conversion				
Virements de rubriques				
Changements de périmètre	(2)	(1)		(3)
Augmentation de capital	1			1
Résultat de l'exercice	54			54
Dividendes distribués	(28)			(28)
Perte de valeur				
31 décembre 2006	285	5	(2)	288
Ecart de conversion	2			2
Virements de rubriques				
Changements de périmètre	1	1		2
Augmentation de capital				
Résultat de l'exercice	28			28
Dividendes distribués	(8)			(8)
Perte de valeur				
30 juin 2007	308	6	(2)	312

Principales entreprises associées	<i>Quote-part dans les capitaux propres</i>	<i>Goodwill sur entreprises associées</i>	<i>Dépréciations des Goodwill</i>	Valeur nette
Cofiroute (a)	283			283
Tipco Asphalt (Thaïlande)	21	4	(2)	23
Autres	4	2		6
Total	308	6	(2)	312

(a) Bien que détenue à moins de 20% (16,7%), Cofiroute est consolidée par mise en équivalence car Colas SA exerce une influence notable par sa présence au Conseil d'administration (Administrateur : A. Dupont).

3.4 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

	Participations non consolidées	Autres actifs financiers	Total valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
1er janvier 2006	51	76	127	(27)	100
Ecarts de conversion					
Virements de rubriques		1	1		1
Changements de périmètre	(39)	3	(36)	(5)	(41)
Acquisitions & autres augmentations	72	50	122		122
Cessions et réductions	(25)	(7)	(32)		(32)
Dotations et reprises				(4)	(4)
31 décembre 2006	59	123	182	(36)	146
Ecarts de conversion					
Virements de rubriques	(3)		(3)	3	
Changements de périmètre	(303)	1	(302)	(3)	(305)
Acquisitions & autres augmentations	311	11	322		322
Cessions et réductions	(5)	(4)	(9)		(9)
Dotations et reprises				(1)	(1)
30 juin 2007	59	131	190	(37)	153

	Brut	Dépréciation	Juin 07 Net	Déc. 06 Net
Participations non consolidées				
Sociétés d'enrobés ou de liants	16	(3)	13	13
Sociétés de carrières	6	(2)	4	4
Sociétés en sommeil	7	(6)	1	1
Sociétés non contrôlées	5	(1)	4	5
AKA Rt	4		4	4
Rossetto, Brunel Démolition (a)				12
Bonnefoy Palmier (b)	5		5	
Carrières Bernardets (b)	6		6	
Autres participations (c)	10	(5)	5	3
s/total	59	(17)	42	42
Autres actifs financiers				
Prêts (d)	38	(17)	21	23
Dépôts et cautionnements	28	(3)	25	25
Créances financières (e)	65		65	56
s/total	131	(20)	111	104
Total autres actifs financiers	190	(37)	153	146

(a) Ces sociétés, acquises fin 2006 ont été consolidées en 2007.

(b) Ces sociétés acquises à la fin du 1^{er} semestre 2007, seront consolidées au 2^{ème} semestre.

(c) Aucune de ces participations ne présente un caractère significatif

(d) Prêts accordés : il s'agit principalement de prêts à 20 ans non rémunérés, accordés dans le cadre de l'obligation légale française d'investissement des employeurs dans la construction. Ces prêts sont comptabilisés pour leur valeur nette actualisée.

(e) Créances financières : cet actif représente la créance du Groupe sur la ville de Portsmouth, contrepartie des prestations effectuées dans le cadre du contrat de financement et de réalisation de la réhabilitation et de l'entretien de sa voirie.

NOTE 4 - INFORMATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES

Composition du capital social

Le capital social de Colas SA au 30 juin 2007 est de 48 775 027,50 euros.

Il est constitué de 32 516 685 actions de 1,50 euro nominal, ayant toutes les mêmes droits (toutefois, les actions nominatives détenues depuis plus de deux ans entre les mains d'un même actionnaire confèrent un droit de vote double).

Mouvements de l'exercice

	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Montant en euros</i>
1er janvier 2007	32 373 450	48 560 175,00
Partie du dividende payé en actions	143 235	214 852,50
30 juin 2007	32 516 685	48 775 027,50

Principaux actionnaires

Société Bouygues SA	96,5%
Autres actionnaires	3,5%

Option de souscription d'actions en cours de validité : néant

Réserve de conversion

La réserve de conversion est née le 1er janvier 2004 avec la première application des normes IFRS.

