



## **RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011**

### **SOMMAIRE**

**Rapport semestriel d'activité de Colas au 30 juin 2011**  
(Code monétaire et financier article L. 451-1-2)

**Etats financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011**

**Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel rectifiée**

**Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**



## Rapport d'activité semestriel : 1<sup>er</sup> semestre 2011

Implanté dans plus de 40 pays sur les cinq continents, Colas, leader mondial de la construction et de l'entretien des routes, s'appuie sur un réseau international de plus de 800 établissements travaux et 1 400 sites de production de matériaux. Présent sur tous les marchés d'infrastructures de transport, il complète son offre de services par des activités de fabrication et pose d'équipements de sécurité et de signalisation, de génie civil, de pose de pipelines et canalisations, de fabrication et pose de membranes d'étanchéité, de bâtiment, de pose et entretien d'infrastructures ferroviaires ; Colas est également concessionnaire d'infrastructures, notamment autoroutières.

### Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation	Rappel exercice 2010
	2010	2011		
Chiffre d'affaires	5 002	5 400	+ 8,0%	11 661
<i>dont France</i>	<i>3 069</i>	<i>3 522</i>	<i>+ 14,8%</i>	<i>6 731</i>
<i>dont international</i>	<i>1 933</i>	<i>1 878</i>	<i>- 2,8%</i>	<i>4 930</i>
Résultat opérationnel	- 47	0	+ 47	313
Résultat net part du Groupe	- 29	2	+ 31	224

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5,4 milliards d'euros contre 5,0 milliards d'euros à fin juin 2010 en hausse de 8,0 % (4,1 % à périmètre et taux de change comparables), grâce à une progression sensible de l'activité en Métropole et dans une moindre mesure en Europe du Nord.

### Faits marquants du semestre

- Acquisition de 50% du capital de la société Gamma Materials Ltd (production et vente de granulats, béton prêt à l'emploi, blocs) à Maurice
- Obtention de la concession d'une section de 105 km de l'autoroute A 63 dans les Landes
- Bon niveau de prise de commandes au premier semestre
- Hausse du résultat opérationnel de 47 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010



## L'activité

### **Par zones géographiques :**

#### **France**

Le chiffre d'affaires **France** à fin juin 2011 s'élève à 3,5 milliards d'euros, en hausse de 14,8% par rapport à fin juin 2010.

**En Métropole**, le chiffre d'affaires à fin juin 2011 s'établit à 3,3 milliards d'euros, en hausse de 15,4% par rapport à fin juin 2010 (9,6 % à périmètre identique).

- Le chiffre d'affaires des filiales routières est en progression de près de 12% par rapport à celui réalisé à fin juin 2010 du fait de conditions hivernales plus favorables au premier trimestre contrairement à l'an passé. Compte tenu de la hausse du prix des cours de construction, la progression en euros constants peut être estimée à 7%. Malgré de très fortes disparités en matière d'investissements par les collectivités locales entre régions, entre zones urbaines et zones rurales, le marché routier est globalement peu différent de celui de l'an passé, grâce au soutien de l'investissement privé en légère reprise et aux travaux routiers liés aux nombreux projets de transport en commun urbains. Dans ce contexte, la pression sur les marges est inchangée compte tenu de prix pratiqués très bas.
- Le chiffre d'affaires de l'ensemble des filiales de spécialités est supérieur de 6,5% à celui de fin juin 2010, grâce à la progression des activités d'Étanchéité qui compense un recul des métiers du Pipeline et du Bâtiment, le Ferroviaire et la Signalisation sécurité étant stables.
- La vente aux tiers de produits raffinés (huiles de base, paraffine et fuels) apporte 162 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaires par rapport à fin juin 2010, la filiale SRD ayant été acquise le 30 juin 2010 (le chiffre d'affaires représenté par la vente aux filiales routières de bitume produit par SRD s'élimine en consolidation).

**Dans les Départements d'Outre-Mer** (Mayotte inclus), le chiffre d'affaires enregistre une progression de 5% grâce à une bonne activité en Guyane et à Mayotte et à une légère amélioration à la Réunion, alors que le marché reste mal orienté aux Antilles.



### **A l'International**

A l'international, le chiffre d'affaires s'élève, au 30 juin 2011, à 1,88 milliard d'euros, en retrait de 2,8 % par rapport au 30 juin 2010 (-3,6 % à périmètre et taux de change identiques).

Le chiffre d'affaires en **Amérique du Nord** atteint 664 millions d'euros, en léger recul de 1,6% par rapport à fin juin 2010 (- 1,2% à périmètre et taux de change comparables). Des conditions climatiques défavorables, spécialement au Canada mais aussi aux Etats-Unis, ont retardé le démarrage de l'activité et affecté la productivité des chantiers jusqu'en mai.

**En Europe du Nord**, le chiffre d'affaires s'élève à 548 millions d'euros (+3%). La progression des filiales belges, danoises et suisses compense le recul de l'activité en Irlande et au Royaume-Uni.

Les filiales d'**Europe centrale** enregistrent une baisse attendue de chiffre d'affaires de l'ordre de 20%, notamment en Slovaquie et en Roumanie.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées dans le **Reste du monde** atteint 435 millions d'euros, peu différent de celui enregistré à fin juin 2010 : la croissance de l'Asie et de l'Australie compense une légère baisse de l'Afrique et de l'Océan Indien (Madagascar).

### **Par métiers :**

Le chiffre d'affaires de 5,4 milliards d'euros se décompose comme suit :

- Travaux routiers et ventes de matériaux : 4,0 milliards € (+ 6 %)
- Activités de spécialités (génie civil, canalisations, étanchéité, ferroviaire, bâtiment et déconstruction, sécurité et signalisation, vente de produits issus du raffinage) : 1,4 milliard d'euros (+16% et + 2% hors ventes de produits de raffinage)

### **Production de matériaux :**

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une importante production de matériaux de construction, notamment de granulats, à partir d'un réseau international de 685 carrières, 607 centrales d'enrobage et 159 usines d'émulsion. Au 30 juin 2011, 46,4



millions de tonnes de granulats (-3%), 17,5 millions de tonnes d'enrobés (+1%) et 716 000 tonnes de liants et d'émulsion (-5%) ont été produites.

### **Rentabilité**

Au 30 juin 2011, le résultat opérationnel est égal à 0, à comparer à -47 millions d'euros au 30 juin 2010. Cette sensible amélioration est due :

- à des conditions climatiques plus favorables qu'au premier semestre 2010, sauf en Amérique du Nord,
- aux premiers résultats des plans d'adaptation des moyens et de maîtrise des coûts lancés en 2010,
- à une réduction de la perte en Europe centrale,
- à l'absence de charges opérationnelles non courantes (13 millions d'euros au premier semestre 2010).

Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2011 enregistre un profit de 2 millions d'euros à comparer à une perte de 29 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une amélioration de 31 millions d'euros.

### **Structure financière**

L'endettement net s'élève à 1 046 millions d'euros à comparer à 952 millions d'euros au 30 juin 2010. Cet endettement net à fin juin reflète la forte saisonnalité des activités. Au 31 décembre 2010, l'endettement net s'élevait à 57 millions d'euros.

### **Risques et incertitudes**

Il n'y a pas eu d'évolution significative des risques et incertitudes par rapport à ceux décrits dans le rapport du Conseil d'administration de l'exercice 2010 à l'Assemblée Générale Mixte du 15 avril 2011.

### **Parties liées**

Au cours du premier semestre, aucune transaction avec des parties liées n'a influé significativement sur la situation financière et les résultats du Groupe.



## Perspectives

La bonne activité commerciale du premier semestre 2011 a permis de maintenir le carnet de commandes à un niveau élevé (7,2 milliards d'euros), stable par rapport à celui de fin juin 2010 malgré la progression du chiffre d'affaires au premier semestre (obtention notamment des contrats suivants : extension du métro léger de Kuala Lumpur en Malaisie pour 96 millions d'euros, contrat pluriannuel d'amélioration du réseau ferroviaire en Grande-Bretagne pour 152 millions d'euros, construction et élargissement de piste de l'aéroport de Maurice pour 48 millions d'euros, de l'aéroport de Fort McMurray au Canada pour 41 millions d'euros, marché en conception construction de la maison d'arrêt de Mayotte pour 37 millions d'euros).

Pour l'ensemble de l'exercice 2011 :

En Métropole, l'activité devrait enregistrer une hausse supérieure à 5%. Le chiffre d'affaires dans les Départements d'Outre-mer devrait être proche de celui réalisé l'an passé.

En Amérique du Nord, le niveau élevé du portefeuille de commandes à fin juin permet de maintenir de bonnes perspectives pour l'exercice, à condition que les conditions météorologiques soient plus clémentes qu'au premier semestre et permettent de réaliser ce carnet de commandes.

En Europe centrale, la réduction programmée de l'activité au niveau attendu du marché pour les prochaines années se poursuit conformément à la stratégie retenue.

Du fait d'un effet de base élevé en 2010, l'activité pourrait connaître une baisse de l'ordre de 10% en Europe du Nord en raison des restrictions budgétaires au Royaume-Uni et en Irlande. L'activité pourrait être légèrement inférieure dans le Reste du monde du fait d'une activité moins porteuse en Afrique (Madagascar et Afrique de l'Ouest).

Sur la base des données des données actuellement disponibles, l'objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice 2011 a été ajusté en hausse à 11,9 milliards d'euros contre 11,8 milliards en début d'exercice. Les premiers résultats du plan d'adaptation lancé en 2010 permettent de confirmer une amélioration de la rentabilité pour l'ensemble de l'exercice 2011.



Société anonyme au capital de 48 981 748,50 euros  
Siège social : 7, place René Clair - 92653 Boulogne Billancourt Cedex - France  
Immatriculation : R.C.S. Nanterre B552 025 314 A.P.E. 4211Z  
Exercice social du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2011

## **Etats financiers consolidés intermédiaires**

**Au 30 juin 2011**

Bilan consolidé au 30 juin

Compte de résultat consolidé de l'exercice

Etat des produits et charges comptabilisés

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice

Annexe aux états financiers consolidés

## Bilan consolidé au 30 juin

En millions d'euros	Notes	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Immobilisations corporelles	3.1	2 372	2 438	2 365
Immobilisations incorporelles	3.2	86	87	83
Goodwill	3.2	445	445	482
Sociétés associées	3.3	420	422	416
Autres actifs financiers	3.4	206	174	189
Impôts différés et créances fiscales non courantes		144	138	129
<b>Actifs non courants</b>		<b>3 673</b>	<b>3 704</b>	<b>3 664</b>
Stocks		665	531	615
Clients		3 504	2 538	3 466
Actifs d'impôts (exigibles)		47	44	56
Autres créances et paiements d'avance		609	435	666
Trésorerie et équivalents de trésorerie		285	411	295
Instruments financiers		10	13	15
<b>Actifs courants</b>		<b>5 120</b>	<b>3 972</b>	<b>5 113</b>
Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession	4	-	-	-
<b>Total des actifs</b>		<b>8 793</b>	<b>7 676</b>	<b>8 777</b>
Capital social et primes		384	380	380
Résultats accumulés		1 721	1 704	1 706
Réserve de conversion		(5)	37	77
Résultat de l'exercice		2	224	(29)
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>		<b>2 102</b>	<b>2 345</b>	<b>2 134</b>
Intérêts minoritaires		29	30	31
<b>Capitaux propres</b>	5	<b>2 131</b>	<b>2 375</b>	<b>2 165</b>
Dettes financières long terme	6	348	200	349
Provisions	7.1	747	750	731
Impôts différés et dettes fiscales long terme		96	95	81
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 191</b>	<b>1 045</b>	<b>1 161</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes		241	243	282
Partie à moins d'un an de la dette long terme	6	52	50	45
Impôts courants		23	49	27
Fournisseurs		2 188	1 872	2 166
Provisions	7.2	275	303	266
Autres dettes		1 751	1 508	1 797
Concours bancaires et soldes créditeurs de banques		924	209	841
Instruments financiers		17	22	27
<b>Passifs courants</b>		<b>5 471</b>	<b>4 256</b>	<b>5 451</b>
Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession	4	-	-	-
<b>Total des capitaux propres et des passifs</b>		<b>8 793</b>	<b>7 676</b>	<b>8 777</b>

