

Rapport financier semestriel 2009



27 août 2009 - 32 Hoche - Paris

BOUYGUES

Société Anonyme au capital de 343 601 750 €
Siège social : 32, avenue Hoche - 75008 PARIS
572 015 246 RCS PARIS - APE : 7010Z

SOMMAIRE

Conseil d'administration	page 3
Rapport semestriel d'activité	page 4
Comptes semestriels consolidés condensés	page 31
Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel	page 64
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	page 65

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

Charles de Croisset

International advisor – Goldman Sachs International

Lucien Douroux

Ancien président du conseil de surveillance de Crédit Agricole - Indosuez

Yves Gabriel

Président-directeur général de Bouygues Construction

Jean-Michel Gras

Représentant des salariés actionnaires

Thierry Jourdain

Représentant des salariés actionnaires

Patrick Kron

Président-directeur général d'Alstom

Hervé Le Bouc

Président-directeur général de Colas

Helman le Pas de Sécheval

Directeur financier Groupe de Groupama

Nonce Paolini

Président-directeur général de TF1

Jean Peyrelevade

Vice-président de Leonardo France

François-Henri Pinault

Président-directeur général de PPR

Censeur

Alain Pouyat

COMITES DU CONSEIL

Comité des comptes

Helman le Pas de Sécheval (président)

Patricia Barbizet

Georges Chodron de Courcel

Thierry Jourdain

Comité de sélection des administrateurs

Jean Peyrelevade (président)

François-Henri Pinault

Comité des rémunérations

Pierre Barberis (président)

Patricia Barbizet

Comité de l'éthique et du mécénat

Lucien Douroux (président)

François-Henri Pinault

Jean-Michel Gras

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I - ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE

Au premier semestre 2009, l'activité du Groupe est restée à un niveau élevé : 14,9 milliards d'euros (-2%). Le résultat opérationnel s'élève à 789 millions d'euros (-28%) et le résultat net à 547 millions d'euros (-22%). L'évolution des résultats du deuxième trimestre est plus favorable que celle du premier trimestre 2009.

La solidité financière se renforce avec un cash flow libre et un ratio d'endettement en amélioration.

Chiffres-clés

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2009	Variation %
Chiffre d'affaires	15 299 ⁽¹⁾	14 929	-2%
Résultat opérationnel	1 099	789	-28%
Résultat net part du Groupe	701	547	-22%
Ratio d'endettement ⁽²⁾	78%	72%	-6 pts

(1) A méthode comptable comparable à 2009 : exclusion du chiffre d'affaires pour compte de tiers de TF1 (11 millions d'euros au premier semestre 2008)

(2) Fin de période

Commentaires par métier

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Construction** (4 758 millions d'euros) est en hausse de 4% (+3% à périmètre et change constants). La progression est de 2% en France et 5% à l'International. La marge opérationnelle (3,4%) est en baisse de 0,6 point par rapport à celle du premier semestre 2008, essentiellement sous l'effet des difficultés rencontrées sur le projet Gautrain en Afrique du Sud. Le résultat net s'établit à 121 millions d'euros en baisse de 26% en raison notamment de la diminution des taux d'intérêts qui a pesé sur le résultat financier.

Les prises de commandes du premier semestre 2009 (4,4 milliards d'euros) sont en recul de 24% par rapport au premier semestre 2008. Par trimestre, les prises de commandes sont stables depuis septembre 2008.

Le carnet de commandes offre une bonne visibilité : 11,9 milliards d'euros à fin juin 2009.

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Immobilier** (1 433 millions d'euros) est en hausse de 10% (+ 9% à périmètre et change constants) grâce aux réservations des années passées. Les efforts promotionnels sur les opérations de logements continuent de peser sur la marge opérationnelle qui ressort à 7,3% (-2,1 points par rapport au premier semestre 2008). Le résultat net est de 60 millions d'euros (61 millions d'euros au premier semestre 2008).

L'activité commerciale du Logement est en forte progression par rapport au premier semestre 2008 (4 916 logements vendus en France, soit +20%). Les réservations de l'Immobilier d'entreprise restent très faibles. Au total, le carnet de commandes, à 2,7 milliards d'euros, est en baisse de 7% par rapport à fin mars 2009.

Le chiffre d'affaires de **Colas** (5 116 millions d'euros) est en baisse de 9% (-10% à périmètre et change constants) sous l'effet de conditions climatiques difficiles au premier trimestre, du décalage d'investissements par les collectivités locales en France dans l'attente des plans de relance et d'une base de comparaison élevée au deuxième trimestre avec la livraison de grands chantiers en 2008. Le chiffre d'affaires est en recul de 11% en France et de 6% à l'International. Cette baisse affecte la marge opérationnelle et le résultat net qui s'établissent respectivement à 1,5% (-1,3 point par rapport au premier semestre 2008) et 58 millions d'euros (-55%).

Le carnet de commandes est stable par rapport à fin juin 2008 (+1%) et reste élevé.

Dans une conjoncture économique toujours défavorable, le chiffre d'affaires de **TF1**, à 1 130 millions d'euros, est en retrait de 16% par rapport au premier semestre 2008. Le résultat opérationnel s'élève à 38 millions d'euros et le résultat net à 49 millions d'euros. Le plan de réduction des coûts est en ligne avec l'objectif de l'année 2009 (70 millions d'euros). TF1 a initié de nombreuses mesures stratégiques pour préparer l'avenir : renforcement sur son cœur de métier (accord avec Groupe AB), prises de position sur les nouveaux médias (radio numérique terrestre, nouveau TF1.fr...), développement des activités de diversification (accords avec Sony, UGC...).

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Telecom** progresse de 6%, à 2 625 millions d'euros. Le chiffre d'affaires réseau atteint 2 407 millions d'euros (+5%). L'EBITDA de Bouygues Telecom est en retrait de 7%, à 702 millions d'euros, en raison des bonnes performances commerciales, des coûts de développement du Fixe et des nouvelles taxes.

Le résultat net de Bouygues Telecom ressort à 268 millions d'euros (-13% par rapport au premier semestre 2008).

Comme prévu, les investissements du premier semestre 2009 sont en baisse (285 millions d'euros), après un niveau exceptionnel en 2008 dû au déploiement du réseau 3G+ et à l'acquisition d'un réseau DSL.

Bouygues Telecom réalise une excellente performance commerciale au premier semestre 2009 avec 300 000 nouveaux clients Mobile (contre 62 000 au premier semestre 2008), soit 33% de la croissance nette du marché.

Le démarrage dans le Fixe est réussi, avec un parc de 125 000 Bbox au 21 août 2009, dont 55 000 activées sur le seul deuxième trimestre (soit 15%* de la croissance nette du marché). Le démarrage de l'offre quadruple-play ideo, lancée le 25 mai 2009, est prometteur. Cette offre, qui s'adresse pour la première fois aux foyers et aux individus, s'inscrit dans la tradition d'innovation de Bouygues Telecom et constitue un relais de croissance.

Durant l'été, Bouygues Telecom a franchi le cap des 10 millions de clients.

* Calculé à partir de la croissance nette du marché estimé par France Télécom à 381 000 nouveaux clients au deuxième trimestre 2009

Alstom

La contribution d'Alstom au résultat net du Groupe s'élève à 182 millions d'euros, en croissance de 21%. Alstom a annoncé un carnet de commandes à fin juin 2009 de 46,6 milliards d'euros, soit 29 mois d'activité et confirmé son objectif de marge opérationnelle d'environ 9% pour l'exercice 2009/2010.

La coopération opérationnelle entre Alstom et Bouygues se poursuit dans d'excellentes conditions.

Structure financière

Au 30 juin 2009, l'endettement net du Groupe s'établit à 6,3 milliards d'euros, stable par rapport au 30 juin 2008. Les capitaux propres atteignent 8,6 milliards d'euros, en hausse de 609 millions d'euros. Le ratio d'endettement ressort à 72%, en amélioration de 6 points. Le cash flow libre (566 millions d'euros) est en augmentation de 126 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008, grâce à la maîtrise des investissements. Standard & Poor's a confirmé le 12 juin sa notation A- perspective stable.

Annulation d'actions

Le Conseil d'administration a décidé l'annulation de 493 471 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions. Après cette annulation le nombre d'actions s'élève à 343 601 750 et le nombre de droits de vote à 456 620 016.

Objectif de chiffre d'affaires 2009 revu en hausse à 31,5 milliards d'euros

L'objectif de chiffre d'affaires 2009 a été revu à 31,5 milliards d'euros contre 31,3 milliards d'euros annoncés en juin 2009.

Grâce à sa forte culture d'entreprise partagée par tous, à l'expérience et à la capacité d'adaptation de son management, à la diversité de ses métiers et de ses implantations géographiques et à sa situation financière saine, Bouygues résiste bien à la crise.

Chiffre d'affaires des métiers

(millions d'euros)	Réalisé 2008	Objectif 2009			Variation 2009/2008
		en mars	en juin	en août	
Bouygues Construction	9 497	9 300	9 000	9 200	-3%
Bouygues Immobilier	2 924	2 700	2 700	2 700	-8%
Colas	12 789	12 300	12 300	12 300	-4%
TF1	2 595	2 360	2 250	2 250	-13%
Bouygues Telecom	5 089	5 200	5 200	5 200	+2%
Holding et divers	483	480	530	530	+10%
Retraitements intra-Groupe	(664)	(640)	(680)	(680)	ns
TOTAL	32 713	31 700	31 300	31 500	-4%
dont France	22 321	21 350	21 200	21 100	-6%
dont International	10 392	10 350	10 100	10 400	=

Compte de résultat consolidé résumé

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2008	2009	
Chiffre d'affaires	15 299*	14 929	-2%
Résultat opérationnel courant	1 099	789	-28%
Résultat opérationnel	1 099	789	-28%
Coût de l'endettement financier net	(132)	(171)	+30%
Autres produits et charges financiers	(21)	3	ns
Charge d'impôt	(305)	(208)	-32%
Quote-part du résultat net des entités associées	177	206	+16%
Résultat net	818	619	-24%
Intérêts minoritaires	(117)	(72)	-38%
Résultat net part du Groupe	701	547	-22%

* A méthode comptable comparable à 2009 : exclusion du chiffre d'affaires pour compte de tiers de TF1 (11 millions d'euros au premier semestre 2008)