Les principaux écarts de conversion au 30 juin 2007 concernent les états financiers des sociétés situées dans les pays suivants :

	<i>Juin-07</i>	<i>déc.-06</i>
Etats-Unis	(19)	(12)
Canada	11	2
Grande Bretagne	1	2
Autres pays	21	16
Total réserve de conversion	14	8

NOTE 5 - DETTES FINANCIERES NON COURANTES ET COURANTES

Répartition des emprunts portant intérêt par échéance

	<i>Echéances</i>	<i>Echéances à plus d'un an</i>					<i>Total Juin-07</i>	<i>Total 2006</i>
	<i>- 1 an 2008</i>	<i>1 à 2 ans 2009</i>	<i>2 à 3 ans 2010</i>	<i>3 à 4 ans 2011</i>	<i>4 à 5 ans 2012</i>	<i>5 ans et + 2013 et +</i>		
Emprunts MT et LT		23	63	5	4	48	143	93
Locations financement		11	12	5	3	2	33	34
Autres dettes LT		2	1	1	1	5	10	10
s/total	137							
Emprunts CT et soldes créditeurs de banque	438							
30 juin 2007	575	36	76	11	8	55	186	137
Rappel 31/12/2006	158	20	33	26	10	48	137	
Partie à moins d'un an de la dette long terme							137	32

NOTE 6 – PROVISIONS

6.1 - PROVISIONS NON COURANTES

	<i>Avantages au personnel</i>	<i>Litiges et contentieux</i>	<i>Garanties données (LT)</i>	<i>Remise en état des sites (LT)</i>	<i>Autres</i>	Total
1er janvier 2006	193	130	61	61	26	471
Ecart de conversion					(1)	(1)
Virements de rubriques		1		2		3
Changements de périmètre	(2)					(2)
Dotations	24	60	26	13	7	130
Reprises utilisées	(10)	(26)	(6)	(4)	(9)	(55)
Reprises non utilisées		(17)	(8)	(3)	(5)	(33)
31 décembre 2006	205	148	73	69	18	513
Ecart de conversion			1			1
Virements de rubriques						
Changements de périmètre	14	6	2		7	29
Dotations	16	7	6	4	1	34
Reprises utilisées	(6)	(6)	(4)	(1)	(2)	(19)
Reprises non utilisées	(1)	(4)	(2)			(7)
30 juin 2007	228	151	76	72	24	551

Détail des principales provisions au

	30/06/07	31/12/06
Récompenses d'ancienneté	58	56
Indemnités de fin de carrière	143	128
Pensions	27	21
<u>Avantages au personnel</u>	228	205
Litiges avec les clients	61	57
Litiges avec le personnel	10	10
Litiges avec des organismes sociaux	35	34
Litiges avec l'administration fiscale	18	17
Litiges avec d'autres administrations	16	16
Autres litiges	11	14
<u>Litiges et contentieux</u>	151	148
Garanties décennales	47	47
Garanties Génie Civil, Travaux Publics	28	25
Garanties de performance	1	1
<u>Garanties données</u>	76	73

6.2 - PROVISIONS COURANTES

	<i>Perte à terminaison</i>	<i>Risques travaux & fin de chantier</i>	<i>Garanties données (CT)</i>	<i>Remise en état des sites (CT)</i>	<i>Autres</i>	Total
1er janvier 2006	33	30	31	10	19	123
Ecart de conversion		(1)				(1)
Virements de rubriques		(1)	(1)		(1)	(3)
Changements de périmètre			(1)			(1)
Dotations	28	21	24	4	13	90
Reprises utilisées	(23)	(7)	(14)	(2)	(4)	(50)
Reprises non utilisées	(3)	(5)	(3)	(1)	(2)	(14)
31 décembre 2006	35	37	36	11	25	144
Ecart de conversion						
Virements de rubriques				1		1
Changements de périmètre	14	3	1		4	22
Dotations	7	5	9	(1)	3	23
Reprises utilisées	(10)	(4)	(7)	(1)	(5)	(27)
Reprises non utilisées	(1)		(2)		(1)	(4)
30 juin 2007	45	41	37	10	26	159

NOTE 7 – COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	<i>Jun 2007</i>	<i>Dec.2006</i>	<i>Jun 2006</i>
Produits d'intérêts liés à la trésorerie	6	12	7
Produits des placements	3	2	1
Produits financiers	9	14	8
Charges d'intérêts liées à la trésorerie	(7)	(13)	(4)
Charges d'intérêts sur locations financement	(1)	(2)	(1)
Charges d'intérêts sur dettes financières	(7)	(14)	(6)
Charges financières	(15)	(29)	(11)
Coût de l'endettement financier net	(6)	(15)	(3)

NOTE 8 - CHARGE D'IMPOT SUR LE RESULTAT

	<i>Jun 2007</i>	<i>Dec.2006</i>	<i>Jun 2006</i>
Impositions exigibles	(44)	(165)	(26)
Impositions différées	4	1	6
Rappels ou dégrèvements d'impôts		(2)	
Impôts sur distributions	(3)	(2)	(1)
Charge nette d'impôt	(43)	(168)	(21)

NOTE 9 - INFORMATION SECTORIELLE

9.1 - INFORMATION SECTORIELLE PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées par grandes zones géographiques. Aussi, l'information sectorielle de premier niveau est communiquée selon ce critère.

Ces informations sont présentées après réaffectation des éléments du siège social et selon la localisation géographique des sociétés.

