

# EIFFAGE

**S.A. au capital de 372 733 368 euros**

**SIEGE SOCIAL : 163 Quai du Docteur-Dervaux 92601 Asnières-sur-Seine Cedex**

**R.C.S. : Nanterre B 709 802 094**

## Rapport financier semestriel Semestre clos le 30 juin 2008

(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier  
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2008 et est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il 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 la société : [www.eiffage.com](http://www.eiffage.com)

### Sommaire

- I. Attestation du responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes résumés 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 résumés pour le semestre écoulé 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, de leur incidence sur les comptes, 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 29 août 2008

Jean-François ROVERATO

Président-Directeur Général

## II. Rapport semestriel d'activité

### ACTIVITE

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre s'est élevé à 6 522 M€ en hausse de 11,6 % sur les six premiers mois de 2007.

La Construction a crû de 12,5 % grâce à la bonne tenue du marché français et au bénéfice de l'acquisition de l'entreprise TCHAS en République tchèque. Le chiffre d'affaires de l'immobilier progresse de 13 % dans la ligne des commercialisations réalisées en 2007, alors que le marché ralentit sensiblement depuis le début de 2008. Les activités restent bien orientées en Pologne et au Benelux.

La bonne tenue de l'activité routière en France, la croissance externe et la contribution de quelques chantiers importants dans les autres pays d'Europe ont compensé le coup d'arrêt du marché espagnol et permis au chiffre d'affaires des Travaux Publics de progresser de 5 % dont 2 % proviennent d'acquisitions.

L'installation électrique et multi-technique maintient sa forte croissance (+ 21,8 %) alimentée par les sociétés nouvellement acquises (+ 12,8 %) en France et en Europe et par la bonne tenue des marchés où le Groupe évolue à l'exception de l'Espagne où une inflexion est sensible après plusieurs années très favorables.

EIFFEL connaît un niveau d'activité très élevé dans tous ses métiers (+ 48,1 %) sur ses deux marchés principaux, la France et l'Allemagne.

Après un excellent premier trimestre, le chiffre d'affaires des Concessions a progressé de 4,6 %.

### CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2008

<i>Millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation
CONSTRUCTION	1 827	2 056	+ 12,5 %
<i>dont immobilier</i>	276	313	
TRAVAUX PUBLICS	1 849	1 941	+ 5,0 %
INSTALLATION MULTI-TECHNIQUE	1 159	1 412	+ 21,8 %
CONSTRUCTION METALLIQUE	133	197	+ 48,1 %
TOTAL TRAVAUX	4 968	5 606	+ 12,8 %
CONCESSIONS	876	916	+ 4,6 %
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>5 844</b>	<b>6 522</b>	<b>+ 11,6 %</b>
Dont			
* France	4 871	5 236	+ 7,5 %
* Europe	888	1 211	+ 36,4 %
* Monde	85	75	- 11,8 %

## RESULTATS

Le résultat opérationnel courant s'élève à 473 M€, contre 469 M€ au premier semestre 2007. La marge des activités travaux est de 2,7 % (150 M€ de résultat opérationnel courant), contre 3,2 % il y a un an. La saisonnalité et la dépendance aux conditions climatiques des activités du Groupe rendent peu significatif, traditionnellement, le résultat du premier semestre.

La contribution des Concessions atteint 345 M€, la marge d'EBITDA d'APRR continuant de progresser à 68,8 % (contre 68,3 % au premier semestre 2007), malgré le tassement du trafic au deuxième trimestre, grâce à la bonne maîtrise des charges d'exploitation.

Ainsi, conformément à la stratégie poursuivie depuis une décennie, la part récurrente du résultat opérationnel du Groupe représente environ 60 %, en année pleine, et réduit sa sensibilité aux cycles de ses métiers de travaux.

## PERSPECTIVES 2008

Le carnet de commandes s'est encore amélioré de 3,7 % en un an et dépasse les 10 Md€ (10 100 M€), soit environ 11 mois d'activité du Groupe.

