

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010



31 août 2010

32 Hoche - Paris

CONSTRUIRE L'AVENIR, C'EST NOTRE PLUS BELLE AVENTURE



Société anonyme au capital de 354 267 911 €  
Siège social : 32 avenue Hoche - 75008 PARIS - 572 015 246 RCS Paris - APE : 7010Z

## SOMMAIRE

Conseil d'administration .....	3
Rapport semestriel d'activité .....	4
Comptes semestriels consolidés condensés.....	31
Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel .....	66
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle...	67

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

### COMPOSITION DU CONSEIL

#### Président-directeur général

**Martin Bouygues**

#### Administrateur et directeur général délégué

**Olivier Bouygues**

Directeur général délégué et représentant permanent de SCDM, administrateur

#### Administrateurs

**Pierre Barberis**

Ancien directeur général délégué d'Oberthur

**Patricia Barbizet**

Directeur général – administrateur d'Artémis

**François Bertièrre**

Président-directeur général de Bouygues Immobilier

**Madame Francis Bouygues**

**Georges Chodron de Courcel**

Directeur général délégué de BNP Paribas

**Lucien Douroux**

Ancien président du conseil de surveillance de Crédit Agricole - Indosuez

**Yves Gabriel**

Président-directeur général de Bouygues Construction

**Patrick Kron**

Président-directeur général d'Alstom

**Hervé Le Bouc**

Président-directeur général de Colas

**Helman le Pas de Sécheval**

Directeur général de Groupama Centre-Atlantique

**Colette Lewiner**

Vice-présidente de Capgemini

**Sandra Nombret**

Représentante des salariés actionnaires

**Nonce Paolini**

Président-directeur général de TF1

**Jean Peyrelevalde**

Président du conseil d'administration de Leonardo & Co SAS

**François-Henri Pinault**

Président-directeur général de PPR

**Michèle Vilain**

Représentante des salariés actionnaires

#### Censeur

**Alain Pouyat**

### COMITES DU CONSEIL

#### Comité des comptes

**Helman le Pas de Sécheval (président)**

**Patricia Barbizet**

**Georges Chodron de Courcel**

#### Comité des rémunérations

**Pierre Barberis (président)**

**Patricia Barbizet**

#### Comité de sélection des administrateurs

**Jean Peyrelevalde (président)**

**François-Henri Pinault**

#### Comité de l'éthique et du mécénat

**Lucien Douroux (président)**

**François-Henri Pinault**

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### I - ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE

Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du Groupe est meilleur qu'attendu et s'établit à 14,7 milliards d'euros, en retrait de 1 % par rapport au premier semestre 2009 et de 2 % à périmètre et change constants. Le résultat opérationnel ressort à 698 millions d'euros (- 10 %) et le résultat net à 532 millions d'euros (- 3 %). La structure financière est très saine, avec un endettement net dans la continuité de l'amélioration constatée à fin décembre 2009.

#### Chiffres-clés

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2009 retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation	1 <sup>er</sup> semestre 2009 publié
Chiffre d'affaires	14 790 <sup>1</sup>	14 655	-1%	14 929
Résultat opérationnel	772 <sup>1</sup>	698	-10%	789
Résultat net part du Groupe	547	532	-3%	547
Endettement net <sup>2</sup>	6 259	4 205	-2 054 M€	6 259
Ratio d'endettement <sup>2</sup>	72%	43%	-29 pts	72%

<sup>1</sup> A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion des contributions de Finagestion

<sup>2</sup> Fin de période

#### Commentaires par métier

**Bouygues Construction** réalise un premier semestre satisfaisant. Le chiffre d'affaires est en ligne avec l'objectif annuel et s'élève à 4 530 millions d'euros, en baisse de 5 % (- 6 % en France et - 3 % à l'international).

La marge opérationnelle est quasi stable à 3,2 % au premier semestre 2010. Le résultat net s'établit à 89 millions d'euros, en baisse de 26 %, et continue d'être affecté par la baisse des taux d'intérêts.

Au premier semestre 2010, les prises de commandes de Bouygues Construction s'établissent à un niveau jamais égalé de 6,1 milliards d'euros, en hausse de 38 % par rapport au premier semestre 2009 (+ 12 % en France et + 73 % à l'international). Le carnet de commandes atteint ainsi un chiffre record de 13,9 milliards d'euros, en hausse de 16 % par rapport à fin décembre 2009. Il n'intègre pas encore le contrat du Sports Hub de Singapour, signé en août 2010 pour un montant de 770 millions d'euros.

Les performances de **Bouygues Immobilier** au premier semestre sont meilleures que prévu. Le chiffre d'affaires s'établit à 1 313 millions d'euros, en recul de 8 % (+ 5 % en Logement et - 33 % en Immobilier d'entreprise). La marge opérationnelle est en amélioration d'un point à 8,3 % par rapport au premier semestre 2009, grâce à la restauration des marges dans le Logement. Le résultat net s'établit à 56 millions d'euros (- 7 %).

La dynamique commerciale du premier semestre reste soutenue en Logement avec des réservations en progression de 39 % (1 175 millions d'euros). Les réservations en Immobilier d'entreprise restent à un niveau faible dans un marché en bas de cycle. Au total, les réservations s'élèvent à 1 243 millions d'euros (+ 32 % par rapport à fin juin 2009).

Le carnet de commandes est en progression de 3 % par rapport au 31 mars 2010, à 2,2 milliards d'euros.

Le premier semestre 2010 a été plus difficile pour **Colas**. L'activité du deuxième trimestre a permis de rattraper une partie du retard pris au premier trimestre. Le chiffre d'affaires s'élève ainsi à 5 002 millions d'euros, en baisse de 2 % par rapport au premier semestre 2009 (- 3 % en France et - 1 % à l'international). Une situation économique dégradée en Europe Centrale et une pression concurrentielle forte ont pesé sur la rentabilité, le résultat opérationnel s'établissant à - 47 millions d'euros (dont - 57 millions d'euros en Europe Centrale) contre + 75 millions d'euros à fin juin 2009. Au premier semestre 2010, le résultat net ressort à - 29 millions d'euros contre + 58 millions d'euros à fin juin 2009. Dans ce contexte, Colas poursuit les mesures engagées en 2009 et met en place un plan d'action renforcé en Europe Centrale et en France qui permettra de renouer avec une progression de la marge opérationnelle en 2011.

Le carnet de commandes à fin juin 2010 s'élève à 7 198 millions d'euros, stable par rapport à fin juin 2009 (+ 4 % en France et - 4 % à l'international).

**TF1** réalise un bon premier semestre avec une stratégie qui porte ses fruits. Le chiffre d'affaires est tiré par la reprise des investissements publicitaires et s'établit à 1 285 millions d'euros, en progression de 14 %. Le résultat opérationnel est multiplié par trois à 104 millions d'euros et le résultat net est en croissance de 51 % à 74 millions d'euros. TMC et NT1, dont l'acquisition a été finalisée le 11 juin 2010, seront consolidées par intégration globale dans les comptes à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2010.

Grâce à ses performances commerciales, **Bouygues Telecom** a généré une forte croissance organique. Le chiffre d'affaires, à 2 732 millions d'euros, progresse de 4 %, de même que le chiffre d'affaires réseau qui s'élève à 2 506 millions d'euros. Hors impact de la baisse des terminaisons d'appel voix et SMS, la croissance du chiffre d'affaires réseau aurait atteint 13 %. L'EBITDA ressort à 734 millions d'euros, en hausse de 5 %, et le résultat net s'établit à 264 millions d'euros, en baisse de 1 %.

La bonne dynamique commerciale se poursuit. 351 000 nouveaux clients Forfait Mobile ont rejoint Bouygues Telecom au premier semestre 2010, soit 24 % de la croissance nette du marché<sup>1</sup>. Au 30 juin 2010, Bouygues Telecom comptait 10 514 000 clients Mobile, dont 8 277 000 clients Forfait (78,7 % du total, soit +3,1 points sur un an). L'activité Fixe continue sa progression avec 214 000 activations nettes au premier semestre 2010 (dont 97 000 au deuxième trimestre) et un parc activé<sup>2</sup> au 30 juin 2010 de 525 000 Bbox. Ces bons résultats confirment le succès de la stratégie de croissance de Bouygues Telecom.

---

<sup>1</sup> Donnée Arcep

<sup>2</sup> Parc activé = nombre de Bbox en fonctionnement = nombre de clients facturés

## Alstom

La contribution<sup>3</sup> d'Alstom au résultat net du Groupe s'élève à 216 millions d'euros, en croissance de 19 %.

Alstom a annoncé un carnet de commandes à fin juin 2010 de 42 milliards d'euros, soit 27 mois d'activité et un objectif de marge opérationnelle entre 7 % et 8 % pour les exercices 2010/2011 et 2011/2012. Dans un environnement commercial difficile à court terme, Alstom conserve un solide potentiel dans ses trois métiers.

Rappel : Bouygues a reçu 4,4 millions d'actions Alstom en échange de sa participation de 50 % dans la société commune Alstom Hydro Holding. A l'issue de cette opération, le Groupe a comptabilisé un produit financier inclus dans le résultat net à hauteur de 41 millions d'euros au premier trimestre 2010.

## Structure financière

Au 30 juin 2010, l'endettement net du Groupe s'établit à 4,2 milliards d'euros, en baisse de 2,1 milliards d'euros par rapport au 30 juin 2009. Les capitaux propres atteignent 9,9 milliards d'euros, en hausse de 1,2 milliards d'euros. Le ratio d'endettement ressort à 43 %, en amélioration de 29 points. Le cash flow libre s'élève à 590 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2009. Standard & Poor's a confirmé en juillet 2010 sa notation A-perspective stable.

## Objectif de chiffre d'affaires 2010 revu en hausse à 30,4 milliards d'euros

Une bonne activité commerciale et un chiffre d'affaires meilleur qu'attendu au premier semestre permettent de relever l'objectif de chiffre d'affaires 2010 à 30,4 milliards d'euros, contre 30,1 milliards d'euros annoncés en juin 2010.

Le premier semestre 2010 confirme la capacité de réaction et d'adaptation du Groupe dans chacun de ses métiers. Fort d'une structure financière solide, Bouygues saura saisir les opportunités de croissance de ses marchés.

## CHIFFRE D'AFFAIRES DES METIERS

(millions d'euros)	2009	Objectif 2010			Variation %
		Publié en mars	Publié en juin	Publié en août	
Bouygues Construction	9 546	9 100	9 100	9 100	-5%
Bouygues Immobilier	2 989	2 100	2 150	2 300	-23%
Colas	11 581	11 500	11 500	11 500	-1%
TF1	2 365	2 410	2 460	2 530	+7%
Bouygues Telecom	5 368	5 370	5 420	5 450	+2%
Holding et divers	134	130	130	130	ns
Retraitements intra-Groupe	(630)	(610)	(660)	(610)	ns
<b>TOTAL</b>	<b>31 353</b>	<b>30 000</b>	<b>30 100</b>	<b>30 400</b>	<b>-3%</b>
<i>dont France</i>	<i>21 678</i>	<i>20 600</i>	<i>20 800</i>	<i>21 100</i>	<i>-3%</i>
<i>dont international</i>	<i>9 675</i>	<i>9 400</i>	<i>9 300</i>	<i>9 300</i>	<i>-4%</i>

<sup>3</sup> Contribution calculée sur la base du résultat net au 31 mars 2010 publié par Alstom.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %	1 <sup>er</sup> semestre 2009 publié
	2009 retraité*	2010		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 790</b>	<b>14 655</b>	<b>-1%</b>	<b>14 929</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>772</b>	<b>698</b>	<b>-10%</b>	<b>789</b>
Coût de l'endettement financier net	(170)	(162)	-5%	(171)
Autres produits et charges financiers	3	36	ns	3
Charge d'impôt	(203)	(204)	=	(208)
Quote-part du résultat net des entités associées	206	237	+15%	206
Résultat net des activités poursuivies	608	605	=	619
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	11	0	ns	0
Résultat net	619	605	-2%	619
Intérêts minoritaires	(72)	(73)	+1%	(72)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>547</b>	<b>532</b>	<b>-3%</b>	<b>547</b>

\* Reclassement des charges et des produits du groupe Finagection en résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU PREMIER TRIMESTRE

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %	1 <sup>er</sup> trimestre 2009 publié
	2009 retraité	2010		
Chiffre d'affaires	6 579*	6 443	-2%	6 655
Résultat opérationnel	165*	162	-2%	174
Résultat net part du Groupe	159	181	+14%	159

\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion des contributions de Finagection

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU DEUXIEME TRIMESTRE

(millions d'euros)	2 <sup>ème</sup> trimestre		Variation %	2 <sup>ème</sup> trimestre 2009 publié
	2009 retraité	2010		
Chiffre d'affaires	8 211*	8 212	=	8 274
Résultat opérationnel	607*	536	-12%	615
Résultat net part du Groupe	388	351	-10%	388

\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion des contributions de Finagection

## CHIFFRE D'AFFAIRES DES METIERS

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %	Variation à périmètre et change constants
	2009	2010		
Bouygues Construction	4 758	4 530	-5%	-6%
Bouygues Immobilier	1 433	1 313	-8%	-9%
Colas	5 116	5 002	-2%	-3%
TF1	1 130	1 285	+14%	+13%
Bouygues Telecom	2 625	2 732	+4%	+4%
Holding et divers	73*	70	ns	ns
Retraitements intra-Groupe	(345)*	(277)	ns	ns
<b>Total</b>	<b>14 790*</b>	<b>14 655</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>
<i>dont France</i>	<i>10 496</i>	<i>10 369</i>	<i>-1%</i>	<i>-1%</i>
<i>dont international</i>	<i>4 294*</i>	<i>4 286</i>	<i>=</i>	<i>-3%</i>

\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion du chiffre d'affaires de Finagection (175 millions d'euros en Holding et divers, -36 millions d'euros en retraitements intra-Groupe)

## Contribution des métiers à L'EBITDA

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %
	2009	2010	
Bouygues Construction	304	307	+1%
Bouygues Immobilier	132	91	-31%
Colas	286	142	-50%
TF1	90	123	+37%
Bouygues Telecom	702	734	+5%
Holding et divers	(22)*	(19)	ns
<b>TOTAL</b>	<b>1 492*</b>	<b>1 378</b>	<b>-8%</b>

\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion de la contribution de Finagection (43 millions d'euros en 2009)

## Contribution des métiers au RESULTAT OPERATIONNEL

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %
	2009	2010	
Bouygues Construction	164	144	-12%
Bouygues Immobilier	104	109	+5%
Colas	75	(47)	ns
TF1	38	104	x2,7
Bouygues Telecom	415	409	-1%
Holding et divers	(24)*	(21)	ns
<b>TOTAL</b>	<b>772*</b>	<b>698</b>	<b>-10%</b>

\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion de la contribution de Finagestion (17 millions d'euros en 2009)

## Contribution des métiers au RESULTAT NET PART DU GROUPE

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %
	2009	2010	
Bouygues Construction	121	89	-26%
Bouygues Immobilier	60	56	-7%
Colas	57	(28)	ns
TF1	21	32	+52%
Bouygues Telecom	240	237	-1%
Alstom	182	216	+19%
Holding et divers	(134)	(70)	ns
<b>TOTAL</b>	<b>547</b>	<b>532</b>	<b>-3%</b>

## TRESORERIE NETTE PAR METIER

(millions d'euros)	A fin juin		Variation M€
	2009	2010	
Bouygues Construction	2 500	2 922	+422 M€
Bouygues Immobilier	(138)	58	+196 M€
Colas	(919)	(952)	-33 M€
TF1	(820)	(120)	+700 M€
Bouygues Telecom	(681)	(505)	+176 M€
Holding et divers	(6 201)	(5 608)	+593 M€
<b>TOTAL</b>	<b>(6 259)</b>	<b>(4 205)</b>	<b>+2 054 M€</b>

## Contribution des métiers à la CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %
	2009	2010	
Bouygues Construction	242	245	+1%
Bouygues Immobilier	89	97	+9%
Colas	289	164	-43%
TF1	85	132	+55%
Bouygues Telecom	707	715	+1%
Holding et divers	78*	104	ns
<b>TOTAL</b>	<b>1 490*</b>	<b>1 457</b>	<b>-2%</b>

\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion de la contribution de Finagection (26 millions d'euros en 2009)

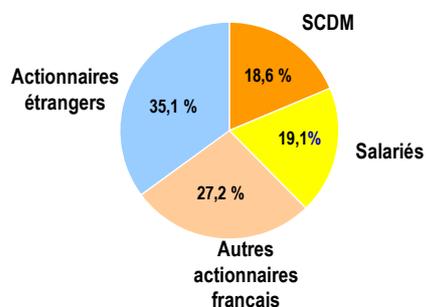
## Contribution des métiers aux INVESTISSEMENTS NETS

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation %
	2009	2010	
Bouygues Construction	64	114	+78%
Bouygues Immobilier	2	1	-50%
Colas	136	135	-1%
TF1	45	21	-53%
Bouygues Telecom	285	227	-20%
Holding et divers	7*	3	ns
<b>TOTAL</b>	<b>539*</b>	<b>501</b>	<b>-7%</b>

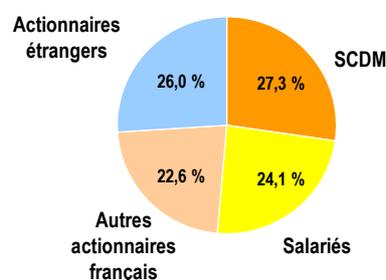
\* A méthode comptable comparable à 2010 : exclusion de la contribution de Finagection (32 millions d'euros en 2009)

## Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2010

### ■ Répartition du capital



### ■ Répartition des droits de vote



Au 30 juin 2010

- 355 604 191 actions
- 479 913 129 droits de vote

SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues.

