



Siège social : 163 Quai du Docteur Dervaux 92600 Asnières-sur-Seine
RCS Nanterre B 709 802 094
Capital social : 372 733 368 €

Rapport financier semestriel
Semestre clos le 30 juin 2007
(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et 222-6 du RG de l'AMF)

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2007 établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et 222-6 du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.eiffage.fr

Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes du semestre écoulé présenté sous forme consolidée
- IV. Rapport des commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

J'atteste, à ma 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 de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 31 août 2007

Benoît HEITZ

Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

ACTIVITE

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre s'est élevé à 5 844 M€ en hausse de 17,1 % sur le premier semestre 2006. Il intègre APRR pour toute la période contrairement à l'année précédente. Les activités Travaux du Groupe progressent de 13,1 % dont 5,7 % sont attribuables aux acquisitions.

La Construction continue de bénéficier d'une conjoncture favorable en France et son activité a crû de 13,1 %. Le chiffre d'affaires de l'immobilier a augmenté de 17,5 % grâce à un rythme de commercialisation de logements légèrement supérieur à 2006 et à la vente de plusieurs programmes de bureaux, notamment en Belgique.

En Europe, la Pologne confirme son redressement et le Benelux maintient un rythme de développement élevé.

La progression des Travaux Publics, à 8,1 %, est conforme aux prévisions. L'activité reste solide en France et bénéficie d'une bonne conjoncture en Espagne, du redressement du marché allemand et de l'intégration des sociétés nouvellement acquises qui apportent 3,8 % de chiffre d'affaires supplémentaire, principalement en Espagne et au Portugal.

L'installation électrique et multi-technique poursuit sa forte croissance observée depuis plusieurs semestres, à 22,3 %, avec une contribution de 17,4 % des acquisitions, tant en France qu'en Europe (Espagne, Portugal, Italie, Belgique, Allemagne).

EIFFEL a compensé la baisse de son chiffre d'affaires en France par son développement en Europe, principalement en Allemagne, qui porte à 23 % la part de son activité réalisée hors le territoire national.

Le trafic a progressé tant sur le réseau APRR (+ 2,5 %) que sur le viaduc de Millau (+ 4,8 %). Les recettes ont crû de leur côté de 8,0 % chez APRR et de 12,2 % à Millau grâce à la bonne évolution du trafic poids lourds.

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007

<i>Millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007	Variation
CONSTRUCTION	1 615	1 827	+ 13,1 %
<i>dont immobilier</i>	235	276	
TRAVAUX PUBLICS	1 710	1 849	+ 8,1 %
INSTALLATION MULTI-TECHNIQUE	948	1 159	+ 22,3 %
CONSTRUCTION METALLIQUE	119	133	+ 11,8 %
TOTAL TRAVAUX	4 392	4 968	+ 13,1 %
CONCESSIONS	599	876	+ 46,2 %
TOTAL GROUPE	4 991	5 844	+ 17,1 %
Dont			
* France	4 316	4 871	+ 12,9 %
* Europe	616	888	+ 44,2 %
* Monde	59	85	+ 44,1 %

RESULTATS

Le résultat opérationnel courant s'élève à 469 M€, contre 325 M€ au premier semestre 2006. La marge des activités travaux s'améliore à 3,2 % (157 M€ de résultat opérationnel courant). La contribution des concessions augmente fortement à 324 M€ (+ 69,6 %) grâce à la bonne progression des recettes et à la maîtrise des dépenses d'APRR qui portent sa marge d'EBITDA à 68,2 % sur le semestre et à sa consolidation sur la totalité de celui-ci.

La cession de la participation d'EIFPAGE dans COFIROUTE contribue pour 484 M€, après impôts, au résultat net du semestre qui atteint 600 M€ pour la part du Groupe.

La saisonnalité et la dépendance aux conditions climatiques des activités du Groupe, qu'il s'agisse de travaux ou de concession rendent peu significatif, traditionnellement, le résultat du premier semestre.

PERSPECTIVES 2007

Le carnet de commandes de l'activité travaux s'est amélioré de 21,9 % en un an et atteint près de 10 Md€. Il assure environ 11 mois d'activité au Groupe.

La poursuite d'une croissance externe active depuis le début de l'année s'est traduite par l'acquisition en année pleine d'environ 740 M€ de chiffre d'affaires dont 475 M€ en Europe hors de France.