Compte de résultat consolidé résumé des premier et deuxième trimestres

(millions d'euros)	1 ^{er} trimestre			2 ^{ème} trimestre		
	2008	2009	Variation %	2008	2009	Variation %
Chiffre d'affaires	6 810*	6 655	-2%	8 489*	8 274	-3%
Résultat opérationnel	387	174	-55%	712	615	-14%
Résultat net part du Groupe	224	159	-29%	477	388	-19%

* A méthode comptable comparable à 2009 : exclusion du chiffre d'affaires pour compte de tiers de TF1 (5 millions d'euros au premier trimestre 2008 et 6 millions d'euros au deuxième trimestre 2008)

Chiffre d'affaires des métiers

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2008	2009	
Bouygues Construction	4 594	4 758	+4%
Bouygues Immobilier	1 300	1 433	+10%
Colas	5 631	5 116	-9%
TF1	1 353*	1 130	-16%
Bouygues Telecom	2 465	2 625	+6%
Holding et divers	237	248	+5%
Retraitements intra-Groupe	(281)	(381)	ns
Total	15 299*	14 929	-2%
<i>France</i>	<i>10 885*</i>	<i>10 496</i>	<i>-4%</i>
<i>International</i>	<i>4 414</i>	<i>4 433</i>	<i>=</i>

* A méthode comptable comparable à 2009 : exclusion du chiffre d'affaires pour compte de tiers de TF1
(11 millions d'euros au premier semestre 2008)

Contribution des métiers au chiffre d'affaires

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2008	2009	
Bouygues Construction	4 448	4 531	+2%
Bouygues Immobilier	1 299	1 420	+9%
Colas	5 609	5 079	-9%
TF1	1 341*	1 120	-16%
Bouygues Telecom	2 457	2 616	+6%
Holding et divers	145	163	ns
TOTAL	15 299*	14 929	-2%
<i>dont France</i>	<i>10 885*</i>	<i>10 496</i>	<i>-4%</i>
<i>dont International</i>	<i>4 414</i>	<i>4 433</i>	<i>=</i>

* A méthode comptable comparable à 2009 : exclusion du chiffre d'affaires pour compte de tiers de TF1
(11 millions d'euros au premier semestre 2008)

Contribution des métiers à l'EBITDA

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2008	2009	
Bouygues Construction	269	304	+13%
Bouygues Immobilier	135	132	-2%
Colas	344	286	-17%
TF1	237	90	-62%
Bouygues Telecom	755	702	-7%
Holding et divers	3	21	ns
TOTAL	1 743	1 535	-12%

Contribution des métiers au résultat opérationnel

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2008	2009	
Bouygues Construction	186	164	-12%
Bouygues Immobilier	122	104	-15%
Colas	155	75	-52%
TF1	171	38	-78%
Bouygues Telecom	469	415	-12%
Holding et divers	(4)	(7)	ns
TOTAL	1 099	789	-28%

Contribution des métiers au résultat net part du Groupe

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2008	2009	
Bouygues Construction	164	121	-26%
Bouygues Immobilier	61	60	-2%
Colas	126	57	-55%
TF1	54	21	-61%
Bouygues Telecom	275	240	-13%
Alstom	151	182	+21%
Holding et divers	(130)	(134)	ns
TOTAL	701	547	-22%

Trésorerie nette par métier

(millions d'euros)	A fin juin		Variation
	2008	2009	
Bouygues Construction	2 178	2 500	+322 M€
Bouygues Immobilier	(313)	(138)	+175 M€
Colas	(702)	(919)	-217 M€
TF1	(706)	(820)	-114 M€
Bouygues Telecom	(344)	(681)	-337 M€
Holding et divers	(6 413)	(6 201)	+212 M€
TOTAL	(6 300)	(6 259)	+41 M€

Contribution des métiers à la capacité d'autofinancement

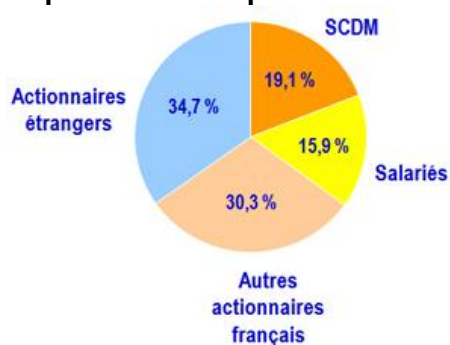
(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation M€
	2008	2009	
Bouygues Construction	213	242	+29 M€
Bouygues Immobilier	115	89	-26 M€
Colas	344	289	-55 M€
TF1	218	85	-133 M€
Bouygues Telecom	757	707	-50 M€
Holding et divers	63	104	+41 M€
TOTAL	1 710	1 516	-194 M€

Contribution des métiers aux investissements nets

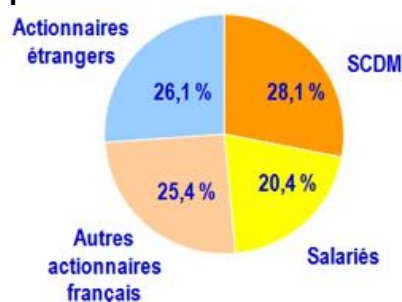
(millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2008	2009	
Bouygues Construction	123	64	-59 M€
Bouygues Immobilier	4	2	-2 M€
Colas	230	136	-94 M€
TF1	83	45	-38 M€
Bouygues Telecom	375	285	-90 M€
Holding et divers	18	39	+21 M€
TOTAL	833	571	-262 M€

Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2009

Répartition du capital



Répartition des droits de vote



Au 30 juin 2009

- 344 078 003 actions
- 456 913 108 droits de vote

SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

Bouygues Construction

Bouygues Construction est un des leaders mondiaux dans les domaines du Bâtiment, des Travaux Publics et de l'Electricité/maintenance. Conjuguant la puissance d'un grand groupe et la réactivité d'un réseau d'entreprises, sa gamme de savoir-faire comprend le financement, la conception, la construction, l'exploitation et la maintenance des projets.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2008	2009	
Chiffre d'affaires	4 594	4 758	+4%
<i>dont France</i>	2 653	2 713	+2%
<i>dont international</i>	1 941	2 045	+5%
Résultat opérationnel	186	164	-12%
Résultat net part du Groupe	164	121	-26%

Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction s'établit à 4 439 millions d'euros sur le premier semestre 2009 (-24% par rapport à fin juin 2008). En France (2 580 millions d'euros, -20%), comme à l'international (1 859 millions d'euros, -30%), le niveau de la prise de commandes est en retrait par rapport au niveau exceptionnel de 2008.

A fin juin 2009, le carnet de commandes s'élève à 11,9 milliards d'euros, en légère baisse par rapport à fin décembre 2008 (-2,5%), et représente 16 mois d'activité.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction continue de progresser au premier semestre 2009 (4 758 millions d'euros, +4%), tant à l'international (2 045 millions d'euros, +5%), qu'en France (2 713 millions d'euros, +2%). A périmètre et change constants, la croissance du chiffre d'affaires atteint 3%.

La marge nette à fin juin 2009 ressort à 2,5% (3,6% à fin juin 2008) pour un résultat net de 121 millions d'euros. Le résultat opérationnel atteint 164 millions d'euros et le résultat financier, très pénalisé par la baisse des taux d'intérêt, 22 millions d'euros.

Enfin, la trésorerie nette des dettes financières s'établit à 2 500 millions d'euros, en retrait par rapport à fin décembre 2008, en raison notamment du versement du dividende le 22 avril 2009.

ACTIVITE BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

L'activité Bâtiment et Travaux Publics représente 3 974 millions d'euros, répartie entre 2 164 millions d'euros en France et 1 810 millions d'euros à l'international.

- **France**

Leader sur son marché, **Bouygues Bâtiment Ile-de-France** (933 millions d'euros) a enregistré une croissance de son activité de 12% sur le premier semestre 2009. Ses activités de logement social continuent de progresser (+10%). Elle intervient également sur de nombreux grands projets, tant en construction neuve qu'en rénovation, comme par exemple la Tour First à La Défense, l'Université de Jussieu à Paris et le centre commercial d'Aubervilliers. Sodéarif, sa filiale de développement immobilier, a généré 116 millions d'euros de travaux, en hausse de 5% par rapport au premier semestre 2008.

En France, **Bouygues Entreprises France Europe** rassemble six filiales régionales, qui interviennent à la fois dans le Bâtiment et les Travaux Publics. Son chiffre d'affaires a progressé de 3% pour atteindre 1 045 millions d'euros à fin juin 2009. Les filiales régionales sont très actives dans la construction d'équipements publics de santé (centre hospitalier d'Amiens, CHU de Bourgoin-Jallieu...), de justice (centre pénitentiaire de Réau...), éducatifs et de loisirs. Le réseau des Cirmad, filiales de développement immobilier, a généré pour 143 millions d'euros de travaux, en augmentation de 4% par rapport au premier semestre 2008.

A fin juin 2009, l'activité en France de **Bouygues Travaux Publics** (115 millions d'euros) et de **DTP Terrassement** (67 millions d'euros) est en retrait, suite à la livraison en décembre 2008 de l'autoroute A41, qui relie Genève et Annecy. Les travaux de génie civil de la centrale nucléaire EPR de Flamanville se poursuivent.

- **Europe (hors France)**

L'activité en Europe (hors France) s'élève à 953 millions d'euros sur le premier semestre 2009, en légère hausse (+1%) par rapport à l'année précédente.

Au **Royaume-Uni**, le chiffre d'affaires (218 millions d'euros) est en augmentation de 52% malgré un impact négatif du taux de change sur la période. L'activité de Bouygues UK, qui intervient dans les projets en *Private Finance Initiative* (PFI) et en *Design & Build* dans la région de Londres, a continué de progresser, soutenue par la forte activité sur les grands projets en cours et les affaires prises en commandes mi-2008 et début 2009. Bouygues Travaux Publics poursuit la construction d'un nouveau tunnel sous le fleuve Tyne à Newcastle, dans le cadre d'un contrat de concession.

L'activité de Bouygues Construction en **Suisse** atteint 288 millions d'euros à fin juin 2009, en baisse de 9% par rapport à fin juin 2008. Losinger Construction poursuit son développement en zone alémanique grâce à sa filiale Marazzi.

En **Espagne**, le chiffre d'affaires (64 millions d'euros) recule en raison d'une conjoncture particulièrement dégradée, liée notamment au resserrement du crédit et à la crise immobilière.

A **Chypre**, la construction de la nouvelle aérogare de l'aéroport de Larnaka se poursuit après la livraison de celle de Paphos en septembre 2008.