## Bouygues Construction

Bouygues Construction est un des leaders mondiaux dans le domaine du bâtiment, des travaux publics et de l'électricité/maintenance. Conjuguant la puissance d'un grand groupe et la réactivité d'un réseau d'entreprises, sa gamme de savoir-faire comprend le financement, la conception, la construction, l'exploitation et la maintenance des projets.

### Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation	Exercice 2009
	2009	2010		
Chiffre d'affaires	4 758	4 530	- 5 %	9 546
<i>dont France</i>	2 713	2 538	- 6 %	5 356
<i>dont international</i>	2 045	1 992	- 3 %	4 190
Résultat opérationnel	164	144	- 12 %	335
Résultat net part du Groupe	121	89	- 26 %	240

### Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction s'établit à 6 105 millions d'euros, en hausse de 1 666 millions d'euros par rapport à fin juin 2009, en France (2 880 millions d'euros, + 300 millions d'euros), et à l'international (3 225 millions d'euros, + 1 365 millions d'euros), en raison notamment de la conclusion de cinq affaires supérieures à 300 millions d'euros. A fin juin, la prise de commandes comprend 568 millions d'euros de contrats long terme (>5 ans) pour ETDE (115 millions d'euros à fin juin 2009).

Au 30 juin 2010, le carnet de commandes atteint un niveau historique à 13,9 milliards d'euros, en hausse de 16 % par rapport à fin décembre 2009. Il représente 18,5 mois d'activité.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en retrait au premier semestre 2010 (4 530 millions d'euros, - 5 %), en France (2 538 millions d'euros, - 6 %) et à l'international (1 992 millions d'euros, - 3 %). A périmètre et change constants, la baisse du chiffre d'affaires est de 6 %.

Le résultat opérationnel représente 3,2 % du chiffre d'affaires (144 millions d'euros) et le résultat financier, toujours pénalisé par la baisse des conditions de rémunération des excédents de trésorerie, est de 16 millions d'euros. La marge nette à fin juin 2010 ressort à 2,0 % (2,5 % à fin juin 2009), soit un résultat net de 89 millions d'euros.

Enfin, la trésorerie nette des dettes financières s'établit à 2 922 millions d'euros, en retrait par rapport à fin décembre 2009, en raison notamment du versement du dividende le 28 avril 2010.

## ACTIVITE BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

L'activité Bâtiment et Travaux Publics représente 3 780 millions d'euros, répartie entre 2 045 millions d'euros en France et 1 735 millions d'euros à l'international.

### • France

Leader sur son marché, **Bouygues Bâtiment Ile-de-France** (997 millions d'euros) a enregistré une croissance de son activité de 7 % sur le premier semestre 2010. Ses activités de logement social continuent de progresser (+ 10 %). Elle intervient également sur de nombreux grands projets, tant en construction neuve qu'en rénovation, comme la rénovation de la tour First à la Défense, certifiée Haute Qualité Environnementale (HQE<sup>®</sup>), la réhabilitation de l'université de Jussieu et la construction d'un centre commercial au sein du Parc du Millénaire, l'éco-quartier développé à Aubervilliers.

En France, **Bouygues Entreprises France Europe** rassemble six filiales régionales principales, qui interviennent à la fois dans le Bâtiment et les Travaux Publics. Son chiffre d'affaires est en baisse de 19 % et s'établit à 848 millions d'euros à fin juin 2010. Les filiales régionales restent cependant actives dans la construction d'équipements publics de santé (centre hospitalier d'Amiens-Picardie, nouvel hôpital régional d'Orléans...), de justice (centre pénitentiaire de Réau...), ou éducatifs et de loisirs.

A fin juin 2010, l'activité en France de **Bouygues Travaux Publics** (152 millions d'euros) et de **DTP Terrassement** (43 millions d'euros) est en hausse de 7 %, soutenue notamment par la poursuite des travaux de génie civil de la centrale nucléaire EPR de Flamanville.

### • Europe (hors France)

L'activité en Europe (hors France) s'élève à 806 millions d'euros sur le premier semestre 2010, en baisse (- 16 %) par rapport à l'année précédente.

Au **Royaume-Uni**, le chiffre d'affaires (213 millions d'euros) est en diminution de 2 %. L'activité de Bouygues UK, qui intervient dans les projets en *Private Finance Initiative* (PFI) et en *Design & Build* dans la région de Londres, reste néanmoins soutenue par la forte activité sur les grands projets en cours et les affaires prises en commandes en 2009. Implantée dans le sud de l'Angleterre, Warings bénéficie d'un portefeuille d'activité diversifié. Enfin, Bouygues Travaux Publics poursuit la construction d'un nouveau tunnel sous le fleuve Tyne à Newcastle, dans le cadre d'un contrat de concession.

L'activité de Bouygues Construction en **Suisse** atteint 284 millions d'euros à fin juin 2010, en légère baisse par rapport à fin juin 2009 (- 1 %), malgré un impact positif de change sur la période. Losinger Construction poursuit son développement en zone alémanique grâce à sa filiale Marazzi.

En **Espagne**, le chiffre d'affaires (52 millions d'euros) demeure en retrait en raison d'une conjoncture économique toujours particulièrement dégradée.

En **Finlande**, Bouygues Travaux Publics poursuit les travaux de génie civil de la centrale nucléaire EPR d'Olkiluoto pour le compte d'Areva.

En **Europe de l'Est**, les activités des filiales locales en Pologne et en République tchèque sont en baisse, en raison d'un environnement économique qui reste marqué par la crise.

En **Croatie**, Bouygues Travaux Publics, en partenariat avec DTP Terrassement, poursuit les travaux de doublement de l'autoroute d'Istrie dont le Pôle Concessions assure l'exploitation.

- **International (hors Europe)**

En **Asie-Pacifique** (526 millions d'euros, + 27 %), Bouygues Construction bénéficie d'implantations locales fortes, notamment à Hong-Kong, à Singapour, en Thaïlande et au Turkménistan. Sur le premier semestre 2010, deux contrats majeurs ont été pris en commande par Dragages Hong-Kong avec la réalisation du terminal de croisières Kai Tak et la construction d'un tronçon de tunnel de la nouvelle ligne à grande vitesse reliant Hong-Kong à Canton. En Corée du Sud, Bouygues Travaux Publics poursuit, dans le cadre d'une concession, les travaux du port de Pusan.

Les activités de Bouygues Construction en **Afrique** sont en baisse sur le premier semestre 2010 (246 millions d'euros, - 7%). En Afrique du Sud, Bouygues Travaux Publics a livré en juin 2010 pour le coup d'envoi de la coupe du monde de football, le premier tronçon (Aéroport de Johannesburg - Sandton) du Gautrain, une liaison ferroviaire de 80 km qui reliera à terme l'aéroport international, Johannesburg et Pretoria. En Guinée équatoriale, BBGE intervient à la fois sur des projets de bâtiment, de construction de route et d'ouvrages d'art. Au Maroc, Bouygues Construction va démarrer les travaux du deuxième port à conteneurs de la ville de Tanger, Tanger Med 2. En Egypte, Bouygues Travaux Publics poursuit les travaux de la ligne 3 du métro du Caire.

Au **Moyen-Orient**, Bouygues Construction a réalisé un chiffre d'affaires de 53 millions d'euros, en baisse de 37 %. En partenariat avec deux entreprises locales, Bouygues Bâtiment International a démarré à Doha au Qatar, les travaux du *Barwa Financial District*, un vaste ensemble immobilier d'environ 700 000 m<sup>2</sup>. A Abu Dhabi, VSL construit le premier pont à haubans des Emirats Arabes Unis, qui reliera l'île d'Hodariyat à Abu Dhabi.

La zone **Amériques/Caraïbes** (104 millions d'euros, + 10 %) connaît un fort développement. A Cuba, Bouygues Bâtiment International a signé sur le premier semestre 2010, le contrat d'un important complexe touristique autour d'une marina à Varadero. Après l'hôpital de Surrey au Canada, Bouygues Bâtiment International a pris en commande, dans le cadre d'un PPP<sup>4</sup>, un quartier général pour la Gendarmerie royale canadienne. La filiale locale d'ETDE en assurera l'exploitation et la maintenance pour une durée de 25 ans. Aux Etats-Unis, Bouygues Travaux Publics a démarré les travaux de construction du tunnel du port de Miami dans le cadre d'un PPP d'une durée de 35 ans.

## ACTIVITE ÉLECTRICITE/MAINTENANCE

La contribution d'ETDE au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 750 millions d'euros (- 4 % par rapport au premier semestre 2009).

En **France**, son chiffre d'affaires s'établit à 493 millions d'euros (549 millions d'euros à fin juin 2009). Les activités de travaux publics de réseaux ont notamment été pénalisées par un fort niveau d'intempéries sur le premier semestre. ETDE, en partenariat avec les filiales de construction du Groupe, a pris en commandes plusieurs projets en PPP, notamment l'UFR de médecine de l'université de Versailles - Saint-Quentin en Yvelines et le centre de Clignancourt de l'université Paris IV Sorbonne. Sa filiale Exprimm en assurera la maintenance.

---

<sup>4</sup> partenariat public-privé

A fin juin 2010, le volume d'activité à l'**international** (257 millions d'euros ; + 9 %) a été soutenu notamment par un impact de change positif du franc suisse et de la livre sterling par rapport à l'euro. ETDE intervient à travers des filiales locales bien implantées sur leurs marchés en Europe (principalement au Royaume-Uni et en Suisse) et en Afrique. ETDE intervient aussi à l'international sur des grands projets, comme les travaux en cours de construction et de réhabilitation de 500 km de lignes et de postes électriques au Congo, pour le compte d'une compagnie pétrolière internationale.

### Perspectives 2010

Dans un contexte qui reste marqué par la crise, Bouygues Construction maintient sa prévision de chiffre d'affaires 2010 à 9 100 millions d'euros et peut compter sur :

- une **activité acquise au 30 juin 2010 pour l'exercice 2010** de 8,7 milliards d'euros, couvrant 96 % de l'activité prévisionnelle et qui apporte une visibilité plutôt rassurante pour l'année en cours,
- un **carnet à long terme** (au-delà de cinq ans) de 1,6 milliards d'euros au 30 juin 2010,
- une **structure financière** qui reste solide, forte d'une trésorerie nette de 2,9 milliards d'euros,
- une **stratégie internationale**, source d'opportunités (Qatar, Maroc, Hong-Kong, Canada...).

### Objectif de chiffre d'affaires 2010

(en millions d'euros)	2009	Objectif 2010	Variation
Chiffre d'affaires	9 546	9 100	- 5 %
<i>dont France</i>	5 356	5 100	- 5 %
<i>dont international</i>	4 190	4 000	- 5 %

## Bouygues Immobilier

Leader de la promotion immobilière en 2009, Bouygues Immobilier développe des projets de logements, d'immeubles de bureaux et de parcs commerciaux à partir de trente-trois implantations en France et quatre dans le reste de l'Europe.

### Chiffres clés

(en millions d'euros)	Premier semestre		Variation	Exercice 2009
	2009	2010		
Chiffre d'affaires	1 433	1 313	- 8 %	2 989
<i>dont Logement</i>	936	981	+ 5 %	2 084
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	497	332	- 33 %	905
Résultat opérationnel courant	104	109	+ 5 %	203
Marge opérationnelle courante	7,3 %	8,3 %	+ 1 pt	6,8 %
Résultat net part du groupe	60	56	- 7 %	110
Trésorerie nette fin de période <sup>(1)</sup>	- 138	58	+ 196 M€	146

(1) Trésorerie nette minorée des dettes financières courantes et non courantes et des instruments financiers correspondants.

### Faits marquants du semestre

#### Contexte

Le premier semestre 2010 s'inscrit dans la continuité de l'année 2009, avec un marché du logement toujours soutenu par les mesures du plan de relance gouvernemental (doublement du prêt à taux zéro, pass foncier pour les accédants-occupants et dispositif Scellier pour l'investissement locatif). Le marché du logement a par ailleurs bénéficié d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt qui atteignent des niveaux historiquement bas.

En revanche, le marché du tertiaire reste atone.

Dans ce contexte, Bouygues Immobilier enregistre une progression de 39 % (en valeur) de ses réservations en logement.

Les prises de commandes en tertiaire restent réduites.

Le chiffre d'affaires s'élève pour le premier semestre à 1 313 millions d'euros, en baisse de 8 % par rapport au premier semestre 2009. Cette baisse, annoncée en début d'année, reflète le moindre niveau des réservations enregistrées en 2008, ainsi que l'achèvement de grandes opérations tertiaires.

La marge opérationnelle progresse à 8,3 % contre 6,8 % au titre de l'exercice 2009.

## Activité commerciale

### Réservations

	Premier semestre		Variation	Exercice 2009
	2009	2010		
Logement				
Nombre	5 227	7 320	+ 40 %	11 230
Montant (en M€)	844	1 175	+ 39 %	1 803
Immobilier d'Entreprise				
M <sup>2</sup> de bureaux, commerces...	39 000	28 000	- 28 %	56 000
Montant (en M€)	99	68	- 31 %	152

#### Logement :

Bouygues Immobilier réalise, sur le premier semestre 2010, 1 175 millions d'euros de réservations pour 7 320 logements, soit une progression de 40 % en nombre par rapport au premier semestre 2009. Les lancements commerciaux ont remporté un vif succès en particulier dans les deux éco-quartiers, Ginko à Bordeaux (33) et le Fort d'Issy à Issy-les-Moulineaux (92).

Ce semestre est également marqué par la généralisation de la labellisation BBC-Effinergie à l'ensemble des nouveaux programmes de logements, anticipant ainsi de deux ans et demi la réglementation du Grenelle II.

Bouygues Immobilier a développé ses ventes tant auprès des investisseurs que des accédants, avec une progression du nombre de primo-accédants. En effet, la conjugaison des aides de l'État, des taux d'intérêt bas et d'une offre adaptée en termes de produits et de prix a permis à des ménages disposant de revenus modestes de devenir propriétaires.

#### Tertiaire :

Dans un marché toujours très difficile, les réservations du 1<sup>er</sup> semestre 2010 en tertiaire se montent à 68 M€, notamment avec la vente du centre commercial de Guimarães au Portugal.

### Carnet de commandes (backlog)

(en millions d'euros)	Fin décembre 2009	Fin juin 2010
Carnet de commandes	2 178	2 156
dont Logement	1 747	2 026
dont Immobilier d'entreprise	431	130

Bouygues Immobilier bénéficie d'un carnet de commandes de 2 156 millions d'euros dont 2 026 millions d'euros en Logement représentant 11 mois d'activité.