## Compte de résultat consolidé de l'exercice

en millions d'euros	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>Produit des activités ordinaires (1)</b>	<b>5 400</b>	<b>11 661</b>	<b>5 002</b>
Achats consommés	(2 620)	(5 564)	(2 334)
Charges de personnel	(1 532)	(2 982)	(1 481)
Charges externes	(1 157)	(2 427)	(1 120)
Impôts et taxes	(77)	(155)	(79)
Dotations nettes aux amortissements	(207)	(470)	(203)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(17)	(173)	(19)
Variations des stocks de production	15	40	13
Autres produits d'exploitation	9	260	239
Autres charges d'exploitation	9	(65)	(52)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>0</b>	<b>365</b>	<b>(34)</b>
Autres produits opérationnels	9	6	
Autres charges opérationnelles	9	(58)	(13)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>0</b>	<b>313</b>	<b>(47)</b>
Produits financiers	8	20	9
Charges financières	(22)	(50)	(23)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>10</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>
Autres produits financiers	10	14	7
Autres charges financières	10	(11)	(4)
Charge d'impôt sur le résultat	11	(11)	-
Résultat des entreprises associées	26	69	29
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>4</b>	<b>223</b>	<b>(29)</b>
Résultat net d'impôts des activités en cours de cession			
<b>Résultat net</b>	<b>4</b>	<b>223</b>	<b>(29)</b>
Résultat net part des Intérêts minoritaires	2	(1)	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2</b>	<b>224</b>	<b>(29)</b>
Résultat par action (en euros)	0,08	6,86	(0,90)
Résultat dilué par action (en euros)	0,08	6,86	(0,90)
(1) dont part réalisée à l'international	1 878	4 930	1 933

## Etat des produits et charges comptabilisés

en millions d'euros	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4</b>	<b>223</b>	<b>(29)</b>
Variations des écarts de conversion sur sociétés contrôlées	(44)	76	113
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers	3	(2)	(4)
Gains (pertes) actuariels sur avantages du personnel (1)	(1)	(16)	(15)
Quote-part des entités associées	1	2	6
Impôts différés sur ces opérations	(2)	4	5
<b>Produits et charges comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>(43)</b>	<b>64</b>	<b>105</b>
<b>Produits et charges nets comptabilisés</b>	<b>(39)</b>	<b>287</b>	<b>76</b>
Dont part du Groupe	(41)	287	75
Dont part des Intérêts minoritaires	2		1

(1) montant des gains (pertes) actuariels non comptabilisés imputés sur les capitaux propres selon option permise par IAS 19 révisée.

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Capital social et primes	Résultats accumulés	Réserve de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>1er janvier 2010</b>	376	1 553	(40)	387	2 276	34	2 310
Augmentation du capital	4				4		4
Affectation du résultat n-1		387		(387)			
Distribution		(220)			(220)	(4)	(224)
Autres opérations avec les actionnaires		(2)			(2)		(2)
Résultat net de l'exercice				224	224	(1)	223
Produits et charges comptabilisés		(14)	77		63	1	64
Résultat net et produits et charges comptabilisés		(14)	77	224	287		287
Changements de périmètre							
<b>31 décembre 2010</b>	380	1 704	37	224	2 345	30	2 375
Augmentation du capital	4				4		4
Affectation du résultat n-1		224		(224)	0		0
Distribution		(206)			(206)	(3)	(209)
Autres opérations avec les actionnaires					0		0
Résultat net de l'exercice				2	2	2	4
Produits et charges comptabilisés (1)		(1)	(42)		(43)	0	(43)
Résultat net et produits et charges comptabilisés	0	(1)	(42)	2	(41)	2	(39)
Changements de périmètre					0		0
<b>30 juin 2011</b>	384	1 721	(5)	2	2 102	29	2 131

(1) Détail :

	Groupe	Minoritaires	Total
Variations de change	(42)	(1)	(43)
Variations de juste valeur des instruments financiers	2	1	3
Ecart actuariels sur avantages au personnel	(1)		(1)
Impôts différés sur ces opérations	(2)		(2)
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>(43)</b>	<b>0</b>	<b>(43)</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice

en millions d'euros	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	4	223	(29)
Ajustements pour :			
Quote-part de résultat des sociétés associées	(26)	(69)	(29)
Dividendes reçus de sociétés associées	30	33	8
Dividendes des sociétés non consolidés	(2)	(3)	(2)
Amortissements, dépréciations et provisions non courantes	201	515	210
Plus et moins-values de cession d'actifs	(12)	(37)	(8)
<b>s/total</b>	<b>195</b>	<b>662</b>	<b>150</b>
Coût de l'endettement financier net	14	30	14
Charge d'impôt de l'exercice	11	122	
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>220</b>	<b>814</b>	<b>164</b>
Impôts sur résultat payés	(44)	(171)	(94)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	(711)	(109)	(730)
<b>Trésorerie provenant de l'activité (a)</b>	<b>(535)</b>	<b>534</b>	<b>(660)</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(186)	(517)	(151)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles cédées	27	43	16
Dette nette sur immobilisations corporelles et incorporelles	(42)	22	(30)
<b>s/total</b>	<b>(201)</b>	<b>(452)</b>	<b>(165)</b>
Acquisitions et cessions de titres de participation:			
Prix d'acquisition des titres	(42)	(46)	(35)
Prix de cession de titres	1	20	4
Dette nette sur achats et cession de titres		2	(1)
Trésorerie acquise		21	28
<b>s/total</b>	<b>(41)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>
Autres flux liés aux opérations d'investissements :			
Dividendes reçus de sociétés non consolidées	2	3	2
Variation des autres immobilisations financières	10	(5)	(2)
<b>s/total</b>	<b>12</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie affectée aux investissements (b)</b>	<b>(230)</b>	<b>(457)</b>	<b>(169)</b>
Variation des capitaux propres Groupe	4	4	3
Variation des capitaux minoritaires			
Rachat de titres aux intérêts minoritaires		(2)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(206)	(220)	(220)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	(3)	(4)	(3)
Variation des dettes financières	146	(19)	116
Coût de l'endettement financier net	(14)	(30)	(14)
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Trésorerie résultant du financement (c)</b>	<b>(73)</b>	<b>(271)</b>	<b>(118)</b>
Variations de change (d)	(3)	13	18
Autres éléments non monétaires (e)			
<b>Variation de la trésorerie (a+b+c+d+e)</b>	<b>(841)</b>	<b>(181)</b>	<b>(929)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	202	383	383
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice (voir note 12)</b>	<b>(639)</b>	<b>202</b>	<b>(546)</b>

## Annexe aux états financiers consolidés

### Sommaire

#### Notes

	<b>Informations générales sur la société</b>
<b>1</b>	<b>Normes comptables</b>
<b>2</b>	<b>Principes et méthodes comptables</b>
<b>3</b>	<b>Actifs non courants</b>
3.1	Immobilisations corporelles
3.2	Immobilisations incorporelles et Goodwill
3.3	Participations dans les sociétés associées
3.4	Autres actifs financiers non courants
<b>4</b>	<b>Actifs et passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</b>
<b>5</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>6</b>	<b>Dettes financières non courantes et courantes</b>
<b>7</b>	<b>Provisions</b>
7.1	Provisions non courantes
7.2	Provisions courantes
<b>8</b>	<b>Information par secteurs opérationnels</b>
<b>9</b>	<b>Autres produits et charges opérationnels</b>
<b>10</b>	<b>Produits et charges financiers</b>
<b>11</b>	<b>Charge d'impôt sur le résultat</b>
<b>12</b>	<b>Variation de l'endettement net</b>
<b>13</b>	<b>Informations sur les parties liées</b>
<b>14</b>	<b>Principaux taux de conversion</b>
<b>15</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>

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

## **Annexe aux états financiers consolidés**

### **INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE**

Le 29 août 2011, le Conseil d'administration a arrêté les comptes et autorisé la publication des états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2011.