En **Europe de l'Est**, les activités des filiales locales en Pologne et en République tchèque, ont notamment été pénalisées par un impact change négatif significatif sur la période. En Pologne, DTP Terrassement finalise le chantier de l'autoroute A4 pour une livraison prévue sur le second semestre 2009.

En **Croatie**, Bouygues Travaux Publics, en partenariat avec DTP Terrassement, réalise le doublement de l'autoroute d'Istrie, qu'elle avait construite précédemment et dont le Pôle Concessions assure l'exploitation.

- **International**

En **Asie-Pacifique** (415 millions d'euros, +22%), Bouygues Construction bénéficie d'implantations locales fortes, notamment à Hong-Kong, à Singapour, au Turkménistan et en Thaïlande. En Corée du Sud, Bouygues Travaux Publics réalise également, dans le cadre d'une concession, le port de Pusan.

Les activités de Bouygues Construction en **Afrique** sont stables sur le premier semestre 2009 (265 millions d'euros). En Afrique du Sud, Bouygues Travaux Publics poursuit les travaux de construction de la ligne ferroviaire de Gautrain, qui doit relier Pretoria, Johannesburg et l'aéroport international. En Guinée équatoriale, BBGE intervient sur des projets de bâtiment et de travaux publics. Au Maroc, Bouygues Construction réalise notamment l'extension du nouveau port de Tanger.

Au **Moyen-Orient**, Bouygues Construction a réalisé un chiffre d'affaires de 84 millions d'euros, en baisse de 15%. Le Groupe termine actuellement les travaux de construction de l'hôtel Ritz Carlton et du métro aérien de Dubaï.

La zone **Amériques/Caraïbes** (94 millions d'euros, + 38%) connaît également un fort développement. Sur le premier semestre 2009, Bouygues Bâtiment International a signé son quinzième contrat de construction d'hôtels à Cuba. Bouygues Travaux Publics, au sein d'un consortium composé en particulier d'Alstom, réalise les études d'un projet de construction de deux lignes de train express à Trinité-et-Tobago.

ACTIVITE ÉLECTRICITE/MAINTENANCE

La contribution d'ETDE au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 784 millions d'euros (-2% par rapport au premier semestre 2008).

En **France**, son chiffre d'affaires s'établit à 549 millions d'euros (578 millions d'euros à fin juin 2008). Le début d'année a été marqué par la cession d'une participation majoritaire dans les Délégations de Services Publics (DSP) détenue par la filiale spécialisée Axione. Les activités de travaux publics de réseaux ont été pénalisées par un fort niveau d'intempéries sur le premier semestre. ETDE, en partenariat avec les filiales de construction du Groupe, a pris en commandes plusieurs projets en PPP, notamment le centre pénitentiaire de Réau et le pôle logistique de l'hôpital de Carcassonne. Sa filiale Exprimm en assurera la maintenance.

A fin juin 2009, le volume d'activité à l'**international** (234 millions d'euros) a été pénalisé par des variations monétaires importantes, notamment liées à la baisse de la livre sterling par rapport à l'euro. ETDE intervient à travers des filiales locales bien implantées sur leurs marchés en Europe (principalement au Royaume-Uni et en Suisse) et en Afrique. ETDE intervient aussi à l'international sur des grands projets, comme la construction et la réhabilitation de 500 km de lignes et de postes électriques au Congo.

Perspectives 2009

Bouygues Construction a revu en légère hausse sa prévision de chiffre d'affaires 2009 à 9 200 millions d'euros. Pour atteindre ce niveau d'activité, le Groupe peut compter sur :

- une activité acquise au 30 juin 2009 de 8,9 milliards d'euros, couvrant 96% de l'activité prévisionnelle, qui apporte une visibilité plutôt rassurante pour l'année en cours,
- un carnet à long terme (au-delà de cinq ans), qui atteint 1,4 milliard d'euros au 30 juin 2009,
- une stratégie commerciale opportuniste qui permet à Bouygues Construction de se positionner sur des marchés moins affectés par la crise, en particulier dans les pays producteurs de matières premières énergétiques,
- une structure financière solide, forte d'une trésorerie nette de 2,5 milliards d'euros.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2008	Objectif 2009	Variation
Chiffre d'affaires	9 497	9 200	-3%
<i>dont France</i>	5 384	5 100	-5%
<i>dont international</i>	4 113	4 100	=

Bouygues Immobilier

Leader dans le secteur du logement en France (appartements, maisons individuelles groupées), Bouygues Immobilier est aussi leader en immobilier d'entreprise (bureaux, commerces, hôtels).

Chiffres clés – normes IFRS

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2008
	2008	2009		
Chiffre d'affaires	1 300	1 433	+10,2%	2 924
<i>dont logement</i>	838	936	+11,7%	1 797
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	462	497	+7,6%	1 127
Résultat opérationnel	122	104	-14,8%	247
Résultat net part du groupe	61	60	-1,6%	105

Faits marquants du semestre

Au premier trimestre 2009, le marché du logement neuf en France a enregistré un net rebond : +68,5% par rapport au quatrième trimestre 2008, principalement grâce aux mesures d'accompagnement du plan de relance gouvernemental : doublement du Prêt à Taux Zéro et dispositif Scellier. Cette tendance s'est poursuivie au deuxième trimestre.

Pour sa part, Bouygues Immobilier enregistre au premier semestre 2009 un chiffre d'affaires en progression de 10% par rapport au premier semestre 2008, résultant de la forte activité commerciale enregistrée les années précédentes. Au cours du premier semestre 2009, les réservations en logement affichent une progression de 23%, plus forte que celle du marché.

Activité commerciale

Bouygues Immobilier réalise au premier semestre 2009 943 millions d'euros de réservations.

844 millions d'euros ont été réservés en logement (pour 5 227 logements), soit une hausse de 38% en nombre de réservations par rapport au dernier semestre 2008, et de 23% par rapport au premier semestre 2008.

Après la forte chute du marché du logement en France au second semestre 2008, l'activité commerciale logement s'est nettement redressée. L'Ile-de-France est stable par rapport au 1^{er} semestre 2008 avec 1 166 logements réservés et la Province est en hausse de 27% avec 3 750 logements réservés. Le nombre de logements achevés invendus en France reste très limité au 30 juin (175). Ils représentent moins d'une semaine de vente.

Dans le reste de l'Europe, 311 logements ont été réservés principalement en Pologne.

Le marché de l'immobilier d'entreprise reste très difficile. Au premier semestre, les investissements en immobilier d'entreprise en France représentent 2,6 milliards d'euros, soit une chute de 63% par rapport au premier semestre 2008. Dans le même temps, la demande placée en Ile-de-France a chuté de 27% par rapport à la même période 2008.

Pour Bouygues Immobilier, les réservations du 1^{er} semestre 2009 en tertiaire se montent à 99 millions d'euros. Une seule transaction significative a été réalisée pour 35 000 m² à Portimão au Portugal. Les premières livraisons du quartier Seine Ouest à Issy-les-Moulineaux ont commencé avec Eos-Generali (46 000 m²), futur siège de Microsoft France et Galeo (5 250 m²), futur siège de Bouygues Immobilier.

Réservations

	Premier semestre		Variation	Exercice 2008
	2008	2009		
Logement				
Nombre	4 237	5 227	+23%	8 015
Montant (en M€)	756	844	+12%	1 310
Immobilier d'entreprise				
M2 de bureaux, commerces, ...	116 000	39 000	-66%	186 000
Montant (en M€)	410	99	-76%	675

Carnet de commandes

(en millions d'euros)	Fin juin 2007	Fin juin 2008	Fin juin 2009
Carnet de commandes	2 998	3 930	2 722
<i>dont logement</i>	2 162	2 426	1 936
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	836	1 504	786
En mois d'activité	21 mois	18 mois	11 mois

Bouygues Immobilier bénéficie d'un carnet de commandes représentant un an d'activité en logement et 8 mois en tertiaire.

Perspectives et stratégie

Pour le second semestre 2009, Bouygues Immobilier anticipe un marché du logement en consolidation à un niveau supérieur à celui du second semestre 2008. L'activité tertiaire restera faible, dans un marché très réduit.

Dans ce contexte, Bouygues Immobilier entend poursuivre sa stratégie de maîtrise des risques tout en maintenant une activité commerciale supérieure au marché.

Le chiffre d'affaires comptable de l'exercice devrait s'établir à 2 700 M€, en baisse de 8% sur l'exercice 2008.

En outre, Bouygues Immobilier maintient les objectifs suivants :

- Maîtriser l'endettement,
- Conserver une structure financière solide,
- Maintenir son leadership sur les immeubles à très haute qualité environnementale en renforçant l'innovation.

Objectif de chiffre d'affaires 2009

(en millions d'euros)	2008	2009	Variation
Chiffre d'affaires	2 924	2 700	-8%
<i>dont logement</i>	1 797	1 800	Stable
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	1 127	900	-20%

Colas

Implanté dans plus de 40 pays, Colas, leader mondial de la construction et de l'entretien des routes, s'appuie sur un réseau international de 1 400 établissements permanents. Présent sur tous les marchés d'infrastructures de transport, il complète son offre de services par des activités de fabrication et pose d'équipements de sécurité et de signalisation, de génie civil, de pose de 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 ^{er} semestre		Variation	Rappel exercice 2008
	2008	2009		
Chiffre d'affaires	5 631	5 116	-9,2%	12 789
<i>dont France</i>	3 537	3 146	-11,1%	7 328
<i>dont international</i>	2 094	1 970	-6%	5 461
Résultat opérationnel	155	75	-52%	682
Résultat net part du Groupe	130	58	-55%	490

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5,1 milliards d'euros contre 5,6 milliards d'euros à fin juin 2008 en baisse de 9,2% (-9,7% à périmètre et taux de change comparables). Cette tendance, dans la continuité du dernier semestre 2008, reflète le ralentissement brutal et généralisé de l'économie mondiale, l'achèvement en 2008 de quelques grands chantiers exceptionnels non renouvelés et l'incidence de la baisse des coûts des produits pétroliers. L'activité n'a pas encore bénéficié au premier semestre 2009 des plans de relance nationaux compte tenu des durées nécessaires à leur mise en place.

Le résultat opérationnel au 30 juin 2009 atteint 75 millions d'euros (156 millions d'euros au 30 juin 2008). Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2009 s'élève à 58 millions d'euros contre 130 millions au 30 juin 2008, en baisse de 72 millions d'euros, du fait de la baisse des volumes d'activité mais également des marges dans un contexte général de pression sur les prix, particulièrement en France.