La croissance externe, principalement en Europe et dans les activités industrielles associées à la Route s'est poursuivie à un rythme plus modéré, avec l'acquisition d'un peu plus de 150 M€ en année pleine, dont environ la moitié à travers le contrôle à 51 %, aux côtés de la famille fondatrice, de l'entreprise routière LOS SERRANOS en Murcie (Espagne).

Le Groupe entend poursuivre avec prudence sa stratégie de développement par intégration de nouvelles entreprises, particulièrement dans l'installation électrique. Son excellente situation financière devrait lui permettre de saisir des opportunités, lorsque les conditions le permettront dans le cadre de ses objectifs de rentabilité.

Dans le domaine des Concessions, le chantier de la LGV (Ligne à Grande Vitesse) Perpignan-Figueras avance conformément aux objectifs : celui de l'autoroute A65 a été engagé pleinement dès la signature des décrets autorisant les travaux en juin dernier et la mise au point du contrat de partenariat du Grand Stade de Lille se poursuit. Un accord a été signé en juillet avec l'Etat portugais sur le rétablissement de l'équilibre de la concession de NORSCUT, suite au changement du tracé au nord de l'autoroute. La première du programme des quatre prisons signé en 2006 sera livrée dans les délais le 23 septembre à Roanne et les suivantes fin 2008 et en 2009, en avance sur le calendrier contractuel.

Le chantier du Centre Hospitalier Sud Francilien est en pleine activité et EIFFAGE a été pressenti pour la réalisation du siège de la Gendarmerie Nationale à Issy-les-Moulineaux, un nouveau contrat de PPP d'un montant de 130 M€.

Le volume du carnet de commandes et le niveau de prises d'affaires permettent de revoir à la hausse la prévision d'activité pour l'exercice 2008 à 13,3 Md € contre 13,0 Md€ anticipés en février dernier, soit une augmentation attendue du chiffre d'affaires de 5,6 % sur l'année, malgré le ralentissement du trafic sur le réseau d'APRR et la dégradation de la conjoncture en Espagne.

## SITUATION FINANCIERE

La trésorerie nette d'EIFFAGE, hors la dette sans recours des Concessions, traditionnellement à son étiage à fin juin était de 576 M€, soit une amélioration de 536 M€ sur 12 mois. La cession, au début de 2008, d'une partie de l'immobilier d'exploitation du Groupe a contribué pour environ 100 M€ à ce renforcement de la robustesse financière du Groupe.

La dette sans recours des Concessions s'élève à 11 926 M€ à fin juin 2008, en progression de 263 M€ sur la fin de 2007, sous l'effet du programme d'investissement d'APRR et de la montée en régime des travaux de l'A65 et des PPP en cours.

Chiffres consolidés en millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires	5 844	6 522	+ 11,6 %
Résultat opérationnel courant	469	473	+ 0,8 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	600*	144**	n.s.

\* dont 488 M€ de plus-value nette d'impôt de cession de la participation de Cofiroute

\*\* dont 21 M€ de plus-value nette d'impôt de cession des immeubles d'exploitation

## PRINCIPAUX RISQUES – TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est soumis sont exposés aux pages 91 et 92 du document de référence de la société enregistré sous le n° D.08-0246. 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<sup>e</sup> semestre 2008. 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 2008 ci-après.

