

# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**2011**

## **BOUYGUES**

Société Anonyme au capital de 365 862 523 €  
Siège social : 32 avenue Hoche -75008 PARIS  
572 015 246 RCS PARIS – APE : 7010Z

## SOMMAIRE

|  |    |
|--|----|
| Conseil d'administration.....  | 2  |
| Rapport semestriel d'activité.....   | 3  |
| Comptes semestriels consolidés condensés.....                                  | 31 |
| Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel .....   | 58 |
| Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | 59 |

## 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 Bertière**

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

**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'ACTIVITÉ

### I - ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE

Au premier semestre 2011, Bouygues enregistre de solides performances opérationnelles qui confortent le plan de marche de tous les métiers pour l'année. Le pôle Construction renoue avec la croissance et améliore sa rentabilité, TF1 confirme son redressement et Bouygues Telecom poursuit sa stratégie de croissance dans un environnement très concurrentiel.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe croît de 4 % au premier semestre 2011 (+ 1 % à périmètre et change constants) et s'établit à 15,2 milliards d'euros. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 6 % à 752 millions d'euros. Le résultat net ressort à 391 millions d'euros au premier semestre, en retrait de 141 millions d'euros. Cette évolution s'explique par la diminution de la contribution d'Alstom (- 122 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010) et la prise en compte d'éléments non récurrents au premier trimestre 2010 à hauteur de 41 millions d'euros.

Les résultats du deuxième trimestre 2011 sont en amélioration par rapport au deuxième trimestre 2010. Le chiffre d'affaires progresse de 4 %, le résultat opérationnel courant de 11 % et le résultat net de 2 %.

La structure financière reste très saine avec un endettement net quasi stable par rapport à fin juin 2010.

### Chiffres-clés

| (millions d'euros)               | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2010 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2011 | Variation |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires               | 14 655                           | 15 214                           | +4%       |
| Résultat opérationnel courant    | 711 <sup>1</sup>                 | 752                              | +6%       |
| Résultat opérationnel            | 698                              | 752                              | +8%       |
| Résultat net part du Groupe      | 532                              | 391                              | -27%      |
| Endettement net <sup>2</sup>     | 4 205                            | 4 341                            | +136 M€   |
| Ratio d'endettement <sup>2</sup> | 43%                              | 42%                              | -1 pt     |

<sup>1</sup> Le chiffre publié le 31 août 2010 ressort à 698 millions d'euros. -13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas.

<sup>2</sup> Fin de période

### Commentaires par métier

**Le pôle Construction renoue avec la croissance et améliore sa rentabilité. Il enregistre une bonne activité commerciale.**

Les performances opérationnelles de **Bouygues Construction** sont satisfaisantes au premier semestre. Le chiffre d'affaires s'élève à 4 705 millions d'euros, en hausse de 4 % (+ 5 % en France et + 2 % à l'international). La marge opérationnelle est solide à 3,5 % et le résultat net ressort à 94 millions d'euros (+ 6 %).

L'activité commerciale a été très bonne avec des prises de commandes de 6,1 milliards d'euros au premier semestre 2011, stables par rapport au niveau élevé du premier semestre 2010. Le carnet de commandes s'établit à un niveau record de 15,5 milliards d'euros, en progression de 12 % par rapport au 30 juin 2010. Il inclut le projet Balard à hauteur de 1 milliard d'euros.

Le premier semestre de **Bouygues Immobilier** est en ligne avec le plan de marche de l'année. Le chiffre d'affaires ressort à 1 098 millions d'euros, en baisse de 16 %. L'Immobilier d'entreprise est en recul de 47 %, pénalisé par une base de comparaison élevée au premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires du Logement diminue de 6 % au premier semestre mais a renoué avec la croissance au deuxième trimestre 2011. La marge opérationnelle courante et le résultat net sont stables, respectivement à 8,3 % et 56 millions d'euros.

Après une année 2010 record, les réservations de logements restent à un niveau élevé et s'établissent à 990 millions d'euros. Les réservations en Immobilier d'entreprise sont en forte progression à 324 millions d'euros dans un marché qui reste hésitant. Au total, les réservations sont en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2010, à 1 314 millions d'euros.

Le carnet de commandes progresse de 18 % par rapport à fin juin 2010, à 2,5 milliards d'euros.

Le premier semestre 2011 confirme l'amélioration progressive de la rentabilité de **Colas**.

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 8 % et s'élève à 5 400 millions d'euros (+ 15 % en France et - 3 % à l'international). Après un premier trimestre ayant bénéficié de conditions climatiques favorables en France, l'activité est restée solide au deuxième trimestre. Comme attendu, le résultat opérationnel courant est en amélioration (+ 34 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010) grâce aux premiers effets positifs du plan d'action engagé en 2010. Le résultat net s'élève à 2 millions d'euros, en progression de 31 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010.

La bonne activité commerciale du premier semestre 2011 a permis de maintenir le carnet de commandes à un niveau élevé de 7,2 milliards d'euros (stable par rapport à fin juin 2010), malgré la croissance du chiffre d'affaires.

### **TF1 réalise un très bon premier semestre et confirme son redressement.**

Le chiffre d'affaires de **TF1** est quasiment stable à 1 278 millions d'euros. La marge opérationnelle courante est en forte amélioration à 14,6 % (+ 6,5 points par rapport au premier semestre 2010) et le résultat net ressort à 119 millions d'euros (+ 61 %). TF1 confirme ainsi sa capacité à maîtriser ses coûts et à adapter son modèle économique.

Standard & Poor's a relevé la notation de TF1 à BBB+/perspective stable, reflétant ainsi une structure financière solide.

### **Bouygues Telecom poursuit sa stratégie de croissance dans un environnement très concurrentiel et réalise un premier semestre conforme à ses attentes.**

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Telecom** progresse de 5 % à 2 866 millions d'euros et le chiffre d'affaires réseau de 3 % à 2 575 millions d'euros. Comme anticipé, l'EBITDA est stable hors impact de la baisse des différentiels de terminaisons d'appel, et ce malgré une pression concurrentielle très forte. Il ressort à 665 millions d'euros (- 9 %) et le résultat net à 213 millions d'euros (- 19 %).

Dans un marché Mobile très animé, Bouygues Telecom a gagné 206 000 nouveaux clients Forfait Mobile au premier semestre 2011, soit 21 % de la croissance nette du marché<sup>1</sup>. Au 30 juin 2011, le parc total clients s'élève ainsi à 11 187 000 dont 80,0 % de clients Forfait Mobile (+ 1,3 point sur un an). Le 18 juillet 2011, Bouygues Telecom innove une nouvelle fois avec le lancement de B&YOU, un concept d'offre Mobile imaginé pour la génération internet.

Sur le marché du Haut Débit Fixe, 215 000 nouveaux clients ont rejoint Bouygues Telecom au premier semestre 2011<sup>2</sup>. Le parc total atteint 1 023 000 clients Haut Débit Fixe au 30 juin 2011.

<sup>1</sup> Données Arcep

<sup>2</sup> Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit.

## **Alstom**

La contribution financière d'Alstom au résultat net de Bouygues ressort à 94 millions d'euros (216 millions d'euros au premier semestre 2010). Comme annoncé, après un premier trimestre fortement affecté par des charges non récurrentes prises en compte par Alstom au cours de son deuxième semestre 2010/11, la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues s'établit à 71 millions d'euros au deuxième trimestre 2011 (contre 101 millions d'euros au deuxième trimestre 2010).

Dans la lignée du second semestre 2010/11, Alstom a enregistré une forte croissance de ses commandes au premier trimestre 2011/12 et a confirmé son objectif de marge opérationnelle situé entre 7 et 8 % pour l'exercice 2011/12.

## **Situation financière**

La capacité d'autofinancement est en légère croissance à 1 502 millions d'euros et reflète l'évolution du résultat opérationnel. Ainsi qu'anticipé, les investissements d'exploitation nets sont en augmentation et s'élèvent à 651 millions d'euros (+ 150 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010), conduisant ainsi à un cash flow libre<sup>1</sup> de 494 millions d'euros.

L'endettement net du Groupe est quasi stable par rapport à fin juin 2010 à 4,3 milliards d'euros.

<sup>1</sup> Avant variation du Besoin en Fonds de Roulement

## **Annulation d'actions**

Le conseil d'administration a décidé l'annulation de 9 973 287 actions dont 5 153 093 actions acquises au premier semestre 2011. Après cette annulation, le nombre d'actions s'élève à 356 307 709 actions et les droits de vote à 479 801 903.

## Objectif de chiffre d'affaires

### CHIFFRE D'AFFAIRES DES MÉTIERS

| (millions d'euros)         | Réalisé<br>2010           | Objectif<br>2011  |                  |                   | Variation<br>% |
|----------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
|                            |                           | Publié en<br>mars | Publié en<br>mai | Publié en<br>août |                |
| Bouygues Construction      | 9 235                     | 9 400             | 9 600            | 9 600             | +4%            |
| Bouygues Immobilier        | 2 418                     | 2 440             | 2 440            | 2 440             | +1%            |
| Colas                      | 11 661                    | 11 800            | 11 800           | 11 900            | +2%            |
| TF1                        | 2 622                     | 2 630             | 2 630            | 2 630             | =              |
| Bouygues Telecom           | 5 636                     | 5 730             | 5 730            | 5 730             | +2%            |
| Holding et divers          | 132                       | 120               | 120              | 120               | ns             |
| Retraitements intra-Groupe | (479)                     | (420)             | (420)            | (420)             | ns             |
| <b>TOTAL</b>               | <b>31 225</b>             | <b>31 700</b>     | <b>31 900</b>    | <b>32 000</b>     | <b>+2%</b>     |
| <i>dont France</i>         | <i>21 576<sup>1</sup></i> | <i>22 000</i>     | <i>22 100</i>    | <i>22 400</i>     | <i>+4%</i>     |
| <i>dont international</i>  | <i>9 649<sup>1</sup></i>  | <i>9 700</i>      | <i>9 800</i>     | <i>9 600</i>      | <i>-1%</i>     |

<sup>1</sup> Suite au changement de statut de Mayotte qui est devenu un département français, le chiffre d'affaires a été reclassé en France.

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

| (millions d'euros)                               | 1 <sup>er</sup> semestre |               | Variation<br>% |
|--|--------------------------|---------------|----------------|
|  | 2010                     | 2011          |                |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                        | <b>14 655</b>            | <b>15 214</b> | <b>+4%</b>     |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>             | <b>711<sup>1</sup></b>   | <b>752</b>    | <b>+6%</b>     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                     | <b>698</b>               | <b>752</b>    | <b>+8%</b>     |
| Coût de l'endettement financier net              | (162)                    | (134)         | -17%           |
| Autres produits et charges financiers            | 36                       | (2)           | ns             |
| Charge d'impôt                                   | (204)                    | (223)         | +9%            |
| Quote-part du résultat net des entités associées | 237                      | 91            | -62%           |
| Résultat net                                     | 605                      | 484           | -20%           |
| Intérêts minoritaires                            | (73)                     | (93)          | +27%           |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>               | <b>532</b>               | <b>391</b>    | <b>-27%</b>    |

<sup>1</sup> Le chiffre publié le 31 août 2010 ressort à 698 millions d'euros. -13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU PREMIER TRIMESTRE

| (millions d'euros)            | 1 <sup>er</sup> trimestre |       | Variation<br>% |
|-------------------------------|---------------------------|-------|----------------|
|                               | 2010                      | 2011  |                |
| Chiffre d'affaires            | 6 443                     | 6 686 | +4%            |
| Résultat opérationnel courant | 170 <sup>1</sup>          | 153   | -10%           |
| Résultat opérationnel         | 162                       | 153   | -6%            |
| Résultat net part du Groupe   | 181                       | 34    | -81%           |

<sup>1</sup> Le chiffre publié le 1<sup>er</sup> juin 2010 ressort à 162 millions d'euros. -8 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU DEUXIÈME TRIMESTRE

| (millions d'euros)            | 2 <sup>ème</sup> trimestre |       | Variation<br>% |
|-------------------------------|----------------------------|-------|----------------|
|                               | 2010                       | 2011  |                |
| Chiffre d'affaires            | 8 212                      | 8 528 | +4%            |
| Résultat opérationnel courant | 541 <sup>1</sup>           | 599   | +11%           |
| Résultat opérationnel         | 536                        | 599   | +12%           |
| Résultat net part du Groupe   | 351                        | 357   | +2%            |

<sup>1</sup> Le chiffre publié le 31 août 2010 ressort à 536 millions d'euros. -5 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas.

## CHIFFRE D'AFFAIRES DES MÉTIERS

| (millions d'euros)         | 1 <sup>er</sup> semestre |               | Variation<br>% | Variation<br>à périmètre et<br>change<br>constants |
|----------------------------|--------------------------|---------------|----------------|--|
|                            | 2010                     | 2011          |                |  |
| Bouygues Construction      | 4 530                    | 4 705         | +4%            | +1%  |
| Bouygues Immobilier        | 1 313                    | 1 098         | -16%           | -16%   |
| Colas                      | 5 002                    | 5 400         | +8%            | +4%  |
| TF1                        | 1 285                    | 1 278         | -1%            | -4%  |
| Bouygues Telecom           | 2 732                    | 2 866         | +5%            | +5%  |
| Holding et divers          | 70                       | 64            | ns             | ns   |
| Retraitements intra-Groupe | (277)                    | (197)         | ns             | ns   |
| <b>Total</b>               | <b>14 655</b>            | <b>15 214</b> | <b>+4%</b>     | <b>+1%</b>   |
| <i>dont France</i>         | 10 401 <sup>1</sup>      | 11 064        | +6%            | +4%  |
| <i>dont international</i>  | 4 254 <sup>1</sup>       | 4 150         | -2%            | -6%  |

<sup>1</sup> Suite au changement de statut de Mayotte qui est devenu un département français, le chiffre d'affaires a été reclassé en France.