Faits marquants du semestre

- Retards dans la concrétisation des plans de relance dans l'ensemble des pays qui ont lancé des programmes,
 - Adaptation des moyens aux plans de charge de chaque filiale, maîtrise des coûts, limitation des investissements à ce qui est indispensable,
 - Succès en Grande-Bretagne avec l'obtention de deux contrats d'entretien à long terme de réseaux routiers qui place la filiale Colas Ltd en position de leader sur ce marché.
- **France**

Le chiffre d'affaires France à fin juin 2009 s'élève à 3,1 milliards d'euros, en baisse de 11,1% par rapport à fin juin 2008.

En métropole, le chiffre d'affaires à fin juin 2009 s'élève à 2,9 milliards d'euros, en retrait de 10,6% par rapport à fin juin 2008 (-10,8% à périmètre comparable).

- Le chiffre d'affaires des filiales routières régionales est en recul de 13,1% par rapport à celui réalisé à fin juin 2008. Le premier semestre a été marqué par un démarrage tardif en raison de conditions hivernales rigoureuses, une baisse significative des investissements privés et des décalages d'investissements par les collectivités locales dans l'attente des effets du plan de relance. Il convient enfin de rappeler le niveau record de l'activité au premier semestre 2008.
- Le chiffre d'affaires de l'ensemble des filiales non routières, et notamment des sociétés Smac, Colas Rail, Aximum et Spac, est sensiblement identique (-1,4%) à celui réalisé à fin juin 2008, grâce notamment aux activités ferroviaire et d'étanchéité.

Dans les Départements d'Outre-Mer, le chiffre d'affaires est en baisse de 16,7% en raison d'une contraction attendue de l'activité à la Réunion, conséquence à la fois de la fin du grand chantier de la Route des Tamarins, d'une baisse de l'activité bâtiment liée à la diminution des investissements privés, et du retard dans le lancement des nouveaux grands projets. Le premier semestre a été fortement perturbé aux Antilles alors que l'activité en Guyane est en progression.

A l'international

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'élève, au 30 juin 2009, à 2,0 milliards d'euros, en baisse de 6,0% par rapport au 30 juin 2008 (-6,1% à périmètre et taux de change identiques). Les évolutions sont contrastées.

Le chiffre d'affaires **en Amérique du Nord** atteint 646 millions d'euros (+1,4% par rapport à fin juin 2008 et -7,6% à périmètre et taux de change comparables). Aux Etats-Unis, le plan de relance orienté vers les infrastructures et favorable aux activités routières produira ses effets au second semestre. Au Canada, la saison a démarré plus tardivement ; grâce aux investissements des Provinces en faveur de la Route, l'activité globale se maintient à un niveau élevé, malgré un retard des mesures de relance fédérales.

En Europe, le chiffre d'affaires qui s'élève à 855 millions d'euros est, en revanche, en retrait de près de 14% mais seulement de 8,3% à taux de change comparables. Cette baisse est enregistrée à la fois en Europe du Nord, notamment en Belgique et en Irlande, mais aussi en Europe centrale où la crise économique affecte fortement certains des pays où Colas est implanté, et plus particulièrement la Hongrie et la Roumanie.

Au Maroc, les filiales enregistrent une nouvelle hausse significative de leurs opérations.

Dans l'Océan Indien, le chiffre d'affaires se contracte avec des situations différentes selon les pays. A Mayotte, les filiales reviennent à un niveau d'activité traditionnelle récurrente après l'achèvement du contrat d'extension du port de Longoni. L'amélioration du chiffre d'affaires à Maurice et en Afrique du Sud ne compense pas le recul de la filiale à Madagascar où l'activité est limitée à l'achèvement des travaux du site minier de Sheritt.

En Asie, l'activité est en amélioration sensible par rapport à fin juin 2008.

Production de matériaux

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une forte production de matériaux de construction, notamment de granulats, à partir d'un réseau international de 685 carrières, 626 centrales d'enrobage et 162 usines d'émulsion. Cette activité industrielle enregistre un recul des tonnages vendus avec le ralentissement de la demande interne ou de tiers. Au 30 juin 2009, 49,7 millions de tonnes de granulats (-12%), 18,3 millions de tonnes d'enrobés (-11%) et 748 000 tonnes de liants et d'émulsion ont été produites. Les réserves de granulats sont estimées à 2,9 milliards de tonnes.

Perspectives

Le carnet de commandes à fin juin 2009 s'élève à 7,2 milliards d'euros, stable par rapport à celui de fin juin 2008. La transmission de la crise économique et financière mondiale à la majorité des métiers et des implantations Colas démarrée mi 2008 prend son plein effet en 2009. En France, le plan de relance pourrait soutenir le volume d'activité au second semestre. En Europe, le recul de chiffre d'affaires devrait se confirmer. En Amérique du Nord, les filiales devraient réaliser une bonne année. L'Océan Indien et les Départements d'Outre-Mer reviendront à un palier de chiffre d'affaires inférieur compte tenu de l'absence en 2009 de grands chantiers. Colas continuera de privilégier la rentabilité au volume. Dans un contexte encore incertain, l'hypothèse de chiffre d'affaires pour 2009 de 12,3 milliards d'euros, établie en février 2009, est inchangée.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2008	Objectif 2009	Variation
Chiffre d'affaires	12 789	12 300	-4%
<i>dont France</i>	7 328	7 050	-4%
<i>dont international</i>	5 461	5 250	-4%

TF1

TF1 est historiquement la chaîne de l'événement, leader en France. Treize chaînes, de nouveaux médias en développement et de nombreuses activités de diversifications (e-commerce, contenus numériques, production audiovisuelle, distribution de droits, télé-achat, etc.) complètent aujourd'hui l'offre multi-canal du groupe.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2008	2009	
Chiffre d'affaires	1 352,8	1 130,1	-16%
<i>dont CA publicité</i>	<i>891,2</i>	<i>686,5</i>	<i>-23%</i>
<i>dont autres activités</i>	<i>461,6</i>	<i>443,6</i>	<i>-4%</i>
Résultat opérationnel	171,4	37,5	-133,9
Résultat net part du groupe	125,0	49,1	-75,9

Faits marquants du semestre

Les six premiers mois de l'année ont été marqués par des changements structurels qui ont profondément bouleversé le paysage audiovisuel, avec notamment l'arrêt de la publicité entre 20 heures et 6 heures sur les chaînes du service public, l'augmentation de l'offre publicitaire télévisuelle et la montée en puissance des chaînes de la TNT.

Au premier semestre 2009, le chiffre d'affaires consolidé du groupe TF1 est en retrait de 16% à 1 130 millions d'euros.

Les recettes publicitaires nettes de la chaîne TF1 sont en baisse de 23,0% à 687 millions d'euros. Le chiffre d'affaires publicitaire de l'ensemble du groupe TF1 est en retrait de 22% à 768 millions d'euros. Dans un contexte économique défavorable, le chiffre d'affaires des activités de diversification s'élève à 444 millions d'euros, en retrait de 4%.

Le coût de la grille de la chaîne TF1 s'élève à 455 millions d'euros au premier semestre 2009, contre 514 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une diminution de 59 millions d'euros. Le travail d'optimisation de la grille au premier semestre s'est poursuivi tout en maintenant des niveaux d'audience très satisfaisants.

Hors coût de la grille, la renégociation des contrats, l'arrêt d'activités et le travail d'optimisation des structures et des coûts ont généré 31 millions d'euros d'économies pour un objectif de 70 millions d'euros fin d'année, auxquels s'ajoutent 54 millions d'euros d'économies, correspondant à l'Euro 2008.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009 s'établit à +38 millions d'euros après prise en compte de 20 millions d'euros au titre de la taxe relative au financement de l'audiovisuel public et des charges de réorganisation.

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -10 millions d'euros, en amélioration de 5 millions d'euros principalement due à la baisse des taux d'intérêt.

Les autres produits et charges financiers sont de +20 millions d'euros au 30 juin 2009 correspondant à la réévaluation de la juste valeur de l'option de vente des 9,9% détenus par le groupe TF1 dans Canal + France.

La charge d'impôt s'élève à 6 millions d'euros, en recul de 45 millions d'euros du fait de la diminution du résultat fiscal.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence progresse à 7 millions d'euros, du fait de la bonne performance de Groupe AB.
Le résultat net s'établit à +49 millions d'euros.

Au 30 juin 2009, les capitaux propres de TF1 sont de 1 328 millions d'euros pour un total bilan de 3 761 millions d'euros.

L'endettement financier net s'élève à 820 millions d'euros en augmentation de 116 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008, soit un gearing de 62%. TF1 dispose d'une option de vente sur sa participation dans Canal+ France exerçable en février 2010 pour un montant minimum garanti de 746 millions d'euros.

A fin juin 2009, le groupe TF1 dispose d'un montant de 769 millions d'euros de lignes bilatérales confirmées non utilisées.

Antennes France

Le pôle Antennes France génère un chiffre d'affaires de 913,0 millions d'euros, en baisse de 18,8%, pour un résultat opérationnel de 32,2 millions d'euros.

1. Antenne TF1

(Source : Médiamétrie Mediamat / tranche horaire access prime-time : 18h00-19h45 / prime-time : 20h45-22h30 / deuxième partie de soirée : 22h30-24h30)

A la fin du premier semestre 2009, 85% des Individus âgés de 4 ans et plus ont accès à une offre élargie de chaînes, soit 14 points supplémentaires par rapport au premier semestre 2008.

Dans ce contexte, TF1 a su s'adapter en faisant preuve de pragmatisme et de créativité sur sa grille de programmes. Sur l'ensemble de la journée, TF1 affiche une part d'audience sur les individus âgés de 4 ans et plus de 26,3% et de 29,5% sur les Femmes de moins de 50 ans responsable des achats.

Sur les six premiers mois de l'année, TF1 conserve son statut de chaîne du lien social et de l'événement, avec 49 des 50 meilleures audiences, 54 émissions ayant fédéré plus de 8 millions de téléspectateurs et 4 plus de 10 millions de téléspectateurs. L'audience moyenne sur le prime time atteint 6,4 millions de téléspectateurs au premier semestre 2009.

2. Régie publicitaire

Au cours du premier semestre 2009, le chiffre d'affaires publicitaire net de TF1 est en baisse de 23,0%.

L'ajustement tarifaire de TF1 engagé au premier trimestre 2009 et renforcé au deuxième trimestre a commencé à porter ses fruits, la durée de la publicité diffusée ayant effectivement progressé au deuxième trimestre. La pression sur les prix a cependant été plus intense au deuxième trimestre.