### Perspectives et stratégie

Pour le second semestre 2010, Bouygues Immobilier anticipe un marché du Logement stable par rapport à 2009. L'activité tertiaire restera faible, dans un marché très réduit.

Dans ce contexte, Bouygues Immobilier entend poursuivre sa stratégie de prise de parts de marché en logement en s'appuyant sur la généralisation de la labellisation BBC-Effinergie de tous ses programmes et en poursuivant le développement des ventes aux primo-accédants.

En tertiaire, Bouygues Immobilier assurera la livraison d'importantes opérations en cours de réalisation et maintient sa stratégie de maîtrise des risques par le montage d'opérations à destination d'opérateurs bien identifiés.

Enfin, Bouygues Immobilier garde pour objectif de maintenir une structure financière solide avec un endettement maîtrisé.

### Objectif de chiffre d'affaires 2010

(en millions d'euros)	2009	Objectif 2010	Variation
Chiffre d'affaires	2 989	2 300	- 23 %
<i>dont Logement</i>	<i>2 084</i>	<i>1 800</i>	<i>- 14 %</i>
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	<i>905</i>	<i>500</i>	<i>- 45 %</i>

## Colas

Implanté dans plus de 40 pays, Colas, leader mondial de la construction et de l'entretien des routes, s'appuie sur un réseau international de 1 400 établissements permanents. Présent sur tous les marchés d'infrastructures de transport, il complète son offre de services par des activités de fabrication et 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	Exercice 2009
	2009	2010		
Chiffre d'affaires	5 116	5 002	- 2,2 %	11 581
<i>dont France</i>	3 146	3 060	- 2,7 %	6 751
<i>dont international</i>	1 970	1 942	- 1,4 %	4 830
Résultat opérationnel	75	- 47	- 122	541
Résultat net part du Groupe	58	- 29	- 87	387
Contribution au résultat net consolidé de Bouygues	57	- 28	- 85	374

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5,0 milliards d'euros contre 5,1 milliards d'euros à fin juin 2009 en baisse de 2,2 % (3,3 % à périmètre et taux de change comparables). Si le retard constaté à la fin du premier trimestre 2010 lié à des conditions hivernales rigoureuses a été quasiment comblé au second trimestre, de fortes disparités d'activité perdurent entre implantations géographiques.

Au 30 juin 2010, le résultat opérationnel s'établit à - 47 millions d'euros à comparer à 75 millions d'euros au 30 juin 2009. Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2010 enregistre une perte de 29 millions d'euros contre un bénéfice de 58 millions au 30 juin 2009, soit une baisse de résultat net de 87 millions d'euros. L'endettement net s'élève à 952 millions d'euros à comparer à 919 millions d'euros au 30 juin 2009.

### Faits marquants du semestre

- Acquisition de la société S.R.D. (usine de production de bitume à Dunkerque) le 30 juin 2010 ;
- Fin des plans de relance en faveur des infrastructures de transport, excepté en Amérique du Nord ;
- Baisse du résultat opérationnel qui reflète :
  - des conditions climatiques défavorables au 1<sup>er</sup> trimestre,
  - une pression concurrentielle attendue notamment en France,
  - une dégradation accentuée en Europe centrale,

- une absence de grands chantiers avec l'abandon des contrats du Tram Train à La Réunion et de l'autoroute D1 en Slovaquie et une activité réduite à Madagascar, paralysé par une crise politique ;
- Poursuite d'une stratégie d'adaptation des moyens aux plans de charge de chaque filiale, de maîtrise des coûts et de limitation des investissements.

## France

Le chiffre d'affaires **France** à fin juin 2010 s'élève à 3,1 milliards d'euros, en baisse de 2,7 % par rapport à fin juin 2009.

**En Métropole**, le chiffre d'affaires à fin juin 2010 s'établit à 2,9 milliards d'euros, soit un niveau proche de celui de fin juin 2009 (- 1,5 %).

- Le chiffre d'affaires des filiales routières est en léger retrait (- 1,6 %) par rapport à fin juin 2009. Le retard constaté au premier trimestre en raison de conditions hivernales rigoureuses a été globalement rattrapé dans un contexte d'atonie des investissements privés et de résistance des investissements des collectivités locales malgré la fin des retombées du plan de relance 2009, grâce aux projets de transports en commun et d'aménagements urbains. Des disparités apparaissent entre régions, et entre zones urbaines et zones rurales. Les inquiétudes pour le futur plus que la baisse des volumes de travaux depuis mi-2009 ont entraîné les prix de vente dans une spirale baissière et ont conduit à une forte réduction des marges.
- Le chiffre d'affaires de l'ensemble des filiales de spécialités est proche (- 1,2 %) de celui réalisé à fin juin 2009, grâce aux activités ferroviaire et pipelines.

**Dans les Départements d'Outre-Mer**, la baisse du marché des Travaux Publics s'est poursuivie aux Antilles et à La Réunion où l'abandon du projet du Tram Train vient accentuer cette tendance. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires des filiales de travaux comme de production de matériaux est en baisse de 20 %.

## A l'International

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'élève, au 30 juin 2010, à 1,9 milliard d'euros, en retrait de 1,4 % par rapport au 30 juin 2009 (- 4,2 % à périmètre et taux de change identiques). Les évolutions sont contrastées.

Le chiffre d'affaires **en Amérique du Nord** atteint 675 millions d'euros, en hausse de 4,6 % par rapport à fin juin 2009 (- 2,6 % à périmètre et taux de change comparables). Aux États-Unis, le retard du premier trimestre dû aux conditions climatiques n'a pas été totalement compensé. Le marché reste soutenu par le plan fédéral de soutien aux infrastructures démarré l'an passé qui produit son plein effet en 2010. Au Canada, en dépit d'un printemps pluvieux, l'activité est en hausse au Québec et dans l'Ouest qui bénéficie d'une reprise économique en Alberta. Le carnet de commandes confirme les bonnes perspectives pour l'exercice.

**En Europe**, le chiffre d'affaires qui s'élève à 812 millions d'euros est en recul de 5,1 % (7,7 % à taux de change comparables). Alors que les filiales d'Europe du Nord enregistrent une bonne activité en augmentation de 28 %, les filiales d'Europe centrale subissent une récession encore plus sévère qu'en 2009, notamment en Croatie, en Roumanie et en Slovaquie où l'Etat vient de décider l'abandon du contrat en PPP de l'autoroute D1 après douze mois de reports successifs. L'ensemble de l'activité en Europe centrale enregistre une baisse de 33 % par rapport au premier semestre 2009 qui intégrait les travaux réalisés sur le grand chantier de l'autoroute M6 en Hongrie achevé en décembre 2009.

**Au Maroc**, après la fin de quelques grands contrats non récurrents, les filiales enregistrent un tassement du chiffre d'affaires de 3 % mais l'activité se maintient à un niveau élevé.

**Dans l'Océan Indien**, la progression de l'activité traditionnelle satisfaisante à Maurice et en Afrique du Sud ne permet pas de compenser la contraction qui était attendue à Madagascar. Le chiffre d'affaires de la zone est en retrait de 4 %.

**En Asie**, l'activité en hausse de 9 % bénéficie d'une reprise de l'ensemble des économies où Colas est implanté.

## **Production de matériaux**

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une importante production de matériaux de construction, notamment de granulats. Cette activité industrielle enregistre une baisse des tonnages vendus avec le ralentissement de la demande interne ou de tiers. Au 30 juin 2010, 47,5 millions de tonnes de granulats (- 4 %), 17,4 millions de tonnes d'enrobés (- 5 %) et 743 000 tonnes de liants et d'émulsion (+ 1 %) ont été produites.

## **Perspectives**

Le carnet de commandes à fin juin 2010 s'élève à 7,2 milliards d'euros, identique à celui de fin juin 2009. Il se décompose en 3,6 milliards d'euros pour la métropole, en hausse de 4 % par rapport à fin juin l'an passé, et 3,6 milliards d'euros pour l'international et Outre-mer en retrait de 4 %. Ce carnet n'indique pas de baisse générale sensible d'activité en dépit d'une économie mondiale qui, à l'exception de l'Asie, ne donne pas de signe de reprise.

En Métropole, l'activité pourrait être en légère baisse.

Les Départements d'Outre-Mer connaissent une récession en l'absence de projets de développement.

En Amérique du Nord, la reprise de l'économie américaine est lente mais le plan de relance aux infrastructures mis en place en 2009 soutient comme prévu l'activité des filiales ; au Canada, le marché reste porteur. Les filiales nord-américaines devraient donc réaliser à nouveau une bonne année, comparable à l'exercice 2009.

En Europe du Nord, l'activité devrait être en légère progression grâce notamment aux contrats de longue durée en portefeuille (Grande-Bretagne) ou à la nécessité d'entretien et de modernisation des infrastructures après des années de restrictions (Suisse).

En Europe centrale, la récession, profonde et probablement durable, entraînera un nouveau recul de chiffre d'affaires et des plans de restructuration indispensables pour adapter les filiales à une activité fortement réduite.

L'Océan Indien revient à un palier d'activités récurrentes.

En Asie, les activités de fabrication et de ventes de produits routiers offrent de bonnes perspectives de développement.

Dans un environnement où la visibilité est réduite, l'hypothèse de chiffre d'affaires pour l'exercice 2010 établie en février 2010 à 11,5 milliards d'euros est maintenue. Une politique d'acquisitions ciblées sera poursuivie. Après les mesures engagées en 2009, un plan d'action renforcé est mis en place notamment en Europe centrale et en France. Ces efforts d'adaptation pourraient permettre de renouer avec une progression de la rentabilité en 2011.

### Objectif de chiffre d'affaires 2010

(en millions d'euros)	2009	Objectif 2010	Variation
Chiffre d'affaires	11 581	11 500	- 1 %
<i>dont France</i>	<i>6 751</i>	<i>6 800</i>	<i>+ 1 %</i>
<i>dont international</i>	<i>4 830</i>	<i>4 700</i>	<i>- 3 %</i>

## TF1

Le groupe TF1 a pour objet d'informer et de divertir. Tout en continuant de se renforcer sur son métier de base, la télévision, avec des chaînes gratuites et payantes, il s'est diversifié sur le web, dans les droits audiovisuels, la production, les licences et les jeux.

### Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation	Exercice 2009
	2009	2010		
Chiffre d'affaires	1 130,1	1 284,6	+ 13,7 %	2 365
<i>dont CA publicité Antenne TF1</i>	686,5	764,6	+ 11,4 %	1 429
<i>dont autres activités</i>	443,6	520,0	+ 17,2 %	936
Résultat opérationnel	37,5	104,4	x 2,7	101
Résultat net part du groupe	49,1	73,9	+ 50,5%	115
Contribution au résultat net consolidé de Bouygues	21	32	+ 52 %	49

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le chiffre d'affaires consolidé du groupe TF1 s'établit à 1 285 millions d'euros en hausse de 13,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Cette croissance du **chiffre d'affaires consolidé** s'explique, d'une part, par une hausse du **chiffre d'affaires des diversifications** de 17,2 % incluant la revente des droits de la Coupe du Monde pour 33 millions d'euros (hors revente de ces droits, le chiffre d'affaires diversification est en croissance de 9,8 %) et d'autre part, par une hausse du **chiffre d'affaires publicitaire** de l'Antenne TF1 de 11,4 %.

Au premier semestre 2010, le **résultat opérationnel** du Groupe s'établit à 104 millions d'euros, soit une progression de 66 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009. Le **taux de marge opérationnelle** s'établit à 8,1 %, contre 3,3 % au premier semestre 2009 et 4,3 % pour l'ensemble de l'année 2009.

### Faits marquants du semestre

Après avoir obtenu les autorisations nécessaires de l'ensemble des autorités compétentes, Groupe AB et TF1 ont finalisé, le 11 juin 2010, l'opération d'acquisition de la participation complémentaire de TF1 dans les chaînes TMC et NT1.

Par ailleurs, Standard & Poor's, le 7 juillet 2010, a revu la perspective de TF1 de « stable » à « positive » tout en confirmant la note de crédit du Groupe « BBB / A-2 ».

## 1. Antennes France

### **Chaîne TF1**

Au premier semestre, la **chaîne TF1** conserve une position unique de leader des chaînes de télévision en France et en Europe avec une part d'audience de 24,8 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus et de 28,2 % sur la cible des Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats<sup>5</sup>.

Au premier semestre 2010, la chaîne TF1 est la **seule chaîne historique à progresser en prime-time**, en rassemblant en moyenne 6,6 millions de téléspectateurs (soit une progression de 200 000 téléspectateurs sur un an) et en réalisant 49 des 50 meilleures audiences<sup>5-6</sup>.

**La Coupe du Monde de la FIFA 2010** est un grand succès. Elle permet notamment à TF1 de réaliser la meilleure audience depuis le début de l'année en réunissant **15,2 millions de téléspectateurs** autour du match France - Mexique diffusé le 17 juin 2010.

Au cours du premier semestre, les **recettes publicitaires de la chaîne TF1** croissent de 11 % à 765 millions d'euros. Sur TF1, la quasi-totalité des secteurs ont retrouvé une forte croissance des investissements au premier semestre 2010. TF1 demeure le média de masse incontesté (33 millions de Français sont touchés quotidiennement<sup>5</sup>), une position qui prend toute sa valeur dans un univers fragmenté.

### **Autres activités**

Au premier semestre 2010, **Téléshopping** retrouve la voie de la croissance avec une contribution au chiffre d'affaires en hausse de 7 %, grâce à la signature de nouveaux contrats de diffusion et aux bons résultats de Place des Tendances.

Le chiffre d'affaires des **chaînes thématiques** progresse de 11 %, notamment grâce à l'augmentation des recettes publicitaires de TMC. Au mois de juin 2010, TMC réalise 3,2 % de part d'audience sur les Individus âgés de 4 ans et plus. Ce succès permet à la chaîne généraliste, leader de la TNT, d'être la sixième chaîne nationale en France<sup>5</sup>.

**TF1 Entreprises** enregistre un chiffre d'affaires de 16 millions d'euros, en croissance de 15 % par rapport au premier semestre 2009 pour un résultat opérationnel de 0,3 million d'euros, à comparer à une perte opérationnelle de 2 millions d'euros au premier semestre 2009, grâce notamment aux succès remportés dans le domaine de la musique.

Avec 17,6 millions de visiteurs uniques à fin mai 2010, le groupe TF1 conserve sa place de leader en tant que groupe média de télévision sur le web. Le chiffre d'affaires d'**e-TF1** au premier semestre 2010 s'établit à 37,3 millions d'euros, soit une amélioration de 0,4 million d'euros par rapport au premier semestre 2009. e-TF1 ressort à l'équilibre à fin juin 2010, malgré la prise en compte de la nouvelle taxe sur l'interactivité pour 1,1 million d'euros.

<sup>5</sup> Source : Médiamétrie - (janvier – juin 2010)

<sup>6</sup> Leadership sur la durée des prime time de TF1

## **2. Droits Audiovisuels**

Le chiffre d'affaires du pôle est en recul de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009.

Le succès des films sortis en salles au premier semestre par **TF1 Droits Audiovisuels** ne compense que partiellement le moins grand nombre de sorties en salles par rapport au premier semestre 2009.

**TF1 Vidéo** subit, dans un contexte de baisse structurelle des prix, une baisse des volumes vendus, du fait de sorties limitées et d'un référentiel 2009 qui bénéficiait de titres à succès.

La baisse des charges compense en partie le recul de l'activité du pôle, permettant de limiter la perte opérationnelle à 6 millions d'euros, contre - 15 millions d'euros au 30 juin 2009.

## **3. Antennes Internationales**

Le chiffre d'affaires **d'Eurosport International** est en croissance de 23 % à 181 millions d'euros. Eurosport International voit notamment son chiffre d'affaires abonnement progresser de 19 % grâce au développement sur de nouveaux territoires comme l'Asie du Sud-Est et l'Australie, ainsi qu'à la mise en place d'une stratégie fondée sur le développement de chaînes complémentaires et l'évolution des technologies notamment en HD. La maîtrise des charges permet à Eurosport International de dégager un résultat opérationnel de 27 millions d'euros.