L'événement le plus significatif a été la prise de contrôle, début juillet, de l'entreprise TCHAS, un des leaders de la construction et des travaux publics en République Tchèque, également présente en Slovaquie et en Pologne. Son chiffre d'affaires est de 300 M€ et ses effectifs de 1 400 personnes.

FORCLUM poursuit, de son côté, son développement en France, particulièrement cette année dans les travaux et la maintenance multi-technique pour les industriels, avec la prise de contrôle de deux sociétés, SAMIA et CAMOM, cette dernière attendant l'accord des autorités de la concurrence. Celles-ci vont apporter au Groupe plus de 200 M€ d'activités et faire de FORCLUM un des leaders français de la maintenance industrielle.

De nouvelles acquisitions devraient se conclure au cours des prochains mois, la croissance de l'activité en Europe continuant d'être l'un des axes de développement privilégiés du Groupe.

Dans le domaine des Concessions et des PPP, le Groupe a mis en service fin juin 2007 le dernier tronçon de l'autoroute NORSCUT au Nord du Portugal et a posé en juillet la première pierre de l'Hôpital Sud-Francilien à Corbeil-Evry, le plus important contrat de PPP attribué en France. Le percement des deux tubes du tunnel ferroviaire du Perthus, dans le cadre de la concession de la LGV Perpignan-Figueras, est prévu au début de l'automne.

Le volume du carnet de commandes et le niveau de prise d'affaires toujours dynamique, confortent les perspectives d'activité, en particulier pour l'exercice 2007 dont la prévision est portée à 12,3 Md € contre 12,0 Md€ anticipés en février dernier, soit une augmentation attendue du chiffre d'affaires de 14,5 % sur l'année.

SITUATION FINANCIERE

La cession de la participation dans COFIROUTE et la solidité des résultats du Groupe au premier semestre ont permis de passer d'une dette nette avec recours sur EIFPAGE de 788 M€ à une trésorerie nette positive de 40 M€ au 30 juin, soit une amélioration de 828 M€ sur 12 mois.

Cette position s'est renforcée de 640 M€ depuis fin juin, avec la cession, le 23 juillet, de 49 % du viaduc de Millau à la Caisse des Dépôts et le refinancement de l'ouvrage jusqu'alors assuré sur les fonds propres d'EIFPAGE.

La dette portée par le sous-groupe FINANCIERE-EIFFARIE, sans recours sur EIFPAGE, a légèrement diminué, à 10 878 M€, à fin juin.

Chiffres consolidés en millions d'euros	1 ^{er} semestre 2006	1 ^{er} semestre 2007	%
Chiffre d'affaires	4 991	5 844	+ 17,1 %
Résultat opérationnel courant	325	469	+ 44,3 %
Résultat net part du Groupe	122	600	x 4,9

PRINCIPAUX RISQUES – TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est soumis sont exposés aux pages 66 et 67 du document de référence de la société, enregistré sous le n° D.07-0269. Il n'y a pas, à la date du présent rapport financier, de modification ou d'incertitude relative à ces risques, susceptible d'avoir un impact significatif sur l'activité et les résultats du 2^e semestre 2007. L'appréciation de l'exposition du Groupe à des covenants financiers est détaillée dans la note 8 de l'annexe aux comptes au 30 juin 2007 ci-après.

Les transactions entre parties liées sont exposées à la note 13 de l'annexe.