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

Siège social de Colas : 7 place René Clair à Boulogne-Billancourt (France).

Ces états financiers sont présentés en euros (arrondis au million), 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<sup>er</sup> 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 (près de 75% du total)
- Des activités complémentaires à la route (environ 25% du total) : Sécurité et signalisation routière, pipelines et canalisations, étanchéité, bâtiment et ferroviaire.

#### **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.

#### **Faits marquants du premier semestre**

- Le chiffre d'affaires est en hausse de 8,0 % (4,1 % à périmètre et taux de change comparables), grâce à une progression sensible de l'activité en France Métropolitaine.
- Hausse du résultat opérationnel de 47 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010 grâce :
  - à des conditions climatiques plus favorables qu'au premier semestre 2010, sauf en Amérique du Nord
  - aux premiers résultats des plans d'adaptation des moyens et de maîtrise des coûts lancés en 2010
  - à une réduction de la perte en Europe centrale
- Acquisition de 50% du capital de la société Gamma Materials Ltd (production et vente de granulats, béton prêt à l'emploi, blocs) à Maurice.
- Obtention de la concession d'une section de 105 km de l'autoroute A 63 dans les Landes
- Bon niveau de prise de commandes au premier semestre (renouvellement des marchés de rénovation ferroviaire en France pour les années 2013 à 2015, tramway de Tours, extension des aéroports de Maurice, de Fort McMurray au Canada, d'Anchorage en Alaska)

## **Evènements postérieurs à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre**

Début juillet, le groupe a souscrit à l'augmentation de capital de la société SES Nouvelle (activité de signalisation) à hauteur de 35% pour un montant de 1,4 millions d'euros.

## **Note 1. Normes comptables**

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.

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 2010.

Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 sont sans impact significatif sur les états financiers au 30 juin 2011. Elles concernent principalement :

- IAS 24 amendée « Informations sur les parties liées » ;
- IAS 32 amendée « Classement des droits de souscription émis » ;
- IFRIC 14 amendée « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;
- IFRIC 19 « Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres » ;
- Les amendements de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS publiées en mai 2010.

## **Note 2. Principes et méthodes comptables**

Les principes et méthodes comptables utilisés pour établir les états financiers intermédiaires 2011 sont identiques à ceux utilisés pour les états financiers annuels de l'exercice 2010.

Les diverses variations de périmètre de l'exercice sont communiquées en note 15.

Elles n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du 30 juin 2011 et ne font pas obstacle à la comparaison avec l'exercice précédent.

### Note 3. Actifs non courants

#### 3.1 - Immobilisations corporelles

	Terrains & constructions (1)	Installations, matériels et outillages	Immob. en cours et avances s/commandes	TOTAL
<b>Valeur brute</b>				
1er janvier 2010	1 314	4 351	57	<b>5 722</b>
Ecart de conversion	31	122	1	154
Virements de rubriques	9	69	(73)	5
Changements de périmètre	14	133	18	165
Acquisitions	54	345	100	499
Cessions et réductions	(17)	(182)		(199)
<b>31 décembre 2010</b>	<b>1 405</b>	<b>4 838</b>	<b>103</b>	<b>6 346</b>
Ecart de conversion	(19)	(76)	(1)	(96)
Virements de rubriques	5	50	(43)	12
Changements de périmètre	1	4	(2)	3
Acquisitions	9	107	64	180
Cessions et réductions	(6)	(102)		(108)
<b>30 juin 2011</b>	<b>1 395</b>	<b>4 821</b>	<b>121</b>	<b>6 337</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
1er janvier 2010	(480)	(2 948)		(3 428)
Ecart de conversion	(9)	(74)		(83)
Virements de rubriques	3	(3)		
Changements de périmètre	(7)	(113)		(120)
Dotations et reprises	(55)	(404)		(459)
Cessions et réductions	12	170		182
<b>31 décembre 2010</b>	<b>(536)</b>	<b>(3 372)</b>		<b>(3 908)</b>
Ecart de conversion	4	49		53
Virements de rubriques		(1)		(1)
Changements de périmètre	2	(2)		
Dotations et reprises	(24)	(178)		(202)
Cessions et réductions	5	88		93
<b>30 juin 2011</b>	<b>(549)</b>	<b>(3 416)</b>		<b>(3 965)</b>
<b>Valeur nette</b>				
<b>1er janvier 2010</b>	<b>834</b>	<b>1 403</b>	<b>57</b>	<b>2 294</b>
Dont locations financements	6	49		55
<b>31 décembre 2010</b>	<b>869</b>	<b>1 466</b>	<b>103</b>	<b>2 438</b>
Dont locations financements	5	46		51
<b>30 juin 2011</b>	<b>846</b>	<b>1 405</b>	<b>121</b>	<b>2 372</b>
Dont locations financements	5	46		51

(1) Dont terrains de gisement (carrières) 297 M€

### 3.2 - Immobilisations incorporelles et Goodwill

	Concessions, brevets et autres droits	Autres	Total Immob. Incorporelles	Goodwill
<b>Valeur brute</b>				
1er janvier 2010	108	47	155	491
Ecart de conversion	1	2	3	8
Virements de rubriques	1		1	3
Changements de périmètre	2	4	6	(10)
Acquisitions	2	12	14	4
Cessions et réductions	(1)	(1)	(2)	
<b>31 décembre 2010</b>	<b>113</b>	<b>64</b>	<b>177</b>	<b>496</b>
Ecart de conversion		(3)	(3)	(4)
Virements de rubriques	1	(2)	(1)	2
Changements de périmètre				4
Acquisitions	1	5	6	
Cessions et réductions	(2)		(2)	
<b>30 juin 2011</b>	<b>113</b>	<b>64</b>	<b>177</b>	<b>498</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
1er janvier 2010	(49)	(28)	(77)	(24)
Ecart de conversion	(1)	(1)	(2)	
Virements de rubriques				(1)
Changements de périmètre	(1)		(1)	3
Dotations et reprises	(6)	(5)	(11)	(29)
Cessions et réductions	1		1	
<b>31 décembre 2010</b>	<b>(56)</b>	<b>(34)</b>	<b>(90)</b>	<b>(51)</b>
Ecart de conversion		2	2	
Virements de rubriques et autres	(1)	1		(1)
Changements de périmètre				
Dotations et reprises	(3)	(2)	(5)	(1)
Cessions et réductions diverses	2		2	
<b>30 juin 2011</b>	<b>(58)</b>	<b>(33)</b>	<b>(91)</b>	<b>(53)</b>
<b>Valeur nette</b>				
1er janvier 2010	59	19	78	467
<b>31 décembre 2010</b>	<b>57</b>	<b>30</b>	<b>87</b>	<b>445</b>
<b>30 juin 2011</b>	<b>55</b>	<b>31</b>	<b>86</b>	<b>445</b>

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.