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

**III. Comptes résumés du semestre écoulé  
présentés sous forme consolidée**

**COMPTES CONSOLIDES**

**Bilan consolidé au 30 juin 2008**

	<i>En millions d'euros</i>	
<b>Actif</b>	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
<b>Actif non courant</b>		
Immobilisations corporelles	1 116	965
Immeubles de placement	12	11
Immobilisations en concession	13 339	13 240
Goodwill	2 522	2 425
Autres immobilisations incorporelles	24	23
Participations dans les entreprises associées	96	88
Autres actifs financiers	501	378
Impôts différés	217	204
Autres actifs non courants	-	-
<b>Total actif non courant</b>	<b>17 827</b>	<b>17 334</b>
<b>Actif courant</b>		
Stocks	498	503
Clients et autres débiteurs	4 358	3 933
Impôts courants	27	11
Autres actifs	1 392	1 318
Actifs disponibles à la vente	-	70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 609	1 930
<b>Total de actif</b>	<b>25 711</b>	<b>25 099</b>
<b>Capitaux propres et passif</b>		
	<b>30 juin 2008</b>	<b>31 décembre 2007</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	373	373
Réserves consolidées	2 453	1 507
Résultat de l'exercice	144	1 000
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>2 970</b>	<b>2 880</b>
Intérêts minoritaires	780	786
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 750</b>	<b>3 666</b>
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts	11 679	11 627
Impôts différés	1 877	1 886
Provisions non courantes	190	192
Autres Passifs non courants	42	43
<b>Passif courant</b>		
Fournisseurs et autres créanciers	3 177	3 041
Emprunts et dettes financières diverses	236	272
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	1 044	763
Dettes d'impôt sur le résultat	54	89
Provisions courantes	464	481
Autres passifs	3 198	3 037
Passifs disponibles à la vente	-	2
<b>Total des capitaux propres et passif</b>	<b>25 711</b>	<b>25 099</b>

# Compte de résultat consolidé au 30 juin 2008

En millions d'euros

	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Produit des activités opérationnelles</b>	<b>6 611</b>	<b>5 862</b>
Autres produits de l'activité	2	1
Achats consommés	-1 460	-1 278
Charges de personnel	-1 595	-1 402
Charges externes	-2 508	-2 185
Impôts et taxes	-173	-165
Dotations aux amortissements	-388	-367
Dotations aux provisions (nettes de reprises)	-2	1
Variation des stocks de produits en-cours et de produits finis	-12	-23
Autres produits et charges d'exploitation	-2	25
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>473</b>	<b>469</b>
Autres produits et charges opérationnels	16	-15
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>489</b>	<b>454</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	56	34
Coût de l'endettement financier brut	-292	-255
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-236</b>	<b>-221</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>1</b>	<b>491</b>
<b>Quote-part du résultat des entreprises associées</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Impôt sur le résultat</b>	<b>-81</b>	<b>-88</b>
<b>Résultat net</b>	<b>175</b>	<b>639</b>
- part du Groupe	144	600
- intérêts minoritaires	31	39
Résultat revenant aux actionnaires de la société, en euros, par action		
Résultat de base par action (part du Groupe)	1,55	6,54
Résultat dilué par action (part du Groupe)	1,54	6,44

## Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2008

En millions d'euros

	Capital	Primes	Réserves	Résultat	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total des Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 01/01/2007</b>	<b>373</b>	<b>278</b>	<b>824</b>	<b>377</b>	<b>1 852</b>	<b>902</b>	<b>2 754</b>
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	-250
Résultat de l'exercice	-	-	-	600	600	39	639
Ecart de conversion	-	-	1	-	1	-	1
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
<b>Capitaux propres au 30/06/2007</b>	<b>373</b>	<b>278</b>	<b>1 248</b>	<b>600</b>	<b>2 499</b>	<b>890</b>	<b>3 389</b>
<b>Capitaux propres au 01/01/2008</b>	<b>373</b>	<b>278</b>	<b>1 229</b>	<b>1 000</b>	<b>2 880</b>	<b>786</b>	<b>3 666</b>
Affectation du résultat précédent	-	-	1 000	-1 000	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-3	-	-3	-	-3
Paiements en actions (IFRS 2)	-	-	5	-	5	-	5
Distribution	-	-	-111	-	-111	-119 (1)	-230
Résultat de l'exercice	-	-	-	144	144	31	175
Ecart de conversion	-	-	18	-	18	-	18
Variation de juste valeur des instruments financiers	-	-	37	-	37	27	64
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	55	-	55	27	82
Produits et charges de la période	-	-	55	144	199	58	257
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	55	55
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>373</b>	<b>278</b>	<b>2 175</b>	<b>144</b>	<b>2 970</b>	<b>780</b>	<b>3 750</b>