## CONTRIBUTION DES MÉTIERS à L'EBITDA

| (millions d'euros)    | 1 <sup>er</sup> semestre |              | Variation<br>% |
|-----------------------|--------------------------|--------------|----------------|
|                       | 2010                     | 2011         |                |
| Bouygues Construction | 307                      | 252          | -18%           |
| Bouygues Immobilier   | 91                       | 86           | -5%            |
| Colas                 | 148 <sup>1</sup>         | 190          | +28%           |
| TF1                   | 123                      | 234          | +90%           |
| Bouygues Telecom      | 734                      | 665          | -9%            |
| Holding et divers     | (19)                     | (19)         | ns             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1 384<sup>1</sup></b> | <b>1 408</b> | <b>+2%</b>     |

<sup>1</sup> Publié le 31 août 2010 : 1 378 millions d'euros pour le Groupe et 142 millions d'euros pour Colas. -6 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas.

## Contribution des métiers au RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

| (millions d'euros)    | 1 <sup>er</sup> semestre |            | Variation<br>% |
|-----------------------|--------------------------|------------|----------------|
|                       | 2010                     | 2011       |                |
| Bouygues Construction | 144                      | 165        | +15%           |
| Bouygues Immobilier   | 109                      | 91         | -17%           |
| Colas                 | (34) <sup>1</sup>        | 0          | ns             |
| TF1                   | 104                      | 187        | +80%           |
| Bouygues Telecom      | 409                      | 331        | -19%           |
| Holding et divers     | (21)                     | (22)       | ns             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>711<sup>1</sup></b>   | <b>752</b> | <b>+6%</b>     |

<sup>1</sup> Publié le 31 août 2010 : 698 millions d'euros pour le Groupe et -47 millions d'euros pour Colas. -13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas.

## Contribution des métiers au RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

| (millions d'euros)    | 1 <sup>er</sup> semestre |            | Variation<br>% |
|-----------------------|--------------------------|------------|----------------|
|                       | 2010                     | 2011       |                |
| Bouygues Construction | 89                       | 94         | +6%            |
| Bouygues Immobilier   | 56                       | 56         | =              |
| Colas                 | (28)                     | 2          | ns             |
| TF1                   | 32                       | 51         | +59%           |
| Bouygues Telecom      | 237                      | 191        | -19%           |
| Alstom                | 216                      | 94         | -56%           |
| Holding et divers     | (70)                     | (97)       | ns             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>532</b>               | <b>391</b> | <b>-27%</b>    |

## TRÉSORERIE NETTE PAR MÉTIER

| (millions d'euros)    | A fin juin     |                | Variation<br>M€ |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
|                       | 2010           | 2011           |                 |
| Bouygues Construction | 2 922          | 2 236          | -686 M€         |
| Bouygues Immobilier   | 58             | 390            | +332 M€         |
| Colas                 | (952)          | (1 046)        | -94 M€          |
| TF1                   | (120)          | 11             | +131 M€         |
| Bouygues Telecom      | (505)          | (619)          | -114 M€         |
| Holding et divers     | (5 608)        | (5 313)        | +295 M€         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>(4 205)</b> | <b>(4 341)</b> | <b>-136 M€</b>  |

## Contribution des métiers à la CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT

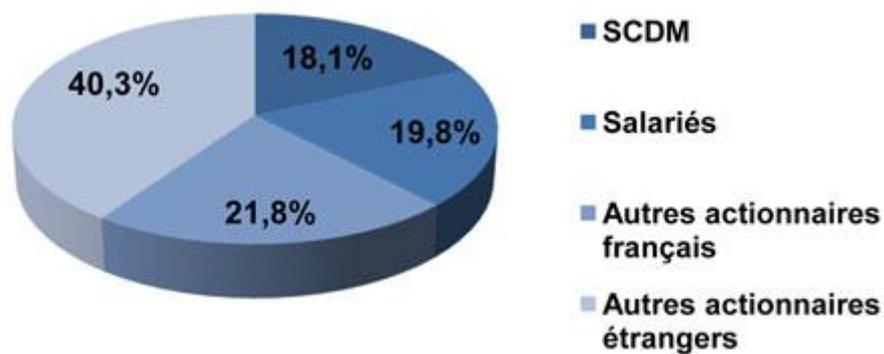
| (millions d'euros)    | 1 <sup>er</sup> semestre |              | Variation<br>% |
|-----------------------|--------------------------|--------------|----------------|
|                       | 2010                     | 2011         |                |
| Bouygues Construction | 245                      | 260          | +6%            |
| Bouygues Immobilier   | 97                       | 94           | -3%            |
| Colas                 | 164                      | 220          | +34%           |
| TF1                   | 132                      | 220          | +67%           |
| Bouygues Telecom      | 715                      | 659          | -8%            |
| Holding et divers     | 104                      | 49           | ns             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>1 457</b>             | <b>1 502</b> | <b>+3%</b>     |

## Contribution des métiers aux INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS

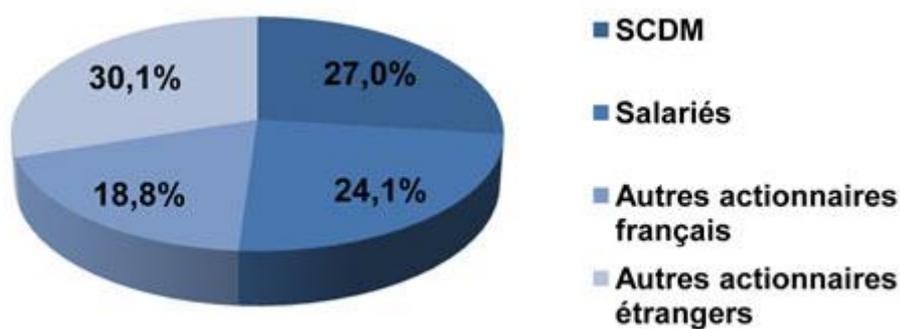
| (millions d'euros)    | 1 <sup>er</sup> semestre |            | Variation<br>% |
|-----------------------|--------------------------|------------|----------------|
|                       | 2010                     | 2011       |                |
| Bouygues Construction | 114                      | 121        | +6%            |
| Bouygues Immobilier   | 1                        | 4          | x4             |
| Colas                 | 135                      | 159        | +18%           |
| TF1                   | 21                       | 18         | -14%           |
| Bouygues Telecom      | 227                      | 348        | +53%           |
| Holding et divers     | 3                        | 1          | ns             |
| <b>TOTAL</b>          | <b>501</b>               | <b>651</b> | <b>+30%</b>    |

## Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2011

### Répartition du capital



### Répartition des droits de vote



## Bouygues Construction

Bouygues Construction est un leader mondial dans les domaines du bâtiment, des travaux publics, des énergies et des services. 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 |
|-----------------------------|--------------------------|-------|-----------|
|                             | 2010                     | 2011  |           |
| Chiffre d'affaires          | 4 530                    | 4 705 | + 4 %     |
| <i>dont France</i>          | 2 538                    | 2 665 | + 5 %     |
| <i>dont international</i>   | 1 992                    | 2 040 | + 2 %     |
| Résultat opérationnel       | 144                      | 165   | + 15 %    |
| Résultat net part du Groupe | 89                       | 94    | + 6 %     |

### Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction s'établit à un très bon niveau à 6 134 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2010 (6 105 millions d'euros, soit + 29 millions d'euros). La prise de commandes en France (3 744 millions d'euros, + 864 millions d'euros) intègre notamment le projet Balard (financement, conception, construction, gestion des services et maintenance pendant 30 ans du ministère de la Défense à Paris). La prise de commande à l'international (2 390 millions d'euros, - 835 millions d'euros) inclut la reprise du carnet de commandes pour 464 millions d'euros de Leadbitter, société anglaise acquise fin 2010. Pour mémoire, la prise de commandes à l'international du premier semestre 2010 comprenait notamment cinq affaires supérieures à 300 millions d'euros. Au premier semestre 2011, la prise de commandes comprend 676 millions d'euros de contrats long terme (>5 ans) pour ETDE (568 millions d'euros au premier semestre 2010).

Au 30 juin 2011, le carnet de commandes atteint un nouveau record historique à 15,5 milliards d'euros (+ 12 % par rapport à fin juin 2010), dont 52 % à exécuter à l'international (54 % au 30 juin 2010). Le carnet de commandes offre une visibilité croissante avec une part à plus de deux ans en croissance de 19 % sur un an, à 5,6 milliards d'euros.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en croissance au premier semestre 2011 (4 705 millions d'euros, + 4 %), tant en France (2 665 millions d'euros, + 5 %) qu'à l'international (2 040 millions d'euros, + 2 %). L'augmentation du chiffre d'affaires est de 1 % à périmètre et change constants, compte tenu notamment de l'intégration de Leadbitter et d'un impact de change positif, relatif principalement au franc suisse.

Le résultat opérationnel, à 165 millions d'euros, représente 3,5 % du chiffre d'affaires (3,2 % au premier semestre 2010) et est en croissance de 21 millions d'euros. Bien que les conditions de rémunération des excédents de trésorerie restent très faibles, le résultat financier est de 20 millions d'euros (+ 4 millions d'euros). La marge nette au premier semestre 2011 ressort à 2,0 % (identique à celle du premier semestre 2010), soit un résultat net de 94 millions d'euros.

Enfin, après financement des investissements et versement du dividende en avril 2011, la trésorerie nette des dettes financières s'établit à 2 236 millions d'euros, en retrait de 620 millions d'euros par rapport à fin décembre 2010.

## ACTIVITÉ BÂTIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

L'activité Bâtiment et Travaux Publics représente 3 959 millions d'euros, répartie entre 2 145 millions d'euros en France et 1 814 millions d'euros à l'international.

- **France**

Le chiffre d'affaires en France s'établit à 2 145 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2010.

Leader sur son marché, **Bouygues Bâtiment Ile-de-France** intervient sur de nombreux projets en rénovation et construction : ouvrages fonctionnels (notamment la Philharmonie de Paris et les Archives nationales de Pierrefitte), ensembles immobiliers résidentiels et de bureaux. Deux projets majeurs ont par ailleurs été livrés au premier semestre : la tour First à Paris-La Défense, plus grand chantier de rénovation certifié Haute Qualité Environnementale (HQE®), et le nouveau centre commercial d'Aubervilliers.

En France, **Bouygues Entreprises France Europe** rassemble cinq filiales régionales principales, qui interviennent à la fois dans le Bâtiment et les Travaux Publics. Elles sont particulièrement actives dans la construction d'équipements publics de santé (notamment le centre hospitalier d'Amiens-Picardie et le nouvel hôpital régional d'Orléans), de justice (livraison du centre pénitentiaire de Réau attendue au deuxième semestre), ou éducatifs et de loisirs (reconfiguration en site occupé du Stade Vélodrome de Marseille).

**Bouygues Travaux Publics** et **DTP Terrassement** interviennent notamment sur les travaux de génie civil de la centrale nucléaire EPR de Flamanville, plus grand chantier en cours en Europe.

- **Europe (hors France)**

L'activité en Europe (hors France) s'élève à 797 millions d'euros au premier semestre 2011, en légère baisse (- 1 %) par rapport à l'année précédente.

Au **Royaume-Uni**, Bouygues UK intervient dans les projets en *Private Finance Initiative* (PFI) et en *Design & Build* dans la région de Londres. Implanté dans le Sud de l'Angleterre, Warings bénéficie d'un portefeuille d'activité diversifié. Bouygues Construction a renforcé ce maillage territorial avec sa prise de participation fin 2010 dans Leadbitter, entreprise de bâtiment dont le siège est à Oxford et qui opère sur un vaste territoire couvrant le Sud de l'Angleterre. Enfin, Bouygues Travaux Publics achève la construction d'un nouveau tunnel sous le fleuve Tyne à Newcastle dans le cadre d'un contrat de concession.

En **Suisse**, Bouygues Construction profite de son expertise dans le montage de projets complexes en développement immobilier. Losinger Construction appuie son développement en zone alémanique sur sa filiale Marazzi.

En **Croatie**, Bouygues Travaux Publics, en partenariat avec DTP Terrassement, finalise les travaux de doublement de l'autoroute d'Istrie.

En **Ukraine**, Bouygues Travaux Publics réalise, dans le cadre d'un partenariat, la nouvelle enceinte de confinement du réacteur accidenté de Tchernobyl. Celle-ci permettra, à terme, de le démanteler.

En **Europe de l'Est**, les activités des filiales locales en Pologne et en République tchèque poursuivent leur développement dans le bâtiment.

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

Bouygues Construction opère également, pour de moindres montants, en **Hongrie**, en **Russie**, en **Espagne** et au **Portugal**.

- **International (hors Europe)**

L'activité à l'international (hors Europe) s'élève à 1 017 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse (+ 9 %) par rapport à l'année précédente.

En **Asie-Pacifique**, Bouygues Construction bénéficie d'implantations locales fortes, notamment à Hong-Kong, à Singapour, au Turkménistan et en Thaïlande. Dragages Hong-Kong intervient dans le bâtiment (en cours : siège de l'aviation civile, terminal pour paquebots de croisière Kai Tak, etc.), les travaux publics (en cours notamment deux tronçons de tunnel ferroviaire pour la future ligne à grande vitesse Hong Kong – Canton) et le génie électrique et thermique avec sa filiale spécialisée BYME. A Singapour, le chantier du Sports Hub, plus important PPP d'équipement sportif au monde, a démarré. En Corée du Sud, Bouygues Travaux Publics achève, dans le cadre d'une concession, les travaux du port de Pusan.

Bouygues Construction intervient en **Afrique** dans de nombreux pays. En Afrique du Sud, Bouygues Travaux Publics finalise les travaux du Gautrain, une liaison ferroviaire de 80 km qui relie l'aéroport international, Johannesburg et Pretoria. En Guinée équatoriale, Bouygues Bâtiment Guinée Equatoriale intervient à la fois sur des projets de bâtiment, de construction de route et d'ouvrages d'art (en cours notamment l'important chantier de l'autoroute de Bata). Au Maroc, Bouygues Construction poursuit les travaux du deuxième port à conteneurs de la ville de Tanger, Tanger Med 2. En Egypte, Bouygues Travaux Publics participe aux travaux de la ligne 3 du métro du Caire.

Au **Moyen-Orient**, Bouygues Bâtiment International, en partenariat avec deux entreprises locales, construit à Doha au Qatar le *QP District*, un vaste ensemble immobilier d'environ 700 000 m<sup>2</sup>. A Abu Dhabi, VSL réalise le premier pont à haubans des Emirats Arabes Unis, qui reliera l'île d'Hodariyat à Abu Dhabi.