Frais de développement : ils sont, pour l'essentiel, pris en charge dans l'exercice car ils ont un caractère permanent et récurrent. Il n'y a pas de projets qui répondent aux conditions d'activation imposées par IAS 38.

#### Dépréciation des actifs incorporels à durée de vie indéterminée et des Goodwill

Une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel si la valeur comptable d'un actif ou de son Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) est supérieure à sa valeur recouvrable. Si un indice de perte de valeur est identifié, un test de valeur est réalisé

### 3.3 - Participations dans les entreprises associées

	Quote-part dans les capitaux propres	Goodwill sur entreprises associées	Dépréciations des Goodwill	Valeur nette
1er janvier 2010	383	10	(5)	388
Ecart de conversion	3			3
Virements de rubriques	(2)			(2)
Changements de périmètre	(4)			(4)
Augmentation de capital	1			1
Résultat de l'exercice	65			65
Dividendes distribués	(33)			(33)
Perte de valeur			4	4
Autres mouvements				
<b>31 décembre 2010</b>	<b>413</b>	<b>10</b>	<b>(1)</b>	<b>422</b>
Ecart de conversion				
Virements de rubriques	1			1
Changements de périmètre	1			1
Augmentation de capital				
Résultat de l'exercice	26			26
Dividendes distribués	(30)			(30)
Perte de valeur				
Autres mouvements				
<b>30 juin 2011</b>	<b>411</b>	<b>10</b>	<b>(1)</b>	<b>420</b>

#### Principales entreprises associées

Société	Activité	Siège	% détenu	Quote-part capitaux propres	Goodwill net	Valeur nette
Cofiroute (1)	Société concessionnaire d'autoroutes	France	16,7%	353		353
Tipco Asphalt (2)	Vente de produits bitumineux	Thaïlande	31,6%	23	5	28
Mak Mecsek (3)	Société concessionnaire d'autoroutes	Hongrie	30,0%	23		23
Autres	(Entités non significatives)			12	4	16
<b>Total</b>				<b>411</b>	<b>9</b>	<b>420</b>

(1) La société Cofiroute exploite en concession un réseau de 1 100 kilomètres d'autoroutes dans le nord-ouest de la France (Autoroutes A10, A11, A13, A86, ...). Bien que détenue à moins de 20% (16,7%), Cofiroute est consolidée par mise en équivalence car Colas exerce une influence notable par sa présence au Conseil d'administration de la société (Administrateur : H. Le Bouc).

(2) La société Tipco Asphalt exerce une activité de distribution et vente de produits bitumineux dans le sud-est asiatique. Elle est cotée à la bourse de Bangkok (Thaïlande).

(3) La société Mak Mecsek est titulaire pour 30 ans d'un contrat en PPP pour la construction et l'exploitation d'une section neuve de 80 km des autoroutes M 6 (50 km) et M 60 (30 km) dans le sud-ouest de la Hongrie.

### 3.4 – Autres actifs financiers non courants

	Participations non consolidées	Autres actifs financiers	Total valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
1er janvier 2010	51	151	202	(29)	173
Ecart de conversion		3	3		3
Virements de rubriques	1		1		1
Changements de périmètre	10		10	(2)	8
Acquisitions & autres augmentations	4	14	18		18
Cessions et réductions	(12)	(10)	(22)		(22)
Dotations et reprises				(7)	(7)
<b>31 décembre 2010</b>	<b>54</b>	<b>158</b>	<b>212</b>	<b>(38)</b>	<b>174</b>
Ecart de conversion		(4)	(4)		(4)
Virements de rubriques					
Changements de périmètre	(1)		(1)	(2)	(3)
Acquisitions & autres augmentations	40	6	46		46
Cessions et réductions	(1)	(15)	(16)		(16)
Dotations et reprises				9	9
<b>30 juin 2011</b>	<b>92</b>	<b>145</b>	<b>237</b>	<b>(31)</b>	<b>206</b>

#### Détail des principales participations non consolidées

	Brut	Dépréciation	30/06/2011 Net	31/12/2010 Net
Sociétés d'enrobés, de liants et de carrières	22	(5)	17	17
Sociétés en sommeil	4	(3)	1	1
Sociétés non contrôlées	16	(2)	14	14
Sociétés acquises en fin de période (1)	38		38	2
Autres participations (2)	12	(4)	8	8
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>(14)</b>	<b>78</b>	<b>42</b>

(1) Ces sociétés non consolidées, car acquises en fin de période, seront consolidées au cours de la période suivante. Il s'agit principalement de la société Gamma Materials (Ile Maurice) acquise fin juin 2011 pour 33 M€.

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

#### Détail des autres actifs financiers

	Brut	Dépréciation	30/06/2011 Net	31/12/2010 Net
Prêts (1)	54	(17)	37	37
Dépôts et cautionnements	19		19	18
Ville de Portsmouth (Grande Bretagne) (2)	72		72	77
Autres créances financières diverses				
<b>Total</b>	<b>145</b>	<b>(17)</b>	<b>128</b>	<b>132</b>

(1) 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.

(2) Créance sur la ville de Portsmouth (Grande Bretagne) en contrepartie des prestations effectuées dans le cadre du contrat de partenariat public privé pour la réhabilitation et l'entretien de la voirie urbaine signé en 2004 pour une durée de 25 ans (2004-2029). Cette créance est valorisée en application d'IFRIC 12 (modèle de la créance financière).

## Note 4. Actifs et passifs disponibles à la vente

En juin 2011, la Direction Générale a annoncé son intention de vendre la société Spac, spécialisée dans les canalisations.