(1) Dont mis en paiement sur le second semestre -111

## Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2008

En millions d'euros

	Semestre clos	
	Jun 2008	Jun 2007
	<b>1 843</b>	<b>1 386</b>
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture</i>		
Incidence des variations de cours des devises	4	-
<b>Trésorerie d'ouverture corrigée</b>	<b>1 847</b>	<b>1 386</b>
- Résultat net	175	639
- Incidence nette des sociétés mises en équivalence	3	1
- Dotation nette aux amortissements et provisions	343	337
- Paiement en actions et autres retraitements	-38	-41
- Résultat sur cessions	-40	-506
<b>Autofinancement</b>	<b>443</b>	<b>430</b>
- Charge nette d'intérêts	270	268
- Intérêts versés	-312	-326
- Charge d'impôt sur le résultat	81	87
- Impôt sur le résultat payé	-185	-185
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-271	-329
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (I)</b>	<b>26</b>	<b>-55</b>
- Immobilisations incorporelles	-2	-4
- Concessions	-404	-271
- Immobilisations corporelles	-122	-87
- Immobilisations financières	-165	-146
<b>Total des acquisitions d'immobilisations</b>	<b>-693</b>	<b>-508</b>
Cessions d'immobilisations	120	(1) 783
Trésorerie des entités acquises / cédées	17	14
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement (II)</b>	<b>-556</b>	<b>289</b>
Dividendes versés aux actionnaires	-119	-202
Augmentation de capital	-	-
Rachats et reventes d'actions propres	-3	30
Remboursement d'emprunts	-227	-858
Emission d'emprunts	546	690
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (III)</b>	<b>197</b>	<b>-340</b>
<i>Variation de trésorerie (I + II + III)</i>	<b>-333</b>	<b>-106</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture</b>	<b>1 514</b>	<b>1 280</b>

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

Les principales variations observées sur le tableau de flux de trésorerie concernent les investissements dans les concessions (404 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 271 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2007) :

- sur le réseau APRR/AREA pour 201 millions d'euros ;
- sur l'autoroute en construction A'liénor pour 83 millions d'euros ;
- sur la construction de 4 prisons en PPP pour 73 millions d'euros ;
- sur l'hôpital Sud Francilien pour 22 millions d'euros.

## **NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008**

(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 Euronext Paris.

Les états financiers consolidés intermédiaires pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 août 2008.

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2007 sont disponibles sur demande au Siège Social. Ils sont également disponibles sur l'adresse web [www.eiffage.fr](http://www.eiffage.fr).

Aucun fait significatif n'est à relater au titre du premier semestre 2008.

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

2.1. Les comptes intermédiaires résumés au 30 juin 2008 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 2007.

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2008, n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2008.

#### 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<sup>er</sup> janvier 2008 par l'IFRIC.

Dans ce contexte le Groupe a poursuivi au 30 juin 2008 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<sup>er</sup> semestre 2008

	Construction	Travaux Publics	Installation Multi- technique	Construction Métallique	Concessions et gestion de services publics	Holding	Eliminations	Total
<b>Compte de résultat</b>								
Produit des activités opérationnelles	2 131	1 951	1 401	204	917	7	-	6 611
Ventes inter groupe	13	18	30	7	-	37	-105	-
<b>Total</b>	<b>2 144</b>	<b>1 969</b>	<b>1 431</b>	<b>211</b>	<b>917</b>	<b>44</b>	<b>-105</b>	<b>6 611</b>
Résultat opérationnel courant	81	21	42	6	345	-22	-	473
Résultat opérationnel	73	20	40	6	344	6	-	489

1<sup>er</sup> semestre 2007

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

### 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 156 millions d'euros, versés en trésorerie au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

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

Le montant de la trésorerie nette apportée par les entités acquises représente 17 millions d'euros

Les passifs et actifs reçus s'élèvent respectivement à :

Actifs non courants	104 millions d'euros
Actifs courants	86 millions d'euros
Passifs non courants	8 millions d'euros
Passifs courants	71 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 332 millions d'euros, en résultat opérationnel à 5 millions d'euros et en résultat net à 1 million d'euros (\*)

(\*) Ces chiffres incluent les montants relatifs à l'exploitation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 de sociétés intégrées en cours d'année 2007.