III. Comptes du semestre écoulé présentés sous forme consolidée

COMPTES CONSOLIDÉS
Bilan consolidé au 30 juin 2007

En millions d'euros

Actif	30 juin 2007	31 décembre 2006
Actif non courant		
Immobilisations corporelles	882	774
Immeubles de placement	41	41
Immobilisations en concession	13 104	13 107
Goodwill	2 279	2 237
Autres immobilisations incorporelles	15	14
Participations dans les entreprises associées	98	346
Autres actifs financiers	438	202
Impôts différés	121	153
Autres actifs non courants		1
Total actif non courant	16 978	16 875
Actif courant		
Stocks	458	452
Clients et autres débiteurs	3 818	3 267
Impôts courants	19	10
Autres actifs	1 526	1 386
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 404	1 460
Total de l'actif	24 203	23 450
Capitaux propres et passif		
Capitaux propres		
Capital	373	373
Réserves consolidées	1 526	1 102
Résultat de l'exercice	600	377
Intérêts minoritaires	890	902
Total des capitaux propres	3 389	2 754
Passif non courant		
Emprunts	10 902	10 800
Impôts différés	1 907	1 898
Provisions non courantes	165	164
Autres Passifs non courants	47	47
Passif courant		
Fournisseurs et autres créanciers	2 884	2 679
Emprunts et dettes financières diverses	638	652
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	698	1 042
Dettes d'impôt sur le résultat	50	92
Provisions courantes	427	425
Autres passifs	3 096	2 897
Total des capitaux propres et passif	24 203	23 450

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2007

En millions d'euros

	30 juin 2007	30 juin 2006
Produit des activités opérationnelles	5 862	5 009
Autres produits de l'activité	1	1
Achats consommés	-1 278	-1 176
Charges de personnel	-1 402	-1 253
Charges externes	-2 185	-1 870
Impôts et taxes	-165	-129
Dotations aux amortissements	-367	-284
Dotation aux provisions (nettes de reprises)	1	10
Variation des stocks de produits en-cours et de produits finis	-23	-23
Autres produits et charges d'exploitation	25	40
Résultat opérationnel courant	469	325
Autres produits et charges opérationnels	-15	-9
Résultat opérationnel	454	316
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	34	35
Coût de l'endettement financier brut	-255	-197
Coût de l'endettement financier net	-221	-162
Autres produits et charges financiers	491	31
Quote-part du résultat des entreprises associées	3	24
Impôt sur le résultat	-88	-65
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	639	144
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net	639	144
- part du Groupe	600	122
- intérêts minoritaires	39	22
Résultat revenant aux actionnaires de la société, en euros, par action		
Résultat de base par action (part du Groupe)	6.54	1,39
Résultat dilué par action (part du Groupe)	6.44	1,36

Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2007

En millions d'euros

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des Capitaux propres
Capitaux propres au 01/01/2006	359	131	605	302	1 397	5	1 402
Affectation du résultat précédent	-	-	302	-302	-	-	-
Augmentation de capital	1	-	-	-	1	254	255
Actions propres	-	-	-6	-	-6	-	-6
Paiements en actions (IFRS 2)	-	-	4	-	4	-	4
Distribution	-	-	-66	-	-66	-71	-137
Résultat de l'exercice	-	-	-	122	122	22	144
Ecart de conversion	-	-	-5	-	-5	-	-5
Variation de juste valeur des placements disponibles à la vente	-	-	-40	-	-40	46	6
Variation de juste valeur des instruments financiers	-	-	64	-	64	-	64
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	19	-	19	46	65
Produits et charges de la période	-	-	19	122	141	68	209
Variation de périmètre (1)	-	-	-	-	-	758	758
Capitaux propres au 30/06/2006	360	131	858	122	1 471	1 014	2 485
Capitaux propres au 01/01/2007	373	278	824	377	1 852	902	2 754
Affectation du résultat précédent	-	-	377	-377	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	31	-	31	-	31
Paiements en actions (IFRS 2)	-	-	5	-	5	-	5
Distribution	-	-	-93	-	-93	-157	(2) -250
Résultat de l'exercice	-	-	-	600	600	39	639
Ecart de conversion	-	-	1	-	1	-	1
Variation de juste valeur des placements disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-
Variation de juste valeur des instruments Financiers	-	-	103	-	103	66	169
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	104	-	104	66	170
Produits et charges de la période	-	-	104	600	704	105	809
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	39	39
Autres mouvements	-	-	-	-	-	1	1
Capitaux propres au 30/06/2007	373	278	1 248	600	2 499	890	3 389