Nous donnons ci-dessous, pour information, le montant des actifs et passifs concernés :

Situation au 30-06-2011	Montants bruts	Comptes Intra-groupe	Montants nets
Actifs non courants	25		25
Actifs courants	82	(1)	81
Trésorerie	3		3
<b>Total des actifs</b>	<b>110</b>	<b>(1)</b>	<b>109</b>
Passifs non courants	9		9
Passifs courants	92	(1)	91
Trésorerie	1		1
<b>Total des passifs</b>	<b>102</b>	<b>(1)</b>	<b>101</b>

Compte tenu du caractère peu significatif de ces éléments, ils n'ont pas été présentés sur une ligne distincte du bilan.

## Note 5. Informations sur les capitaux propres

### Composition du capital social

Le capital social de Colas au 30 juin 2011 est de 48 981 748,50 euros.

Il est constitué de 32 654 499 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 (Montants en euros)

	Nombre d'actions	Capital social
1er janvier 2011	32 624 790	48 937 185,00
Partie du dividende payé en actions	29 709	44 563,50
<b>30 juin 2011</b>	<b>32 654 499</b>	<b>48 981 748,50</b>

### Principaux actionnaires

Société Bouygues SA	31 526 344	96,55%
Autres actionnaires	1 128 155	3,45%

Options 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 2011 concernent les états financiers des sociétés situées dans les pays suivants :

	30/06/2011	31/12/2010
Etats-Unis	(35)	(11)
Canada	21	32
Grande-Bretagne	(17)	(13)
Slovaquie	11	11
République tchèque	10	9
Autres pays	5	9
<b>Total réserve de conversion</b>	<b>(5)</b>	<b>37</b>

## Note 6. Dettes financières non courantes et courantes

### Répartition des emprunts portant intérêt par échéance

	Echéances - 1 an 2012	Echéances à plus d'un an					Total 2011	Total 2010
		1 à 2 ans 2013	2 à 3 ans 2014	3 à 4 ans 2015	4 à 5 ans 2016	5 ans et + 2017 et +		
Emprunts MT et LT		28	32	131	15	111	317	171
Locations financement		9	8	4	3	3	27	25
Autres dettes LT		1				3	4	4
s/total	52	38	40	135	18	117	348	200
Concours bancaires et soldes créditeurs de banque	924							
<b>30 juin 2011</b>	<b>976</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>135</b>	<b>18</b>	<b>117</b>	<b>348</b>	<b>200</b>
Rappel 31/12/2010	259	29	23	16	13	119	200	

Partie à moins d'un an de la dette long terme

52

50

## Note 7. Provisions

### 7.1 - Provisions non courantes

	Avantages au personnel	Litiges et contentieux	Garanties données (long terme)	Remise en état des sites (long terme)	Autres	Total
1er janvier 2010	248	200	89	99	27	663
Ecart de conversion	1		1	2		4
Virements de rubriques	1	2	1	3		7
Changements de périmètre	19	(1)		15	16	49
Ecart actuariel affecté en capitaux propres	16					16
Dotations	25	67	23	15	20	150
Reprises utilisées	(32)	(26)	(14)	(9)	(3)	(84)
Reprises non utilisées	(2)	(29)	(17)	(3)	(4)	(55)
<b>31 décembre 2010</b>	<b>276</b>	<b>213</b>	<b>83</b>	<b>122</b>	<b>56</b>	<b>750</b>
Ecart de conversion	(2)			(1)		(3)
Virements de rubriques	(5)		3	(1)	1	(2)
Changements de périmètre				16	(16)	
Ecart actuariel affecté en capitaux propres	1					1
Dotations	15	13	5	3	3	39
Reprises utilisées	(8)	(7)	(5)	(2)	(3)	(25)
Reprises non utilisées		(6)	(3)		(4)	(13)
<b>30 juin 2011</b>	<b>277</b>	<b>213</b>	<b>83</b>	<b>137</b>	<b>37</b>	<b>747</b>

## Détail des principales provisions

	30/06/2011	31/12/2010
Récompenses d'ancienneté	78	77
Indemnités de fin de carrière	145	144
Pensions	54	55
<b>Avantages au personnel</b>	<b>277</b>	<b>276</b>
Litiges avec les clients	88	92
Litiges avec le personnel	13	14
Litiges avec des organismes sociaux	70	65
Litiges avec l'administration fiscale	18	19
Litiges avec d'autres administrations	12	12
Autres litiges	12	11
<b>Litiges et contentieux</b>	<b>213</b>	<b>213</b>
Garanties décennales	51	51
Garanties Génie Civil, Travaux Publics	30	30
Garanties de performance	2	2
<b>Garanties données</b>	<b>83</b>	<b>83</b>

## 7.2 - Provisions courantes

	Perte à terminaison	Risques travaux et fin de chantier	Garanties données (court terme)	Remise en état des sites (court terme)	Autres	Total
1er janvier 2010	57	95	54	14	65	285
Ecart de conversion		1	1		3	5
Virements de rubriques				2	(13)	(11)
Changements de périmètre		(1)				(1)
Dotations	45	52	26	1	31	155
Reprises utilisées	(28)	(18)	(15)	(4)	(17)	(82)
Reprises non utilisées	(14)	(20)	(10)	(2)	(2)	(48)
<b>31 décembre 2010</b>	<b>60</b>	<b>109</b>	<b>56</b>	<b>11</b>	<b>67</b>	<b>303</b>
Ecart de conversion		(1)			(2)	(3)
Virements de rubriques		(3)	(1)	1		(3)
Changements de périmètre						
Dotations	14	9	7		8	38
Reprises utilisées	(20)	(6)	(5)	(1)	(12)	(44)
Reprises non utilisées	(6)	(6)	(2)		(2)	(16)
<b>30 juin 2011</b>	<b>48</b>	<b>102</b>	<b>55</b>	<b>11</b>	<b>59</b>	<b>275</b>

## **Note 8. Information par secteurs opérationnels**

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » demande à ce que les secteurs opérationnels soient identifiés sur la base du Reporting interne de l'entreprise examiné par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter et d'évaluation des performances.

### **Description des activités du Groupe**

La route représente près des trois quarts de l'activité du Groupe. Elle comprend :

- la construction et l'entretien de routes, autoroutes, pistes d'aéroport, plateformes portuaires, industrielles et logistiques, aménagements urbains, voies de transports en commun en site propre (tramways), aires de loisirs, pistes cyclables ...
- en amont de la construction, une importante activité industrielle de production et recyclage de matériaux de construction (granulats, émulsions et liants, enrobés, béton prêt à l'emploi), à partir d'un réseau international dense de carrières, usines d'émulsion, centrales d'enrobage et centrales à béton, et une activité de transformation et distribution de bitume.