Par ailleurs, TF1 continue de suivre la stratégie consistant à préserver la valeur des cases à fort potentiel de revenus, en démontrant l'efficacité d'une campagne sur TF1 pour le développement des ventes à court terme, et pour la construction de la notoriété et de l'image de marque à plus long terme.

3. Les chaînes thématiques France

Le chiffre d'affaires des chaînes thématiques progresse de 1,4% principalement grâce à la bonne performance de la chaîne TMC. Cette dernière, à l'instar de l'ensemble des chaînes de la TNT, a bénéficié, au premier semestre 2009, du report d'une partie des investissements publicitaires des annonceurs (Source : Médiamétrie).

Le 11 juin, TF1 a signé avec Groupe AB un accord visant le rachat par TF1 de 100% de NT1 et des 40% de TMC détenus par Groupe AB, ce qui porterait à 80% la participation de TF1 dans cette chaîne ; cette opération sera soumise à l'examen des autorités compétentes.

4. Autres sociétés

Dans un contexte de repli de l'activité économique française, **Télésourcing** a généré un chiffre d'affaires en baisse de 21,6% par rapport au premier semestre 2008. L'enseigne Télésourcing a subi le ralentissement de la consommation avec pour conséquence une baisse des commandes clients sur tous ses supports (émissions, catalogue et internet).

TF1 Entreprises voit son chiffre d'affaires progresser sur le segment des jeux, de la musique et des licences.

e-TF1 progresse fortement, en chiffre d'affaires, de même qu'en nombre de visiteurs uniques. Les activités Internet s'inscrivent parfaitement dans la stratégie 360° de rebond entre les antennes, les filiales et le web et créent une valeur ajoutée pour l'ensemble du Groupe.

Au cours du premier semestre, TF1 confirme sa sixième place de l'Internet en France, et touche près d'un internaute sur deux. TF1 confirme ainsi sa place de leader des groupes médias sur le web. Cette performance s'explique par le lancement du nouveau site tf1.fr, qui, depuis sa mise en ligne, attire plus de 6 millions de visiteurs uniques par mois.

Droits Audiovisuels

Le secteur Droits Audiovisuels génère un chiffre d'affaires de 68,9 millions d'euros au premier semestre 2009, en baisse de 8,8 millions d'euros.

Les activités **Catalogue** et Exploitation en salles voient leur chiffre d'affaires reculer de 2,4 millions d'euros à 25,8 millions d'euros, du fait d'un nombre de films moins important et d'entrées plus faibles qu'au premier semestre 2008.

Par ailleurs, le chiffre d'affaire de l'activité **Vidéo** s'établit à 43,1 millions d'euros, en recul de 12,9%. Le pôle vidéo est fortement impacté par la baisse du prix du DVD sur l'ensemble du marché et l'opération "20 ans" de TF1 Vidéo.

Antennes Internationales

Eurosport International

Présente dans 59 pays au travers de 20 versions linguistiques, la chaîne Eurosport est reçue par 116,8 millions de foyers en Europe, dont 75,2 millions d'abonnés payants et est reconnue comme la plateforme multimédia de sport de référence.

Dans un contexte économique mondial fortement déprimé, affectant plus particulièrement le marché britannique, et en l'absence d'événements forts prisés par les annonceurs, le chiffre d'affaires publicitaire au 30 juin 2009 recule de -27% sur un an.

Le chiffre d'affaires total d'Eurosport International résiste cependant grâce à :

- la progression du chiffre d'affaires généré par l'organisation d'événements,
- la croissance du nombre d'abonnements, due au succès de l'offre HD auprès des distributeurs et au développement d'offres payantes en Europe de l'Est et dans les pays du bassin méditerranéen.

Il s'établit donc à 147,3 millions d'euros, en baisse de 2,0% par rapport à l'année précédente.

Par ailleurs, SPS, société détenue à parts égales par Eurosport et Serendipity, a développé son offre sur le marché des jeux et paris sportifs en ligne au premier semestre 2009.

Perspectives 2009

Dans l'environnement économique actuel, toujours caractérisé par une faible visibilité, il n'est pas possible de donner des objectifs annuels de chiffre d'affaires.

Le groupe TF1 maintient une hypothèse de travail d'une baisse de son chiffre d'affaires consolidé de -13% pour l'ensemble de l'année 2009 et d'un plan d'économies de 70 millions d'euros, auxquels viendront s'ajouter les 54 millions correspondant au coût de l'Euro 2008.

Le modèle économique de la chaîne évolue et s'adapte aux nouvelles conditions du marché. La rationalisation des filiales se poursuit. Le groupe TF1 reste fortement mobilisé pour faire face à la crise et s'adapter au mieux à son nouvel environnement.

Bouygues Telecom

Bouygues Telecom est le troisième opérateur de téléphonie mobile, fixe et internet en France.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2008	2009	
Chiffre d'affaires	2 465	2 625	6%
Chiffre d'affaires réseau	2 295	2 407	5%
EBITDA	755	702	-7%
<i>EBITDA / chiffre d'affaires réseau</i>	<i>32,9%</i>	<i>29,1%</i>	<i>-3,8 pts</i>
Résultat opérationnel	469	415	-12%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>19,0%</i>	<i>15,8%</i>	<i>-3,2 pts</i>
Résultat net part du Groupe	308	268	-13%

La forte croissance enregistrée en 2008 s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2009. Le chiffre d'affaires s'élève à 2 625 millions d'euros, en croissance de 6,5%. Le chiffre d'affaires réseau progresse de 4,9%.

Bouygues Telecom réalise sa meilleure performance commerciale depuis le lancement de Neo en 2006 avec 33% de la croissance nette du marché. Le nombre de clients mobile a crû de 300 000 au 1^{er} semestre 2009 pour atteindre 9 894 000. Le nombre de Bbox activées est de 84 000 au 30 juin 2009.

Faits marquants du semestre

Politique commerciale Grand Public

Bouygues Telecom a poursuivi le déploiement de sa stratégie dans le Fixe avec 2 nouvelles étapes :

- le 2 mars, lancement d'une nouvelle offre Bbox incluant dans le forfait des heures gratuites d'appels vers les mobiles, et première campagne média de la Bbox,
- le 25 mai, lancement d'ideo, première offre quadruple play du marché qui réunit, à partir de 44,90 €, le mobile et tous les services Bbox (téléphonie fixe, Internet et TV).

En parallèle d'ideo, Bouygues Telecom a fait évoluer ses offres mobiles :

- Lancement le 20 avril du premier forfait bloqué Universal Mobile avec SMS & Internet illimité 24h/24. Au 30 juin, l'ensemble de la gamme Universal Mobile rassemble près de 1,5 million de clients,
- Refonte le 25 mai de la gamme de forfaits « Classic » à moins de 35 €,
- Nouvelles offres de Cartes prépayés intégrant des SMS illimités 24h/24 depuis le 22 juin.

Sur les terminaux :

- La commercialisation de l'iPhone a pu démarrer le 29 avril après la décision de la cour d'appel de Paris confirmant la levée des exclusivités de commercialisation de l'iPhone. Plus de 100 000 iPhone ont été vendus en deux mois.
- Parallèlement, Bouygues Telecom a introduit en avril dans sa gamme un premier mobile sous le système d'exploitation Android.

L'activité Entreprises continue de croître à un rythme élevé. Le chiffre d'affaires Entreprises a progressé de 13% par rapport au premier semestre 2008, notamment grâce au succès des offres Neo dont la gamme s'est élargie le 16 mars avec des offres illimitées 24h/24 (Neo Pro 24/24 et Neo Entreprises 24/7), et à la montée en puissance des Objets Communicants.

La politique de relation client reste la priorité de Bouygues Telecom et, pour la 3^{ème} année consécutive, Bouygues Telecom a reçu le premier prix Podium de la Relation Client TNS - Sofres BearingPoint pour le secteur de la téléphonie mobile.

Réseaux

Bouygues Telecom a accéléré le déploiement du réseau 3G HSPA et couvre 77% de la population française à fin juin 2009, les obligations fixées dans la licence étant de 75% de la population couverte avant fin 2010.

Bouygues Telecom couvre ainsi en 3G HSPA toutes les grandes agglomérations et la majorité des villes de plus de 5 000 habitants.

Contexte réglementaire

La cour d'appel de Versailles a confirmé le 4 février 2009 le jugement du tribunal de grande instance de Nanterre sur le démontage d'une antenne-relais Bouygues Telecom installée à Tassin-la-Demi-Lune. Cette décision de justice, ainsi que d'autres équivalentes, ont conduit à l'organisation par le gouvernement d'un Grenelle des antennes entre le 23 avril et le 25 mai 2009. A l'issue des échanges, dix orientations ont été retenues, dans l'attente de la publication du rapport de l'Agence française de sécurité sanitaire de l'environnement du travail sur les effets biologiques et sanitaires des radiofréquences.

Le Conseil d'Etat a confirmé la légalité du différentiel de terminaison d'appel appliqué à Bouygues Telecom puisqu'il est maintenu jusqu'à mi-2010. Il considère que pour le deuxième semestre 2010 le montant du différentiel n'est plus justifié en raison du rééquilibrage de trafic qu'il anticipe entre Bouygues Telecom et ses concurrents.

Concernant la 4^{ème} licence UMTS, l'appel à candidature a été lancé fin juillet par l'Autorité de Régulation des Communications Electroniques et des Postes (ARCEP). Les modalités financières de la licence seront fixées par le gouvernement suite à la loi du 3 janvier 2008 pour le développement de la concurrence au service du consommateur.

Structure financière

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2008	2009	
Capitaux propres au 30 juin	2 180	2 164	-1%
Dette nette au 30 juin	344	681	+337 M€
<i>Dette nette /capitaux propres</i>	<i>16%</i>	<i>31%</i>	<i>+15 pts</i>
Capacité d'autofinancement	757	707	-7%
- Coût de l'endettement financier net	1	-5	ns
- Impôts	-162	-141	-13%
- Investissements d'exploitation nets	-375	-285	-24%
Cash-flow libre	221	276	+25%

Le cash-flow libre est en hausse de 57 M€ :

- grâce à une diminution des investissements par rapport au 1^{er} semestre 2008, période marquée par une accélération des investissements 3G et par l'achat au 30 juin 2008 d'un réseau DSL.
- malgré une légère baisse de la capacité d'autofinancement, résultat :
 - ✓ d'une hausse des coûts commerciaux suite à la bonne performance commerciale,
 - ✓ des coûts additionnels générés par le développement de l'activité Fixe,
 - ✓ de l'effet des nouvelles taxes : redevance UMTS, taxe audiovisuelle.