(1) Entrée du groupe Financière Eiffarie

(2) Dont mis en paiement sur le second semestre -48

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2007

En millions d'euros

Semestre clos

	Jun 2007	Jun 2006
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture</i>	1 386	363
Incidence des variations de cours des devises	-	-
Trésorerie d'ouverture corrigée	1 386	363
- Résultat net	639	144
- Incidence nette des sociétés mises en équivalence	1	-16
- Dotation nette aux amortissements et provisions	337	247
- Paiement en actions et autres retraitements	-41	-41
- Résultat sur cessions	-506	-38
Autofinancement	430	296
- Charge nette d'intérêts	268	199
- Intérêts versés	-326	-198
- Charge d'impôt sur le résultat	87	65
- Impôt sur le résultat payé	-185	-173
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-329	(3) -278
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)	-55	-89
- Immobilisations incorporelles	-4	-2
- Concessions	(1) -271	-96
- Immobilisations corporelles	-87	-61
- Immobilisations financières	-146	-4 685
Total des acquisitions d'immobilisations	-508	- 4 844
Cessions d'immobilisations	(2) 783	144
Trésorerie des entités acquises / cédées	14	156
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)	289	-4 544
Dividendes versés aux actionnaires	-202	-137
Augmentation de capital		255
Rachats et reventes d'actions propres	30	-6
Remboursement d'emprunts	-858	(3) -1 201
Emission d'emprunts	690	6 201
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)	-340	5 112
	-106	479
<i>Variation de trésorerie (I + II + III)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture	1 280	842

(1) Investissements principalement au sein du réseau autoroutier géré par le Groupe.

(2) Dont cession de Cofiroute : 758 millions d'euros.

(3) Reclassement de 157 millions d'euros en diminution des flux d'activité opérationnels et en augmentation des flux de financement lié à une nouvelle analyse de l'opération de cession de l'activité parking intervenue sur le 1^{er} semestre 2006.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

(Sauf indication contraire tous les chiffres cités sont exprimés en millions d'euros)

1. Informations générales

Le groupe Eiffage est domicilié au 163, quai du Docteur Dervaux, Asnières sur Seine, France.
Ses actions sont cotées sur l'Eurolist d'Euronext Paris.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour les six mois écoulés au 30 juin 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2007.

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2006 sont disponibles sur demande au Siège Social. Ils sont également disponibles sur l'adresse web www.eiffage.fr.

Faits significatifs du premier semestre 2007

- Cofiroute :

Le 1^{er} mars, le Groupe a cédé la participation de 17,06% qu'il détenait dans la société Cofiroute exploitante d'un réseau autoroutier de 1 000 kilomètres. Cette cession réalisée au prix de 758 millions d'euros a dégagé une plus value après impôts de 484 millions d'euros.

2. Principaux principes et méthodes comptables appliqués aux comptes intermédiaires résumés et normes utilisées

2.1. Les comptes intermédiaires résumés au 30 juin 2007 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 : Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2006.

Le Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que celles appliquées précédemment.

2.2. Le Groupe établit ses comptes selon le référentiel IFRS depuis le 1^{er} janvier 2005, tel qu'adopté à ce jour par l'Union Européenne.

Les nouvelles normes ou amendements de normes, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2007, n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2007.

2.3. Immobilisations en concession

L'interprétation IFRIC 12 relative aux concessions, publiée en novembre 2006 par l'IASB (International Accounting Standard Board) est en cours d'examen par l'Union Européenne.

A ce jour, l'Union Européenne n'a pas encore approuvé cette interprétation dont la date de première application avait été fixée au 1^{er} janvier 2008 par l'IFRIC.

Dans ce contexte le Groupe a poursuivi au 30 juin 2007 le traitement qu'il appliquait antérieurement.

Les biens exploités dans le cadre de concessions de service publics ou de contrats de Partenariats Publics Privés (P.P.P.) sont regroupés à l'actif du bilan sous le poste spécifique "Immobilisations en concessions".

Ces immobilisations correspondent soit à des "Immobilisations non renouvelables" pendant la durée de la concession (notamment les infrastructures et les ouvrages d'art), soit à des immobilisations "renouvelables" qui ont une durée de vie inférieure à celle de la concession (aménagement de parkings, matériel de péage, informatique, revêtements de chaussée).

Ces immobilisations figurent au bilan pour leur coût historique de construction ou d'acquisition (y compris les frais financiers supportés pendant la période de construction) nets des amortissements constatés.

Les immobilisations qui ont une durée d'utilisation propre (inférieure à celle de la concession) sont amorties sur leur durée d'utilisation estimée.

Les immobilisations non renouvelables sont amorties sur la durée de la concession sur un rythme qui traduit, au cas par cas, la consommation des avantages économiques liés à l'exploitation de l'actif.