Colas est également présent dans des activités complémentaires à la route :

- sécurité et signalisation routières, gestion de trafic
- génie civil, pipelines, canalisations
- étanchéité, bardage et couverture
- bâtiment (construction neuve, réhabilitation, déconstruction)
- ferroviaire (construction, renouvellement et entretien d'infrastructures)

Colas est aussi concessionnaire d'infrastructures, notamment autoroutières.

### **Détermination des secteurs opérationnels**

Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées comme suit :

#### DG Route France et DG Spécialités :

Regroupent l'activité routière en France métropolitaine et les activités complémentaires à la route en France et à l'international (signalisation, pipelines, canalisations, étanchéité et ferroviaire).

#### Direction Générale Europe :

Regroupe les activités en Europe (hors France) hors sécurité signalisation, pipelines canalisations, étanchéité et ferroviaire.

#### Direction Générale Amérique du Nord :

Regroupe les activités aux Etats-Unis et au Canada.

#### Direction Générale Internationale et Direction Asie :

Regroupe les activités en Afrique noire, au Maghreb, dans l'Océan Indien, dans les territoires et départements français d'outre-mer et en Asie.

### **Rapprochements**

Les chiffres du Reporting interne et ceux de la comptabilité sont identiques ; c'est pourquoi il n'est pas présenté d'état de rapprochement.

## INFORMATIONS PAR SECTEURS OPERATIONNELS

	DG Routes Métropole et Spécialités	DG Europe	DG Amérique du Nord	DG Internationale et outre-mer	Holding	Consolidé
<b>30 juin 2011</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>	3 305	653	662	614	166	5 400
Résultat avant amortissements	136	2	(12)	49	32	207
Amortissements	(118)	(24)	(29)	(28)	(8)	(207)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	18	(22)	(41)	21	24	0
Résultat opérationnel non courant						0
<b>Résultat opérationnel</b>	18	(22)	(41)	21	24	0
Charges sur endettement financier	(5)	(5)	(1)	(4)	1	(14)
Autres produits et charges financiers	3					3
Charge d'impôt	(7)	(2)	15	(8)	(9)	(11)
Résultat des entreprises associées	1	1		1	23	26
<b>Résultat net</b>	<b>10</b>	<b>(28)</b>	<b>(27)</b>	<b>10</b>	<b>39</b>	<b>4</b>
Actifs sectoriels	3 466	1 245	1 278	1 194	1 610	8 793
Passifs sectoriels	2 788	1 071	792	878	1 133	6 662
Investissements courants	(111)	(9)	(50)	(19)	(12)	(201)
<b>30 juin 2010</b>						
<b>Produits des activités ordinaires</b>	3 012	712	675	595	8	5 002
Résultat avant amortissements	111	(25)	10	55	18	169
Amortissements	(114)	(25)	(29)	(29)	(6)	(203)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	(3)	(50)	(19)	26	12	(34)
Résultat opérationnel non courant	(8)	(5)				(13)
<b>Résultat opérationnel</b>	(11)	(55)	(19)	26	12	(47)
Charges sur endettement financier	(5)	(5)		(3)	(1)	(14)
Autres produits et charges financiers	3					3
Charge d'impôt	9	(1)	7	(10)	(5)	0
Résultat des entreprises associées				5	24	29
<b>Résultat net</b>	<b>(4)</b>	<b>(61)</b>	<b>(12)</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>(29)</b>
Actifs sectoriels	3 462	1 437	1 302	1 179	1 397	8 777
Passifs sectoriels	2 766	1 166	756	878	1 046	6 612
Investissements courants	(75)	(16)	(42)	(20)	(12)	(165)

## INFORMATIONS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

Compte tenu de l'organisation opérationnelle du Groupe, l'information par zones géographiques présentée ci-après est relativement proche de celle donnée précédemment par secteurs opérationnels.

Les différences sont les suivantes :

En opérationnel, les départements français d'outre-mer sont rattachés à la Direction Internationale ; ils sont en France pour la présentation par zones géographiques.

En opérationnel, les activités complémentaires à la route réalisées à l'International (sécurité, étanchéité, canalisations, ferroviaire) sont rattachées à la DG France; pour la présentation par zones géographiques, elles sont présentées selon leur localisation.

### Produits des activités ordinaires par zones géographiques

	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Reste du monde	Consolidé	%
<b>30 juin 2011</b>						
Routes - travaux et ventes de produits	2 634	529	593	383	4 139	77%
Génie civil, Electricité, Canalisations	159	123	63	8	353	6%
Etanchéité	312	12	1	5	330	6%
Signalisation, Sécurité et gestion de trafic	138	13	3	4	158	3%
Bâtiment	129	11	4	15	159	3%
Ferroviaire	150	91		20	261	5%
<b>Total</b>	<b>3 522</b>	<b>779</b>	<b>664</b>	<b>435</b>	<b>5 400</b>	<b>100%</b>

### 30 juin 2010

Routes - travaux et ventes de produits	2 219	587	612	353	3 771	75%
Génie civil, Electricité, Canalisations	168	101	58	31	358	7%
Etanchéité	263	10		6	279	6%
Signalisation, Sécurité et gestion de trafic	130	12	4	5	151	3%
Bâtiment	136	32	1	11	180	4%
Ferroviaire	153	81		29	263	5%
<b>Total</b>	<b>3 069</b>	<b>823</b>	<b>675</b>	<b>435</b>	<b>5 002</b>	<b>100%</b>

### Actifs et passifs par zones géographiques

	France	Europe hors France	Amérique du Nord	Reste du monde	Consolidé
<b>30 juin 2011</b>					
Actifs non courants	2 195	574	645	259	3 673
Actifs courants	3 025	887	634	574	5 120
<b>Total des actifs</b>	<b>5 220</b>	<b>1 461</b>	<b>1 279</b>	<b>833</b>	<b>8 793</b>
Passifs non courants	639	266	228	58	1 191
Passifs courants	3 393	975	565	538	5 471
<b>Total des passifs</b>	<b>4 032</b>	<b>1 241</b>	<b>793</b>	<b>596</b>	<b>6 662</b>
<b>Actif net</b>	<b>1 188</b>	<b>220</b>	<b>486</b>	<b>237</b>	<b>2 131</b>