## 5. Variation des participations dans les entreprises associées

Au 1 <sup>er</sup> Janvier 2008	<b>88</b>
Résultat de la période	2
Dividendes distribués	-6
Variation de juste valeur des instruments financiers	5
Variation de périmètre (1)	7
Au 30 Juin 2008	<b>96</b>

(1) Incidence du passage de 29 % à 33 % d'intérêts dans la Société Marseillaise du Tunnel Prado-Carénage.

## 6. Impôts différés

	30 Juin 2008	31 Décembre 2007
Impôts différés actifs	217	204
Impôts différés passif	1 877	1 886
<b>Position nette passive</b>	<b>1 660</b>	<b>1 682</b>

## 7. Capital Social

	Nombre d'actions total	Dont actions auto-détenues	Nombre d'actions en circulation
Au 1 <sup>er</sup> 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 autodétenues	-	1 856 520	1 856 520
Au 30 juin 2007	93 183 342	-538 878	92 644 464

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, 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.

Au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	93 183 342	-531 158	92 652 184
Achat / vente – attribution d'actions autodétenues	-	95 069	95 069
Au 30 juin 2008	93 183 342	-436 089	92 747 253

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, le Groupe a exercé 1 251 000 options d'achat de titres Eiffage et a procédé à la vente ou à l'attribution de 1 346 069 actions Eiffage dans le cadre des plans d'options et d'actions gratuites.

## 8. Echancier des actifs et passifs financiers

	A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	Total au 30/06/2008
<b>Actif financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie</b>				
Valeurs mobilières de placement	941	-	-	941
Disponibilités	668	-	-	668
<b>Sous-total actifs financiers</b>	<b>1 609</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 609</b>
Emprunts non courants	-	2 367	9 312	11 679
Partie à moins d'un an des emprunts non courants	1 044	-	-	1 044
Emprunts courants et dettes financières diverses	236	-	-	236
<b>Sous-total passifs financiers</b>	<b>1 280</b>	<b>2 367</b>	<b>9 312</b>	<b>12 959</b>
<b>Position passive nette</b>	<b>329</b>	<b>-2 367</b>	<b>-9 312</b>	<b>-11 350</b>

Au 30 juin 2008, le Groupe utilisait 12 634 millions d'euros d'emprunts à long terme (y.c. partie à moins d'un an) dont 189 millions d'euros relatifs aux locations financières et 12 445 millions d'euros auprès des établissements de crédit.

L'endettement lié au groupe Eiffarie/APRR, au groupe VP1 (holding de contrôle du Viaduc de Millau), et à A'liénor sont sans recours sur Eiffage pour un montant de 11 926 millions d'euros. Cet endettement de long terme, à taux fixe ou indexé sur l'inflation, est remboursable jusqu'en 2051 pour le Viaduc de Millau.

Il est prévu pour Eiffarie/APRR, un refinancement au travers d'un programme d'émissions d'obligations d'un montant maximum de 6 milliards d'euros et des financements bancaires. Par ailleurs une ligne de liquidité, d'une durée de sept ans à l'origine, a été mise en place en 2006 chez APRR ; elle est disponible pour couvrir les besoins de financement entre deux opérations de marché.

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 10,69 au 30.06.2008 ;

- *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 sur la durée du prêt. Ces deux ratios s'établissent respectivement à 9,21 et 1,54 au 30.06.2008.