3. Information sectorielle

1^{er} semestre 2007

	Construction	Travaux Publics	Installation Multi- technique	Construction Métallique	Concessions et gestion de services publics	Holding	Eliminations	Total
Compte de résultat								
Produit des activités opérationnelles	1 906	1 799	1 139	138	876	4		5 862
Ventes inter groupe	12	22	22	3		35	-94	
Total	1 918	1 821	1 161	141	876	39	-94	5 862
Résultat opérationnel courant	83	23	49	2	324	-12		469
Résultat opérationnel	76	22	47	2	326	-19		454

1^{er} semestre 2006

	Construction	Travaux Publics	Installation Multi- technique	Construction Métallique	Concessions et gestion de services publics	Holding	Eliminations	Total
Compte de résultat								
Produit des activités opérationnelles	1 732	1 639	917	116	599	6	-	5 009
Ventes inter groupe	11	16	25	11	-	22	-85	-
Total	1 743	1 655	942	127	599	28	-85	5 009
Résultat opérationnel courant	67	24	39	5	191	-1	-	325
Résultat opérationnel	60	23	37	5	191	-	-	316

Le secteur Concessions a été enrichi au cours du premier semestre 2006, de l'activité du groupe APRR dont Eiffage a pris le contrôle à compter du 20 février. Si l'acquisition avait eu lieu au 1^{er} janvier 2006, le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2006 de ce secteur se serait élevé à 244 millions d'euros.

4. Evolution du périmètre de consolidation

Le montant total des acquisitions de titres de filiales consolidées dans les branches Installation Multitechnique, Travaux Publics et Construction Métallique s'élève à 109 millions d'euros, versés en trésorerie au 1^{er} semestre 2007.

Les cessions de filiales consolidées en intégration globale ne sont pas significatives.

Le montant de la trésorerie nette apportée par les entités acquises s'élève à 14 millions d'euros

Les passifs et actifs reçus s'élèvent respectivement à :

Actifs non courants	83 millions d'euros
Actifs courants	182 millions d'euros
Passifs non courants	13 millions d'euros
Passifs courants	156 millions d'euros

En terme de compte de résultat, les incidences totales de ces variations de périmètre s'élèvent respectivement en chiffre d'affaires à 478 millions d'euros, en résultat opérationnel à 85 millions d'euros et en résultat net à 13 millions d'euros (*)

(*) Ces chiffres incluent les montants relatifs à l'exploitation au cours du 1^{er} semestre 2007 de sociétés intégrées en cours d'année 2006 (notamment le groupe APRR consolidé à compter du 20 février 2006).

5. Variation des participations dans les entreprises associées

Au 1 ^{er} Janvier 2007	346
Variation de périmètre	
Entrée	2
Sortie (dont cession Cofiroute -262)	-266
Distribution	-4
Augmentation de capital	12
Résultat	3
Variation juste valeur des instruments financiers	4
Au 30 Juin 2007	97

6. Impôts différés

L'analyse des impôts différés liés à l'acquisition du groupe APRR a conduit à effectuer une compensation entre impôts différés actifs et passifs s'élevant à 223 millions d'euros au 31 décembre 2006

	30 Juin 2007	31 Décembre 2006 retraité	31 Décembre 2006 Présenté antérieurement
Impôts différés actifs	121	153	376
Impôts différés passif	1 907	1 898	2 121
Position nette passive	1 786	1 745	1 745

7. Capital

	Nombre d'actions total	Dont actions auto-détenues	Nombre d'actions En circulation
Au 1 ^{er} janvier 2006	44 894 788	- 1 499 687	43 395 101
Actions créées suite à levées d'options de souscription	40 270	-	40 270
Achats/vente d'actions auto-détenues	-	146 799	146 799
Attribution d'actions à raison de une pour deux détenues	44 935 058	-1 093 668	43 841 390
Au 30 juin 2006	89 870 116	-2 446 556	87 423 560
Au 1 ^{er} janvier 2007	93 172 338	- 2 395 398	90 776 940
Actions créées suite à levées d'options de souscription	11 004		11 004
Vente - attribution d'actions auto-détenues		1 856 520	1 856 520
Au 30 juin 2007	93 183 342	-538 878	92 644 464

Au cours du premier semestre, le Groupe a notamment cédé 1 614 000 actions Eiffage et a procédé à l'achat d'un nombre équivalent d'options d'achat pour couvrir ses engagements en matière d'options et d'actions gratuites.