Un dividende de 500 millions d'euros a été versé le 4 mai 2009.

Perspectives

A compter du 1^{er} juillet, la baisse des terminaisons d'appel de 29,4% diminuera d'autant le chiffre d'affaires provenant de l'interconnexion entrante.

Sur l'ensemble de l'année 2009, le chiffre d'affaires devrait enregistrer une progression de 2%.

Comme au 1^{er} semestre, 3 éléments vont continuer d'affecter négativement l'Ebitda au cours du reste de l'année 2009 :

- de fortes dépenses commerciales,
- les coûts de développement de l'activité Fixe,
- et les nouvelles taxes.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2008	Objectif 2009	Variation
Chiffre d'affaires total	5 089	5 200	2%
Chiffre d'affaires réseau	4 696	4 770	2%

Alstom

Alstom, détenu à 30% par Bouygues, est un des leaders mondiaux dans les infrastructures de production d'électricité et de transport ferroviaire. Alstom est numéro un mondial dans les centrales électriques clés en main, les équipements et services pour la production d'électricité et les systèmes de contrôles environnementaux. Dans le domaine du transport ferroviaire, Alstom détient la première place mondiale en prise de commandes. Alstom fournit du matériel roulant, mais aussi des infrastructures, des équipements de signalisation, de la maintenance, et des systèmes ferroviaires clés en main.

Excellente performance commerciale et opérationnelle

Alstom a publié le 5 mai 2009 ses comptes annuels de l'exercice 2008/09, clos le 31 mars 2009. Au cours de cet exercice, Alstom a enregistré 24,6 milliards d'euros de commandes, en hausse de 5% par rapport au niveau déjà très élevé de l'exercice précédent, portant son carnet de commandes à 45,7 milliards d'euros (+16%), soit 29 mois de chiffre d'affaires. La progression des prises de commandes concerne les deux activités : +3% chez Power et +9% chez Transport.

La livraison progressive du carnet de commandes a permis une nouvelle progression du chiffre d'affaires qui s'élève à 18,7 milliards d'euros en 2008/09 contre 16,9 milliards d'euros en 2007/08, soit une augmentation de 11%. Les ventes sont en hausse de 15% chez Power et de 3% chez Transport.

Le résultat opérationnel a augmenté de 19% et la marge a atteint 8,2%. Cette amélioration de la rentabilité a permis à Alstom de réaliser un résultat net de 1,1 milliard d'euros, en hausse de 30%. En outre, la situation financière du Groupe s'est renforcée avec une génération de cash de 1,5 milliard d'euros durant l'exercice.

Le cash flow libre s'est élevé à 1 479 millions d'euros au titre de l'exercice 2008/09, à comparer aux 1 635 millions d'euros en 2007/08. Cette forte génération de cash résulte de l'effet combiné d'une meilleure profitabilité et d'une évolution favorable du besoin en fonds de roulement, fortement liée au ratio de commandes sur chiffre d'affaires supérieur à 1,3.

Le cash flow libre très élevé de l'exercice a permis au Groupe d'être en situation de trésorerie positive d'un montant net de 2 051 millions d'euros au 31 mars 2009, après paiement du dividende, à comparer à 904 millions d'euros au 31 mars 2008.

Dans le cadre de sa stratégie de développement sur les marchés à forte croissance, le Groupe a noué un partenariat global avec Transmashholding, le principal constructeur de matériel roulant sur le marché ferroviaire russe.

L'assemblée générale du 23 juin 2009 a décidé le versement d'un dividende de 1,12 euro par action, soit une hausse de 40% par rapport à celui de l'année précédente.

Événements récents

Alstom a publié le 16 juillet son chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2009/10 (du 1^{er} avril au 30 juin 2009).

Malgré des conditions économiques difficiles, Alstom a enregistré au cours de ce trimestre un niveau de commandes satisfaisant, d'un montant de 4,8 milliards d'euros. Le chiffre d'affaires également à 4,8 milliards d'euros continue de croître ; il est en progression de 7%.

Les prises de commandes des deux Secteurs Power et Transport sont conformes à celles enregistrées au cours de la seconde moitié de l'exercice précédent, mais elles sont inférieures à celles du premier trimestre 2008/09 qui comprenait un nombre plus élevé de contrats majeurs. Power a reçu des commandes de 3 milliards d'euros, avec des succès dans le gaz, la vapeur et l'hydroélectricité. En recevant 1,8 milliard d'euros de nouvelles commandes, Transport confirme la résistance de l'activité commerciale de sa gamme de produits.

Toujours pour le premier trimestre 2009/10, les ventes de Power ont augmenté de 9% et celles de Transport de 3% par rapport au premier trimestre de l'exercice 2008/09, reflétant la livraison progressive des commandes enregistrées au cours des dernières périodes.

Le carnet de commandes total s'élève au 30 juin 2009 à 46,6 milliards d'euros, soit environ 29 mois de chiffre d'affaires.

Perspectives

Le retournement brutal de l'économie mondiale crée des incertitudes sur les marchés d'Alstom. La demande à court terme de transport ferroviaire devrait rester soutenue, portée notamment par les gros projets, dont certains émanent des plans de relance. Dans la génération d'électricité, le marché des nouveaux équipements devrait être impacté par des retards dans la prise de décision des clients sur la construction de centrales électriques.

Pour faire face à ce nouvel environnement, Alstom dispose d'atouts majeurs : une base industrielle mondiale compétitive, des clients solides, une structure financière saine et un carnet de commandes record. Par ailleurs, afin de traverser au mieux la crise économique, le groupe Alstom a lancé des plans d'action visant à optimiser ses coûts, à assurer sa flexibilité et à hiérarchiser ses programmes d'investissements, tout en veillant à la bonne exécution de son important carnet de commandes.

Compte tenu de sa performance commerciale satisfaisante du premier trimestre 2009/10, Alstom a confirmé que la marge opérationnelle du Groupe devrait atteindre environ 9% en mars 2010.

II – PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2^{ème} SEMESTRE 2009

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 2009 sont de même nature que ceux présentés dans le document de référence 2008 (pages 27, 39, 51, 62-63, 75 99-107) ; ces risques et ces incertitudes n'ont pas connu d'évolution significative sur le premier semestre 2009.

III – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du 1^{er} semestre 2009, 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 15 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

IV – EVENEMENTS RECENTS

Plusieurs événements ont marqué les mois de juillet et août 2009.

Bouygues Construction a remporté le contrat de partenariat pour la restructuration du centre de Clignancourt de l'Université Paris IV Sorbonne.

Le groupement Tram-Tiss, regroupant notamment Colas, mandataire, et Bouygues TP, a été déclaré attributaire pressenti pour la construction du Tram-Train régional de l'île de la Réunion.

TF1 et UGC ont signé un accord de co-investissement dans la production et l'acquisition d'œuvres cinématographiques ; cet accord est conclu sous la condition suspensive de l'avis des autorités de la concurrence.

Alstom et Schneider Electric ont annoncé le 23 juillet qu'ils envisageaient de faire une offre commune pour le rachat d'Areva T&D.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2009

Millions d'euros

	06/2009	12/2008	06/2008
ACTIF	Net	Net	Net
<i>Immobilisations corporelles</i>	6 008	6 120	5 712
<i>Immobilisations incorporelles</i>	1 015	1 096	1 152
<i>Goodwill</i>	5 159	5 157	5 142
<i>Entités associées</i>	4 801	4 742	4 556
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	452	1 309	1 259
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	239	246	219
ACTIF NON COURANT	17 674	18 670	18 040
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>	2 986	3 023	3 008
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>	472	429	407
<i>Clients et comptes rattachés</i>	7 814	7 097	7 962
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>	107	99	67
<i>Autres créances</i>	2 276	2 247	2 560
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	2 006	3 840	1 975
<i>Instruments financiers ⁽¹⁾</i>	27	24	5
<i>Autres actifs financiers courants</i>	931	59	71
ACTIF COURANT	16 619	16 818	16 055
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL ACTIF	34 293	35 488	34 095
PASSIF	06/2009	12/2008	06/2008
<i>Capitaux propres</i>			
- Capital social	344	343	342
- Primes et réserves	6 672	5 767	5 905
- Réserve de conversion	(67)	(54)	(69)
- Actions propres détenues	(13)	(3)	
- Résultat consolidé de l'exercice	547	1 501	701
Capitaux propres (part du Groupe)	7 483	7 554	6 879
<i>Intérêts minoritaires</i>	1 159	1 211	1 154
CAPITAUX PROPRES	8 642	8 765	8 033
<i>Dettes financières long terme</i>	7 171	7 025	6 403
<i>Provisions non courantes</i>	1 723	1 682	1 523
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	88	89	84
PASSIF NON COURANT	8 982	8 796	8 010
<i>Avances et acomptes reçus</i>	1 243	1 301	1 323
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	509	1 337	1 356
<i>Impôts courants</i>	98	163	174
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	7 008	7 577	7 542
<i>Provisions courantes</i>	643	628	566
<i>Autres passifs courants</i>	6 527	6 468	6 551
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	578	393	513
<i>Instruments financiers ⁽¹⁾</i>	34	25	8
<i>Autres passifs financiers courants</i>	29	35	19
PASSIF COURANT	16 669	17 927	18 052
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL PASSIF	34 293	35 488	34 095
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :	(6 259)	(4 916)	(6 300)

⁽¹⁾ Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2009	2008	2 ^{ème} trimestre 2009	2008	Exercice 2008
CHIFFRE D'AFFAIRES ⁽¹⁾	14 929	15 299	8 274	8 489	32 713
<i>Autres produits de l'activité</i>	74	60	29	28	128
<i>Achats consommés</i>	(6 508)	(6 836)	(3 609)	(3 906)	(15 081)
<i>Charges de personnel</i>	(3 307)	(3 243)	(1 698)	(1 667)	(6 471)
<i>Charges externes</i>	(3 362)	(3 503)	(1 746)	(1 881)	(7 384)
<i>Impôts et taxes</i>	(355)	(344)	(177)	(177)	(660)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(643)	(635)	(342)	(335)	(1 335)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</i>	(209)	(115)	(130)	(70)	(505)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	(90)	58	(101)	34	78
<i>Autres produits et charges d'exploitation ⁽²⁾</i>	260	358	115	197	747
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	789	1 099	615	712	2 230
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	0	0	0	0	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	789	1 099	615	712	2 230
<i>Produits financiers</i>	51	68	23	29	158
<i>Charges financières</i>	(222)	(200)	(109)	(103)	(435)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(171)	(132)	(86)	(74)	(277)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	3	(21)	4	19	(19)
<i>Charge d'impôt</i>	(208)	(305)	(193)	(207)	(605)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	206	177	100	86	357
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	619	818	440	536	1 686
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>	0	0	0	0	0
RÉSULTAT NET	619	818	440	536	1 686
Résultat net part du Groupe	547	701	388	477	1 501
<i>Résultat net part des intérêts minoritaires</i>	72	117	52	59	185
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	1,60	2,05	1,14	1,40	4,38
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros)	1,59	2,02	1,13	1,38	4,34
⁽¹⁾ dont chiffre d'affaires réalisé à l'international	4 433	4 414	2 561	2 652	10 392
⁽²⁾ dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées	106	106	58	70	243