Les activités de jeux et paris en ligne de **SPS** ont été lancées en France sous la marque EurosportBET et EurosportPOKER en juin 2010.

### **Perspectives**

Après un premier semestre dynamique, tant sur le plan de la publicité que des diversifications, et avec l'intégration de TMC et NT1 à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010, le groupe TF1 revoit son objectif de chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2010 à 2 530 millions d'euros contre 2 365 millions d'euros en 2009, soit + 7 %.

La stratégie définie il y a un peu plus de deux ans a été mise en œuvre, comme en attestent la prise de contrôle de TMC et de NT1 le 11 juin dernier, le succès de la Coupe du Monde de la FIFA 2010 sur tous les canaux, la signature de partenariats pour sécuriser certaines activités (production cinématographique, jeux et paris en ligne), la distribution des contenus TF1 par les opérateurs télécoms, ainsi que l'adaptation constante du modèle économique démontrée par les résultats du premier semestre 2010.

L'objectif, qui était d'atteindre à moyen terme un taux de rentabilité conforme à celui de la moyenne des principales chaînes de télévision européennes, est confirmé, sans pour autant que le ratio de 20 % d'EBITDA / Chiffre d'affaires, fixé en 2008, puisse être maintenu, compte tenu des changements économiques intervenus dans l'ensemble du secteur entre 2008 et 2010.

Par ailleurs, cette stratégie doit permettre la stabilisation du coût de grille et une répartition plus équilibrée des revenus entre la chaîne TF1 et les autres activités du Groupe.

## Bouygues Telecom

Bouygues Telecom est le troisième opérateur de services de télécommunications Mobile, Fixe, TV et Internet en France.

### Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation	Exercice 2009
	2009	2010		
Chiffre d'affaires	2 625	2 732	4 %	5 368
Chiffre d'affaires réseau	2 407	2 506	4 %	4 863
EBITDA	702	734	5 %	1 344
<i>EBITDA / chiffre d'affaires réseau</i>	<i>29,2 %</i>	<i>29,3 %</i>	<i>+ 0,1pt</i>	<i>27,6 %</i>
Résultat opérationnel	415	409	- 1 %	730
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>15,8 %</i>	<i>15,0 %</i>	<i>- 0,8 pt</i>	<i>13,6 %</i>
Résultat net part du Groupe	268	264	- 1 %	471
Contribution au résultat net consolidé de Bouygues	240	237	- 1 %	422

La forte croissance enregistrée en 2009 s'est poursuivie au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le chiffre d'affaires s'élève à 2 732 millions d'euros, en croissance de 4 %. Hors l'effet des baisses de terminaisons d'appel, la croissance organique du chiffre d'affaires réseau aurait été de 13 %.

L'EBITDA est en hausse de 5 %, en raison des bonnes performances commerciales et d'une maîtrise des coûts d'exploitation.

La marge opérationnelle décroît légèrement du fait de la hausse des amortissements consécutive au développement de l'activité Fixe et aux importants investissements réalisés au profit de l'activité Mobile au cours des années précédentes avec l'accélération de la couverture 3G HSPA.

Pour rappel, les Box sont immobilisées, tout comme les frais d'accès aux services versés à France Telecom. Leur durée d'amortissement est de 3 ans.

Le nombre de clients Forfait a augmenté de 351 000 au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit 24 % de la croissance nette du marché. Bouygues Telecom réalise sa meilleure performance commerciale Forfait sur un deuxième trimestre. Au 30 juin 2010, Bouygues Telecom compte 10 514 000 clients Mobile, et, dans le Fixe, le parc activé est de 525 000 Bbox, ce qui confirme la réussite de Bouygues Telecom sur le marché de l'ADSL.

### Faits marquants du semestre

#### Activité commerciale Grand Public

Bouygues Telecom poursuit le déploiement de sa stratégie d'innovation marketing :

- Le 25 mai, lancement d'ideo 24/24, première offre « quadruple play » avec des appels mobiles illimités 24 heures sur 24.
- Nouvelle gamme d'offres clés 3G avec à la fois des forfaits illimités Internet mobile et des offres Prépayés.
- Forfaits Classic et Evasio disponibles en « version eco » : si le client choisit son offre sans téléphone il bénéficie d'un tarif réduit.

Parallèlement, sur les terminaux :

- Bouygues Telecom continue de développer sa gamme Android : 9 modèles disponibles au 30 juin 2010.
- La commercialisation de l'iPhone 4 a démarré.

L'activité Entreprises continue de croître à un rythme élevé. Le chiffre d'affaires Entreprises a progressé de 21 % par rapport au premier semestre 2009, notamment grâce au succès des offres Neo dont la gamme s'est élargie le 15 mars avec des offres illimitées 24h/24 (Neo Pro 24/24 et Neo Entreprises 24/7) à des tarifs encore plus avantageux.

La qualité de la relation clients reste la priorité de Bouygues Telecom : pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive, Bouygues Telecom a reçu le premier prix Podium de la Relation Client TNS - Sofres BearingPoint pour le secteur de la téléphonie mobile.

## **Réseaux**

Bouygues Telecom couvre plus de 82 % de la population française en 3G HSPA à fin juin 2010, les obligations fixées dans la licence étant de 75 % de la population couverte avant fin 2010.

Bouygues Telecom couvre ainsi toutes les grandes agglomérations et la majorité des villes de plus de 5 000 habitants.

Orange, SFR et Bouygues Telecom ont signé le 11 février, sous l'égide de l'ARCEP, un accord cadre de partage d'installations de réseau de téléphonie mobile 3G HSPA, permettant de couvrir toute la France d'ici fin 2013. Cet accord permettra de faciliter et d'accélérer l'extension de la couverture 3G HSPA dans environ 3 600 communes, et ce, conformément à la loi de modernisation de l'économie du 4 août 2008.

En l'absence de besoin de capacité complémentaire, Bouygues Telecom a décidé de ne pas répondre à l'appel à candidatures pour les fréquences résiduelles de téléphonie mobile à attribuer dans la bande 2,1 Ghz.

## **Contexte réglementaire**

Au 1<sup>er</sup> février 2010, la terminaison d'appel SMS a baissé de 38 % pour atteindre 2,17 centimes d'euros.

Après la baisse de 29 % de la terminaison d'appel voix du 1<sup>er</sup> juillet 2009, une nouvelle baisse de 43 % sera effective au 1<sup>er</sup> juillet 2010.

## **Radiofréquences et santé**

Le rapport Interphone (étude internationale sur l'effet des ondes sur la santé et le gliome), émis en mai 2010, a conclu que les données examinées ne permettent pas de mettre en évidence un risque accru sur la santé lié à l'usage intensif du mobile mais qu'il faut poursuivre les études dans ce domaine.

## Structure financière

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation
	2009	2010	
Capitaux propres	2 164	2 231	+ 3 %
Dette nette	681	505	- 26 %
<i>Dette nette /capitaux propres</i>	<i>31 %</i>	<i>23 %</i>	<i>- 8 pts</i>
Capacité d'autofinancement	707	715	+ 1 %
- Coût de l'endettement financier net	- 5	- 5	=
- Impôts	- 141	- 138	- 2 %
- Investissements d'exploitation nets	- 285	- 227	- 20 %
Cash-flow libre	276	345	25 %

Le cash-flow libre est en hausse de 67 M€ grâce à :

- une diminution des investissements par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, période marquée par une accélération des investissements 3G.
- une légère hausse de la capacité d'autofinancement, en dépit de nouveaux prélèvements (redevance UMTS, taxe audiovisuelle), grâce à une bonne croissance organique.

Un dividende de 405 millions d'euros a été versé en mai 2010.

## Perspectives

A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010, la baisse des terminaisons d'appel voix de 43,3 % diminuera d'autant le chiffre d'affaires provenant de l'interconnexion entrante.

Sur l'ensemble de l'année 2010, le chiffre d'affaires devrait toutefois enregistrer une progression de 2 % grâce à une forte croissance organique.

La baisse du différentiel de terminaisons d'appel voix et SMS va affecter négativement l'EBITDA au cours du reste de l'année 2010. L'effet sur 2010 est estimé à environ 100 millions d'euros en EBITDA et à 450 millions sur le chiffre d'affaires.

Bouygues Telecom va lancer une offre Très Haut Débit Fixe au second semestre 2010 qui donnera accès à 3,3 millions de prises équipées jusqu'à 100 Mbits/s.

## Objectif de chiffre d'affaires 2010

(en millions d'euros)	2009	Objectif 2010	Variation
Chiffre d'affaires total	5 368	5 450	+ 2 %
Chiffre d'affaires réseau	4 863	4 960	+ 2 %

## Alstom

Alstom, détenu à 30,8 % par Bouygues, est numéro un mondial dans les centrales électriques clés en main, les équipements et services pour la production d'électricité et les systèmes de contrôles environnementaux. Alstom propose des solutions pour toutes les sources d'énergie (charbon, gaz, fuel, nucléaire, hydroélectricité, éolien) et constitue une référence dans les technologies innovantes et respectueuses de l'environnement (réduction des émissions de CO<sub>2</sub> élimination des émissions de polluants). Alstom fournit l'îlot conventionnel de la future centrale nucléaire de Flamanville (France), dotée d'un réacteur de nouvelle génération. Le Groupe développe également des procédés de capture du CO<sub>2</sub>, et a mis en service des sites pilotes aux États-Unis et en Allemagne.

En acquérant le 7 juin 2010 les activités transmission d'Areva T&D, Alstom a franchi une étape décisive de son développement en constituant en son sein un nouveau Secteur, dénommé Alstom Grid, qui vient compléter ceux existants dans la génération d'électricité et le transport ferroviaire, Alstom Power et Alstom Transport. Cette acquisition, d'un montant de 2,3 milliards d'euros, donne une dimension nouvelle au groupe Alstom, qui réalise désormais avec ses trois activités un chiffre d'affaires supérieur à 23 milliards d'euros et emploie plus de 96 000 personnes à travers plus de 70 pays.

### **D'excellents résultats opérationnels dans un environnement commercial difficile**

Alstom a publié le 4 mai 2010 ses comptes annuels de l'exercice 2009/10, clos le 31 mars 2010. Au cours de cet exercice, porté par la qualité de son carnet de commandes, Alstom a enregistré un chiffre d'affaires de 19,7 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 1,8 milliard d'euros, en hausse respectivement de 5 % et 16 % par rapport à l'exercice précédent. La marge opérationnelle a atteint 9,1 % et le résultat net de € 1,2 milliard a marqué une hausse de 10 %.

L'activité commerciale d'Alstom sur l'exercice 2009/10 a été fortement affectée par le ralentissement économique mondial, la récession entraînant une chute prononcée des commandes : d'un montant de 14,9 milliards d'euros, elles ont baissé de 39 % par rapport au niveau particulièrement élevé de l'année précédente.

Au 31 mars 2010, le carnet de commandes reste important à 42,6 milliards d'euros, soit 26 mois de chiffre d'affaires.

Sur le plan opérationnel, Alstom est resté concentré sur la bonne exécution de ses projets et sur le contrôle de ses coûts. Il a ainsi réalisé une performance remarquable, améliorant à la fois son chiffre d'affaires et sa marge opérationnelle.

La grande qualité de son carnet de commandes a permis à Alstom de générer des résultats opérationnels élevés. Le chiffre d'affaires a progressé de 5 %, sur une base actuelle comme organique, pour atteindre 19,7 milliards d'euros. Le résultat opérationnel a atteint 1 779 millions d'euros, en augmentation de 16 %, et la marge opérationnelle a crû de 8,2 % à 9,1 %. Cette performance repose principalement sur la qualité des projets en carnet et l'attention accordée à leur exécution.

Des actions spécifiques ont également été engagées pour réduire les coûts et assurer la flexibilité de la base industrielle.

Pendant l'exercice 2009/10, le résultat net (part du Groupe) a atteint 1 217 millions d'euros, en croissance de 10 %. Le cash flow libre du Groupe a reculé à 185 millions d'euros mais est resté positif, le cash flow généré grâce à la bonne performance opérationnelle ayant plus que compensé la détérioration du besoin en fonds de roulement, conséquence de la baisse des commandes reçues.

L'assemblée générale d'Alstom, réunie le 22 juin 2010, a approuvé le versement d'un dividende de 1,24 euro par action, soit une hausse de 11 % par rapport au dividende de l'année précédente.

### Événements récents

Alstom a publié le 20 juillet son chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2010/11 (du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010). Au cours de cette période, le chiffre d'affaires d'Alstom s'est maintenu à 4,7 milliards d'euros, en très légère baisse par rapport à la même période de l'an dernier, tandis que les prises de commandes, à 3,1 milliards d'euros, ont été affectées par le manque de grands projets.

Le Secteur Power a reçu des commandes de 2 milliards d'euros au cours du premier trimestre. Le manque de grands projets a été partiellement compensé par la bonne tenue des prises de commandes de tailles moyenne et petite, en particulier dans les activités de service et de modernisation du parc installé. Le Secteur Transport a enregistré des commandes d'un montant de 1,1 milliard d'euros, avec un succès commercial majeur en Russie.

Les ventes du Secteur Transport sur le trimestre ont augmenté de 9 %, tandis qu'elles ont commencé à diminuer dans le Secteur Power, en baisse de 6 % par rapport au premier trimestre 2009/10, conséquence de l'évolution des commandes au cours du dernier exercice dans ce Secteur.

Le carnet de commandes est resté stable à 42 milliards d'euros au 30 juin 2010, bénéficiant d'un effet de change de 1,3 milliard d'euros. Il représente 27 mois de chiffre d'affaires.

### Perspectives

Le Secteur Power prévoit de poursuivre son développement dans les régions à forte croissance, de conserver son avance dans la production d'électricité propre et de tirer profit des opportunités offertes par sa base installée. Le Secteur Transport a pour ambition de renforcer son positionnement sur les marchés matures tout en servant les marchés émergents avec des solutions appropriées. Au-delà de l'intégration des activités de Transmission, Alstom souhaite accompagner sa croissance par des acquisitions ciblées.

Les priorités opérationnelles d'Alstom sont centrées sur la mise en valeur de ses avantages compétitifs afin d'obtenir des commandes profitables, l'adaptation de ses capacités et le maintien de sa flexibilité. Les efforts portent également sur la qualité, l'exécution des projets et le strict contrôle des coûts.

Dans le contexte actuel, Alstom a indiqué que sa marge opérationnelle devrait se situer entre 7 et 8 % sur les deux prochains exercices. Cette prévision s'appuie sur une bonne exécution des contrats et une reprise progressive de la demande.

## **II – PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2<sup>ème</sup> SEMESTRE 2010**

Le présent rapport contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations, qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles, restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2010 sont de même nature que ceux présentés dans le document de référence 2009 (pages 106 à 119).

## **III – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, aucune transaction entre parties liées de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues n'a été conclue ; de même, aucune modification des transactions entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues, n'est intervenue au cours de cette période. Conformément aux dispositions des conventions approuvées par le conseil d'administration et par l'assemblée générale des actionnaires, Bouygues a fourni des prestations de services aux différents sous-groupes, principalement dans le domaine du management, des ressources humaines, de l'informatique et de la finance.

Les données chiffrées relatives aux transactions entre parties liées figurent dans la note 16 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

## **IV – EVENEMENTS RECENTS**

Plusieurs événements ont marqué les mois de juillet et août 2010.

Bouygues Construction a été choisi pour la reconfiguration du stade Vélodrome de Marseille. Ce projet en partenariat public-privé représente un montant de plus de 300 millions d'euros (part Groupe). Bouygues Construction a signé en août 2010 le contrat du Sports Hub de Singapour, qui s'élève à 770 millions d'euros.

Alstom a remporté des contrats d'environ 450 millions d'euros pour la construction de deux unités destinées à une centrale électrique en Inde. Il a signé avec le gouvernement irakien un accord de coopération portant sur le développement des capacités de production électrique du pays.

## COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

## BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2010

Millions d'euros

ACTIF	06/2010 Net	12/2009 Net	06/2009 Net
<i>Immobilisations corporelles</i>	5 945	5 927	6 008
<i>Immobilisations incorporelles</i>	988	988	1 015
<i>Goodwill</i> <sup>(1)</sup>	5 197	5 156	5 159
<i>Entités associées</i> <sup>(2)</sup>	5 234	4 957	4 801
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	773	399	452
<i>Impôts différés actif et créances fiscales non courants</i>	273	273	239
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>18 410</b>	<b>17 700</b>	<b>17 674</b>
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>	2 686	2 680	2 986
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>	430	400	472
<i>Clients et comptes rattachés</i>	7 173	6 132	7 814
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>	82	71	107
<i>Autres créances courantes</i>	2 231	2 017	2 276
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	4 144	4 713	2 006
<i>Instruments financiers</i> <sup>(3)</sup>	19	21	27
<i>Autres actifs financiers courants</i>	44	201	931
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>16 809</b>	<b>16 235</b>	<b>16 619</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>35 219</b>	<b>33 935</b>	<b>34 293</b>
PASSIF	06/2010	12/2009	06/2009
<i>Capitaux propres</i>			
- Capital social	356	354	344
- Primes et réserves	7 785	6 919	6 672
- Réserve de conversion	62	(56)	(67)
- Actions propres détenues	(45)		(13)
- Résultat consolidé de l'exercice	532	1 319	547
<b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>	<b>8 690</b>	<b>8 536</b>	<b>7 483</b>
<i>Intérêts minoritaires</i>	1 163	1 190	1 159
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 853</b>	<b>9 726</b>	<b>8 642</b>
<i>Dettes financières non courantes</i>	6 295	6 434	7 171
<i>Provisions non courantes</i>	1 816	1 727	1 723
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales non courants</i>	92	89	88
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>8 203</b>	<b>8 250</b>	<b>8 982</b>
<i>Avances et acomptes reçus</i>	1 415	1 276	1 243
<i>Dettes financières courantes</i>	1 538	726	509
<i>Impôts courants</i>	118	132	98
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	6 479	6 479	7 008
<i>Provisions courantes</i>	873	831	643
<i>Autres passifs courants</i>	6 156	6 219	6 527
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	504	258	578
<i>Instruments financiers</i> <sup>(3)</sup>	31	20	34
<i>Autres passifs financiers courants</i>	49	18	29
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>17 163</b>	<b>15 959</b>	<b>16 669</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>35 219</b>	<b>33 935</b>	<b>34 293</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :</b>	<b>(4 205)</b>	<b>(2 704)</b>	<b>(6 259)</b>

<sup>(1)</sup> Goodwill des entités intégrées

<sup>(2)</sup> Mises en équivalence (y compris goodwill s'y rattachant)

<sup>(3)</sup> Couverture des dettes financières en juste valeur

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Millions d'euros

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre		Exercice
	2010	2009	2010	2009	2009
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES <sup>(1)</sup></b>	<b>14 655</b>	<b>14 790</b>	<b>8 212</b>	<b>8 211</b>	<b>31 353</b>
<i>Autres produits de l'activité</i>	76	72	47	27	139
<i>Achats consommés</i>	(6 313)	(6 480)	(3 610)	(3 596)	(13 784)
<i>Charges de personnel</i>	(3 274)	(3 270)	(1 706)	(1 678)	(6 474)
<i>Charges externes</i>	(3 371)	(3 337)	(1 801)	(1 730)	(6 897)
<i>Impôts et taxes</i>	(303)	(349)	(147)	(173)	(706)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(653)	(631)	(348)	(336)	(1 361)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</i>	(185)	(193)	(121)	(132)	(657)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	(166)	(90)	(111)	(101)	(286)
<i>Autres produits d'exploitation <sup>(2)</sup></i>	576	564	296	256	1 119
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(344)	(304)	(175)	(141)	(591)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>698</b>	<b>772</b>	<b>536</b>	<b>607</b>	<b>1 855</b>
<i>Autres produits opérationnels</i>	0	0	0	0	0
<i>Autres charges opérationnelles</i>	0	0	0	0	0
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>698</b>	<b>772</b>	<b>536</b>	<b>607</b>	<b>1 855</b>
<i>Produits financiers</i>	34	50	21	22	81
<i>Charges financières</i>	(196)	(220)	(101)	(107)	(425)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(162)</b>	<b>(170)</b>	<b>(80)</b>	<b>(85)</b>	<b>(344)</b>
<i>Autres produits financiers</i>	92	45	30	24	117
<i>Autres charges financières</i>	(56)	(42)	(27)	(20)	(92)
<i>Charge d'impôt</i>	(204)	(203)	(180)	(192)	(487)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	237	206	116	100	393
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>605</b>	<b>608</b>	<b>395</b>	<b>434</b>	<b>1 442</b>
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession <sup>(3)</sup></i>	0	11	0	6	14
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>605</b>	<b>619</b>	<b>395</b>	<b>440</b>	<b>1 456</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>532</b>	<b>547</b>	<b>351</b>	<b>388</b>	<b>1 319</b>
<b>Résultat net part des intérêts minoritaires</b>	<b>73</b>	<b>72</b>	<b>44</b>	<b>52</b>	<b>137</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (en euros)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,58</b>	<b>0,99</b>	<b>1,12</b>	<b>3,78</b>
<b>RÉSULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (en euros)</b>	<b>1,49</b>	<b>1,58</b>	<b>0,98</b>	<b>1,12</b>	<b>3,77</b>
<sup>(1)</sup> dont chiffre d'affaires réalisé à l'international	<b>4 286</b>	<b>4 294</b>	<b>2 545</b>	<b>2 498</b>	<b>9 675</b>
<sup>(2)</sup> dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées et autres	<b>158</b>	<b>104</b>	<b>61</b>	<b>57</b>	<b>257</b>
<sup>(3)</sup> 2009 : résultat net de cession de FINAGESTION					

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

### ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

Millions d'euros

	1 <sup>er</sup> semestre		Exercice 2009
	2010	2009	
<b>Résultat net de la période</b>	<b>605</b>	<b>619</b>	<b>1 456</b>
Variation des écarts de conversion sur sociétés contrôlées	92	(2)	6
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(11)	(18)	(23)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	(1)	(11)	7
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)	(15)		41
Quote-part des produits et charges comptabilisés en capitaux propres des entités associées <sup>(1)</sup>	47	(79)	(100)
Impôts nets sur opérations en capitaux propres	7	8	24
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>119</b>	<b>(102)</b>	<b>(45)</b>
<b>Produits et charges nets comptabilisés</b>	<b>724</b>	<b>517</b>	<b>1 411</b>
<b>Dont part Groupe</b>	<b>640</b>	<b>445</b>	<b>1 272</b>
<b>Dont part des minoritaires</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>139</b>

<sup>(1)</sup> Concerne Alstom pour l'essentiel (Mise en équivalence)

**COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES**
**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010**

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>SITUATION AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2009</b>	2 204	1 485	4 004	(54)	(3)	(82)	7 554	1 211	8 765
<b>MOUVEMENTS 1<sup>er</sup> semestre 2009</b>									
Opérations nettes sur capital et réserves	29	337	(332)				34	3	37
Acquisitions d'actions propres					(10)	(8)	(18)		(18)
Distribution			(545)				(545)	(130)	(675)
Autres opérations avec les actionnaires			13				13		13
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2009			547				547	72	619
Produits et charges comptabilisés				(13)		(89)	(102)		(102)
Résultat net et produits et charges comptabilisés	0	0	547	(13)	0	(89)	445	72	517
Changement de périmètre							0	3	3
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2009</b>	2 233	1 822	3 687	(67)	(13)	(179)	7 483	1 159	8 642
<b>MOUVEMENTS 2<sup>ème</sup> semestre 2009</b>									
Opérations nettes sur capital et réserves	190	1	5		33		229		229
Acquisitions d'actions propres					(20)	(4)	(24)		(24)
Distribution							0	4	4
Autres opérations avec les actionnaires			21				21	1	22
Résultat net du 2 <sup>ème</sup> semestre 2009			772				772	65	837
Produits et charges comptabilisés				11		44	55	2	57
Résultat net et produits et charges comptabilisés	0	0	772	11	0	44	827	67	894
Changement de périmètre							0	(41)	(41)
<b>SITUATION AU 31 DECEMBRE 2009</b>	2 423	1 823	4 485	(56)	0	(139)	8 536	1 190	9 726
<b>MOUVEMENTS 1<sup>er</sup> semestre 2010</b>									
Opérations nettes sur capital et réserves	27	451	(451)				27		27
Acquisitions / cessions d'actions propres					(45)	83	38		38
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle						1	1		1
Distribution			(566)				(566)	(108)	(674)
Autres opérations avec les actionnaires	1	(1)	14				14	1	15
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2010			532				532	73	605
Produits et charges comptabilisés				118 <sup>(a)</sup>		(10)	108	11	119
Résultat net et produits et charges comptabilisés	0	0	532	118	0	(10)	640	84	724
Changement de périmètre							0	(4)	(4)
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2010</b>	2 451	2 273	4 014	62	(45)	(65)	8 690	1 163	9 853

Voir état des charges et produits comptabilisés :

	30/06/10	30/06/09	31/12/09
Part Groupe	108	(102)	(47)
Part des minoritaires	11	0	2
	119	(102)	(45)

<sup>(a)</sup> Réserve de conversion

	Groupe	Minoritaires	Total
Sociétés contrôlées	84	8	92
Entités associées	34		34
	118	8	126

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

## TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Millions d'euros

	1 <sup>er</sup> semestre		Exercice 2009
	2010	2009	
<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		(a)	(a)
<b>A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>			
<u>Capacité d'autofinancement</u> :			
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	605	608	1 442
QP de résultat effective revenant aux entités associées	(110)	(98)	(255)
Annulation des dividendes (sociétés non consolidées)	(4)	(3)	(8)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	657	684	1 508
Plus et moins values de cessions d'actifs	(56)	(58)	(63)
Charges calculées diverses	(1)	(16)	(25)
<b>s/total</b>	<b>1 091</b>	<b>1 117</b>	<b>2 599</b>
Coût de l'endettement financier net <sup>(1)</sup>	162	170	344
Charge d'impôts de l'exercice	204	203	487
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 457</b>	<b>1 490</b>	<b>3 430</b>
Impôts décaissés sur la période	(244)	(260)	(490)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité <sup>(2)</sup>	(1 163)	(1 146)	459
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>50</b>	<b>84</b>	<b>3 399</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(532)	(601)	(1 365)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	31	62	95
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(154)	(228)	(78)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(214)	(8)	(18)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés	218 <sup>(3)</sup>	6	756
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés	5		4
<b>Incidences des variations de périmètre</b>			
Prix d'acquisition des activités consolidées	(254) <sup>(3)</sup>	(28)	(44)
Prix de cession des activités consolidées	4	32	53
Dettes nettes sur activités consolidées		(1)	(3)
Autres variations de périmètre s/ trésorerie	(25)	(58)	(85)
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)	12	145	156
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(909)</b>	<b>(679)</b>	<b>(529)</b>
<b>C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentations de capital versées, mouvements sur actions propres et autres opérations entre actionnaires	(15)	22	225
<b>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</b> :			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(566)	(545)	(545)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(108)	(124)	(126)
Variation des dettes financières <sup>(4)</sup>	690	(639)	(1 071)
Coût de l'endettement financier net	(162)	(170)	(344)
Autres flux liés aux opérations de financement	84	(5)	(16)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(77)</b>	<b>(1 461)</b>	<b>(1 877)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVISES</b>	<b>121</b>	<b>38</b>	<b>35</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)</b>	<b>(815)</b>	<b>(2 018)</b>	<b>1 028</b>
<b>Trésorerie nette au 1<sup>er</sup> Janvier</b>	<b>4 455</b>	<b>3 427</b>	<b>3 427</b>
Flux nets de l'exercice	(815)	(2 018)	1 028
Autres flux non monétaires		6	
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>3 640</b>	<b>1 415</b>	<b>4 455</b>
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DISPONIBLES À LA VENTE OU ACTIVITÉS EN COURS DE CESSION (FINAGESTION)</b>			
<b>Trésorerie nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
Flux nets de l'exercice		(7)	(20)
<b>Trésorerie nette de clôture</b>		<b>13</b>	

(1) Neutralisation de la charge en CAF : reprise en flux de financement

(2) **Définition de la variation du BFR d'activité** : Actif courant - passif courant (hors impôts décaissés présentés séparément)

(3) Dont option d'échange Alstom Hydro / Alstom → acquisition / cession : 217

(4) Dettes financières non courantes + courantes

(a) Les flux du Pôle FINAGESTION ont été reclassés en paragraphe II : "activités disponibles à la vente ou activités en cours de cession"



**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010**  
**ANNEXE**

Le 31 Août 2010

### SOMMAIRE

*(Chiffres exprimés en millions d'euros sauf mention contraire)*

#### NOTES

1. **Faits significatifs de l'exercice**
2. **Principes et méthodes comptables**
3. **Actif non courant**
4. **Actif courant**
5. **Information sur les capitaux propres consolidés**
6. **Provisions non courantes et courantes**
7. **Actif d'impôt non courant**
8. **Dettes financières non courantes et courantes**
9. **Principaux éléments de variation de l'endettement net**
10. **Passif courant**
11. **Analyse du chiffre d'affaires et autres produits de l'activité**
12. **Résultat opérationnel**
13. **Autres produits et charges financiers**
14. **Charge d'impôt**
15. **Information sectorielle**
16. **Informations sur les parties liées**
17. **Principaux taux de conversion**

Déclaration de conformité :

Au 30 juin 2010, les états financiers consolidés condensés du groupe Bouygues ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, IAS (International Accounting Standards), complétées des interprétations formulées par les Comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne et applicables à cette date. Au 30 juin 2010 le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'UE.

Les comptes présentent en millions d'euros (sauf mention contraire) :

- ✓ Le Bilan,
- ✓ Le Compte de résultat et l'état des charges et produits comptabilisés,
- ✓ Le Tableau de variation des capitaux propres,
- ✓ Le Tableau des flux de trésorerie,
- ✓ L'Annexe.

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2009 et 30 juin 2009.

**1. 1. PÉRIMÈTRE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2010**

Au 30 juin 2010, 1 170 entités sont consolidées contre 1 236 à fin 2009 ; la réduction nette concerne principalement Bouygues Construction (SEP Travaux notamment...), et Bouygues Immobilier (déconsolidations sur SCI / SNC...en fin de programme).

Les principales acquisitions et opérations du 1<sup>er</sup> semestre 2010 sont les suivantes :

- Alstom :

A/ Dénouement de l'Option sur titres Alstom Hydro Holding :

En novembre 2009 Bouygues a exercé l'option existante sur sa participation de 50% dans Alstom Hydro Holding, contre la remise de 4 400 000 actions Alstom. Cette opération a fait suite aux accords de création commune de cette société avec Alstom, signés en 2006.

Cette opération autorisée par la Commission Européenne le 13 janvier 2010 a été finalisée le 12 mars 2010, après obtention des derniers accords des autorités de la concurrence de certains pays, où la société exerce son activité.

L'échange de titres a porté le taux de détention Alstom à 30,8% ; au plan comptable, cette acquisition complémentaire d'actions Alstom pour un montant de 217,5 M€ (valorisée sur la base du cours moyen de l'action Alstom au jour de l'augmentation de capital) a généré un goodwill complémentaire de 128 M€, ainsi qu'une plus-value nette de 41 M€ comptabilisée en « Autres produits Financiers ».

B/ Au 30 juin 2010, Alstom demeure consolidée selon la méthode de mise en équivalence pour sa valeur nette globale d'acquisition complétée des contributions nettes de la période au résultat net ; la contribution estimée prise en compte par le Groupe au titre de la quote-part de résultat net pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, s'élève à 216 M€.

L'amortissement des reestimations pratiquées sur les actifs identifiables incorporels et autres, au compte de résultat consolidé du Groupe, s'élève à (8) M€, pour la part revenant au groupe Bouygues à cette date.

La participation est présentée au bilan sur la ligne « Entités associées » pour un montant net global de 4 425 M€, (dont goodwill de 2 592 inclus).