### 30 juin 2010

Actifs non courants	2 153	626	666	219	3 664
Actifs courants	2 866	1 019	637	591	5 113
<b>Total des actifs</b>	<b>5 019</b>	<b>1 645</b>	<b>1 303</b>	<b>810</b>	<b>8 777</b>
Passifs non courants	658	236	220	47	1 161
Passifs courants	3 270	1 066	537	578	5 451
<b>Total des passifs</b>	<b>3 928</b>	<b>1 302</b>	<b>757</b>	<b>625</b>	<b>6 612</b>
<b>Actif net</b>	<b>1 091</b>	<b>343</b>	<b>546</b>	<b>185</b>	<b>2 165</b>

## Note 9. Autres produits et charges opérationnels

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Bénéfices attribués et pertes transférées sur opérations faites en commun	18	40	16
Produits sur cessions d'actifs	28	62	19
Autres produits opérationnels (1)	214	466	204
<b>Autres produits d'exploitation</b>	<b>260</b>	<b>568</b>	<b>239</b>
Pertes attribuées et bénéfices transférés sur opérations faites en commun	(9)	(22)	(11)
Valeurs nettes des actifs cédés	(16)	(23)	(9)
Autres charges opérationnelles	(40)	(88)	(32)
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>(65)</b>	<b>(133)</b>	<b>(52)</b>

(1) Principalement refacturations de charges aux associés de sociétés en participation et de GIE.

Autres produits non courants	-	6	-
<b>Autres produits non courants</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>
Autres charges non courantes	-	(58)	(13)
<b>Autres charges non courantes</b>	<b>0</b>	<b>(58)</b>	<b>(13)</b>

## Note 10. Produits et charges financiers

### Coût de l'endettement financier net

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Produits d'intérêts liés à la trésorerie	8	19	9
Produits des placements		1	
<b>Produits financiers</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>9</b>
Charges d'intérêts liées à la trésorerie	(10)	(25)	(11)
Charges d'intérêts sur locations financement	(1)	(2)	(1)
Charges d'intérêts sur dettes financières	(11)	(23)	(11)
<b>Charges financières</b>	<b>(22)</b>	<b>(50)</b>	<b>(23)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(14)</b>	<b>(30)</b>	<b>(14)</b>

### Autres produits et charges financiers

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Dividendes reçus de participations non consolidées	2	3	2
Reprises sur provisions financières	12	4	4
Produits de cessions sur actifs financiers		1	1
Autres produits		1	
<b>Autres produits financiers</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>7</b>
Dotations aux provisions financières	(1)	(11)	(1)
Valeur nette comptable des actifs financiers cédés		(4)	(3)
Autres charges	(10)	(1)	
<b>Autres charges financières</b>	<b>(11)</b>	<b>(16)</b>	<b>(4)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>3</b>

## Note 11 - Charge d'impôt sur le résultat

### Décomposition

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Impositions exigibles	(15)	(123)	(11)
Impositions différées	6	6	14
Rappels ou dégrèvements d'impôts	2	(1)	
Impôts sur distributions	(4)	(3)	(4)
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(11)</b>	<b>(121)</b>	<b>(1)</b>
Dotations / reprise provisions pour impôt		(1)	1
<b>Charge nette d'impôt</b>	<b>(11)</b>	<b>(122)</b>	<b>-</b>

## Note 12. Variation de l'endettement net

	30-06-2011	Flux 2011	31/12/2010
Trésorerie & équivalents de trésorerie	285	(126)	411
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(924)	(715)	(209)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>(639)</b>	<b>(841)</b>	<b>202</b>
Dettes financières long terme	348	148	200
Dettes financières (partie à moins d'un an)	52	2	50
Instruments financiers	7	(2)	9
<b>Endettement brut</b>	<b>407</b>	<b>148</b>	<b>259</b>
<b>Endettement net actif (passif)</b>	<b>(1 046)</b>	<b>(989)</b>	<b>(57)</b>

## Note 13. Informations sur les parties liées

Au 30 juin 2011, aucune transaction avec des parties liées n'a influé significativement sur la situation financière et les résultats du Groupe.

## Note 14. Principaux taux de conversion

Convention : 1 euro = x unités monétaires locales

Pays	Unité monétaire	Cours 30/06/2011	Cours moyen 2011	Cours 31/12/2010	Cours moyen 2010
<b>Europe</b>					
Croatie	Kuna croate	7,4018	7,4054	7,3830	7,2949
Danemark	Couronne danoise	7,4587	7,4567	7,4535	7,4477
Grande-Bretagne	Livre sterling	0,9026	0,8773	0,8608	0,8560
Hongrie	Forint	266,11	267,96	277,95	276,51
Pologne	Zloty	3,9903	3,9639	3,9750	4,0049
République tchèque	Couronne tchèque	24,345	24,372	25,061	25,263
Roumanie	Nouveau Leu	4,2435	4,1727	4,2620	4,2169
Suisse	Franc suisse	1,2071	1,2658	1,2504	1,3700
<b>Amérique du Nord</b>					
États-Unis	Dollar US	1,4453	1,4239	1,3362	1,3207
Canada	Dollar canadien	1,3951	1,3840	1,3322	1,3660
<b>Autres</b>					
Australie	Dollar australien	1,3485	1,3608	1,3136	1,4390
Maroc	Dirham	11,3280	11,2941	11,1735	11,1453
Thaïlande	Baht	44,3800	43,3238	40,1700	41,8175

## Note 15. Périmètre de consolidation

### Evolution du périmètre de consolidation

Nombre de sociétés consolidées	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
Intégrations globales	528	530	544
Intégrations proportionnelles	89	97	96
Mises en équivalence	18	18	20
<b>Total</b>	<b>635</b>	<b>645</b>	<b>660</b>

#### Principales acquisitions de l'exercice

France : néant

International : Enfalt Emulsiyon (Turquie)

#### Cessions :

Néant

#### Changement de méthode d'intégration

AME : passage de l'intégration proportionnelle à l'intégration globale.

**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

**MAZARS**  
Exaltis - 61, rue Henri Regnault  
92400 Courbevoie  
France

**COLAS**  
**Société Anonyme**

**Rapport des commissaires aux  
comptes sur l'information  
financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011  
COLAS  
Société Anonyme  
7, place René Clair - 92100 Boulogne Billancourt



## Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 ci-joint 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.

Boulogne, le 30 août 2011

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Hervé LE BOUC".

Hervé LE BOUC  
Président-Directeur Général

**COLAS**  
**Société Anonyme**

Siège social : 7, place René Clair - 92100 Boulogne Billancourt  
Capital social : €48.981.749

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société COLAS S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**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 condensés 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 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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense et Courbevoie, le 29 août 2011

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

MAZARS



Xavier Fournet  
*Associé*



Gilles Rainaut  
*Associé*



Gaël Lamant  
*Associé*