En **Amériques/Caraïbe**, Bouygues Bâtiment International intervient au Canada dans le cadre de deux PPP : finalisation de l'hôpital de Surrey et démarrage de la construction d'un quartier général pour la Gendarmerie royale canadienne. Bouygues Travaux Publics, aux Etats-Unis, poursuit les travaux de construction du tunnel du port de Miami dans le cadre d'un PPP d'une durée de trente-cinq ans. A Cuba, Bouygues Bâtiment International est spécialisé dans la construction clés en main d'hôtels de luxe : en cours notamment un important complexe touristique autour d'une marina à Varadero.

## ACTIVITÉ ÉNERGIE ET SERVICES

La contribution d'ETDE au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 746 millions d'euros (stable par rapport au premier semestre 2010).

En **France**, son chiffre d'affaires s'établit à 520 millions d'euros (490 millions d'euros à fin juin 2010).

Un important contrat avec engagement de performance énergétique portant sur l'éclairage public de Paris a été pris en commande. ETDE a par ailleurs démarré trois nouveaux contrats remportés en 2010 dont celui de la ville de Thiais, d'une durée de vingt ans, qui intègre la réduction de la consommation électrique d'un tiers. Active sur les projets en PPP en partenariat avec les filiales de construction du Groupe, sa filiale Exprimm est spécialisée en *facility management*. Elle a signé au premier semestre avec Bouygues Bâtiment Île-de-France le contrat de maintenance du projet Balard. En génie électrique et thermique, ETDE réalise les travaux des hôpitaux de Metz et d'Amiens. Dans les infrastructures de réseaux, Axione, également filiale d'ETDE, intervient sur quatorze délégations de service public (7 600 km de fibres optiques, 6 millions d'habitants desservis), devenant ainsi l'un des leaders français de l'aménagement numérique du territoire.

A fin juin 2011, le chiffre d'affaires à l'**international**, s'élève à 226 millions d'euros (257 millions d'euros à fin juin 2010). ETDE intervient à travers des filiales locales bien implantées sur leurs marchés en Europe (principalement au Royaume-Uni et en Suisse) et en Afrique (principalement au Congo et au Gabon). Au Canada, Ecovert FM assurera le facility management de l'hôpital de Surrey pendant trente ans et du quartier général de la Gendarmerie royale pendant vingt-cinq ans. 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 2011

L'objectif de chiffre d'affaires de Bouygues Construction en 2011 s'élève à 9,6 milliards d'euros (+ 4 % par rapport à 2010).

Avec le démarrage de plusieurs grandes affaires, notamment en Asie, Bouygues Construction dispose d'une bonne visibilité et peut compter sur :

- une **activité acquise au 30 juin 2011 pour l'exercice 2011** de 9,1 milliards d'euros, couvrant 95 % de l'activité prévisionnelle ;
- une **activité soutenue à l'international** (hors Europe), notamment dans des pays moins sensibles à la crise économique (Hong Kong, Singapour, Qatar, etc.) ;
- un **carnet à long terme** (au-delà de cinq ans) de 2,3 milliards d'euros au 30 juin 2011 ;
- une **structure financière saine**, forte d'une trésorerie nette de 2,2 milliards d'euros ;
- une **offre renforcée dans le domaine de la construction durable**, portant notamment sur des engagements de performances énergétique et environnementale.

La maîtrise de l'exécution des grands chantiers et la qualité des prises de commandes dans un contexte de forte pression concurrentielle resteront au cœur des priorités de Bouygues Construction.

### Objectif de chiffre d'affaires 2011

| (en millions d'euros) | 2010  | Objectif 2011 | Variation |
|-----------------------|-------|---------------|-----------|
| Chiffre d'affaires    | 9 235 | 9 600         | + 4 %     |

## Bouygues Immobilier

Leader de la promotion immobilière en 2010 en France et acteur référent de la ville durable, Bouygues Immobilier développe des projets d'aménagement urbain, de logement, de résidences et services, d'immeubles tertiaires à partir de trente-quatre implantations en France et quatre dans le reste de l'Europe.

### Chiffres clés

| (en millions d'euros)                          | Premier semestre |       | Variation |
|--|------------------|-------|-----------|
|  | 2010             | 2011  |           |
| Chiffre d'affaires                             | 1 313            | 1 098 | - 16 %    |
| <i>dont Logement</i>                           | 981              | 923   | - 6 %     |
| <i>dont Immobilier d'entreprise</i>            | 332              | 175   | - 47 %    |
| Résultat opérationnel courant                  | 109              | 91    | - 17 %    |
| Marge opérationnelle courante                  | 8,3 %            | 8,3 % | =         |
| Résultat net part du groupe                    | 56               | 56    | =         |
| Trésorerie nette fin de période <sup>(1)</sup> | 58               | 390   | + 332     |

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

### Contexte

Au premier semestre 2011, le marché du Logement s'est ralenti après une année 2010 excellente soutenue par des taux d'intérêt historiquement bas et des mesures de relance gouvernementales favorables (doublement du prêt à taux zéro, pass foncier pour les accédants-occupants et dispositif Scellier pour l'investissement locatif). Ce ralentissement s'explique par le contexte économique incertain, la remontée, certes modérée, des taux d'intérêt et par la moindre présence des investisseurs.

Malgré quelques signes de redémarrage, le marché du tertiaire reste hésitant.

Dans ce contexte, Bouygues Immobilier enregistre une hausse de 6 % de ses prises de commande qui atteignent 1 314 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires s'élève à 1 098 millions d'euros, soit une baisse de 16 % par rapport au premier semestre 2010, principalement due à l'achèvement des grandes opérations en tertiaire. Le chiffre d'affaires Logement a renoué avec la croissance au deuxième trimestre.

La marge opérationnelle est stable à 8,3 %, grâce à la bonne rentabilité du Logement.

L'activité et les résultats sont en ligne avec le plan de marche de l'année.

## Faits marquants du semestre

### Activité commerciale

#### Réservations

|   | Premier semestre |              | Variation    |
|---|------------------|--------------|--------------|
|   | 2010             | 2011         |              |
| <b>Total en M€</b>                      | <b>1 243</b>     | <b>1 314</b> | <b>+ 6 %</b> |
| Logement                                |                  |              |              |
| Nombre                                  | 7 320            | 5 769        | - 21 %       |
| Montant (en M€)                         | 1 175            | 990          | - 16 %       |
| Immobilier d'Entreprise                 |                  |              |              |
| M <sup>2</sup> de bureaux, commerces... | 28 000           | 83 000       | X 3          |
| Montant (en M€)                         | 68               | 324          | X 5          |

#### *Logement :*

Les réservations de logements accusent un repli de 21 % en nombre, en ligne avec le recul du marché. Cependant, elles se maintiennent à un niveau élevé après une année 2010 exceptionnelle.

Pour faire face à la baisse de la demande des investisseurs privés, Bouygues Immobilier a mis en place une stratégie de conquête des accédants, en particulier les primo-accédants, en développant des produits à des prix adaptés à la solvabilité de ces derniers. De nombreux programmes ont ainsi été commercialisés en zone ANRU (TVA à 5,5 %), avec des prix maîtrisés. Bénéficiant de l'effet de levier produit par le PTZ+, ces offres ont remporté un vif succès.

#### *Tertiaire :*

Dans un marché toujours difficile, les réservations du premier semestre 2011 en tertiaire s'inscrivent en forte hausse à 324 millions d'euros. Ce chiffre intègre la vente à la Scor de Green Office® Meudon, premier immeuble d'envergure à énergie positive ainsi que la signature de deux CPI pour la réalisation en copromotion avec Sogeprom de la Tour D<sup>2</sup> à la Défense et pour l'École Française du Barreau qui accueillera, à terme, 1 500 étudiants en formation à Issy-les-Moulineaux.

Enfin, Bouygues Immobilier développe activement sa stratégie d'acteur référent de la ville durable et vient d'être désigné aménageur de Wacken, premier quartier à énergie positive situé à Strasbourg.

#### Carnet de commandes (backlog)

| (en millions d'euros)               | Fin décembre 2010 | Fin juin 2011 |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|
| Carnet de commandes                 | 2 280             | 2 537         |
| <i>dont Logement</i>                | 2 216             | 2 337         |
| <i>dont Immobilier d'entreprise</i> | 64                | 200           |

Le carnet de commande s'inscrit en hausse sensible à 2 537 millions d'euros dont 2 337 millions d'euros en logement, représentant quatorze mois d'activité.

### Perspectives et stratégie

Pour le second semestre 2011, Bouygues Immobilier anticipe un marché du logement toujours porteur, soutenu d'une part, par la demande des investisseurs privés qui voudront profiter de l'avantage fiscal Scellier à 22 % sur les immeubles BBC avant la modification annoncée par le gouvernement pour 2012, et, d'autre part, par la confirmation du succès du PTZ+ pour les primo-accédants.

Bouygues Immobilier, avec son offre 100 % BBC et son positionnement sur l'entrée-moyen de gamme bien adapté pour les primo-accédants, entend continuer à prendre des parts de marché en logement en France sur l'ensemble de l'année.

En tertiaire, Bouygues Immobilier maintient sa stratégie de maîtrise des risques par le montage d'opérations à destination d'opérateurs bien identifiés.

Enfin, Bouygues Immobilier a toujours pour objectif de maintenir une structure financière solide.

### Objectif de chiffre d'affaires 2011

| (en millions d'euros) | 2010  | Objectif 2011 | Variation |
|-----------------------|-------|---------------|-----------|
| Chiffre d'affaires    | 2 418 | 2 440         | + 1 %     |

## Colas

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

### Chiffres clés

| (en millions d'euros)                              | 1 <sup>er</sup> semestre |       | Variation | Exercice 2010 |
|--|--------------------------|-------|-----------|---------------|
|  | 2010                     | 2011  |           |               |
| Chiffre d'affaires                                 | 5 002                    | 5 400 | + 8,0 %   | 11 661        |
| <i>dont France</i>                                 | 3 069                    | 3 522 | + 14,8 %  | 6 731         |
| <i>dont international</i>                          | 1 933                    | 1 878 | - 2,8 %   | 4 930         |
| Résultat opérationnel                              | - 47                     | 0     | + 47      | 313           |
| Résultat net part du Groupe                        | - 29                     | 2     | + 31      | 224           |
| Contribution au résultat net consolidé de Bouygues | - 28                     | 2     | + 30      | 216           |

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

### Faits marquants du semestre

- acquisition de 50 % du capital de la société Gamma Materials Ltd (production et vente de granulats, béton prêt à l'emploi, blocs) à Maurice ;
- obtention de la concession d'une section de 105 km de l'autoroute A 63 dans les Landes ;
- bon niveau de prise de commandes au premier semestre (renouvellement des marchés de rénovation ferroviaire en France pour les années 2013 à 2015, tramway de Tours, extension des aéroports de Maurice, de Fort McMurray au Canada, d'Anchorage en Alaska) ;
- hausse du résultat opérationnel de 47 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010 grâce :
  - à des conditions climatiques plus favorables qu'au premier semestre 2010, sauf en Amérique du Nord,
  - aux premiers résultats des plans d'adaptation des moyens et de maîtrise des coûts lancés en 2010,
  - à une réduction de la perte en Europe centrale,

- à l'absence de charges opérationnelles non courantes (13 millions d'euros au premier semestre 2010).

## France

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

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

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

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

## A l'International

A l'international, le chiffre d'affaires s'élève, au 30 juin 2011, à 1,9 milliard d'euros, en retrait de 2,8 % par rapport au 30 juin 2010 (- 3,6 % à périmètre et taux de change identiques).

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

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

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

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

### **Production de matériaux**

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une importante production de matériaux de construction, notamment de granulats. Au 30 juin 2011, 46,4 millions de tonnes de granulats (- 3 %), 17,5 millions de tonnes d'enrobés (+ 1 %) et 716 000 tonnes de liants et d'émulsion (- 5 %) ont été produites.

### **Perspectives**

Le carnet de commandes à fin juin 2011 s'élève à 7,2 milliards d'euros, quasiment identique à celui de fin juin 2010. Il se décompose en 3,6 milliards d'euros pour la Métropole en hausse de 1 % par rapport à fin juin l'an passé et 3,6 milliards d'euros pour l'International et Outre-mer (stable). Le niveau élevé de ce carnet, malgré la forte activité au premier semestre, est un élément positif pour la seconde partie de l'exercice.

Pour l'ensemble de l'exercice 2011 :

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

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

En Europe centrale, la réduction programmée de l'activité au niveau attendu du marché pour les prochaines années se poursuit conformément à la stratégie définie en 2010.

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

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

### **Objectif de chiffre d'affaires 2011**

| (en millions d'euros) | <b>2010</b> | <b>Objectif 2011</b> | <b>Variation</b> |
|-----------------------|-------------|----------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires    | 11 661      | 11 900               | + 2,0 %          |

## TF1

Le groupe TF1 a pour vocation 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 et les licences.

### Chiffres clés

| (en millions d'euros)        | 1 <sup>er</sup> semestre |         | Variation |
|------------------------------|--------------------------|---------|-----------|
|                              | 2010                     | 2011    |           |
| Chiffre d'affaires           | 1 284,6                  | 1 277,6 | - 0,5 %   |
| <i>dont CA publicité</i>     | 764,6                    | 757,8   | - 0,9 %   |
| <i>dont autres activités</i> | 520,0                    | 519,8   | =         |
| Résultat opérationnel        | 104,4                    | 186,5   | + 78,6 %  |
| Résultat net part du groupe  | 74,2                     | 118,6   | + 59,8 %  |

Sur les six premiers mois de l'année, **le chiffre d'affaires consolidé** du groupe TF1 est quasiment stable à 1 278 millions d'euros (- 0,5 %).

Il se décompose en :

- **un chiffre d'affaires publicitaire de la chaîne TF1** de 758 millions d'euros, en très légère baisse (- 0,9 %) par rapport au premier semestre 2010. Contrairement à l'année précédente, TF1 n'a pas diffusé d'événements sportifs majeurs (Coupe du Monde de la FIFA 2010). Pour autant, le chiffre d'affaires publicitaire de la chaîne, au deuxième trimestre, progresse de + 0,7 % par rapport au deuxième trimestre 2010, en amélioration de 14 % par rapport au premier trimestre de l'année ;
- **un chiffre d'affaires des autres activités** de 520 millions d'euros, stable sur un an. L'augmentation du chiffre d'affaires liée à l'acquisition de TMC et NT1 est en grande partie compensée par l'absence de revente de droits sportifs.