- PRISE DE CONTRÔLE DES CHAÎNES TMC ET NT1 :

Le 11 juin 2010, TF1 et Groupe AB ont finalisé la mise en œuvre du protocole signé le 10 juin 2009, au titre duquel TF1 a acquis, pour un montant de 198 M€ (y compris un complément de prix provisoire de 6 millions d'euros en cours de revue), la quote-part de 66,5% détenue par les autres actionnaires de Groupe AB :

- Dans les 40% du capital de TMC, portant globalement sa participation dans TMC à 80%,
- Dans le capital de NT1, portant sa participation à 100%.

Parallèlement, TF1 conserve une participation dans les autres activités de Groupe AB, identique à celle qu'elle détenait avant l'opération, soit 33,5%. Cette participation fait l'objet d'une option d'achat consentie à l'équipe dirigeante de Groupe AB, exerçable à tout moment pendant deux ans à compter du 11 juin 2010, pour un prix de 155 millions d'euros.

Compte tenu de la proximité entre la date du « closing » et la date de l'arrêté comptable au 30 juin 2010, le Groupe TF1 n'a pas pu mener à bien les diligences habituelles d'analyses des comptes des sociétés acquises en vue de leur intégration dans les états financiers consolidés, même à titre provisoire, pour les comptes arrêtés au 30 juin 2010.

Les travaux de détermination et d'affectation du prix d'acquisition, et notamment le calcul du goodwill et de la revalorisation des quotes-parts antérieurement détenues, devraient être finalisés lors de l'établissement des comptes au 30 septembre 2010. Les entités TMC et NT1 seront consolidées à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2010.

En conséquence, au 30 juin 2010, ces opérations sont présentées de manière provisoire comme suit :

La valeur comptable de la participation de TF1 dans Groupe AB, qui s'élevait à 264 millions d'euros avant acquisition complémentaire de juin 2010, a été ventilée entre les deux périmètres d'activités :

1. A hauteur de 155 M€, la participation conservée dans les activités de Groupe AB, hors TMC et NT1, est présentée au bilan en mise en équivalence.
2. Le solde de 109 millions d'euros est présenté, complété des sommes payées lors du « closing » pour 198 millions d'euros, en Actifs financiers non courants, soit un montant de 307 millions d'euros, représentant l'investissement total réalisé pour acquérir 40% du capital de TMC, et 100% du capital de NT1.

- ACQUISITION DE SRD :

Colas a acquis le 30 juin 2010, la société SRD (usine de production de bitume à Dunkerque), au prix de 20,5 M€. Au 30 juin 2010, seul le bilan établi à date d'acquisition a été consolidé dans les états financiers du Groupe.

- SPS : ACQUISITION PAR TF1 DE LA PARTICIPATION SERENDIPITY.

TF1 a conclu en mars 2010 le rachat de 50% du capital de SPS détenu par le fonds d'investissement Serendipity, pour un montant de 6,4 millions d'euros. Au terme de cette opération, le groupe TF1 détient 100% du capital de SPS. Antérieurement intégrée proportionnellement à 75%, elle est dorénavant intégrée globalement au 30 juin 2010.

Les lots antérieurement détenus par le Groupe, avant prise de contrôle, ont fait l'objet d'une réévaluation au compte de résultat, conformément à la norme IFRS 3R pour un montant non significatif.

## **1. 2. EMPRUNT OBLIGATAIRE (FÉVRIER 2010) :**

Emission d'un emprunt obligataire en février 2010, par Bouygues, pour un montant de 500 M€ ; prix d'émission à 99,651% / taux de 4% / durée : 8 ans.

Modalité de remboursement : amortissement en totalité le 12 février 2018 par remboursement au pair.

## **1. 3. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ 2010 :**

Il s'élève à 14 655 M€, en réduction de (0,9)% par rapport à l'activité comparable au 30 juin 2009 (14 790 M€ → chiffre d'affaires S1 / 2009 après neutralisation de l'activité Finagection cédée).

## **1. 4. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2010**

Néant

## 2.1. LES ACTIVITÉS DU GROUPE

Le groupe Bouygues est un groupe industriel diversifié, implanté dans plus de 80 pays.

Dont les métiers s'organisent autour de 2 pôles d'activités :

a) Construction :

- Bouygues Construction (BTP et Electricité-Maintenance),
- Bouygues Immobilier,
- Colas (Routes).

b) Télécoms – Médias :

- TF1 (Télévision),
- Bouygues Telecom (Téléphonie Mobile/Fixe, TV, Internet).

c) Le groupe Bouygues détient également au 30 juin 2010, une participation de 30,8% dans le Groupe Alstom (Énergie et Transport).

## 2.2. PRINCIPES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers du groupe Bouygues intègrent les comptes de Bouygues et de ses filiales, ainsi que les participations dans les entités associées ; ils sont présentés en millions d'euros, devise dans laquelle est traitée la majorité des opérations du Groupe ; ils intègrent également les recommandations de présentation du CNC (devenu l'ANC) n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009, en matière d'états financiers.

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 31 août 2010.

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2010 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire », sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à leur juste valeur ; ils sont présentés comparativement avec les états au 30 juin 2009 et 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2009, sauf nouvelles obligations IFRS applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2010 (voir ci-après...) ; de ce fait, l'ensemble des principes et méthodes comptables du Groupe, ne sont pas repris de manière détaillée en note 2 de l'Annexe au 30 juin 2010 ; les états financiers consolidés à cette date doivent être examinés conjointement avec ceux établis au 31/12/2009 ;

- *Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010 :*

- **IFRS 3 et IAS 27 révisées / Regroupements d'entreprises** : norme importante en matière d'acquisitions, cessions de titres de participation...
- **IFRIC 12 (accords de concession de services publics)** : le Groupe appliquait déjà cette interprétation dans le Groupe Colas, (contrat PFI de Portsmouth comptabilisé selon la méthode de la créance financière qui traduit au mieux la réalité économique et financière de ce contrat), et chez la société Cofiroute (mise en équivalence),

Dans le groupe Bouygues Construction, les contrats PFI sont conclus vis-à-vis de collectivités par des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation généralement inférieure à 20% ; celles-ci ne sont pas consolidées, compte tenu du rôle effectivement limité du Groupe dans ces structures. Quant aux participations dans les sociétés concessionnaires, elles sont pour la plupart consolidées par mise en équivalence, ou à défaut non consolidées.

- **IFRIC 15 / Accords de Construction Immobilière** : Cette interprétation ne modifie pas de manière significative les méthodes actuelles d'appréhension des résultats de l'activité promotion immobilière.
- Au 30 juin 2010, les incidences issues de l'application de ces nouvelles normes sont non significatives au bilan ou au compte de résultat consolidé du Groupe.
- Au 30 juin 2010, le Groupe n'applique pas de normes, amendements, et interprétations par anticipation.
- *Autres normes, amendements, et interprétations essentielles, publiées par l'IASB, non encore approuvés par l'Union Européenne :*
  - **IAS 24 R** : Informations relatives aux parties liées (1<sup>er</sup> janvier 2011).
  - **IFRIC 19** : Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres (1<sup>er</sup> juillet 2010).
- Choix comptables / estimations dans l'évaluation de certains Actifs / Passifs / Produits et Charges :

Afin de préparer les états financiers consolidés conformément aux normes et interprétations, des estimations et des hypothèses ont parfois été faites ; elles ont pu concerner les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Celles-ci concernent pour l'essentiel : l'appréciation des tests de dépréciation des goodwill, des paiements en actions (stock-options), des avantages du personnel (indemnités de fin de carrière...), de la juste valeur des instruments financiers non cotés, des impôts différés actif, et des provisions...

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, à un événement ou une condition, le Groupe a fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, afin que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres, prudents, et complets dans tous leurs aspects significatifs,

Dès lors, une information circonstanciée figure dans l'annexe aux comptes consolidés.

Les goodwill font l'objet d'un test de dépréciation annuel à la clôture de l'exercice, (ou en cours d'exercice s'il existe des indices de perte de valeur), afin de vérifier que la quote-part de valeur recouvrable est supérieure à la valeur comptable consolidée ; dans le cas inverse, une dépréciation peut être prise en compte (IAS 36).

- **Changement de méthode comptable :**

En 2010, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables, en dehors des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées en chapitre 2.2, et applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

## **2. 3. MÉTHODES DE CONSOLIDATION**

- Intégration globale :

- Les sociétés sur lesquelles Bouygues exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale.

- Appréciation du contrôle exclusif sur TF1 :

Bouygues détient 43,02% du capital et des droits de vote de TF1 ; le contrôle exclusif exercé sur TF1 est fondé sur les points ci-après :

Bouygues détient de façon continue et régulière une forte majorité des droits de vote en assemblée générale des actionnaires de TF1, aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction de droits de vote supérieure à celle détenue par Bouygues.

La détermination par Bouygues seule, des décisions en assemblée générale est manifeste sur une période d'au moins deux exercices successifs.

On peut y ajouter :

- le nombre élevé de postes d'administrateurs alloués à Bouygues au sein du Conseil d'administration de TF1,
- le rôle de Bouygues dans la nomination des principaux dirigeants de TF1.

Le contrôle exclusif exercé par Bouygues sur TF1 est ainsi établi.

- Intégration proportionnelle : participations dans les coentreprises

Une coentreprise est un accord contractuel en vertu duquel 2 parties ou plus, conviennent d'exercer une activité économique, sous contrôle conjoint ; les actifs / passifs, charges et produits de ces sociétés sont consolidés selon la méthode de l'intégration proportionnelle en quote-part du pourcentage de contrôle : c'est le cas notamment pour les sociétés en participation travaux de Bouygues Construction et Colas.

- Participations dans les sociétés associées :

Une société associée est une société non contrôlée mais sur laquelle le Groupe exerce une influence notable ; cette dernière est présumée lorsque le Groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de l'entité.

Les résultats, les actifs et passifs des sociétés associées sont appréciés selon la méthode de la mise en équivalence.

- Alstom : Bouygues exerce une influence notable sur Alstom compte tenu de sa participation de 30,8%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique « Entités associées » à l'actif du bilan inclut la valorisation comptable de cette participation (y compris goodwill).

- Conformément à IAS 39, les participations non consolidées sont comptabilisées à leur juste valeur, et font l'objet de tests d'évaluation de perte de valeur.

- **Évolution comparative du périmètre de consolidation :**

	JUIN 2010	DECEMBRE 2009
<b>Intégrations globales</b>	<b>890</b>	<b>903</b>
<b>Intégrations proportionnelles</b>	<b>217</b>	<b>272</b>
<b>Mises en équivalence</b>	<b>63</b>	<b>61</b>
	<b>1 170</b>	<b>1 236</b>

- Les principales évolutions de périmètre intervenues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 sont analysées en chapitre « Faits significatifs ».

## 2. 4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les regroupements d'entreprises sont traités dans le cadre des normes IFRS 3 et IAS 27 révisées, qui apprécient notamment la notion de « prise de contrôle » dans l'application faite aux opérations d'acquisition ou de cession de titres ; selon le cas, les impacts sont pris en compte de résultat consolidé, ou en capitaux propres.

Dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, le coût d'acquisition est affecté aux actifs et passifs identifiables acquis, à leur juste valeur à la date d'acquisition. Ces actifs et passifs sont présentés au bilan selon la méthode de la réestimation totale, conformément à IFRS 3. Cette méthode consiste à réestimer en totalité les actifs et passifs acquis, pour leur juste valeur, (et non à hauteur de la seule quote-part d'intérêt acquise).

Les goodwill déterminés antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2004 restent appréciés selon la méthode de la réestimation partielle ; cette méthode consiste à limiter la réestimation des éléments identifiables à la seule quote-part de titres acquis. Les droits des minoritaires sont pris en compte sur la base de la valeur comptable des éléments, telle qu'elle ressort du bilan de l'entreprise acquise ; les normes révisées laissent le choix à l'appréciation d'un goodwill complet ou partiel (acquisitions nouvelles).

La juste valeur est le montant qui peut être obtenu de la vente d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (UGT) lors d'une transaction dans des conditions de concurrence normale entre des parties bien informées et consentantes. Le goodwill représente l'excédent résiduel du coût d'acquisition sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables et des passifs éventuels évaluables de façon fiable à la date d'acquisition ; il est affecté à l'unité génératrice de trésorerie correspondante bénéficiant du regroupement d'entreprises ou au regroupement d'U.G.T au niveau duquel est apprécié le retour sur investissements des acquisitions (métier pour le groupe Bouygues).

Les principales affectations du coût d'acquisition aux actifs et passifs identifiables ne deviennent définitives qu'à l'issue du délai d'un an.

Les écarts d'acquisition négatifs sont rapportés au compte de résultat au cours de l'exercice d'acquisition.

Ultérieurement, le goodwill est évalué annuellement, à son coût, diminué des éventuelles dépréciations représentatives des pertes de valeur déterminées comme indiqué au chapitre ci-après intitulé « Suivi de la valeur des actifs immobilisés », conformément à la norme IAS 36. En cas de diminution de valeur, la dépréciation est inscrite au compte de résultat, en résultat opérationnel.

Le goodwill (ou écart d'acquisition) correspond à la fraction de l'écart de première consolidation non affecté aux actifs et passifs identifiables.

## 2. 4. 1. Suivi de la valeur des actifs immobilisés

Les tests de dépréciation de la valeur nette comptable des actifs immobilisés, sont réalisés au minimum lors de chaque clôture annuelle (sauf en cas d'indice de perte de valeur), en conformité avec les principes comptables du Groupe ; la valeur au bilan des actifs incorporels à durée de vie indéfinie, et des goodwill, est comparée à leur valeur recouvrable.

Afin de déterminer la valeur recouvrable, les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'unité génératrice de trésorerie (U.G.T) à laquelle ils appartiennent, ou au regroupement d'U.G.T au niveau duquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions (métiers pour le groupe Bouygues).

Concernant la valeur recouvrable d'Alstom, une étude de sensibilité a été réalisée à fin juin 2010, sur la base de prévisions établies par un panel d'analystes financiers ; celle-ci ne fait pas apparaître de scénario dans lequel la valeur recouvrable deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs testés d'Alstom, nécessitant alors une dépréciation de ceux-ci.

Les taux d'actualisation (WACC) et taux de croissance retenus au 30 juin 2010 pour Alstom sont les suivants :

Taux d'actualisation		Taux de croissance
H1 <sup>(a)</sup>	H2 <sup>(a)</sup>	2 %
9,40 %	8,43 %	

(a) Selon hypothèse de structure d'endettement :

H1 = 1/3 dette – 2/3 Fonds Propres.

H2 = 2/3 dette – 1/3 Fonds propres.

En note 3.5 de l'annexe figure le tableau présentant le prix de revient consolidé des actions cotées, en regard du cours de clôture de l'action au 30 juin 2010 (TF1 / Alstom / Colas) ; à cette date, aucun événement significatif ne vient remettre en cause les valeurs comptables présentées.

## 2. 5. MÉTHODE DE CONVERSION DES ÉLÉMENTS EN DEVISES

### 2. 5. 1. Transactions en devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont converties en euro en appliquant le taux moyen de change du jour de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères à la date de clôture sont convertis au cours de clôture. Les écarts de conversion sont comptabilisés en produits ou en charges. Les actifs et passifs non-monétaires libellés dans une devise étrangère, comptabilisés au coût historique, sont convertis au cours de change à la date de la transaction.

### 2. 5. 2. États financiers des entités étrangères

Tous les actifs et passifs des entités consolidées dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis au cours de clôture. Les produits et les charges sont convertis au cours de change moyen de l'exercice clôturé. Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique « Écarts de conversion » des capitaux propres consolidés. Les différences de change dégagées lors de la conversion de l'investissement net dans les filiales et dans les entreprises associées étrangères sont comptabilisées dans les capitaux propres.

## 2. 6. MÉTHODE D'APPRÉCIATION DES IMPOSITIONS

- Au 30 juin, l'imposition des sociétés consolidées est déterminée selon les principes définis par la norme IAS 34 : la charge d'impôt est prise en compte au titre de la période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice (sauf sociétés holding appréciées en imposition réelle à fin de période).
- Les impositions différées sont constatées pour les différences entre les valeurs comptables et fiscales des éléments d'actifs et de passif. Elles résultent :
  - des différences temporaires apparaissant lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale. Elles sont soit :
  - sources d'impositions futures : (impôts différés passif) il s'agit essentiellement de produits dont l'imposition est différée... ;
  - sources de déductions futures : (impôts différés actif) sont concernées principalement les provisions fiscalement non déductibles temporairement notamment...
  - des reports fiscaux déficitaires (impôts différés actif) ayant une réelle probabilité de récupération sur les exercices futurs.
  - Les impôts différés sont évalués au taux d'impôt dont l'application est connue à la date d'arrêté des comptes, selon pays.