8. Échéancier des actifs et passifs financiers

	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total au 30/06/2007
Actif financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie				
Valeurs mobilières de placement	958			958
Disponibilités	446			446
Sous-total actifs financiers	1 404			1 404
Passifs financiers : courants et non courants				
Emprunts non courants		2 217	8 685	10 902
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	698			698
Emprunts courants et dettes financières diverses	638			638
Sous-total passifs financiers	1 336	2 217	8 685	12 238
Position passive nette	68	-2 217	-8 685	-10 834

Au 30 juin 2007, le Groupe utilisait 11 600 millions d'euros d'emprunts à long terme (y.c. partie à moins d'un an) dont 190 millions d'euros relatifs aux locations financières et 11 410 millions d'euros auprès d'établissements de crédit.

Au 30 juin 2007, seuls 978 millions d'euros étaient représentatifs d'une dette avec recours sur Eiffage sur le total de dette nette de 10 834 millions d'euros.

Dans le cadre de la Convention de Crédit Senior signée par Eiffarie pour l'acquisition du groupe APRR, la société s'est engagée à respecter un certain nombre de ratios financiers au niveau de l'ensemble Eiffarie consolidé, définis contractuellement :

- *Ratio de couverture de la dette* (faisant appel à des termes répondant à des définitions contractuelles spécifiques) inférieur ou égal à 11,30 au 30.06.2007;

- *Ratio de couverture du service de la dette* (faisant appel à des termes répondant à des définitions contractuelles spécifiques) supérieur ou égal à 1,10 au 30.06.2007.

Ces deux ratios s'établissent respectivement à 9.53 et 1.74 au 30.06.2007

Eiffarie, vis-à-vis des prêteurs de cette même convention de crédit, et APRR vis-à-vis de la Caisse Nationale des Autoroutes et des prêteurs de son crédit syndiqué, se sont par ailleurs engagés au respect par le Groupe APRR des deux ratios suivants :

- *Dette nette / ebitda* doit rester inférieur à 7;

- *Ebitda / charges financières nettes* doit rester supérieur à 2,2.

Au 30 juin 2007, ces deux ratios s'établissent respectivement à 5.7 et à 3,2.

Le programme de titrisation de créances commerciales d'un montant maximum de 400 millions d'euros est utilisé en globalité au 30 juin 2007 ; la disponibilité de cette ligne n'est pas subordonnée au respect de ratios financiers.

9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les éléments constitutifs de la trésorerie sont les suivants :

	Jun 2007	Jun 2006
A l'actif		
Autres actifs financiers de trésorerie	-	196
Les valeurs mobilières de placement	958	562
Les disponibilités	446	330
	1 404	892
	A	1 088
Au passif		
Les soldes créditeurs de banque	86	210
à augmenter du dépôt lié à la Titrisation	38	36
	B	246
Trésorerie à la clôture	A-B	842

10. Tableau de variation des emprunts

	Au début de l'exercice	Modification de périmètre	Autres Mouvements (1)	Augmentations	Diminutions	À la fin de la période
Emprunts non courants et partie à moins d'un an des emprunts non courants (2)	11 842	16	-91	725	-892	11 600
Découverts bancaires	43	10		33		86
Autres emprunts et dettes financières diverses	609	3			-60	552
Emprunts et dettes financières diverses	652	13		33	-60	638

(1) Variation du poste, sans incidence en trésorerie

(2) Incidence dans la variation des emprunts des retraitements de
Locations-financement (Norme IAS 17) :

Augmentations	Diminutions
35	-42

11. Provisions pour risques et charges

	Au début de l'exercice	Variations de périmètre et change	Dotations	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Autres mouvements	A la fin de la période
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	147	4	10	-13			148
Provisions pour médailles du travail	17						17
Provisions non courantes	164	4	10	-13			165
Provisions pour pertes à terminaison	11		14	-10			15
Provisions pour restructurations	11			-4			7
Provisions pour risques immobiliers	12		5	-1			16
Provisions pour garanties données	78	1	7	-7	-1		78
Provisions pour litiges et pénalités	67		7	-6	-4		64
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	13						13
Provisions pour médailles du travail	2						2
Provisions pour autres passifs France	142	2	21	-20	-1	-1	143
Provisions pour autres passifs Europe	75		7	-7			75
Provisions pour autres passifs Export	14		2	-2			14
Provisions courantes	425	3	63	-57	-6	-1	427

Chacune des lignes de provisions courantes indiquées ci-avant est l'addition d'un certain nombre de litiges liés essentiellement aux contrats de construction qui, pris individuellement, sont de montants non significatifs.