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Exercice 2008
Résultat net de la période	619	818	1 686
Variation des écarts de conversion	(13)	(43)	(27)
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers	(29)	23	(53)
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)		(1)	(44)
Impôts sur les opérations en capitaux propres	8	(7)	19
Quote-part des produits et charges comptabilisés en capitaux propres des entités associées	(68)	(28)	(80)
Autres variations nettes			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(102)	(56)	(185)
Produits et charges nets comptabilisés	517	762	1 501
Dont part Groupe	445	645	1 320
Dont part des minoritaires	72	117	181

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Exercice 2008
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES			
A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ			
<u>Capacité d'autofinancement</u> :			
Résultat net des activités poursuivies	619	818	1 686
QP de résultat liée aux entreprises associées ⁽¹⁾	(98)	(102)	(245)
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées	(3)	(7)	(12)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	693	685	1 503
Plus et moins values de cessions d'actifs	(58)	(105)	(153)
Charges calculées diverses	(16)	(16)	(46)
s/total	1 137	1 273	2 733
Coût de l'endettement financier net	171	132	277
Charge d'impôts de l'exercice	208	305	605
Capacité d'autofinancement	1 516	1 710	3 615
Impôts décaissés sur la période	(267)	(336)	(692)
Variation du Besoin de Fonds de Roulement lié à l'activité ⁽²⁾	(1 151)	(1 295)	(182)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	98	79	2 741
B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(633)	(890)	(1 882)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	62	57	103
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(229)	(74)	(72)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(8)	(18)	(63)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés	6	3	26
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés		(1)	(4)
<u>Incidences des variations de périmètre</u>			
Prix d'acquisition des titres consolidés	(28)	(176)	(293)
Prix de cession des titres consolidés	32	85	112
Dettes nettes sur titres consolidés et autr. variat. de périmètre s/ trésorerie	(31)	(52)	(49)
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)	145	(16)	(98)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(684)	(1 082)	(2 220)
C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital sur exercices versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires (y compris exercice des stocks-options)	32	(274)	(256)
Acquisitions d'actions propres Bouygues SA	(10)		
<u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(545)	(510)	(510)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(130)	(176)	(175)
Variation des dettes financières ⁽³⁾	(648)	331	1 001
Coût de l'endettement financier net	(171)	(132)	(277)
Autres flux liés aux opérations de financement	(5)	159	80
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(1 477)	(602)	(137)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES	38	(41)	(45)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)	(2 025)	(1 646)	339
Trésorerie nette au 1 ^{er} Janvier	3 447	3 110	3 110
Flux nets de l'exercice	(2 025)	(1 646)	339
Autres flux non monétaires	6	(2)	(2)
Trésorerie nette de clôture	1 428	1 462	3 447
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION			

⁽¹⁾ Annulation des QP de résultats sur mises en équivalence et incorporation des dividendes payés par les mises en équivalence

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

⁽³⁾ Définition du financement : dettes financières non courantes + dettes financières courantes

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2009

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
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2008	2 488	1 243	3 213	(28)	(22)	97	6 991
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
Opérations nettes sur capital et réserves	(299)	241	(228)		350	(2)	62
Acquisition d'actions propres					(328)	9	(319)
Distribution			(510)				(510)
Autres opérations avec les actionnaires	(1)	1	10				10
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2008 (part Groupe)			701				701
Produits et charges comptabilisés				(41)		(15)	(56)
SITUATION AU 30 JUIN 2008	2 188	1 485	3 186	(69)	0	89	6 879
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2008							
Opérations nettes sur capital et réserves	16		7				23
Acquisition d'actions propres					(3)	(31)	(34)
Distribution							0
Autres opérations avec les actionnaires			11				11
Résultat net du 2 ^{ème} semestre 2008 (part Groupe)			800				800
Produits et charges comptabilisés				15		(140)	(125)
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2008	2 204	1 485	4 004	(54)	(3)	(82)	7 554
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2009							
Opérations nettes sur capital et réserves	29	337	(332)				34
Acquisition d'actions propres					(10)	(8)	(18)
Distribution			(545)				(545)
Autres opérations avec les actionnaires			13				13
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2009 (part Groupe)			547				547
Produits et charges comptabilisés				(13)		(89)	(102)
SITUATION AU 30 JUIN 2009	2 233	1 822	3 687	(67)	(13)	(179)	7 483
INTÉRÊTS MINORITAIRES			Réserves et Résultat consolidés			Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTÉRÊTS MINORI- TAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2008			1 216			(2)	1 214
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
Opérations nettes sur capital et réserves			3				3
Distribution			(176)				(176)
Autres opérations avec les actionnaires							0
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2008 (part minoritaire)			117				117
Ecart conversion						(2)	(2)
Changement de périmètre			(4)				(4)
Produits et charges comptabilisés						2	2
SITUATION AU 30 JUIN 2008			1 156			(2)	1 154
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2008							
Opérations nettes sur capital et réserves			5				5
Distribution			1				1
Autres opérations avec les actionnaires							0
Résultat net du 2 ^{ème} semestre 2008 (part minoritaire)			68				68
Ecart conversion						1	1
Changement de périmètre			(13)				(13)
Produits et charges comptabilisés						(5)	(5)
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2008			1 217			(6)	1 211
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2009							
Opérations nettes sur capital et réserves			3				3
Distribution			(130)				(130)
Autres opérations avec les actionnaires							0
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2009 (part minoritaire)			72				72
Ecart conversion							0
Changement de périmètre			3				3
Produits et charges comptabilisés							0
SITUATION AU 30 JUIN 2009			1 165			(6)	1 159
CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	2 233	1 822	4 852	(67)	(13)	(185)	8 642

Voir état des charges et produits comptabilisés :

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Part Groupe	(102)	(56)	(181)
Part des minoritaires	0	0	(4)
	(102)	(56)	(185)



COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

ANNEXE

(en millions d'euros)

Le 27 août 2009

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. Actifs et Passifs d'impôts non courants
8. Dettes financières non courantes et courantes
9. Principaux éléments de variation de l'endettement net (passif)
10. Analyse du chiffre d'affaires et autres produits de l'activité
11. Résultat opérationnel
12. Coût de l'endettement financier net / Autres produits et charges financiers
13. Charge d'impôt
14. Information sectorielle
15. Informations sur les parties liées
16. Principaux taux de conversion

Déclaration de conformité :

Au 30 juin 2009 les états financiers intermédiaires consolidés du groupe Bouygues ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : IAS (International Accounting Standards), complétés des interprétations formulées par les Comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne et applicables à cette date (sauf mention contraire).

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

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

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2008 et 30 juin 2008.

1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009**• Principales variations de périmètre du 1^{er} semestre 2009 :**

Au 30 juin 2009, 1 225 entités sont consolidées contre 1 244 à fin 2008 ; la variation nette de (19) concerne principalement Bouygues Immobilier pour (15) → par la déconsolidation d'entité en fin d'activité (SNC, SCL...).

Il n'a pas été réalisé d'acquisition significative au cours du premier semestre 2009 : cession partielle par ETDE (Bouygues Construction) du pôle de délégation de service public Axione (activité haut-débit en régions), dont l'impact n'est pas significatif.

• Alstom :

A/ 2009 : Acquisitions complémentaires de titres en bourse.

Au cours du 1^{er} semestre 2009, Bouygues a acquis en bourse 664 169 actions Alstom complémentaires pour un montant de 25,2 M€ ; la participation nette au 30 juin 2009 s'établit à 29,89 %.

Un goodwill net complémentaire de +15 M€ a été dégagé sur la base des évaluations réalisées à ce titre.

B/ Alstom demeure consolidée selon la méthode de mise en équivalence pour sa valeur nette globale d'acquisition augmentée des contributions nettes de résultat ; le résultat du premier semestre 2009 a fait l'objet d'une appréciation à partir des comptes annuels arrêtés par Alstom au 31 mars 2009. La contribution prise en compte par le Groupe pour ce premier semestre s'élève à 182 M€ : elle inclut l'ajustement au titre du 4^e trimestre 2008, lequel avait fait l'objet d'une estimation à fin 2008 (sur la base du 1^{er} semestre 2008 arrêté par Alstom).

L'amortissement des réévaluations pratiquées sur les actifs identifiables incorporels et autres, au titre des acquisitions 2009 et antérieures s'élève à (8) M€ pour la part revenant au groupe Bouygues (montant non inclus dans la contribution ci-avant).

Conformément à IAS 28, la participation est présentée au bilan sur la ligne « Entités associées » pour un montant net global de 3 910 M€, goodwill inclus.

• TF1 :

Le 11 juin 2009, TF1 et Groupe AB ont signé un accord visant au rachat par TF1 de 100% de NT1, et de 40% de TMC détenus par Groupe AB (portant à 80% la participation de TF1 dans cette chaîne) ; Cette opération sera soumise à l'examen des autorités compétentes ; elle n'a pas d'impact sur les comptes présentés au 30 juin 2009.

1.2. CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009

Il s'élève à 14 929 M€, en réduction de (2,4) % par rapport à l'activité au 30 juin 2008.

1.3. CRISE FINANCIERE

- Au plan de l'activité, les conséquences éventuelles découlant de la crise sont prises en compte par les métiers concernés.

Les comptes consolidés au 30 juin 2009 restent préparés dans le cadre d'une permanence des principes et méthodes comptables, des règles de prudence en matière d'estimations et d'appréciations comptables, tels que décrits au chapitre 2.2 « préparation des états financiers ».

- L'aspect financier de la crise n'a pas de conséquence significative sur les comptes du Groupe :

La trésorerie du groupe Bouygues au 30 juin 2009 n'est pas affectée par la crise, celui-ci s'étant toujours interdit d'investir sur des supports sensibles ou volatiles.