Au premier semestre 2011, le **résultat opérationnel** du groupe TF1 s'établit à 186,5 millions d'euros, soit une progression de 82,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010 (+ 78,6 %).

Le taux de marge opérationnelle courante atteint 14,6 %, contre 8,1 % pour le premier semestre 2010 et 8,8 % pour l'ensemble de l'année 2010. Le taux de marge opérationnelle du deuxième trimestre atteint 18,8 %, contre 8,8 % pour le deuxième trimestre 2010.

**Le résultat net part du groupe** du premier semestre 2011 s'élève à 119 millions d'euros contre 74 millions d'euros au premier semestre 2010.

### Faits marquants du semestre

- ❖ Le groupe TF1 conserve une position sans équivalent sur la télévision en clair avec des parts d'audience cumulées de 29,1 % pour TF1, TMC et NT1 sur les Individus âgés de 4 ans et plus et de 32,9 % sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats,

- ❖ A fin juin 2011, le groupe TF1 a une trésorerie positive de 11 millions d'euros. La situation financière est solide comme en atteste le relèvement de la note du groupe par Standard and Poor's de BBB (perspective positive) à BBB + (perspective stable).

## 1. Antennes France

### a. Chaîne TF1

Sur les six premiers mois de l'année, la chaîne TF1 réalise une part d'audience de 23,8 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus et 26,8 % sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats. Elle obtient les 50 meilleures audiences.

Le coût de la grille de la chaîne TF1 ressort à 424 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 483 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette baisse de 59 millions d'euros (12,2 %) s'explique par l'absence de la Coupe du Monde de la FIFA 2010 pour 49 millions d'euros d'économies de droits, nettes des programmes de remplacement, et par 10 millions d'euros d'économies sur les autres programmes.

Sur le premier semestre 2011, le chiffre d'affaires de la chaîne TF1 est en retrait de 1,2 % à 761 millions d'euros dont 758 millions d'euros de chiffre d'affaires publicitaire (- 0,9 %). La télévision demeure le premier média investi au premier semestre 2011 et TF1 confirme son statut de média de masse incontesté. La régie publicitaire a poursuivi sa stratégie de reprise de valeur et cela même en l'absence d'événement sportif majeur comme c'était le cas l'année dernière avec la Coupe du Monde de la FIFA 2010.

Avec un résultat opérationnel de 132 millions d'euros (+ 75 millions d'euros), le taux de marge opérationnelle du semestre est en forte progression à 17,3 % contre 7,4 % au premier semestre 2010, soit + 9,9 points.

### b. Autres activités

Au premier semestre 2011, **Téléshopping** génère un chiffre d'affaires de 54 millions d'euros contre 58 millions d'euros un an plus tôt, soit une baisse de 7 %. Cette évolution s'explique principalement par une baisse de l'enseigne principale et de l'activité *Infomercials* qui voit son nombre de commandes augmenter mais à une valeur moyenne plus faible.

Cette diminution est partiellement compensée par les bons résultats de Place des Tendances, le site de e-commerce qui présente désormais 200 marques. Le résultat opérationnel est de 1 million d'euros, en recul de 3 millions d'euros.

**Les chaînes thématiques** voient leur chiffre d'affaires fortement augmenter à 160 millions d'euros (+ 48,4 %), d'une part, du fait de la consolidation de TMC et NT1 à 100 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010 et d'autre part, grâce aux performances de TMC, TV Breizh et LCI qui affichent d'excellentes progressions d'audience. Le résultat opérationnel s'établit à 28 millions d'euros en croissance de 16 millions d'euros soit un taux de marge de 17,4 %.

**TF1 Entreprises** enregistre un chiffre d'affaires en croissance de 5,1 % à 17 millions d'euros grâce aux succès rencontrés dans les domaines musicaux, avec des productions comme le CD des Prêtres I et II ou des coproductions comme les Black Eyed Peas, mais aussi avec le spectacle *Mozart, L'Opéra Rock*, ainsi que dans son activité d'agent de marques et de licences. Le résultat opérationnel de TF1 Entreprises ressort à 2,6 millions d'euros, contre 0,3 million d'euros au premier semestre 2010, soit un taux de marge opérationnelle de 15,7 %.

La commercialisation des vidéos sur Internet et le déploiement de MyTF1, le portail de télévision enrichie, chez de nouveaux opérateurs tirent la croissance des revenus de **e-TF1** à 39 millions d'euros (+ 3,5 %). La filiale améliore sa rentabilité à 3,1 millions d'euros (+ 3 millions d'euros sur un an).

## 2. Droits Audiovisuels

Le pôle **Catalogue** enregistre un chiffre d'affaires de 12 millions d'euros, contre 24 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution s'explique par un moindre succès des films exploités en salles que ceux du premier semestre 2010 et le retraitement en ventes intra-groupe du chiffre d'affaires réalisé auprès de TMC et NT1

Dans un contexte de forte érosion des prix des supports DVD, le chiffre d'affaires de l'activité **TF1 Vidéo** est en croissance de 7,9 % à 38 millions d'euros grâce à une augmentation des volumes vendus et au développement de la Vidéo à la Demande (VOD).

La perte opérationnelle du pôle est de - 11 millions d'euros ; elle intègre une provision relative au litige *Miracle à Santa Anna*.

## 3. Antennes Internationales

La conjoncture économique tendue, l'absence de diffusion d'événements sportifs majeurs au cours du premier semestre 2011 et leur impact sur les revenus publicitaires, expliquent le recul du chiffre d'affaires des Antennes Internationales (Eurosport International) de 4,1 %, malgré une croissance continue des recettes d'abonnement.

Le résultat opérationnel est en progression à 28 millions d'euros, soit une amélioration de 1 million d'euros.

Le taux de marge opérationnelle de l'activité Eurosport International s'élève à 15,9 %. Cette amélioration de 1,2 point résulte de la maîtrise des charges et des coûts de grille du groupe TF1 qui, cette année, n'intègrent pas la diffusion d'événements majeurs.

### Perspectives

Dans un environnement économique caractérisé par une faible visibilité, le groupe TF1 confirme une hypothèse de stabilité du chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2011.

Le groupe TF1 demeure plus que jamais mobilisé pour consolider sa position de leader dans le domaine de l'information et du divertissement, sur le marché de la télévision.

Après avoir assaini son portefeuille d'activités, le groupe TF1 poursuit le développement de ses diversifications qui renouent avec le succès.

Source : Médiamétrie

## 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 |
|---|--------------------------|--------|-----------|
|   | 2010                     | 2011   |           |
| Chiffre d'affaires                        | 2 732                    | 2 866  | 5 %       |
| Chiffre d'affaires réseau                 | 2 506                    | 2 575  | 3 %       |
| EBITDA                                    | 734                      | 665    | - 9 %     |
| <i>EBITDA / chiffre d'affaires réseau</i> | 29,3 %                   | 25,8 % | - 3,5 pts |
| Résultat opérationnel                     | 409                      | 331    | - 19 %    |
| <i>Marge opérationnelle</i>               | 15,0 %                   | 11,5 % | - 3,5 pts |
| Résultat net part du Groupe               | 264                      | 213    | - 19 %    |
| Cash-flow libre                           | 345                      | 197    | - 43 %    |

La forte croissance enregistrée en 2010 s'est poursuivie au premier semestre 2011 dans un environnement fortement concurrentiel. Le chiffre d'affaires s'élève à 2 866 millions d'euros, en croissance de 5 %, et le chiffre d'affaires réseau est en croissance de 3 %.

L'EBITDA est en baisse de 9 %, mais est stable hors impact de la baisse du différentiel des terminaisons d'appel.

La marge opérationnelle est impactée par la baisse de l'EBITDA et la hausse des amortissements consécutive au développement de l'activité Fixe.

Pour rappel, les box sont immobilisées, tout comme les frais d'accès aux services versés à France Telecom.

Le cash-flow libre s'élève à 197 millions d'euros au premier semestre 2011 et est en baisse de 148 millions d'euros du fait de la forte hausse des investissements, notamment sur le Haut et Très Haut Débit Fixe, et de la baisse de la capacité d'autofinancement, résultant de la diminution de l'EBITDA.

Bouygues Telecom a franchi le cap du million de clients Haut Débit Fixe en seulement deux ans de présence sur ce marché. Au premier semestre 2011, Bouygues Telecom a conquis 215 000 nouveaux clients Haut Débit Fixe.

Le nombre de clients Forfait Mobile a augmenté de 206 000 au premier semestre 2011, soit 21 % de la croissance nette du marché. Au 30 juin 2011, Bouygues Telecom compte 11 187 000 clients Mobile.

### Faits marquants du semestre

#### Activité commerciale

Bouygues Telecom poursuit sa stratégie d'innovation marketing :

- mise en place le 23 mai de nouveaux forfaits Classic version éco,

- Bbox fibre disponible depuis le 17 janvier dans la totalité des canaux de vente RCBT, bouyguestelecom.fr, télévente et grande distribution,
- lancement du nouveau Neo Pro 24/24 Platinum qui répond aux exigences des professionnels. Il englobe les appels nationaux illimités, les SMS illimités, 3G+ et 3h de communication vers l'international.

Bouygues Telecom continue de placer le client au centre de ses préoccupations :

- consécutivement à la hausse de la TVA sur les offres mobile et fixe incluant des services TV, Bouygues Telecom a décidé de ne pas répercuter la hausse de la TVA sur ses prix. Cette action a permis à Bouygues Telecom d'être n° 1 en croissance nette sur le mobile au premier trimestre 2011 et de renforcer son image de marque,
- collaboration avec Orange, SFR et Atos Origin pour lancer une solution innovante de paiement nommée « Buyster » qui associe de manière sécurisée la carte bancaire et le numéro de téléphone mobile.

La qualité de la relation clients reste la priorité de Bouygues Telecom qui réalise un doublé historique en étant N° 1 de la relation client en téléphonie mobile pour la cinquième année consécutive et N° 1 de la relation client en internet-fixe après seulement deux ans de présence sur ce marché.

Le label Top Employeurs, reçu pour la deuxième année consécutive, récompense la politique RH menée par l'entreprise.

## Réseaux

Bouygues Telecom couvre 87 % de la population française en 3G HSPA à fin juin 2011, et remplit les obligations de couverture fixées par sa licence à 75 % de la population française avant fin 2010.

Bouygues Telecom couvre ainsi toutes les grandes villes et agglomérations de France et veille toujours à améliorer son réseau :

- élargissement de la zone de dégroupage ADSL le 4 avril. Bouygues Telecom est présent dans plus de 3 700 NRA (Nœud de Raccordement d'Abonnés). Son réseau fixe est désormais comparable à celui de ses concurrents et lui permet de disposer des mêmes moyens qu'eux pour œuvrer sur le marché de la téléphonie fixe,
- décision de construire avec SFR un réseau de fibre optique jusqu'aux foyers de 3 millions de prises FTTH,
- accord de partenariat avec Numericable permettant d'utiliser son réseau de fibre optique jusqu'en pied d'immeuble (FTTLA) et d'accéder ainsi à un marché potentiel de 7 millions de foyers en France.

## Contexte réglementaire

Au 1<sup>er</sup> juillet 2011, la terminaison d'appel Voix a baissé de 41 % pour atteindre 2 centimes d'euros la minute, mettant fin au différentiel avec Orange et SFR.

La terminaison d'appel SMS a également baissé de 31 % pour atteindre 1,50 centime d'euro.

## Environnement

Le 3 mai, le Technopôle est certifié HQE exploitation : la qualité environnementale est reconnue pour le bâti, les modalités de suivi et de maintenance ainsi que pour les utilisateurs par la certification « NF bâtiments tertiaires en exploitation-Démarche HQE® ».

## Perspectives

A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011, les terminaisons d'appel voix et SMS vont de nouveau baisser. Bouygues Telecom estime que la baisse des terminaisons d'appel voix et SMS devrait avoir un impact négatif estimé au minimum à 330 millions d'euros sur le chiffre d'affaires 2011 et d'au minimum 120 millions d'euros sur l'EBITDA.

Sur l'ensemble de l'année 2011, le chiffre d'affaires devrait toutefois enregistrer une progression de 2 % grâce à une forte croissance organique.

L'EBITDA 2011 devrait rester stable hors impact de la baisse du différentiel de terminaison d'appel.

### Objectif de chiffre d'affaires 2011

| (en millions d'euros) | 2010  | Objectif 2011 | Variation |
|-----------------------|-------|---------------|-----------|
| Chiffre d'affaires    | 5 636 | 5 730         | 2 %       |

## Alstom

Alstom, dont Bouygues détient 30,7 % du capital, est un leader mondial dans les infrastructures de production et de transmission d'électricité, ainsi que dans celles du transport ferroviaire. Le Groupe sert de référence avec ses technologies innovantes et respectueuses de l'environnement. Il construit les trains les plus rapides au monde et les métros automatiques offrant la plus grande capacité. Alstom fournit des centrales intégrées clés en mains, des équipements et différents services associés pour différentes sources d'énergie, dont l'hydroélectricité, le nucléaire, le gaz, le charbon et l'éolien. Il propose une vaste gamme de solutions pour la transmission d'électricité, en particulier dans le domaine des réseaux "intelligents" (smart grids). Alstom emploie environ 93 500 personnes dans une centaine de pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 20,9 milliards d'euros au cours de l'exercice 2010/11, clos le 31 mars 2011.

### Des résultats opérationnels 2010/11 conformes aux prévisions, des commandes en forte hausse au second semestre

Alstom a publié le 4 mai 2011 ses comptes annuels de l'exercice 2010/11, clos le 31 mars 2011. Au cours de cet exercice, Alstom a réalisé un chiffre d'affaires de 20,9 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 1 570 millions d'euros, soit une marge opérationnelle de 7,5 %. Le résultat net atteint 462 millions d'euros, fortement affecté par des charges non récurrentes. Les prises de commandes, qui s'élèvent à 19,1 milliards d'euros, sont en hausse par rapport au niveau faible de l'année précédente. Après un point bas au premier semestre, le second semestre a vu un rebond marqué des commandes. Parallèlement, le cash flow libre s'est fortement redressé au second semestre 2010/11 à + 447 millions d'euros, à comparer à - 963 millions d'euros au premier semestre.