L'échéance de ces provisions, liées au cycle d'exploitation, est généralement inférieure à un an. Aucun montant en remboursement n'est attendu.

12. Instruments de couverture

Le Groupe utilise des instruments de couverture de taux d'intérêts avec pour objectif de réduire l'exposition des emprunts, contractés à taux variable, à une variation des taux d'intérêts.

Ces instruments font l'objet d'une documentation justifiant la relation de couverture et son efficacité.

Le Groupe exerce quasi exclusivement son activité dans la zone euro. En conséquence l'évolution des cours de monnaies différentes de l'euro n'a que peu d'impact sur les états financiers.

13. Transaction avec les parties liées

Le Groupe n'a pas d'entreprises liées telles que définies par la norme IAS 24, à l'exception des participations dans les entreprises associées avec lesquelles il opère des transactions à des conditions de marché.

14. Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée sur la base de la meilleure estimation du taux moyen attendu pour l'exercice annuel. Ce taux moyen attendu prend en compte la diversité géographique du Groupe.

15. Litiges – Arbitrages – Autres engagements

Dans le cadre de son activité courante, le Groupe est engagé dans un certain nombre de litiges. Les affaires décrites ci-après ont fait l'objet, si nécessaire, de provisions considérées comme suffisantes en l'état actuel des dossiers.

La SNCF a introduit une instance à l'encontre de certaines entreprises appartenant au Groupe dans le but d'obtenir un remboursement de montants qu'elle estime trop versés dans le cadre de la construction de la ligne du TGV Nord, cette instance faisant suite à un jugement du Conseil de la concurrence. Dans l'état actuel du dossier, le Groupe Eiffage n'estime pas devoir subir, d'effets négatifs significatifs sur sa situation financière à ce titre.

Plusieurs sociétés du Groupe font actuellement l'objet d'enquêtes ou de procédures menées par le Conseil de la concurrence afin de déterminer si elles ont participé à des pratiques visant à restreindre les conditions de concurrence sur certains marchés de travaux publics en Ile de France, ou de construction de bâtiments scolaires en France. Compte tenu des provisions déjà constatées, le Groupe ne prévoit pas d'incidence négative significative au cours des exercices ultérieurs.

De par son activité ou en raison de l'utilisation de sites industriels anciens, le Groupe est recherché au titre d'éventuelles pollutions environnementales. Compte tenu du caractère ancien des pollutions en question, l'implication du Groupe n'est pas encore formellement établie. Néanmoins, en raison du caractère incertain des procédures, des provisions ont été constatées. Le Groupe ne s'attend pas à devoir enregistrer des incidences négatives significatives au cours des exercices ultérieurs.

L'activité du Groupe liée à la construction d'ensembles immobiliers, peut entraîner des risques de malfaçons dont la durée de révélation peut aller jusqu'à dix années et dont les coûts de réparation peuvent être significatifs. A ce titre, le Groupe est, au-delà de franchises, couvert par des contrats d'assurance décennale. Les provisions nécessaires ont été constituées et le Groupe n'attend pas de conséquences significatives à ce titre.

16. Evènements postérieurs

Début juillet, le Groupe s'est porté acquéreur de 90% de la société Tchas en République Tchèque dont le chiffre d'affaires en année pleine représente 300 millions d'euros. Les comptes de cette entreprise seront consolidés sur le 2^{ème} semestre.

Le Groupe a cédé le 23 juillet 2007 49 % de ses intérêts dans la Compagnie Eiffage du Viaduc de Millau après avoir obtenu un refinancement de cette dernière à hauteur de 573 millions d'Euros. La plus value réalisée sur cette cession s'élève à 185 millions d'euros.

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

Période du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007

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 résumés de la société EIFFAGE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2007 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 résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2007

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

PricewaterhouseCoopers Audit

Philippe Mathis
Associé

Yan Ricaud
Associé