Les impôts différés ne font pas l'objet d'actualisation, ils sont présentés en « Actifs et Passifs non courants ».

## 2. 7. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Il est présenté selon la norme IAS 7 et la recommandation CNC (devenu l'ANC) n° 2009-R-03 du 02/07/2009.

Le résultat net des sociétés intégrées est corrigé des effets des transactions sans incidence de trésorerie, et des éléments de produits ou charges liés aux flux d'investissement ou de financement.

La trésorerie du Groupe, dont la variation est analysée dans le tableau des flux, est définie comme étant le solde net des rubriques du bilan ci-après :

- trésorerie et équivalents de trésorerie,
- concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque.

## **2. 8. INDICATEURS FINANCIERS**

Définition des principaux indicateurs financiers :

### **2. 8. 1. Capacité d'autofinancement**

Elle se définit comme suit :

- Résultat net consolidé avant : dotations nettes aux amortissements et provisions, résultat sur cessions d'actifs, coût de l'endettement financier net, et charge d'impôt de l'exercice.

### **2. 8. 2. EBITDA**

Résultat opérationnel corrigé des dotations nettes aux amortissements / provisions, et dépréciations (après reprises sur provisions / dépréciations utilisées ou non).

### **2. 8. 3. Cash flow libre**

Il est égal à la capacité d'autofinancement nette (déterminée après coût de l'endettement financier et charge nette d'impôt de l'exercice) diminuée des investissements nets d'exploitation de l'exercice.

### **2. 8. 4. Endettement financier net**

Il résulte des rubriques ci-après :

- trésorerie et équivalents de trésorerie,
- soldes créditeurs de banque,
- dettes financières non courantes et courantes,
- instruments financiers (couverture des dettes financières appréciées en juste valeur).

## **2. 9. ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS**

Le groupe présente l'état des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres ; il fait apparaître un résultat net comparatif incluant les charges et produits concernés.

## **2. 10. COMPARABILITÉ DES ÉTATS FINANCIERS**

Les variations de périmètre de l'exercice, n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers présentés pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, et ne font pas obstacle à la comparaison avec le premier semestre de l'exercice 2009 (la cession de Finagection intervenue fin 2009, a été intégrée aux états financiers présentés au 30 juin 2009).

3.1. SYNTHÈSE DES INVESTISSEMENTS CONSOLIDÉS NETS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010

747

	30/06/2010	30/06/2009
Immobilisations corporelles	471	534
Immobilisations incorporelles	61	67
<b>Investissements opérationnels (Brut)</b>	<b>532</b>	<b>601</b>
Actifs financiers non courants (titres consolidés, participations non consolidées et autres titres immobilisés)	468	36
<b>Investissements consolidés (Brut)</b>	<b>1 000</b>	<b>637</b>
Cessions d'actifs non courant	(253)	(100)
<b>Investissements nets</b>	<b>747</b>	<b>537</b>

## 3.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5 945

Net	Terrains et constructions (a)	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
<b>30/06/10</b>	<b>1 278</b>	<b>3 504</b>	<b>775</b>	<b>388</b>	<b>5 945</b>
dont locations financements	15	49	7		71
<b>31/12/09</b>	<b>1 239</b>	<b>3 562</b>	<b>756</b>	<b>370</b>	<b>5 927</b>
dont locations financements	15	42	11		68

(a) dont terrains et carrières : 715 contre 681 en 2009

Les immobilisations corporelles nettes et les investissements d'exploitation par métier sont détaillés en note 15 : "Information sectorielle".

## 3.3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

988

Net	Concessions, brevets et droits assimilés (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)	Total
<b>30/06/10</b>	<b>693</b>	<b>295</b>	<b>988</b>
<b>31/12/09</b>	<b>716</b>	<b>272</b>	<b>988</b>

(a) L'essentiel de la rubrique concerne Bouygues Telecom : logiciels et licences.

(b) dont Bouygues Telecom: 136 (dont droit au bail : 85) et TF1: 103 contre 112 en 2009 (droits audiovisuels principalement)

## 3.4. GOODWILL

5 197

## 3.4.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 juin 2010

(hors goodwill sur entreprises associées → voir mises en équivalence)

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<b>31/12/09</b>	<b>5 190</b>	<b>(34)</b>	<b>5 156</b>
Acquisitions, réévaluations	13	3	16
Variations de change	26	(1)	25
<b>30/06/10</b>	<b>5 229</b>	<b>(32)</b>	<b>5 197</b>

### 3.4.2. Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

Métiers (hors entités associées)	30/06/10		31/12/09	
	Total	% Bouygues	Total	% Bouygues
Bouygues Construction (filiales)	341	99,97%	326	99,97%
Colas <sup>(a)</sup>	1 101	96,55%	1 086	96,62%
TF1 <sup>(a)</sup>	1 102	43,07%	1 091	43,02%
Bouygues Telecom	2 651	89,55%	2 651	89,55%
Autres	2		2	
<b>TOTAL</b>	<b>5 197</b> <sup>(b)</sup>		<b>5 156</b>	

<sup>(a)</sup> Y compris goodwill généré au niveau métier sur l'acquisition de filiales

<sup>(b)</sup> Modalités de réalisation des tests de dépréciation : voir note 2

### 3.5 PRIX DE REVIENT CONSOLIDÉ DES ACTIONS COTÉES (EN EUROS)

	Prix de revient consolidé par action au 30 juin 2010	Cours de clôture de l'action au 30 juin 2010
TF1	12,73	12,39 <sup>(*)</sup>
Colas	87,37	189,74 <sup>(*)</sup>
Alstom	49,37	37,48

<sup>(\*)</sup> Y compris évaluation d'une prime de contrôle.

Les tests de sensibilité réalisés selon principes énoncés en note 2 ne font pas apparaître de valeur recouvrable devenant inférieure à la valeur comptable des actifs testés.

### 3.6. ENTITÉS ASSOCIÉES

5 234

	Valeur nette
<b>31/12/09</b>	<b>4 957</b>
Ecart de conversion	34 <sup>(a)</sup>
Investissements et augmentations de capital	217 <sup>(b)</sup>
Quote-part de résultat au 1 <sup>er</sup> semestre 2010	237
Distributions de dividendes	(127)
Autres variations	(84)
<b>30/06/10</b>	<b>5 234</b> <sup>(c)</sup>

<sup>(a)</sup> dont Alstom = acquisition d'actions Alstom (échange des actions Alstom Hydro Holding) : +217 (voir note 1)

<sup>(b)</sup> dont Alstom = 208 nets et Cofiroute = 24

<sup>(c)</sup> dont Alstom = 4 425 (goodwill : 2 592) et Cofiroute (Colas) = 485

### 3.7. AUTRES ACTIFS NON COURANTS / IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF

773 / 273

Net	Participations non consolidées	Autres actifs non courants	Total	Actifs d'impôts non courants <sup>(a)</sup>
<b>30/06/10</b>	<b>474</b>	<b>299</b>	<b>773</b>	<b>273</b>
<b>31/12/09</b>	<b>141</b>	<b>258</b>	<b>399</b>	<b>273</b>

<sup>(a)</sup> voir détail en note 7

## 4.1. CLIENTS / ACTIFS D'IMPÔTS/ AUTRES CRÉANCES

9 486

	30/06/2010		Net	31/12/2009
	Brut	Dépréciations		Net
Créances clients et comptes rattachés	7 582	(409)	7 173	6 132
Actifs d'impôts courants (exigibles)	84	(2)	82	71
Autres créances et comptes de régularisation	2 379	(148)	2 231 <sup>(a)</sup>	2 017
<b>Total</b>	<b>10 045</b>	<b>(559)<sup>(b)</sup></b>	<b>9 486</b>	<b>8 220</b>

<sup>(a)</sup> dont créances vis-à-vis de l'Etat et des collectivités publiques = 1 229 contre 1 204 au 31/12/2009

<sup>(b)</sup> dont reprises de dépréciations non utilisées : 35

## 4.2. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

4 144

	30/06/2010		Net	31/12/2009
	Brut	Dépréciations		Net
Disponibilités	1 477		1 477	1 690
Equivalents de trésorerie	2 674	(7)	2 667	3 023
<b>Total</b>	<b>4 151</b>	<b>(7)</b>	<b>4 144</b>	<b>4 713</b>

## 4.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

63

	30/06/2010	31/12/2009
Instruments financiers de couverture des dettes financières	19	21
Autres actifs financiers (créances financières à -1 an / instruments financiers s/ BFR...)	44 <sup>(a)</sup>	201
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>222</b>

<sup>(a)</sup> 2010 : diminution provenant essentiellement de l'échange de la participation Alstom Hydro : (175)

## NOTE 5 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### 5.1. Capital de Bouygues SA (en euros)

355 604 191 €

Au 30 juin 2010, le capital social de Bouygues SA est constitué de 355 604 191 actions de un euro, dont l'évolution à cette date a été la suivante :

	31/12/2009	Variations 1 <sup>er</sup> semestre 2010		30/06/2010
		Réduction	Augmentation	
Actions	354 267 911		1 336 280 <sup>(a)</sup>	355 604 191
<b>Nombre de titres</b>	<b>354 267 911</b>		<b>1 336 280</b>	<b>355 604 191</b>
Nominal	1 €			1 €
<b>Capital en euros</b>	<b>354 267 911</b>		<b>1 336 280</b>	<b>355 604 191</b>

<sup>(a)</sup> Augmentations de capital liées aux levées d'options réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010

### 5.2. Part Groupe et intérêts minoritaires au 30 juin 2010

	Capital	Prime d'émission	Réserves liées au capital	Autres réserves et résultat consolidés	Total 30/06/2010
Part Groupe	356	2 095	2 273	3 966	8 690
Intérêts minoritaires				1 163	1 163
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>356</b>	<b>2 095</b>	<b>2 273</b>	<b>5 129</b>	<b>9 853</b>

### 5.3. Analyse de la rubrique des produits et charges comptabilisés

	01/01/2010	Flux 1 <sup>er</sup> semestre 2010 <sup>(a)</sup>	30/06/10
<b>Total part groupe</b>		<b>(150)</b>	<b>(42)</b>
Autres produits et charges sur intérêts minoritaires		(4)	7
<b>Total part groupe + intérêts minoritaires (a)</b>		<b>(154)</b>	<b>(35)</b>

<sup>(a)</sup> Voir état des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres

#### 5.3.1. - Réserve de conversion (part Groupe)

62

Principaux écarts de conversion au 30 juin 2010 déterminés sur les états financiers consolidés des sociétés étrangères exprimés en :

	01/01/2010	Flux 1 <sup>er</sup> semestre 2010	30/06/2010
US dollar	(34)	45	11
Dollar canadien	7	43	50
Livre sterling	(13)	6	(7)
Rand	(17)	(24)	(41)
Divers	1	48 <sup>(a)</sup>	49
<b>Total</b>	<b>(56)</b>	<b>118</b>	<b>62 <sup>(b)</sup></b>

<sup>(a)</sup> dont variation de change des entités associées : +34

<sup>(b)</sup> Y compris variation de change cumulée des entités associées : +23

## NOTE 6 - PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

### 6.1. PROVISIONS NON COURANTES

1 816

	Avantages au personnel long terme (a)	Litiges, contentieux, réclamations travaux (b)	Garanties données (c)	Autres provisions non courantes (d)	Total
<b>01/01/10</b>	<b>455</b>	<b>343</b>	<b>368</b>	<b>561</b>	<b>1 727</b>
Ecart de conversion	3		4	4	11
Changements de périmètre	18	(1)		25	42
Dotations de l'exercice	21	44	38	40	143
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(13)	(36)	(35)	(45)	(129)
Gains et pertes actuariels	15				15
Virements de rubriques et autres	1	1		5	7
<b>30/06/10</b>	<b>500</b>	<b>351</b>	<b>375</b>	<b>590</b>	<b>1 816</b>

**(a) Avantages au personnel à long terme** **500**

- Indemnités de fin de carrière et médailles du travail 435
- Autres avantages au personnel long terme 65

NB : Le Groupe n'a que très faiblement recours aux régimes de retraites à prestations définies en France et à l'étranger (Colas / USA - UK ...)

**(b) Litiges et contentieux, réclamations travaux** **351**

- Provisions sur litiges clients 189
- Réclamations sous traitants 33
- Autres litiges 129

**(c) Garanties données** **375**

- Provisions pour garanties données aux clients 269
- Provisions pour garanties complémentaires bâtiment /génie civil /TP 106

**(d) Autres provisions non courantes** **590**

- Provisions pour risques liés aux divers contrôles administratifs et sur filiales et participations 179
- Provisions pour frais de remise en état des sites 200
- Autres provisions non courantes 211

### 6.2. PROVISIONS COURANTES

873

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Garanties données aux clients	Risques chantiers travaux & fin de chantiers	Pertes à terminaison (a)	Autres provisions courantes (b)	Total
<b>01/01/10</b>	<b>59</b>	<b>253</b>	<b>234</b>	<b>285</b>	<b>831</b>
Ecart de conversion	1	8	12	11	32
Changements de périmètre	(1)	(4)	2	(1)	(4)
Dotations de l'exercice	10	64	91	61	226
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(12)	(56)	(68)	(77)	(213)
Virements de rubriques et autres		(1)		2	1
<b>30/06/10</b>	<b>57</b>	<b>264</b>	<b>271</b>	<b>281</b>	<b>873</b>

**(a) Provisions pour pertes à terminaison** : elles concernent l'activité construction : Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas. (l'indication de provision individualisée par chantier n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel et préjudiciable de celle-ci).