Les résultats de l'exercice 2010/11 traduisent une performance opérationnelle conforme aux prévisions. Après trois semestres consécutifs de faibles commandes, le second semestre 2010/11 a été marqué par un fort rebond, avec, comme annoncé, un quatrième trimestre plus élevé que le troisième. Cette évolution positive de la situation commerciale a entraîné une amélioration sensible de la génération de cash dans la seconde partie de l'année.

La reprise des commandes s'appuie sur de nombreux succès remportés dans les pays émergents où la demande devrait continuer de croître, tandis que l'activité des pays développés reste ralentie. Ce déplacement géographique de la demande ouvre une nouvelle phase pour Alstom. Pour saisir les futures opportunités tout en maintenant sa compétitivité, le Groupe a prévu d'adapter sa présence géographique et de renforcer son offre innovante. Au cours de l'exercice, Alstom a en conséquence poursuivi son implantation dans les BRICs et signé plusieurs accords de partenariat dans ces zones clés, alors que des plans d'ajustement de la capacité de certains sites ont été lancés en Europe et en Amérique du Nord.

Par ailleurs, les dépenses de recherche et développement ont été maintenues à un niveau élevé pour permettre à Alstom de rester à la pointe de la technologie.

Le 15 juin 2011, le conseil d'administration d'Alstom, sur proposition de son président directeur général, a approuvé des changements majeurs de l'organisation du groupe, qui sont intervenus le 4 juillet 2011. Ces changements incluent la création d'un poste de directeur général délégué, la réorganisation des activités opérationnelles du groupe en quatre secteurs (Thermal Power, Renewable Power, Transport, Grid) et un profond renouvellement de son comité exécutif. Cette nouvelle organisation vise à permettre à l'entreprise de mieux anticiper les mutations de ses métiers, d'accélérer son développement et de réaliser ses objectifs de performance. La réorganisation du secteur Power en deux secteurs, Thermique et Renouvelable, a pour objectif de simplifier le fonctionnement de chaque entité et de mieux prendre en compte les spécificités des marchés.

L'assemblée générale d'Alstom, réunie le 28 juin 2011, a approuvé le versement d'un dividende de 0,62 euro par action, contre 1,24 euro au titre du dernier exercice.

### Événements récents

Le 20 juillet 2011, Alstom a publié son chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2011/12 (du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2011). Au cours de cette période, Alstom a enregistré des commandes de 5 milliards d'euros, en hausse de 44 % (+ 34 % hors grid) par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires, à 4,5 milliards d'euros, est en baisse de 12 % (- 23 % hors grid).

Les Secteurs nouvellement créés, Thermal Power et Renewable Power, ont reçu des commandes d'un montant respectif de 2,8 milliards d'euros et de 0,3 milliard d'euros au cours du premier trimestre. Transport a enregistré 1 milliard d'euros de contrats qui se composent uniquement de projets de petite et moyenne taille. Les commandes de Grid ont été de 0,9 milliard d'euros. Le déplacement géographique des commandes vers les pays émergents observé lors du dernier semestre se confirme; ces pays représentent 63 % du total des contrats enregistrés.

Au cours du premier trimestre 2011/12, les ventes ont fortement diminué chez Power Thermal et Transport par rapport au premier trimestre 2010/11 et ont atteint un point bas qui résulte des faibles prises de commandes passées.

Le carnet de commandes s'élève à 47 milliards d'euros au 30 juin 2011 ; il représente 28 mois de chiffre d'affaires.

### Perspectives

La structure financière d'Alstom est solide et, par l'effet combiné de la reprise commerciale récente et des effets positifs des plans de restructuration, une amélioration est attendue au second semestre. Sur cette base, Alstom confirme que la marge opérationnelle de l'exercice 2011/12 devrait se situer dans la fourchette déjà annoncée de 7 % à 8 %.

## II – PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2011

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 2011 sont de même nature que ceux présentés dans le document de référence 2010 (pages 139 à 159).

## III – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2011, 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 13 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

## IV – EVENEMENTS RECENTS

Plusieurs événements ont marqué les mois de juillet et août 2011.

Le 2 août 2011, le système de transport Gautrain, qui relie Pretoria, Johannesburg et son aéroport international a été pour l'essentiel mis en service. Bouygues Construction a commencé les travaux d'aménagement du quartier de l'ancien hôpital Laennec, dans le 7e arrondissement de Paris. Ce projet représente un montant total d'environ 150 millions d'euros.

TF1 a finalisé le 28 juillet l'acquisition des 65,7 % du capital de Metro France détenus par Metro International, ce qui porte à 100 % la participation de TF1. TF1 Droits Audiovisuels, le producteur et les auteurs-réalisateurs du film Miracle à Santa Anna ont mis fin au différend qui avait conduit le 21 juin 2011 le Tribunal de Grande Instance de Paris à condamner TF1 au versement d'une indemnité de 32 millions d'euros.

Le 15 juin 2011 ont été publiés les appels à candidature pour l'attribution de fréquences dans les bandes 800 MHz et 2,6 GHz. Ces fréquences seront attribuées à l'automne 2011 et début 2012. Au cours de l'été, Bouygues Telecom a lancé B&You sous la forme de trois forfaits sans engagement, répondant aux besoins de nouveaux utilisateurs, plus autonomes et familiers des nouvelles technologies.

Cette nouvelle initiative s'appuie sur un nouveau modèle :

- Valorisation du trafic de données,
- Coûts commerciaux limités, notamment par l'absence de subvention du terminal,

- Implication plus forte des clients grâce à l'utilisation des outils web 2.0 (réseaux sociaux, entraide communautaire...) et à la participation des clients au développement de l'offre.

Alstom a remporté une série de contrats importants, parmi lesquels un contrat d'exploitation et de maintenance pour une centrale électrique au gaz en Israël (330 millions d'euros) ; une commande de soixante six rames pour le métro de Paris (200 millions d'euros) ; des contrats de transport d'électricité en Australie (100 millions d'euros) ; un contrat pour la reconstruction du réseau électrique de l'Irak (80 millions d'euros) ; un contrat pour un système ferroviaire en Indonésie (90 millions d'euros).

## COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

## BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2011

Millions d'euros

| ACTIF   | 06/2011<br>Net | 12/2010<br>Net | 06/2010<br>Net |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Immobilisations corporelles                                     | 6 144          | 6 159          | 5 945          |
| Immobilisations incorporelles                                   | 966            | 990            | 988            |
| Goodwill <sup>(1)</sup>   | 5 552          | 5 531          | 5 197          |
| Entités associées <sup>(2)</sup>                                | 5 062          | 5 020          | 5 234          |
| Autres actifs financiers non courants                           | 801            | 659            | 773            |
| Impôts différés actif et créances fiscales non courants         | 235            | 261            | 273            |
| <b>Actif Non Courant</b>  | <b>18 760</b>  | <b>18 620</b>  | <b>18 410</b>  |
| Stocks / programmes / droits de diffusion                       | 2 811          | 2 680          | 2 686          |
| Avances et acomptes versés sur commandes                        | 441            | 396            | 430            |
| Clients et comptes rattachés                                    | 7 532          | 6 167          | 7 173          |
| Actif d'impôt (exigible)  | 137            | 134            | 82             |
| Autres créances courantes                                       | 2 257          | 1 982          | 2 231          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                         | 3 303          | 5 576          | 4 144          |
| Instruments financiers <sup>(3)</sup>                           | 10             | 13             | 19             |
| Autres actifs financiers courants                               | 24             | 18             | 44             |
| <b>Actif Courant</b>  | <b>16 515</b>  | <b>16 966</b>  | <b>16 809</b>  |
| Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession  |                |                |                |
| <b>Total Actif</b>  | <b>35 275</b>  | <b>35 586</b>  | <b>35 219</b>  |
| <b>PASSIF</b>   | <b>06/2011</b> | <b>12/2010</b> | <b>06/2010</b> |
| Capitaux propres  |                |                |                |
| - Capital social  | 366            | 366            | 356            |
| - Primes et réserves  | 8 591          | 8 027          | 7 785          |
| - Réserve de conversion   | (24)           | 8              | 62             |
| - Actions propres détenues                                      | (324)          | (155)          | (45)           |
| - Résultat consolidé de l'exercice                              | 391            | 1 071          | 532            |
| <b>Capitaux propres (part du Groupe)</b>                        | <b>9 000</b>   | <b>9 317</b>   | <b>8 690</b>   |
| Interêts minoritaires   | 1 253          | 1 290          | 1 163          |
| <b>Capitaux propres</b>   | <b>10 253</b>  | <b>10 607</b>  | <b>9 853</b>   |
| Dettes financières non courantes                                | 6 835          | 6 750          | 6 295          |
| Provisions non courantes  | 1 872          | 1 870          | 1 816          |
| Impôts différés passif et dettes fiscales non courants          | 130            | 112            | 92             |
| <b>Passif Non Courant</b>                                       | <b>8 837</b>   | <b>8 732</b>   | <b>8 203</b>   |
| Avances et acomptes reçus                                       | 1 452          | 1 413          | 1 415          |
| Dettes financières courantes                                    | 268            | 994            | 1 538          |
| Impôts courants   | 111            | 137            | 118            |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               | 6 629          | 6 347          | 6 479          |
| Provisions courantes  | 853            | 930            | 873            |
| Autres passifs courants   | 6 306          | 6 089          | 6 156          |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque      | 530            | 294            | 504            |
| Instruments financiers <sup>(3)</sup>                           | 21             | 24             | 31             |
| Autres passifs financiers courants                              | 15             | 19             | 49             |
| <b>Passif Courant</b>   | <b>16 185</b>  | <b>16 247</b>  | <b>17 163</b>  |
| Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession |                |                |                |
| <b>Total Passif</b>   | <b>35 275</b>  | <b>35 586</b>  | <b>35 219</b>  |
| <b>Endettement financier net (passif)</b>                       | <b>(4 341)</b> | <b>(2 473)</b> | <b>(4 205)</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 RESULTAT CONSOLIDÉ  | Millions d'euros                 |               |                                    |              |                  |
|---|----------------------------------|---------------|------------------------------------|--------------|------------------|
|   | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2011 | 2010          | 2 <sup>ème</sup> trimestre<br>2011 | 2010         | Exercice<br>2010 |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES <sup>(1)</sup></b>  | <b>15 214</b>                    | <b>14 655</b> | <b>8 528</b>                       | <b>8 212</b> | <b>31 225</b>    |
| <i>Autres produits de l'activité</i>  | 58                               | 76            | 19                                 | 47           | 144              |
| <i>Achats consommés</i>   | (6 624)                          | (6 313)       | (3 755)                            | (3 610)      | (13 886)         |
| <i>Charges de personnel</i>   | (3 398)                          | (3 274)       | (1 753)                            | (1 706)      | (6 504)          |
| <i>Charges externes</i>   | (3 554)                          | (3 371)       | (1 869)                            | (1 801)      | (7 091)          |
| <i>Impôts et taxes</i>  | (320)                            | (303)         | (162)                              | (147)        | (633)            |
| <i>Dotations nettes aux amortissements</i>  | (664)                            | (653)         | (355)                              | (348)        | (1 392)          |
| <i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</i>                             | (157)                            | (178)         | (69)                               | (122)        | (549)            |
| <i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>              | (47)                             | (166)         | (101)                              | (111)        | (116)            |
| <i>Autres produits d'exploitation <sup>(2)</sup></i>                                | 576                              | 576           | 304                                | 296          | 1 250            |
| <i>Autres charges d'exploitation</i>  | (332)                            | (338)         | (188)                              | (169)        | (688)            |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>  | <b>752</b>                       | <b>711</b>    | <b>599</b>                         | <b>541</b>   | <b>1 760</b>     |
| <i>Autres produits opérationnels</i>  | 0                                |               | 0                                  | 0            | 108              |
| <i>Autres charges opérationnelles</i>   |                                  | (13)          | 0                                  | (5)          | (77)             |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>  | <b>752</b>                       | <b>698</b>    | <b>599</b>                         | <b>536</b>   | <b>1 791</b>     |
| <i>Produits financiers</i>  | 42                               | 34            | 25                                 | 21           | 64               |
| <i>Charges financières</i>  | (176)                            | (196)         | (85)                               | (101)        | (394)            |
| <b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>  | <b>(134)</b>                     | <b>(162)</b>  | <b>(60)</b>                        | <b>(80)</b>  | <b>(330)</b>     |
| <i>Autres produits financiers</i>   | 35                               | 92            | 25                                 | 30           | 101              |
| <i>Autres charges financières</i>   | (37)                             | (56)          | (22)                               | (27)         | (95)             |
| <i>Charge d'impôt</i>   | (223)                            | (204)         | (194)                              | (180)        | (482)            |
| <i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>                             | 91                               | 237           | 67                                 | 116          | 278              |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                                       | <b>484</b>                       | <b>605</b>    | <b>415</b>                         | <b>395</b>   | <b>1 263</b>     |
| <i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>           |                                  |               | 0                                  | 0            | 0                |
| <b>RÉSULTAT NET</b>   | <b>484</b>                       | <b>605</b>    | <b>415</b>                         | <b>395</b>   | <b>1 263</b>     |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>  | <b>391</b>                       | <b>532</b>    | <b>357</b>                         | <b>351</b>   | <b>1 071</b>     |
| <b>Résultat net part des intérêts minoritaires</b>                                  | <b>93</b>                        | <b>73</b>     | <b>58</b>                          | <b>44</b>    | <b>192</b>       |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (en euros)</b>                 | <b>1,10</b>                      | <b>1,50</b>   | <b>1,00</b>                        | <b>0,99</b>  | <b>3,03</b>      |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (en euros)</b>           | <b>1,09</b>                      | <b>1,49</b>   | <b>1,00</b>                        | <b>0,98</b>  | <b>3,02</b>      |
| <sup>(1)</sup> dont chiffre d'affaires réalisé à l'international (CA export inclus) | 4 150                            | 4 254         | 2 501                              | 2 529        | 9 649            |
| <sup>(2)</sup> dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées et autres | 165                              | 158           | 72                                 | 61           | 371              |