Eiffarie, vis-à-vis des prêteurs de cette même convention de crédit, et APRR vis-à-vis de la Caisse Nationale des Autoroutes, de la BEI et des prêteurs de ses crédits syndiqués, se sont par ailleurs engagés au respect par le groupe APRR des deux ratios suivants :

- *Dettes nettes / EBITDA* doit rester inférieur à 7 ;

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

Au 30 juin 2008, ces deux ratios s'établissent respectivement à 5,63 et à 3,40.

VP2, société mère de la Compagnie Eiffage du Viaduc de Millau, s'est engagée vis-à-vis des prêteurs dans le cadre des financements mis en place en juillet 2007 pour un montant total de 573 millions d'euros, au respect d'un certain nombre de ratios calculés périodiquement les 25 mai et 25 novembre de chaque année par référence à un modèle financier et répondant à des définitions contractuelles spécifiques :

- *Ratio de couverture annuelle du service de la dette*, au titre de l'année précédent la date de calcul et de chacune des cinq années suivantes, supérieur ou égal à 1,05.
- *Ratio de couverture du service de la dette*, calculé sur la durée des prêts, supérieur ou égal à 1,15.
- *Ratio de couverture de la dette*, calculé sur la durée des prêts, supérieur ou égal à 1,25.

Lors du dernier calcul réalisé le 25 mai 2008, VP2 a satisfait à l'ensemble des ratios.

Le programme de titrisation de créances commerciales d'un montant maximum de 400 millions d'euros n'est pas utilisé au 30 juin 2008 ; 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 :

	Juin 2008	Juin 2007
<b>A l'actif</b>		
Les valeurs mobilières de placement	941	958
Les disponibilités	668	446
	1 609	1 404
à diminuer les dépôts liés à la Titrisation	-9	-38
	A	1 366
<b>Au passif</b>		
Les soldes créditeurs de banque	B	86
	A-B	1 280

## 10. Variation des emprunts

	Au début de l'exercice	Modification de périmètre	Variation de change	Autres mouvements	Augmentations	Diminutions	À la fin de l'exercice
Emprunts non courants et partie à moins d'un an des emprunts non courants (1)	12 390	25	3	-1	574	-268	12 723
Découverts bancaires	79	2	-	-	5	-	86
Autres emprunts et dettes financières	193	-	-	-	3	-46	150
Diverses							
<b>Emprunts et dettes financières diverses</b>	<b>272</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-46</b>	<b>236</b>

(1) Incidence dans la variation des emprunts des retraitements de locations-financement (Norme IAS 17)

Augmentations	31
Diminutions	-44

## 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	168	-3	7	-6	-	-	166
Provisions pour médailles du travail	23	-	-	-	-	-	23
Autres provisions non courantes	1	-	-	-	-	-	1
<b>Provisions non courantes</b>	<b>192</b>	<b>-3</b>	<b>7</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190</b>
Provisions pour pertes à terminaison	21	-	20	-19	-	-	22
Provisions pour restructurations	16	-	1	-6	-	-	11
Provisions pour risques immobiliers	14	-	1	-1	-	-	14
Provisions pour garanties données	85	1	12	-11	-1	1	87
Provisions pour litiges et pénalités	71	-	13	-6	-2	-2	74
Provisions pour Indemnités de Fin de Carrière	4	-	-	-	-	-	4
Provisions pour médailles du travail	3	-	-	-	-	-	3
Provisions pour autres passifs France	173	-	126	-120	-6	-3	170
Provisions pour autres passifs Europe	80	1	6	-7	-15	-	65
Provisions pour autres passifs Export	14	-	-	-	-	-	14
<b>Provisions courantes</b>	<b>481</b>	<b>2</b>	<b>179</b>	<b>-170</b>	<b>-24</b>	<b>-4</b>	<b>464</b>

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.

## IV. Rapport des commissaires aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EIFFAGE S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

### I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes 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.

### II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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, le 29 août 2008

Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2008

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

Philippe Mathis  
Associé

Yan Ricaud  
Associé