**(b) Principales natures en autres provisions courantes** : charges de réassurances / frais de remise en état des sites / garanties locatives (Bouygues Immobilier) / cofinancement de films (TF1) / litiges clients et garanties de passif (TF1) / provision fidélisation des clients "entreprises" (Bouygues Telecom)

*Détail par métier :*

	31/12/09	Flux 1 <sup>er</sup> semestre 2010	30/06/10
<b>Impôts différés actif</b>	273	0	273
Bouygues Construction	90	(13)	77
Bouygues Immobilier	42	0	42
Colas	102	27	129
TF1	12	(3)	9
Bouygues Telecom	19	(10)	9
Bouygues SA et autres activités	8	(1)	7
<b>Autres impôts long terme</b>	0	0	0
<b>Total impôts actif non courant</b>	<b>273</b>	<b>0</b>	<b>273</b>

. Actifs d'impôt différé provenant pour l'essentiel :

- des décalages fiscaux temporaires (provisions temporairement non déductibles fiscalement, etc.)
- des déficits fiscaux ayant une réelle probabilité de récupération

## 8.1. RÉPARTITION DES EMPRUNTS PAR ÉCHÉANCE

	Dettes financières courantes - 1 an				Dettes financières non courantes						Total dettes non courantes 31/12/09	
	Intérêts courus	1 à 3 mois	4 à 12 mois	Total	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et +		Total 30/06/10
Emprunts obligataires	193		1 249	1 442		1 148		993	598	3 075	5 814	6 065
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit		14	26	40	43	55	12	144	13	120	387	284
Emprunts issus des locations financement		4	24	28	20	10	7	4		2	43	40
Emprunts et dettes financières divers		3	25	28	14	11	2	3	2	19	51	45
<b>Total emprunts 30/06/10</b>	<b>193</b>	<b>21</b>	<b>1 324</b>	<b>1 538</b>	<b>77</b>	<b>1 224</b>	<b>21</b>	<b>1 144</b>	<b>613</b>	<b>3 216</b>	<b>6 295</b>	<b>6 434</b>
<b>Total emprunts 31/12/09</b>	<b>143</b>	<b>13</b>	<b>570</b>	<b>726</b>	<b>848</b>	<b>93</b>	<b>1 171</b>	<b>1 009</b>	<b>1 008</b>	<b>2 305</b>		<b>6 434</b>

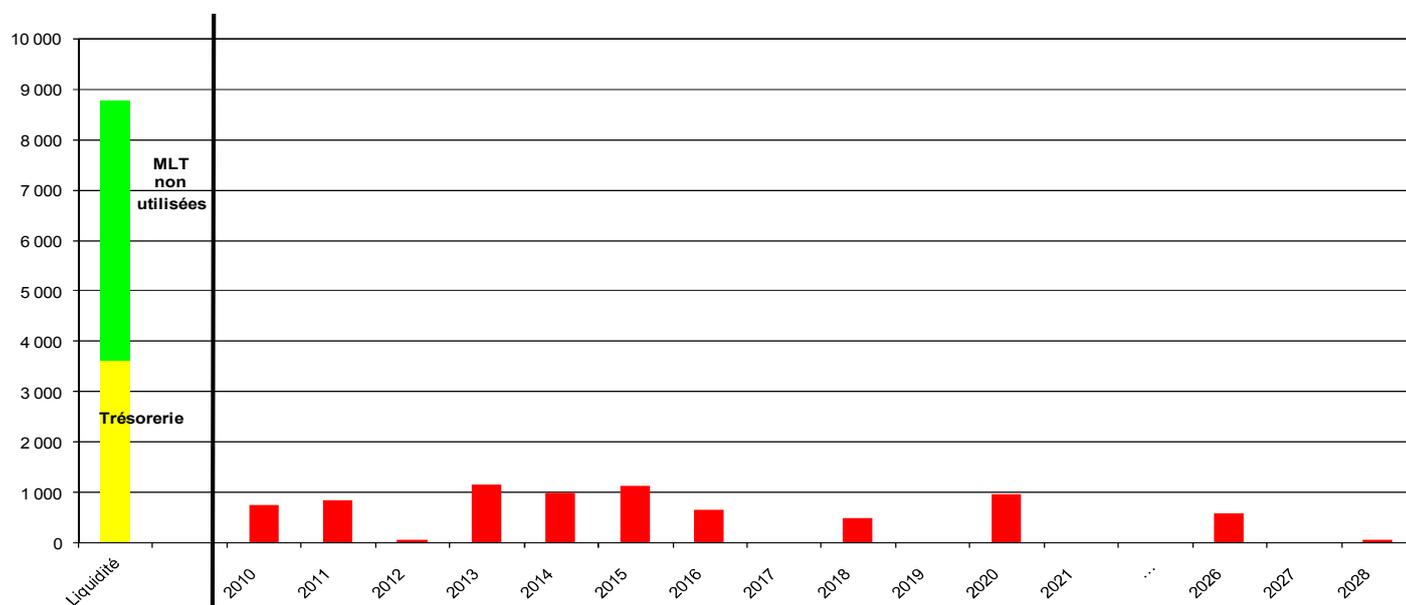
## 8.2. COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

Les emprunts obligataires à échéance 2013, 2015, 2016, 2018 et 2026 comportent une clause de "change of control" (changement de contrôle de Bouygues SA).

Les crédits bancaires contractés par Bouygues et ses filiales ne comportent ni covenant financier ni trigger event.

## 8.3. LIQUIDITÉ AU 30 JUIN 2010

Au 30 juin 2010, la trésorerie disponible s'élève à 3 628 millions d'euros (y compris -12 M€ d'instruments financiers liés à des opérations de couverture de l'endettement net) auxquels s'ajoute un montant de 5 140 millions d'euros de lignes bancaires à moyen long terme confirmées et non utilisées à cette date.



## 9.1. VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

	31/12/09	Flux 1 <sup>er</sup> semestre 2010	30/06/10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 713	(569)	4 144
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(258)	(246)	(504)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>4 455</b>	<b>(815)</b> <sup>(a)</sup>	<b>3 640</b>
Dettes financières long terme	(6 434)	139 <sup>(b)</sup>	(6 295)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(726)	(812) <sup>(c)</sup>	(1 538)
Instruments financiers nets	1	(13)	(12)
<b>Endettement brut</b>	<b>(7 159)</b>	<b>(686)</b>	<b>(7 845)</b>
<b>Endettement net (passif)</b>	<b>(2 704)</b>	<b>(1 501)</b>	<b>(4 205)</b>

<sup>(a)</sup> Flux nets de trésorerie analysés au T.F.T. 30 juin 2010

<sup>(b)</sup> Bouygues SA : dont nouvel emprunt obligataire : (500) M€ et reclassement de l'emprunt obligataire (échéance 2011) : 750 M€ en dettes financières courantes

<sup>(c)</sup> dont reclassement de l'emprunt obligataire Bouygues SA échéance 2011 : (750) M€

9.2. ENDETTEMENT NET : PRINCIPALES OPÉRATIONS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2010

<b>Endettement net consolidé au 31/12/09</b>	<b>(2 704)</b>
Augmentation de capital Bouygues SA et acquisitions / cessions d'actions propres	65
Dividendes versés	(674)
Dividendes reçus d'Alstom <sup>(a)</sup>	112
Acquisitions / cessions financières nettes <sup>(b)</sup>	(246)
Autres opérations financières	(15)
Exploitation des métiers (BFR) et divers	(743)
<b>Endettement net consolidé au 30/06/10</b>	<b>(4 205)</b>

<sup>(a)</sup> Les dividendes perçus des diverses sociétés intégrées n'influencent pas la trésorerie consolidée du Groupe.

<sup>(b)</sup> TMC/NT1, Société de Raffinerie de Dunkerque

## Détail du passif courant :

	30/06/2010	31/12/2009
<b>Avances et acomptes reçus</b>	1 415	1 276
<b>Dettes financières (part à moins d'1 an) <sup>(a)</sup></b>	1 538	726
<b>Impôts courants</b>	118	132
<b>Fournisseurs et comptes rattachés (fournisseurs, effets à payer)</b>	6 479	6 479
<b>Provisions courantes <sup>(b)</sup></b>	873	831
<b>Autres passifs courants, comptes de régularisations et assimilés</b>		
Autres dettes opérationnelles (personnel, organismes sociaux, état)	2 587	2 457
Produits différés	1 879	1 934
Autres dettes non financières, comptes de régularisation et assimilés	1 690	1 828
<b>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</b>	504	258
<b>Instruments financiers</b>	31	20
<b>Autres passifs financiers courants</b>	49	18
<b>Total</b>	<b>17 163</b>	<b>15 959</b>

<sup>(a)</sup> voir analyse en note 8 dettes financières non courantes et courantes

<sup>(b)</sup> voir analyse en note 6.2

## NOTE 11 - ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ

### 11.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

ACTIVITE	1 <sup>er</sup> semestre	
	2010	2009
Ventes	1 136	1 192
Prestations de service	6 098	5 987
Contrats de construction	7 421	7 611
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>14 655</b>	<b>14 790</b>
Autres produits de l'activité	76	72
<b>Total</b>	<b>14 731</b>	<b>14 862</b>

### 11.2. CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

ACTIVITE	Chiffre d'Affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2010				Chiffre d'Affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2009			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	2 387	1 990	4 377	30	2 505	2 042	4 547	31
Immobilier	1 164	141	1 305	9	1 331	89	1 420	10
Routes	3 006	1 965	4 971	34	3 078	2 001	5 079	34
Médias	1 082	188	1 270	9	960	160	1 120	7
Télécoms	2 725		2 725	18	2 616		2 616	18
Bouygues SA et filiales diverses	5	2	7		6	2	8	
<b>CA consolidé</b>	<b>10 369</b>	<b>4 286</b>	<b>14 655</b>	<b>100</b>	<b>10 496</b>	<b>4 294</b>	<b>14 790</b>	<b>100</b>
<b>% 2010/2009</b>	<b>-1%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>					

### 11.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

ZONE GEOGRAPHIQUE	Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2010		Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2009	
	Total	%	Total	%
France	10 368	71	10 496	71
Union Européenne	1 555	11	1 713	12
Autres pays européens	528	4	477	3
Afrique	670	4	698	5
Moyen-Orient	64		96	1
États-Unis, Canada	704	5	656	4
Amérique centrale et sud	83	1	103	1
Asie-Pacifique	608	4	488	3
Océanie	75		63	
<b>Total</b>	<b>14 655</b>	<b>100</b>	<b>14 790</b>	<b>100</b>

La contribution au résultat opérationnel est présentée par métier en note 15.

	1 <sup>er</sup> semestre		
	2010	2009	
Chiffre d'affaires	14 655	14 790	Cf. analyse note 10
Autres produits de l'activité	76	72	
Consommations externes	(9 684)	(9 817)	
Charges de personnel	(3 274)	(3 270)	
Impôts et taxes	(303)	(349)	
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions	(838)	(824)	
- Dotations aux amortissements*	(653) <sup>(a)</sup>	(631)	
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations*	(185)	(193)	
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	(166)	(90)	
Autres produits d'exploitation	576	564	
- Reprises de provisions non utilisées et autres*	158 <sup>(b)</sup>	104	
- Autres produits divers	418	460	
Autres charges d'exploitation	(344)	(304)	
<b>Résultat opérationnel courant*</b>	<b>698</b>	<b>772</b>	<b>(10)%</b>
Autres produits et charges opérationnels		Néant	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>698</b>	<b>772</b>	

\* Rubriques incluses dans la détermination de l'Ebitda.  
Voir note 15 pour répartition par métier

<sup>(a)</sup> dont Bouygues Construction : (152) / Colas : (26)

<sup>(b)</sup> Dont +9 au titre de la réévaluation (IFRS 3 révisée) des lots de titres SPS antérieurement détenus (75% par le Groupe) et ce après prise de contrôle

	1 <sup>er</sup> semestre	
	2010	2009
Autres produits financiers	92 <sup>(a)</sup>	45
Autres charges financières	(56)	(42)
<b>Total autres produits / charges financiers</b>	<b>36</b>	<b>3</b>

<sup>(a)</sup> dont plus value consolidée sur opération d'échange des titres Alstom Hydro Holding : + 42 (voir détail en note 1)

Les autres produits et charges incluent la rémunération des investisseurs sur fonds appelés (immobilier d'entreprises) / commissions d'engagements / variations de juste valeur sur "Autres actifs financiers courants" et divers.

## DÉCOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPÔT

	1 <sup>er</sup> semestre 2010			1 <sup>er</sup> semestre 2009		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(161)	(24)	(185)	(165)	(25)	(190)
Impositions différées passif	4	1	5	2	1	3
Impositions différées actif	(25)	1	(24)	(16)		(16)
<b>Total</b>	<b>(182)</b>	<b>(22)</b>	<b>(204)</b>	<b>(179)</b>	<b>(24)</b>	<b>(203)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>			<b>36%</b>			<b>33%</b>

## NOTE 15 - INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle ci-après présente sous la forme d'une analyse de contribution par activité, les principales rubriques du Bilan, du Compte de résultat et du Tableau des flux :

### ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2010

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL	TOTAL
							1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009
<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>								
Chiffres d'affaires total	4 530	1 313	5 002	1 285	2 732	70	14 932	15 135
Chiffres d'affaires inter activités	(153)	(8)	(31)	(15)	(7)	(63)	(277)	(345)
<b>Chiffre d'affaires sur clients externes</b>	<b>4 377</b>	<b>1 305</b>	<b>4 971</b>	<b>1 270</b>	<b>2 725</b>	<b>7</b>	<b>14 655</b>	<b>14 790</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>144</b>	<b>109</b>	<b>(47)</b>	<b>104</b>	<b>409</b>	<b>(21)</b>	<b>698</b>	<b>772</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>10</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>	<b>(10)</b>	<b>(5)</b>	<b>(141)</b>	<b>(162)</b>	<b>(170)</b>
<b>Charge d'impôt</b>	<b>(68)</b>	<b>(35)</b>		<b>(30)</b>	<b>(138)</b>	<b>67</b>	<b>(204)</b>	<b>(203)</b>
<b>Quote-part du résultat net des entités associées</b>	<b>(2)</b>		<b>29</b>	<b>7</b>		<b>203</b> <sup>(a)</sup>	<b>237</b>	<b>206</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>89</b>	<b>56</b>	<b>(28)</b>	<b>32</b>	<b>237</b>	<b>146</b>	<b>532</b>	<b>547</b>
<b>BILAN</b>							<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>
Immobilisations corporelles <sup>(b)</sup>	425	14	2 381	190	2 669	266	5 945	5 927
Immobilisations incorporelles	77	3	66	129	711	2	988	988
Goodwill <sup>(c)</sup>	341		1 101	1 102	2 651	2	5 197	5 156
Entités associées	67		551	173	1	4 442 <sup>(d)</sup>	5 234	4 957
Clients	2 121	166	3 448	690	744	4	7 173	6 132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	613	41	272	133	15	3 070	4 144	4 713
Dettes financières non courantes	59	51	349	10	7	5 819	6 295	6 434
Provisions non courantes	768	88	731	48	151	30	1 816	1 727
Dettes financières courantes	5	12	45	525	22	929	1 538	726
Fournisseurs	2 282	359	2 153	721	952	12	6 479	6 479
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>							<b>30/06/10</b>	<b>30/06/09</b>
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(114)	(1)	(135)	(21)	(227)	(3)	(501)	(539)
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	(8)	(8)	(31)	(198)		(1)	(246)	2
<b>AUTRE INDICATEUR FINANCIER</b>							<b>30/06/10</b>	<b>30/06/09</b>
Ebitda	307	91	142	123	734	(19)	1 378	1 492

<sup>(a)</sup> dont contribution Alstom nette au résultat Bouygues = 208

<sup>(b)</sup> voir détail par nature en note 3

<sup>(c)</sup> Le goodwill des acquisitions Bouygues SA est affecté aux activités acquises (voir note 3.4.).

<sup>(d)</sup> dont Alstom à hauteur de 4 425, voir note 3.6.

## NOTE 16 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

	Charges	Produits	Créances	Dettes
	2010	2010	30/06/2010	30/06/2010
Parties liées en amont (SCDM)	0	3		1
Coentreprises	15	72	205	105
Entités associées	2	42	49	20
Autres parties liées	22	6	69	57
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>123</b>	<b>323</b>	<b>183</b>
<b>Échéances</b>				
moins d'un an			275	183
de 1 à 5 ans			31	
plus de 5 ans			17	
dont dépréciations pour créances (sociétés non consolidées et entités associées Bouygues Construction pour l'essentiel)			77	

## NOTE 17 - PRINCIPAUX TAUX DE CONVERSION

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture en Euro <sup>(1)</sup>		Cours moyen de la période <sup>(2)</sup>	
		30/06/10	31/12/09	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2009
<b>EUROPE</b>					
Danemark	Couronne danoise	0,134250	0,134376	0,134341	0,134299
Grande Bretagne	Livre sterling	1,223316	1,125999	1,157088	1,123622
Hongrie	Forint hongrois	0,003497	0,003698	0,003669	0,003553
Pologne	Zloty polonais	0,241138	0,243635	0,249732	0,230048
République Tchèque	Couronne tchèque	0,038924	0,037774	0,038871	0,037742
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,228833	0,236055	0,239976	0,235754
Suisse	Franc suisse	0,752842	0,674036	0,702329	0,663291
<b>AMERIQUE DU NORD</b>					
Etats-Unis	Dollar US	0,814930	0,694155	0,760379	0,716174
Canada	Dollar canadien	0,775795	0,661026	0,730567	0,632161
<b>AUTRES</b>					
Maroc	Dirham marocain	0,090942	0,088464	0,089814	0,088884
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,025146	0,020839	0,023281	0,020901
Hong Kong	Dollar hong kong	0,104658	0,089518	0,097835	0,092393
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,106601	0,093756	0,100728	0,086801

<sup>(1)</sup> Conversion du bilan

<sup>(2)</sup> Conversion du compte de résultat

## **DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés 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 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.

Fait à Paris,  
Le 31 août 2010

le Président-directeur général

**Martin BOUYGUES**

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010**

Aux Actionnaires,

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 Bouygues, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, 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.

### **1. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 de l'annexe qui précise les incidences non significatives des nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

### **2. 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.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 31 août 2010

Mazars Gilles Rainaut	Les Commissaires aux Comptes ERNST & YOUNG Audit Jean Bouquot
--------------------------	---