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

### ÉTAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

Millions d'euros

|   | 1 <sup>er</sup> semestre |            | Exercice     |
|---|--------------------------|------------|--------------|
|   | 2011                     | 2010       | 12/2010      |
| <b>Résultat net de la période</b>   | <b>484</b>               | <b>605</b> | <b>1 263</b> |
| Variation des écarts de conversion sur sociétés contrôlées  | (18)                     | 92         | 38           |
| Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers (AFS ...) | 12                       | (12)       | 23           |
| Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)  | (1)                      | (15)       | (11)         |
| Quote-part des produits et charges comptabilisés en capitaux propres des entités associées <sup>(1)</sup>       | 34                       | 47         | (16)         |
| Impôts nets sur opérations en capitaux propres  | 0                        | 7          | (5)          |
| <b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>  | <b>27</b>                | <b>119</b> | <b>29</b>    |
| <b>Produits et charges nets comptabilisés</b>   | <b>511</b>               | <b>724</b> | <b>1 292</b> |
| <b>Dont part Groupe</b>   | <b>423</b>               | <b>640</b> | <b>1 092</b> |
| <b>Dont part des minoritaires</b>   | <b>88</b>                | <b>84</b>  | <b>200</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 2011

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 2010</b>                 | 2 423                    | 1 823  | 4 485                           | (56)                  |                                      | (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 <sup>(b)</sup>                |                          |  |                                 | 118                   |                                      | (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  |
| <b>MOUVEMENTS 2<sup>ème</sup> semestre 2010</b>                 |                          |  |                                 |                       |                                      |  |              |                       |        |
| Opérations nettes sur capital et réserves                       | 261                      |  |                                 |                       |                                      | 7  | 268          |                       | 268    |
| Acquisitions / cessions d'actions propres                       |                          |  |                                 |                       | (110)                                |  | (110)        |                       | (110)  |
| Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle                  |                          |  |                                 |                       |                                      | (3)  | (3)          |                       | (3)    |
| Distribution  |                          |  |                                 |                       |                                      |  | 0            |                       | 0      |
| Autres opérations avec les actionnaires                         | (1)                      |  | 20                              |                       |                                      |  | 19           |                       | 19     |
| Résultat net du 2 <sup>ème</sup> semestre 2010                  |                          |  | 539                             |                       |                                      |  | 539          | 119                   | 658    |
| Produits et charges comptabilisés <sup>(b)</sup>                |                          |  |                                 | (54)                  |                                      | (33)   | (87)         | (3)                   | (90)   |
| Résultat net et produits et charges comptabilisés               | 0                        | 0  | 539                             | (54)                  | 0                                    | (33)   | 452          | 116                   | 568    |
| Changement de méthode, périmètre et divers                      |                          |  | 1                               |                       |                                      |  | 1            | 11                    | 12     |
| <b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2010</b>                            | 2 711                    | 2 273  | 4 574                           | 8                     | (155)                                | (94)   | 9 317        | 1 290                 | 10 607 |
| <b>MOUVEMENTS 1<sup>er</sup> semestre 2011</b>                  |                          |  |                                 |                       |                                      |  |              |                       |        |
| Opérations nettes sur capital et réserves                       | 10                       | 294  | (294)                           |                       |                                      |  | 10           | 1                     | 11     |
| Acquisitions / cessions d'actions propres                       |                          |  |                                 |                       | (169)                                | (3)  | (172)        |                       | (172)  |
| Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle                  |                          |  |                                 |                       |                                      | (19)   | (19)         |                       | (19)   |
| Distribution  |                          |  | (570)                           |                       |                                      |  | (570)        | (123)                 | (693)  |
| Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2011                   |                          |  | 391                             |                       |                                      |  | 391          | 93                    | 484    |
| Produits et charges comptabilisés <sup>(b)</sup>                |                          |  |                                 | (32) <sup>(a)</sup>   |                                      | 64   | 32           | (5)                   | 27     |
| Résultat net et produits et charges comptabilisés               | 0                        | 0  | 391                             | (32)                  | 0                                    | 64   | 423          | 88                    | 511    |
| Autres opérations (changements de méthode, périmètre et divers) |                          |  | (1)                             |                       |                                      | 12   | 11           | (3)                   | 8      |
| <b>SITUATION AU 30 JUIN 2011</b>                                | 2 721                    | 2 567  | 4 100                           | (24)                  | (324)                                | (40)   | 9 000        | 1 253                 | 10 253 |

<sup>(a)</sup> Réserve de conversion

|                     | Groupe | Minoritaires | Total |
|---------------------|--------|--------------|-------|
| Sociétés contrôlées | (15)   | (3)          | (18)  |
| Entités associées   | (17)   |              | (17)  |
|                     | (32)   | (3)          | (35)  |

<sup>(b)</sup> Voir état des charges et produits comptabilisés

**TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE**

|  | 1 <sup>er</sup> semestre |              | Millions d'euros |
|--|--------------------------|--------------|------------------|
|  | 2011                     | 2010         | EXERCICE<br>2010 |
| <b>I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>  |                          |              |                  |
| <b>A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>  |                          |              |                  |
| Résultat net des activités poursuivies   | 484                      | 605          | 1 263            |
| QP de résultat effective revenant aux entités associées  | (1)                      | (110)        | (124)            |
| Annulation des dividendes (sociétés non consolidées)   | (9)                      | (4)          | (8)              |
| Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes                       | 683                      | 657          | 1 481            |
| Plus et moins values de cessions d'actifs  | (15)                     | (56)         | (91)             |
| Charges calculées diverses   | 3                        | (1)          | (89)             |
| <b>S/total</b>   | <b>1 145</b>             | <b>1 091</b> | <b>2 432</b>     |
| Coût de l'endettement financier net  | 134                      | 162          | 330              |
| Charge d'impôts de l'exercice  | 223                      | 204          | 482              |
| <u>Capacité d'autofinancement</u>  | <b>1 502</b>             | <b>1 457</b> | <b>3 244</b>     |
| Impôts décaissés sur la période  | (189)                    | (244)        | (501)            |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité <sup>(1)</sup>                                | (1 305)                  | (1 163)      | (52)             |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>  | <b>8</b>                 | <b>50</b>    | <b>2 691</b>     |
| <b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                    |                          |              |                  |
| Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles                                      | (695)                    | (532)        | (1 507)          |
| Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles   | 44                       | 31           | 84               |
| Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles   | (101)                    | (154)        | 28               |
| Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés                                | (41)                     | (214)        | (24)             |
| Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés                                   | 0                        | 218          | 219              |
| Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés                                     | 0                        | 5            | 6                |
| <u>Incidences des variations de périmètre</u>  |                          |              |                  |
| Prix d'acquisition des activités consolidées   | (43)                     | (254)        | (470)            |
| Prix de cession des activités consolidées  | 20                       | 4            | 20               |
| Dettes nettes sur activités consolidées  | 0                        | 0            | 1                |
| Autres variations de périmètre sur trésorerie  | 1                        | (25)         | (51)             |
| Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)                    | (104)                    | 12           | (47)             |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>  | <b>(919)</b>             | <b>(909)</b> | <b>(1 741)</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 | (104)                    | (15)         | 78               |
| <u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :</u>   |                          |              |                  |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère  | (570)                    | (566)        | (566)            |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées  | (123)                    | (108)        | (108)            |
| Variation des dettes financières   | (639)                    | 690          | 565              |
| Coût de l'endettement financier net  | (134)                    | (162)        | (330)            |
| Autres flux liés aux opérations de financement   | 1                        | 84           | 133              |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>  | <b>(1 569)</b>           | <b>(77)</b>  | <b>(228)</b>     |
| <b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>  | <b>(29)</b>              | <b>121</b>   | <b>105</b>       |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D)</b>  | <b>(2 509)</b>           | <b>(815)</b> | <b>827</b>       |
| Trésorerie nette au 1 <sup>er</sup> Janvier  | 5 282                    | 4 455        | 4 455            |
| Flux nets de l'exercice  | (2 509)                  | (815)        | 827              |
| Autres flux non monétaires   |                          |              |                  |
| <b>Trésorerie nette de clôture</b>   | <b>2 773</b>             | <b>3 640</b> | <b>5 282</b>     |
| <b>II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DISPONIBLES À LA VENTE OU ACTIVITÉS EN COURS DE CESSIION</b>    |                          |              |                  |
| Trésorerie nette au 1 <sup>er</sup> janvier  | 0                        | 0            | 0                |
| Flux nets de l'exercice  | 0                        | 0            | 0                |
| <b>Trésorerie nette de clôture</b>   | <b>0</b>                 | <b>0</b>     | <b>0</b>         |

<sup>(1)</sup> Définition de la variation du BFR d'activité : Actif courant - passif courant (hors impôts décaissés présentés séparément)



**COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011  
ANNEXE**

Le 30 août 2011

# Annexe

## 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. Dettes financières non courantes et courantes
8. Principaux éléments de variation de l'endettement net
9. Analyse du chiffre d'affaires et autres produits de l'activité
10. Résultat opérationnel
11. Charge d'impôt
12. Information sectorielle
13. Informations sur les parties liées
14. Principaux taux de conversion

Déclaration de conformité :

Les états financiers consolidés condensés au 30 juin 2011 sont établis selon les principes de la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne : 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 établis au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'UE.

Ils 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.

## I.0. FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2011

### 1.1. PÉRIMÈTRE CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2011

Au 30 juin 2011, 1 119 entités sont consolidées, contre 1 158 à fin 2010 ; la réduction nette de (39) concerne principalement : Colas (sociétés d'enrobés diverses intégrées proportionnellement...), et Bouygues Immobilier (déconsolidations sur SCI / SNC...en fin de programme).

Acquisitions et opérations significatives du 1er semestre 2011 :

- GROUPE LEADBITTER (BOUYGUES CONSTRUCTION) :

Après accord en mars 2011 des autorités de la concurrence de la Commission Européenne, le groupe Bouygues Construction a acquis 51% du groupe Leadbitter au travers de la société holding Leadbitter Bouygues H.LTD ; les 49% détenus par l'équipe managériale devraient être acquis dans un délai maximum de 4 ans.

Le groupe Leadbitter (activité de bâtiment au Royaume-Uni) est consolidé par intégration globale dans les comptes du groupe Bouygues Construction à partir du 31 mars 2011 ; l'investissement financier sur ce dernier est pris en compte pour 38 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011.

L'engagement de rachat des intérêts minoritaires de la société holding, affecte notamment les dettes financières non courantes pour 19 M€.

- GAMMA MATERIALS LTD (COLAS) :

Colas a acquis fin juin 2011 50% de la société Gamma Materials Ltd (située à l'île Maurice) pour 33 M€. Au 30 juin 2011, dans l'attente de données comptables et financières, les titres acquis ont été comptabilisés en titres non consolidés. La société Gamma Materials sera consolidée par Intégration Proportionnelle sur le second semestre 2011.

ALSTOM :

Alstom est consolidée selon la méthode de mise en équivalence pour sa valeur nette globale d'acquisition complétée des contributions de la période au résultat net.

Alstom a publié le 4 mai 2011 ses résultats au titre de l'exercice 2010/11 ; sur cette base et compte tenu du décalage de date de clôture des exercices annuels d'Alstom (31 mars) et de Bouygues (31 décembre), la contribution financière d'Alstom au résultat net du premier trimestre 2011 de Bouygues ressortait à 23 millions d'euros ; l'estimation faite pour le 2<sup>e</sup> trimestre s'élève à 71 millions d'euros après neutralisation des charges 2011 non récurrentes, soit une contribution de 94 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011.

L'amortissement des réestimations pratiquées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 au titre des actifs identifiables incorporels et autres d'Alstom, au compte de résultat consolidé du Groupe, s'élève à (8) M€, pour la part revenant au groupe Bouygues.

La participation est présentée au bilan sur la ligne « Entités associées » pour un montant net global de 4 425 M€, (dont 2 593 M€ de goodwill).

### 1.2. CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2011 :

Il s'élève à 15 214 M€, en progression de 3,8% par rapport à l'activité réalisée au 30 juin 2010.

### 1.3. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2011

Néant.

## 2.0. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES DU GROUPE

### 2.1. LES ACTIVITÉS DU GROUPE

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

Les métiers s'organisent autour des pôles d'activités ci-après :

a) Construction :

- Bouygues Construction (BTP, énergie et services),
- Bouygues Immobilier,
- Colas (Routes).

b) Télécoms – Médias :

- TF1 (Télévision),
- Bouygues Telecom (Téléphonie mobile/fixe / TV et internet).

c) Le groupe Bouygues détient également, une participation de 30,74% dans le groupe Alstom (Energie / Transport et transmission).

### 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 30 août 2011.

Au 30 juin 2011, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2010, à l'exception le cas échéant des normes IFRS (voir ci-après), applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2011 ; de ce fait, l'ensemble des principes et méthodes comptables du Groupe, n'est pas repris de manière détaillée en note 2 de l'annexe au 30 juin 2011 ; les états financiers consolidés à cette date, doivent être examinés conjointement avec ceux établis au 31 décembre 2010.

- *Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :*
  - **IFRS 14** : Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal (sans incidence sur les comptes).
  - **IFRIC 19** : Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres (sans incidence).
- *Principales autres normes, amendements, et interprétations essentielles, publiés par l'IASB, non encore approuvés par l'Union Européenne : (applicables par anticipation au 1/1/2011).*
  - Au 30 juin 2011, le Groupe n'a pas appliqué de normes, amendements, et interprétations par anticipation.

- 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 autre évènement 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) : ➔ voir chapitre 2.7 : « Suivi de la valeur des actifs immobilisés ».

- Changement de méthode comptable :

Au 30 juin 2011, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables, sauf obligations IFRS présentées ci-avant, qui restent sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

### 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 :

Au 30 juin 2011, Bouygues détient 43,19% 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, Colas et les sociétés immobilières de Bouygues Immobilier.

- 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 30,74%, 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 2011    | DECEMBRE 2010 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Intégrations globales</b>         | <b>858</b>   | <b>882</b>    |
| <b>Intégrations proportionnelles</b> | <b>199</b>   | <b>217</b>    |
| <b>Mises en équivalence</b>          | <b>62</b>    | <b>59</b>     |
|                                      | <b>1 119</b> | <b>1 158</b>  |

Les principales évolutions de périmètre intervenues au cours de l'exercice 2011 sont analysées en chapitre « Faits significatifs ».