1^{er} semestre 2007

	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Reste du monde	Consolidé
Bilan					
Actifs non courants	1 838	490	512	124	2 964
Actifs courants	3 089	877	531	366	4 863
Actifs disponibles la vente	33				33
Total des actifs	4 960	1 367	1 043	490	7 860
Passifs non courants	434	155	182	28	799
Passifs courants	3 744	853	445	343	5 385
Total des passifs	4 178	1 008	627	371	6 184
Actif net	782	359	416	119	1 676

Compte de résultat

Produit des activités ordinaires	3 149	780	707	289	4 925
<i>Dont exportations</i>	21				21
Résultat opérationnel	66	22	20	28	136
Produits et charges financiers					(2)
Charge d'impôt					(43)
Résultat des entreprises associées	27			1	28
Résultat net					119
Investissements bruts	422	54	48	26	550
Amortissements	(116)	(24)	(28)	(12)	(180)

1^{er} semestre 2006

	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Reste du Monde	Consolidé
Bilan					
Actifs non courants	1 454	378	485	92	2 409
Actifs courants	2 656	683	505	328	4 172
Total des actifs	4 110	1 061	990	420	6 581
Passifs non courants	345	116	258	21	740
Passifs courants	3 084	667	384	315	4 450
Total des passifs	3 429	783	642	336	5 190
Actif net	681	278	348	84	1 391

Compte de résultat

Produit des activités ordinaires	2 840	734	701	232	4 507
<i>Dont exportations</i>	13				13
Résultat opérationnel	42	9	4	19	74
Produits et charges financiers					(4)
Charge d'impôt					(21)
Résultat des entreprises associées	22			1	23
Résultat net					72
Investissements bruts	144	22	87	7	260
Amortissements	(104)	(22)	(28)	(9)	(163)

9.2 – INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEURS D'ACTIVITE

Produit des activités ordinaires

	<i>France</i>	<i>Europe (hors France)</i>	<i>Amérique du Nord</i>	<i>Reste du monde</i>	Consolidé	
1^{er} semestre 2007						
Routes - travaux et ventes de produits	2 387	566	648	259	3 860	78%
Génie civil, Canalisations, Pipeline, Forage	210	150	52	7	419	8%
Etanchéité	225	8			233	5%
Signalisation, Sécurité et gestion de trafic	115	8	5		128	3%
Bâtiment	140	14	2	22	178	4%
Voies ferrées	72	34		1	107	2%
Total	3 149	780	707	289	4 925	100%
1^{er} semestre 2006						
Routes - travaux et ventes de produits	2 223	552	650	210	3 635	80%
Génie civil, Canalisations, Pipeline, Forage	140	111	44	8	303	7%
Etanchéité	196	13			209	5%
Signalisation, Sécurité et gestion de trafic	117	7	5		129	3%
Bâtiment	99	21	2	14	136	3%
Voies ferrées	65	30			95	2%
Total	2 840	734	701	232	4 507	100%

NOTE 10 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1 - Evolution du périmètre de consolidation

<i>Nombre de sociétés consolidées</i>	<i>Jun 2007</i>	<i>Dec.2006</i>
Intégrations globales	520	497
Intégrations proportionnelles	78	70
Mises en équivalence	9	8
Total	607	575

Principales variationsEntrées :

France : Colas Rail, Brunel démolition, Rossetto, Mendribil, Serin Constructions Métalliques, Lamblin, Van Cuyck, Nicol environnement.

Cessions :

France : Entreprise Lafon, Eurojoint,
International : Spedalso (Danemark)

2. Incidences sur les postes du bilan

Nous communiquons ci-après l'incidence des diverses variations de périmètre de l'exercice sur les postes du bilan.

	<i>Colas Rail</i>	<i>Autres</i>	<i>Juin 2007</i>
Immobilisations corporelles	21	21	42
Immobilisations incorporelles	1	2	3
Goodwill	181	23	204
Participations dans les sociétés associées		1	1
Actifs financiers	1		1
Actifs d'impôts	10		10
Actifs courants	343	61	404
Actifs disponibles à la vente	33		33
Total des actifs	590	108	698
Intérêts minoritaires	(3)	2	(1)
Dettes financières	3	7	10
Provisions non courantes	26	3	29
Passifs d'impôts		1	1
Passifs courants	297	57	354
Total des passifs	323	70	393
Variation nette	267	38	305

3. Acquisition de Spie Rail

Si l'acquisition de Spie Rail avait eu lieu le 1^{er} janvier 2007, l'incidence sur le produit des activités ordinaires aurait été de + 116 M€ et l'incidence sur le résultat (part du groupe) de + 5 M€



Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe Colas et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels.

Boulogne, le 29 août 2007

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "A. DUBONT", with a horizontal line extending to the right.

Alain DUBONT
Président-Directeur Général

COLAS SA

Siège Social 7, place René Clair – 92100 BOULOGNE BILLANCOURT

Société Anonyme au capital de 48 775 027,50 euros

N° Siret : 552 025 314 02325

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

KPMG AUDIT

DEPARTEMENT DE KPMG S.A.

MAZARS & GUERARD

MAZARS

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

Mesdames, Messieurs,

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 COLAS, relatifs à la période du 1^{er} 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 de votre 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.

COLAS SA

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.

Fait à Courbevoie et La Défense, le 29 août 2007

Les commissaires aux comptes

KPMG AUDIT

DEPARTEMENT DE KPMG S.A.



Xavier FOURNET

MAZARS & GUERARD



Julien MARIN-PACHE