## 2.4. GROUPEMENTS 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 soit en compte de résultat consolidé, soit en capitaux propres selon nature du regroupement.

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

Lors de chaque regroupement d'entreprises, la norme IFRS 3 révisée offre le choix entre une évaluation des intérêts minoritaires :

- à la juste valeur (c'est-à-dire avec un goodwill alloué à ces derniers, méthode dite du « goodwill complet »),
- à leur quote-part dans la juste valeur des seuls actifs et passifs identifiables de la société acquise (c'est-à-dire sans goodwill affecté aux minoritaires, méthode dite du « goodwill partiel »).

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.

Dans ce contexte, 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, les intérêts minoritaires étant, selon le choix retenu, évalués ou non à la juste valeur (comme indiqué ci-avant). Le goodwill 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).

Le délai d'affectation est limité à la période requise pour identifier et évaluer les actifs et passifs de l'acquise, les intérêts minoritaires, le prix payé et la juste valeur de la quote-part antérieurement acquise, sans toutefois pouvoir excéder 12 mois.

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.

Conformément à IFRS3 R, à la date de prise de contrôle, la quote-part antérieurement détenue est réévaluée à la juste valeur, en contrepartie du résultat ; en cas de perte de contrôle, en complément du résultat de cession, la quote-part conservée est également réévaluée à la juste valeur, en contrepartie du résultat.

En cas de variation de pourcentage, sans incidence sur le contrôle, l'écart entre le prix payé ou encaissé et la valeur comptable des intérêts minoritaires est constaté directement en capitaux propres part du Groupe. En conséquence, il n'y a pas constatation de goodwill complémentaire.

Les coûts directs liés au regroupement sont comptabilisés en résultat.

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).

## 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 « Ecart 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 de chacune est prise en compte au titre de la période intermédiaire, sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice (sauf sociétés holding appréciées selon une 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 :
    - des sources d'impositions futures : (impôts différés passif) il s'agit essentiellement de produits dont l'imposition est différée... ;
    - des sources de déductions futures : (impôts différés actif) sont concernées principalement les provisions fiscalement non déductibles temporairement notamment...
  - des reports fiscaux déficitaires (impôts différés actif) dont il est probable qu'ils seront récupérés sur les exercices futurs.

Les impôts différés sont évalués aux taux d'impôt nationaux 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. SUIVI DE LA VALEUR DES ACTIFS IMMOBILISÉS

Les tests de dépréciation de la valeur nette comptable des actifs immobilisés, sont effectués à la date de clôture 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, au moins à chaque clôture comptable de fin d'exercice.

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) ; la valeur recouvrable de l'U.G.T est déterminée comme suit :

- Pour les métiers cotés en bourse, présentant une bonne liquidité : à partir du cours de bourse si celui-ci est supérieur à la valeur comptable des actifs majoré d'une prime de contrôle le cas échéant.
- Dans le cas contraire : par application de la méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF) prenant en compte les spécificités de la participation.

La valeur recouvrable des actifs de l'unité génératrice de trésorerie ainsi déterminée est ensuite comparée à leur valeur au bilan consolidé ; une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur s'avère supérieure à la valeur recouvrable. Elle est imputée en priorité à la dépréciation du goodwill existant.

- Au 30 juin 2011, les cours de clôture des actions TF1 et Colas majorés d'une prime de contrôle sont supérieurs au prix de revient consolidé selon détail donné en note 3.3 de l'annexe.
- Entités associés : test de dépréciation du goodwill Alstom au 30 juin 2011 :

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, un test de dépréciation a été réalisé à fin juin 2011, sur la base de prévisions établies par un panel d'analystes financiers ; l'appréciation de la valeur recouvrable ainsi déterminée (selon les deux hypothèses de structure d'endettement) reste supérieure à la valeur comptable des actifs testés d'Alstom.

Les taux d'actualisation (WACC) et taux de croissance retenus au 30 juin 2011 pour Alstom sont les suivants :

| Taux d'actualisation |        | Taux de croissance |
|----------------------|--------|--------------------|
| H1 (a)               | H2 (a) |                    |
| 9,13 %               | 8,19 % | 2 %                |

(a) Selon hypothèse de structure d'endettement :  
H1 = 1/3 dette – 2/3 Fonds Propres.  
H2 = 2/3 dette – 1/3 Fonds propres.

- **Autres actifs immobilisés** : pour les autres actifs immobilisés notamment ceux non amortissables, il existe une dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît.

## 2.8. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

Il est présenté selon IAS 7 et la recommandation CNC (devenu l'ANC) n°2009-R-03 du 2 juillet 2009 (en méthode indirecte).

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.

- Capacité d'autofinancement :

Elle se définit comme suit :

Résultat net consolidé des sociétés intégrées avant : dotations nettes aux amortissements et provisions / résultat sur cessions d'actifs / coût de l'endettement financier net (CEFN), et charge d'impôts de l'exercice (le CEFN figure en flux des opérations de financement sur le tableau des flux).

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.

## 2.9. AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

### 2.9.1. EBITDA

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

### 2.9.2. Cash flow libre

Il est égal à la capacité d'autofinancement (déterminée après coût de l'endettement financier et charge nette d'impôt de l'exercice, et avant variation du besoin en fonds de roulement) diminuée des investissements nets d'exploitation de l'exercice.

### 2.9.3. 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).

## 2.10. 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.

## 2.11. COMPARABILITÉ DES ÉTATS FINANCIERS

Les variations de périmètre de l'exercice, n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers présentés au 30 juin 2011 et ne font pas obstacle à la comparaison avec les états financiers établis au 30 juin 2010.

Le chiffre d'affaires réalisé au 2<sup>e</sup> trimestre 2011 par la société Leadbitter (Bouygues Construction) s'élève à : 121 M€.

Une charge de (13) M€ à caractère non-récurrent (concernant le métier Colas) au 30 juin 2010, a été reclassée du résultat opérationnel courant, vers le résultat opérationnel non-courant, conformément avec la position prise par le Groupe au 31 décembre 2010 à cet égard.

Le chiffre d'affaires réalisé au 30 juin 2011 et exercices comparatifs, par Colas – Mayotte, a fait l'objet d'un retraitement en « chiffre d'affaires France », depuis que ce territoire d'Outre-Mer est devenu un département français au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

|                       |   |         |
|-----------------------|---|---------|
| - Au 30 juin 2011     | = | + 36 M€ |
| - Au 30 juin 2010     | = | + 32 M€ |
| - Au 31 décembre 2010 | = | + 70 M€ |

## NOTE 3 ACTIF NON COURANT

- Dont investissements nets consolidés : 715 contre 747 au 30 juin 2010.

### 3.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

6 144

| NET                         | Terrains et constructions (a) | Installations, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours et avances versées sur commandes | TOTAL        |
|-----------------------------|-------------------------------|--|------------------------------------|---|--------------|
| <b>30/06/2011</b>           | <b>1 249</b>                  | <b>3 564</b>                           | <b>853</b>                         | <b>478</b>  | <b>6 144</b> |
| dont locations financements | 14                            | 46                                     | 9                                  |   | 69           |
| <b>31/12/2010</b>           | <b>1 274</b>                  | <b>3 590</b>                           | <b>864</b>                         | <b>431</b>  | <b>6 159</b> |
| dont locations financements | 15                            | 49                                     | 8                                  |   | 72           |

(a) dont terrains et carrières : 696 contre 708 en 2010

Les immobilisations corporelles nettes par métier sont détaillées en note 12 : "Information sectorielle".

### 3.2 GOODWILL

5 552

#### 3.2.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 juin 2011

(hors goodwill sur entités associées → voir 3.4)

|   | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>31/12/2010</b>                               | <b>5 611</b> | <b>(80)</b>  | <b>5 531</b> |
| Acquisitions, cessions, réévaluations et divers | 7            | 19           | 26           |
| Variations de change                            | (4)          | 0            | (4)          |
| Dotations                                       | 0            | (1)          | (1)          |
| <b>30/06/2011</b>                               | <b>5 614</b> | <b>(62)</b>  | <b>5 552</b> |

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

| Métiers                          | 30/06/2011   |            | 31/12/2010   |            |
|----------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                  | Total        | % Bouygues | Total        | % Bouygues |
| Bouygues Construction (filiales) | 388          | 99,97%     | 347          | 99,97%     |
| Colas (a)                        | 1 064        | 96,55%     | 1 063        | 96,62%     |
| TF1 (a)                          | 1 449        | 43,19%     | 1 468        | 43,09%     |
| Bouygues Telecom                 | 2 651        | 89,55%     | 2 651        | 89,55%     |
| Autres                           |              |            | 2            |            |
| <b>Total</b>                     | <b>5 552</b> |            | <b>5 531</b> |            |

(a) y compris goodwill généré au niveau métier sur l'acquisition de filiales

### 3.3 PRIX DE REVIENT CONSOLIDE DES ACTIONS COTEES (EN EUROS)

|            | Prix de revient consolidé par action au 30 juin 2011 | Cours de clôture de l'action au 30 juin 2011 |
|------------|--|--|
| TF1        | 13,44  | 14,42 <sup>(a)</sup>                         |
| Colas      | 88,52  | 171,12 <sup>(a)</sup>                        |
| Alstom (b) | 49,81  | 42,52  |

(a) Y compris évaluation d'une prime de contrôle.

(b) Voir note 2 / § 2.7

### 3.4 ENTITES ASSOCIEES

5 062

|  | Valeur nette     |
|--|------------------|
| <b>31/12/2010</b>                                | <b>5 020</b>     |
| Ecart de conversion                              | (18)             |
| Investissements et augmentations de capital nets | (1)              |
| Quote-part de résultat                           | 91               |
| Distribution de dividendes                       | (90)             |
| Autres variations                                | 60               |
| <b>30/06/2011</b>                                | <b>(a) 5 062</b> |

(a) dont Alstom = 4 425 (goodwill : 2 593) et Cofiroute [Colas] = 485

## NOTE 4 ACTIF COURANT

### STOCKS

2 811

|  | 30/06/2011   |               |              | 31/12/2010   |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|
|  | Brut         | Dépréciations | Net          | Net          |
| Stocks de promotion immobilière                | 1 282        | (114)         | 1 168        | 1 226        |
| Stocks de matières premières et produits finis | 1 059        | (45)          | 1 014        | 836          |
| Programmes et droits de diffusion (TF1)        | 782          | (153)         | 629          | 618          |
| <b>Total</b>                                   | <b>3 123</b> | <b>(312)</b>  | <b>2 811</b> | <b>2 680</b> |

## NOTE 5 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

### 5.1 CAPITAL DE BOUYGUES SA (en euros)

366 250 096 €

Au 30 juin 2011, le capital social de Bouygues SA est constitué de 366 250 096 actions de un euro, dont l'évolution à cette date a été la suivante :

|                         | 01/01/2011         | Flux 2011 |                        | 30/06/2011         |
|-------------------------|--------------------|-----------|------------------------|--------------------|
|                         |                    | Réduction | Augmentation           |                    |
| Actions                 | 365 862 523        |           | 387 573 <sup>(a)</sup> | 366 250 096        |
| <b>Nombre de titres</b> | <b>365 862 523</b> | <b>0</b>  | <b>387 573</b>         | <b>366 250 096</b> |
| Nominal                 | 1 €                |           |                        | 1 €                |
| <b>Capital en euros</b> | <b>365 862 523</b> | <b>0</b>  | <b>387 573</b>         | <b>366 250 096</b> |

(a) Après levée de stocks options

### 5.2 ACTIONS PROPRES (en euros)

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, Bouygues SA a acquis 5 153 093 actions propres pour un montant de 168 956 628 €.

Au 30 juin 2011, Bouygues SA détient 9 973 287 actions soit 2.73% du capital pour 323 623 387€.

## NOTE 6 - PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

### 6.1 PROVISIONS NON COURANTES

1 872

|   | Avantages<br>au personnel<br>long terme<br>(a) | Litiges,<br>contentieux,<br>réclamations<br>travaux (b) | Garanties<br>données<br>(c) | Autres<br>provisions<br>non<br>courantes<br>(d) | TOTAL        |
|---|--|---|-----------------------------|---|--------------|
| <b>01/01/11</b>   | <b>498</b>                                     | <b>364</b>  | <b>372</b>                  | <b>636</b>                                      | <b>1 870</b> |
| Ecart de conversion   | (2)  | 0   | 0                           | (1)   | (3)          |
| Changement de périmètre   | 0  | 0   | 0                           | (4)   | (4)          |
| Dotations de l'exercice   | 24   | 51  | 45                          | 34  | 154          |
| Reprises sur provisions (utilisées ou non) (e)  | (10)   | (46)  | (39)                        | (41)  | (136)        |
| Gains et pertes actuariels  | 2  | 0   | 0                           | 0   | 2            |
| Virements de rubriques et autres  | (6)  | 1   | 3                           | (9)   | (11)         |
| <b>30/06/11</b>   | <b>506</b>                                     | <b>370</b>  | <b>381</b>                  | <b>615</b>                                      | <b>1 872</b> |
| <b>(a) Avantages au personnel à long terme</b>  |  | <b>506</b>  |                             |   |              |
| • Indemnités de fin de carrière et médailles du travail   |  | 451   |                             |   |              |
| • Autres avantages au personnel long terme (fonds de pension sur filiales anglosaxonnes [filiales Colas]) |  | 55  |                             |   |              |
| <b>(b) Litiges et contentieux, réclamations travaux</b>   |  | <b>370</b>  |                             |   |              |
| • Provisions sur litiges clients  |  | 185   |                             |   |              |
| • Réclamations sous traitants   |  | 42  |                             |   |              |
| • Autres litiges  |  | 143   |                             |   |              |
| <b>(c) Garanties données</b>  |  | <b>381</b>  |                             |   |              |
| • Provisions pour garanties données aux clients   |  | 277   |                             |   |              |
| • Provisions pour garanties complémentaires bâtiment/génie civil/ TP                                      |  | 104   |                             |   |              |

|  |            |
|--|------------|
| <b>(d) Autres provisions non courantes</b>   | <b>615</b> |
| • Provisions pour risques liés aux divers contrôles administratifs et sur filiales et participations | 202        |
| • Provisions pour frais de remise en état des sites  | 219        |
| • Autres provisions non courantes  | 194        |

**(e) Dont reprises de provisions non utilisées : (64)**

## 6.2 PROVISIONS COURANTES

**853**

- Provisions liées au cycle d'exploitation

|  | Garanties<br>données aux<br>clients | Risques<br>chantiers<br>travaux & fin<br>de chantiers | Pertes à<br>terminaison<br>(a) | Autres<br>provisions<br>courantes<br>(b) | TOTAL      |
|--|-------------------------------------|---|--------------------------------|--|------------|
| <b>01/01/11</b>                                | <b>57</b>                           | <b>294</b>  | <b>282</b>                     | <b>297</b>                               | <b>930</b> |
| Ecart de conversion                            | (1)                                 | (3)   | (5)                            | (4)                                      | (13)       |
| Changement de périmètre                        | 0                                   | (2)   | 0                              | 2  | 0          |
| Dotations de l'exercice                        | 8                                   | 72  | 31                             | 47                                       | 158        |
| Reprises sur provisions (utilisées ou non) (c) | (7)                                 | (71)  | (70)                           | (71)                                     | (219)      |
| Virements de rubriques et autres               | (1)                                 | (3)   | 0                              | 1  | (3)        |
| <b>30/06/11</b>                                | <b>56</b>                           | <b>287</b>  | <b>238</b>                     | <b>272</b>                               | <b>853</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 (partie courante) / garanties locatives (By Immobilier) / cofinancement de films (TF1) / litiges clients et garanties de passif (TF1) / provision fidélisation des clients "entreprises" (By Telecom)

(c) Dont reprises de provisions non utilisées : (52)

## NOTE 7 - DETTES FINANCIERES NON COURANTES ET COURANTES

### 7.1 REPARTITION DES EMPRUNTS MOINS D'UN AN PLUS D'UN AN

|  | Dettes financières courantes -1 an |                   | Dettes financières non courantes |                   |
|--|------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|
|  | Total<br>30/06/11                  | Total<br>31/12/10 | Total<br>30/06/11                | Total<br>31/12/10 |
| Emprunts obligataires                                | 185                                | 901               | 6 086                            | 6 085             |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 42                                 | 32                | 632                              | 556               |
| Emprunts issus des locations financement             | 26                                 | 23                | 40                               | 47                |
| Emprunts et dettes financières diverses              | 15                                 | 38                | 77                               | 62                |
| <b>Total emprunts</b>                                | <b>268</b> (1)                     | <b>994</b>        | <b>6 835</b>                     | <b>6 750</b>      |

(1) Bouygues SA : l'emprunt obligataire émis en 2003 pour un montant de 750M€ a été remboursé en totalité en février 2011 (dettes courantes).

### 7.2 COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

Les emprunts obligataires à échéance 2013, 2015, 2016, 2018, 2019 et 2026 comportent une clause de « change of control » (clause de changement de contrôle de Bouygues SA).

Les crédits bancaires contractés par Bouygues ne comportent ni covenant financier ni trigger event. Il en est de même pour ceux utilisés par les filiales de Bouygues SA.

## NOTE 8 – PRINCIPAUX ELEMENTS DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

|  | 31/12/2010     | Flux 2011          | 30/06/2011     |
|--|----------------|--------------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                    | 5 576          | (2 273)            | 3 303          |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | (294)          | (236)              | (530)          |
| <b>Trésorerie nette</b>                                    | <b>5 282</b>   | <b>(2 509)</b> (a) | <b>2 773</b>   |
| Dettes financières long terme                              | (6 750)        | (85)               | (6 835)        |
| Dettes financières (part à moins d'un an)                  | (994)          | 726                | (268)          |
| Instruments financiers nets                                | (11)           | 0                  | (11)           |
| <b>Endettement brut</b>                                    | <b>(7 755)</b> | <b>641</b>         | <b>(7 114)</b> |
| <b>Endettement net (passif)</b>                            | <b>(2 473)</b> | <b>(1 868)</b>     | <b>(4 341)</b> |

(a) Flux nets de trésorerie analysés au tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2011

## NOTE 9 - ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITE

### 9.1 ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

| ACTIVITE                      | 30 juin                      |               |
|-------------------------------|------------------------------|---------------|
|                               | 2011                         | 2010          |
| Ventes                        | 1 392                        | 1 136         |
| Prestations de service        | 5 966                        | 6 098         |
| Contrats de construction      | 7 856                        | 7 421         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>     | <b>15 214</b> <sup>(a)</sup> | <b>14 655</b> |
| Autres produits de l'activité | 58                           | 76            |
| <b>Total</b>                  | <b>15 272</b>                | <b>14 731</b> |

(a) En progression de +3,8%

### 9.2 CONTRIBUTION DES METIERS AU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

| ACTIVITE                         | Chiffre d'affaires au 30 juin 2011 |                             |               |             | Chiffre d'affaires au 30 juin 2010 |               |               |             |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|---------------|-------------|------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
|                                  | France                             | International               | Total         | %           | France                             | International | Total         | %           |
| BTP                              | 2 600                              | 2 040                       | 4 640         | 31%         | 2 387                              | 1 990         | 4 377         | 30%         |
| Immobilier                       | 1 048                              | 50                          | 1 098         | 7%          | 1 164                              | 141           | 1 305         | 9%          |
| Routes                           | 3 466                              | 1 878                       | 5 344         | 35%         | 3 038                              | 1 933         | 4 971         | 34%         |
| Médias                           | 1 088                              | 180                         | 1 268         | 8%          | 1 082                              | 188           | 1 270         | 9%          |
| Télécoms                         | 2 859                              | 0                           | 2 859         | 19%         | 2 725                              | 0             | 2 725         | 18%         |
| Bouygues SA et filiales diverses | 3                                  | 2                           | 5             | 0%          | 5                                  | 2             | 7             | 0%          |
| <b>CA consolidé</b>              | <b>11 064</b>                      | <b>4 150</b> <sup>(a)</sup> | <b>15 214</b> | <b>100%</b> | <b>10 401</b>                      | <b>4 254</b>  | <b>14 655</b> | <b>100%</b> |
| <b>% 2011/2010</b>               | <b>6,4%</b>                        | <b>(2,4)%</b>               | <b>3,8%</b>   |             |                                    |               |               |             |

(a) y compris le CA export

### 9.3 ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITE : CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

|  | BTP          | Immobilier   | Routes       | Médias       | Télécoms     | Bouygues SA et autres | TOTAL 30/06/11 | TOTAL 30/06/10 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires total                             | 4 705        | 1 098        | 5 400        | 1 278        | 2 866        | 64                    | 15 411         | 14 932         |
| Chiffre d'affaires inter-activité                    | (65)         | 0            | (56)         | (10)         | (7)          | (59)                  | (197)          | (277)          |
| <b>Chiffre d'affaires nets avec clients externes</b> | <b>4 640</b> | <b>1 098</b> | <b>5 344</b> | <b>1 268</b> | <b>2 859</b> | <b>5</b>              | <b>15 214</b>  | <b>14 655</b>  |

## NOTE 10 - RESULTAT OPERATIONNEL

|                                      | 30/06/2011     | 30/06/2010 |
|--------------------------------------|----------------|------------|
| <b>Résultat Opérationnel courant</b> | <b>752</b>     | <b>711</b> |
| Autres produits opérationnels        | 0              |            |
| Autres charges opérationnelles       |                | (13)       |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>752 (a)</b> | <b>698</b> |

(a) En progression de +7,7%.

Dont contribution par métier:

Bouygues Telecom = 331

Médias = 187

BTP = 165

Immo = 91

Bouygues SA et autres filiales = (22)

## NOTE 11 - CHARGE D'IMPÔT

|  | 30/06/11     | 30/06/10     |
|--|--------------|--------------|
| Impositions exigibles par les administrations fiscales | (178)        | (185)        |
| Impositions différées nettes                           | (45)         | (19)         |
| <b>Charge d'impôt</b>                                  | <b>(223)</b> | <b>(204)</b> |
| Taux effectif d'impôt                                  | 36,2% (a)    | 35,7% (b)    |

Le taux effectif d'impôt de :

(a) Juin 2011 = 36,2%, il inclut notamment certaines charges non fiscalisables en France

(b) Juin 2010 = 35,7%, dont plus-value de cession sur titres Alstom Hydro Holding (+42) imposable en France à long terme (1,7%)

## NOTE 12 - INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle ci-après présente sous la forme d'une analyse de contribution par activité les éléments ci-dessous :

### ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

|  | BTP   | Immobilier | Routes  | Médias | Télécoms | Bouygues<br>SA & autres<br>filiales | TOTAL    | TOTAL    |
|--|-------|------------|---------|--------|----------|-------------------------------------|----------|----------|
| <b>COMPTE DE RESULTAT</b>  |       |            |         |        |          |                                     | 30/06/11 | 30/06/10 |
| Résultat opérationnel  | 165   | 91         | 0       | 187    | 331      | (22)                                | 752      | 698      |
| Résultat net part du Groupe  | 94    | 56         | 2       | 51     | 191      | (3)                                 | 391      | 532      |
| <b>BILAN</b>   |       |            |         |        |          |                                     | 30/06/11 | 31/12/10 |
| Immobilisations incorporelles et corporelles                       | 663   | 17         | 2 455   | 310    | 3 506    | 159                                 | 7 110    | 7 149    |
| Endettement net  | 2 236 | 390        | (1 046) | 11     | (619)    | (5 313)                             | (4 341)  | (2 473)  |
| <b>AUTRES INDICATEURS FINANCIERS</b>                               |       |            |         |        |          |                                     | 30/06/11 | 30/06/10 |
| Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles | 121   | 4          | 159     | 18     | 348      | 1                                   | 651      | 501      |
| Ebitda   | 252   | 86         | 190     | 234    | 665      | (19)                                | 1 408    | 1 384    |
| Capacité d'autofinancement   | 260   | 94         | 220     | 220    | 659      | 49                                  | 1 502    | 1 457    |
| Cash Flow Libre  | 66    | 65         | 36      | 149    | 197      | (19)                                | 494      | 590      |

## NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

| Transactions   | Charges   |           | Produits   |            | Créances   |            | Dettes     |            |
|--|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 2011      | 2010      | 2011       | 2010       | 2011       | 2010       | 2011       | 2010       |
| Parties liées en amont   | 3         |           | 1          | 3          |            |            | 1          | 1          |
| Coentreprises  | 14        | 15        | 66         | 72         | 238        | 205        | 79         | 105        |
| Entités associées  | 4         | 2         | 64         | 42         | 122 (a)    | 49         | 12         | 20         |
| Autres parties liées   | 4         | 22        | 22         | 6          | 71         | 69         | 73         | 57         |
| <b>Total</b>   | <b>25</b> | <b>39</b> | <b>153</b> | <b>123</b> | <b>431</b> | <b>323</b> | <b>165</b> | <b>183</b> |
| Échéances  |           |           |            |            |            |            |            |            |
| moins d'un an  |           |           |            |            | 349        | 275        | 97         | 183        |
| de 1 à 5 ans   |           |           |            |            | 22         | 31         | 68         |            |
| plus de 5 ans  |           |           |            |            | 60         | 17         |            |            |
| dont dépréciations pour créances douteuses (sociétés non consolidées pour l'essentiel) |           |           |            |            | 78         | 77         |            |            |

(a) Dont 56 M€ de dividende à recevoir d'Alstom au 30/06/2011.

Identité des parties liées :

- Parties liées en amont : SCDM (société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues);
- Coentreprises : principalement sociétés de carrières / SEP de travaux / sociétés de promotion immobilière;
- Entités associées : notamment transactions avec les sociétés concessionnaires;
- Autres parties liées : essentiellement transactions avec des sociétés non consolidées détenues par le groupe.

## NOTE 14 - PRINCIPAUX TAUX DE CONVERSION

Convention : 1 unité monétaire locale = X euros

| Pays                            | Unité monétaire     | Cours de clôture en Euro (1) |            | Cours moyen de la période (2) |               |
|---------------------------------|---------------------|------------------------------|------------|-------------------------------|---------------|
|                                 |                     | 30/06/2011                   | 31/12/2010 | 01/01 au 30/06/2011           | Exercice 2010 |
| <b>EUROPE</b>                   |                     |                              |            |                               |               |
| Danemark                        | Couronne danoise    | 0,134072                     | 0,134165   | 0,134108                      | 0,134269      |
| Grande Bretagne                 | Livre sterling      | 1,107972                     | 1,161778   | 1,139883                      | 1,168215      |
| Hongrie                         | Forint hongrois     | 0,003758                     | 0,003598   | 0,003732                      | 0,003617      |
| Pologne                         | Zloty polonais      | 0,250608                     | 0,251572   | 0,252278                      | 0,249695      |
| République Tchèque              | Couronne tchèque    | 0,041076                     | 0,039903   | 0,041030                      | 0,039583      |
| Roumanie                        | Nouveau leu roumain | 0,235655                     | 0,234632   | 0,239652                      | 0,237141      |
| Suisse                          | Franc suisse        | 0,828432                     | 0,799744   | 0,790004                      | 0,729949      |
| <b>AMERIQUE DU NORD</b>         |                     |                              |            |                               |               |
| Etats-Unis                      | Dollar US           | 0,691898                     | 0,748391   | 0,702321                      | 0,757189      |
| Canada                          | Dollar canadien     | 0,716794                     | 0,750638   | 0,722569                      | 0,732055      |
| <b>AUTRES</b>                   |                     |                              |            |                               |               |
| Maroc                           | Dirham marocain     | 0,088277                     | 0,089497   | 0,088542                      | 0,089724      |
| Thaïlande                       | Baht thaïlandais    | 0,022533                     | 0,024894   | 0,023082                      | 0,023913      |
| Hong Kong                       | Dollar hong kong    | 0,088909                     | 0,096287   | 0,090243                      | 0,097455      |
| Communauté financière africaine | Franc CFA           | 0,001524                     | 0,001524   | 0,001524                      | 0,001524      |
| Afrique du Sud                  | Rand sud africain   | 0,101452                     | 0,112835   | 0,102278                      | 0,103544      |

(1) Conversion du bilan

(2) Conversion du compte de résultat

## **DÉCLARATION 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 30 août 2011

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 2011**

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 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## **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.

## **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 30 août 2011

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