Celui-ci dispose d'importantes lignes de crédits bancaires de financement confirmées (voir note 8 présentant le risque de liquidité).

1.4. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PERIMETRE POSTERIEURS AU 30 JUIN 2009

- Postérieurement au 30 juin 2009, il n'existe pas d'opération pouvant avoir une incidence significative sur les résultats, les capitaux propres consolidés, ou l'activité du Groupe, selon éléments connus à ce jour.

2.1. LES ACTIVITES DU GROUPE

Le groupe Bouygues est un groupe industriel diversifié implanté dans plus de 85 pays dont les métiers s'organisent autour de 2 pôles d'activités :

a) Construction :

- Bouygues construction (BTP et électricité),
- Bouygues Immobilier,
- Colas (Routes).

b) Télécoms – Médias :

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

c) Le groupe Bouygues détient également au 30 juin 2009, une participation de 29,89% dans le groupe Alstom (Energie et Transport).

2.2. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS 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 ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 27 août 2009.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2009 sont établis selon les normes et principes de la norme IFRS IAS 34 « Information financière intermédiaire » sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à leur juste valeur ; ils sont présentés comparativement avec juin et décembre 2008.

Les principes et méthodes comptables généraux appliqués par le Groupe dans ses états financiers consolidés intermédiaires au 30/06/2009, sont ceux retenus pour l'arrêté des comptes au 31/12/2008 ; de ce fait, ils ne sont pas repris de manière détaillée en note 2 de l'annexe au 30 juin 2009 : les états financiers consolidés établis à cette date, doivent être examinés conjointement avec ceux établis au 31/12/2008.

- *Nouvelles normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009 :*

Au 30 juin 2009, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2008. Par ailleurs, les nouvelles obligations applicables au 1^{er} janvier 2009, dont les impacts sur les comptes clos au 30 juin 2009, ne sont pas significatifs, ont été intégrées :

- Principales applications nouvelles au 1^{er} janvier 2009 :
 - **IAS 1 révisée : Présentation des états financiers (amendement)**

Le Groupe présente les composantes du résultat net global sous la forme de 2 états détaillés, et ce comme autorisé par l'IASB :

 - a) Le compte de résultat net,
 - b) L'état des produits et charges comptabilisés intégrant les autres éléments du résultat global tels que les charges et produits comptabilisés directement en Capitaux Propres consolidés.
 - **IAS 23 révisée : Comptabilisation des coûts d'emprunts :**

Cette norme est applicable notamment dans l'activité immobilière : elle supprime l'option de comptabilisation des coûts d'emprunts en charges pour les actifs qualifiés.

Au 30 juin 2009 l'impact de cette application n'est pas significatif dans le Groupe.
 - **IFRS 8 : Information sectorielle :**

IFRS 8 retient la prééminence de l'organisation interne, et non plus un découpage selon les caractéristiques intrinsèques (risques et rentabilité) de chaque secteur. Son application n'influence pas la présentation de l'information sectorielle par métier.
 - **IFRIC 11 : Plans d'options au sein d'un Groupe :**

Le coût global de l'avantage calculé au titre des plans d'options octroyés par Bouygues aux collaborateurs du Groupe, est pris en charge dans les comptes consolidés de ce dernier.

Au niveau des métiers du Groupe, les montants concernés ne sont pas significatifs.
 - **IFRIC 15 / Accord de Construction Immobilière :** cette interprétation ne modifie pas de manière significative les méthodes actuelles d'appréhension des résultats de la promotion immobilière.
- *Autres normes et interprétations essentielles, publiées par l'IASB, d'application non obligatoire en juin 2009, (adoptées ou non par l'Union Européenne) :*
 - **IFRS 3 et IAS 27 révisées / (Regroupements d'entreprises phase 2) :** Ces normes importantes ont fait l'objet d'une adoption par l'Union Européenne le 3 juin 2009 (application au 01/01/2010).
 - **IFRIC 12 (accord de concession de services publics) :** Cette interprétation a fait l'objet d'une adoption par l'UE le 29/03/2009 : (application au 01/01/2010). Le Groupe applique cette interprétation au titre du contrat PFI de Portsmouth (Colas) comptabilisé selon la méthode de la créance financière qui traduit au mieux la réalité économique et financière de ce contrat.

Au niveau de Bouygues Construction : les contrats de type Partenariat Public Privé (ou PFI en Grande-Bretagne) sont conclus, pour l'essentiel, vis-à-vis de collectivités par des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation inférieure à 20%. Celles-ci ne sont pas consolidées compte tenu du rôle effectivement limité du Groupe dans ces structures. Quant aux sociétés concessionnaires, elles sont pour la plupart consolidées par mise en équivalence.

Hormis l'interprétation IFRIC 12, indiquée ci-avant, le Groupe n'applique pas par anticipation de normes, amendements, et interprétations au 30 juin 2009.

- 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 impairments sur Goodwill, les paiements en actions (stock-options), les avantages du personnel (indemnités de fin de carrière...), la juste valeur des instruments financiers non cotés, les impôts différés actif, et provisions...

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, 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.

Les goodwills, font généralement l'objet d'un test de dépréciation annuel au 31/12, (ou en cours d'exercice s'il existe des indices de perte de valeur), et ce afin de vérifier l'adéquation entre la quote-part de valeur recouvrable et la valeur comptable consolidée ; une provision pour dépréciation est prise en compte si cette dernière est supérieure à leur valeur recouvrable (IAS 36).

Au 30 juin 2009, le test de dépréciation réalisé au 31/12/2008 sur les actifs consolidés liés à TF1 a fait l'objet d'une étude de sensibilité sur la base du plan d'affaires mis à jour par le management de TF1 à fin avril 2009 ; Les flux futurs de trésorerie ont été actualisés au taux de 6,47% et 5,88% (selon hypothèse retenue). Sur cette base, la valeur recouvrable reste supérieure à la valeur comptable des actifs testés.

En note 3, le tableau figurant en chapitre 3.6 présente le prix de revient consolidé des actions cotées, en regard du cours de clôture de l'action au 30/06/2009 (TF1 / Alstom / Colas) ; à cette date, pour Alstom, compte tenu des perspectives présentées par le management lors de la clôture de l'exercice au 31 mars 2009, il n'a pas été réalisé de test de dépréciation.

- Changement de méthode comptable :

En 2009, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables significatifs, en dehors des obligations sur normes IFRS indiquées en début de chapitre 2.2, applicables au 01/01/2009.

2.3. METHODES DE CONSOLIDATION

- Intégration globale :

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

- Appréciation du contrôle exclusif sur TF1 :

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

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

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

On peut y ajouter :

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

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

- Intégration proportionnelle : participations dans les coentreprises

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

- Participations dans les sociétés associées :

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

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

- Alstom : Bouygues exerce une influence notable sur Alstom compte tenu de sa participation de 29,9%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique « Entités associées » à l'actif du bilan inclût 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 éventuelle.

- Évolution comparative du périmètre de consolidation :

	JUIN 2009	DECEMBRE 2008
Intégrations globales	921	954
Intégrations proportionnelles	252	252
Mises en équivalence	52	38
	1 225	1 244 → Variation = (19)

- Les principales évolutions de périmètre de l'exercice 2009 sont analysées en Chapitre « Faits significatifs ».

2.4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

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

Les goodwill déterminés antérieurement au 1^{er} 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.

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

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

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

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

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

2.5. INDICATEURS FINANCIERS

Définition des principaux indicateurs financiers :

2.5.1. Capacité d'autofinancement

Elle se définit comme suit :

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

2.5.2. EBITDA

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

2.5.3. Cash flow libre

Il est égal à la capacité d'autofinancement déduction faite d'une part, du coût de l'endettement financier, et de la charge nette d'impôt de la période, et d'autre part, des investissements nets d'exploitation de l'exercice.

2.5.4. Endettement financier net

Il résulte des rubriques ci-après :

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

3.1. SYNTHÈSE DES INVESTISSEMENTS CONSOLIDÉS NETS AU 1^{ER} SEMESTRE 2009

569

	30/06/2009	30/06/2008
Immobilisations corporelles	566	720
Immobilisations incorporelles	67	170
Investissements opérationnels (Brut)	633	890
Actifs financiers non courants (titres consolidés, participations non consolidées et autres titres immobilisés)	36	194
Investissements consolidés (Brut)	669	1 084
Cessions d'actifs non courants	(100)	(145)
Investissements nets	569	939

3.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

6 008

Net	Terrains et constructions (a)	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
30/06/09	1 254	3 575	757	422	6 008^(b)
dont locations financements	17	46	15		78
31/12/08	1 309	3 612	750	449	6 120
dont locations financements	17	54	18		89

(a) dont terrains et carrières : 678 contre 647 en 2008

(b) Dont changement de mode d'intégration (IG/ME) Axione : (127)

Les immobilisations corporelles nettes et les investissements d'exploitation par métier sont détaillés en note 14 : "Information sectorielle".

3.3. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

1 015

Net	Concessions, brevets et droits assimilés (a)	Autres immobilisations incorporelles (b)	Total
30/06/09	724	291	1 015
31/12/08	765	331	1 096

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

(b) dont TF1 (droits audiovisuels principalement) = 125 contre 143 en 2008

3.4. GOODWILL

5 159

3.4.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 juin 2009

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

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
31/12/08	5 200	(43)	5 157
Changements de périmètre			
- Acquisitions 2009	2		2
- Affectations définitives et autres	(7)		(7)
Variations de change	5		5
Autres opérations (cessions / ...)	2		2
30/06/09	5 202	(43)	5 159

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

Métiers	30/06/09		31/12/08	
	Total	% Bouygues	Total	% Bouygues
Bouygues Construction (filiales)	326	99,97%	325	99,97%
Colas ^(a)	1 089	96,62%	1 089	96,78%
TF1 ^(a)	1 091	43,02%	1 090	43,02%
Bouygues Telecom	2 651	89,55%	2 651	89,55%
Autres	2		2	
TOTAL	5 159 ^(b)		5 157	

^(a) y compris goodwill généré par le métier sur l'acquisition de filiales

La charge de dépréciation du goodwill est voisine de 0 au 30/06/2009.

^(b) Modalités de réalisation des tests de dépréciation : voir note 2

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

	Prix de revient consolidé par action au 30/06/2009	Cours de clôture de l'action 30/06/09
TF1 ⁽¹⁾	12,52	7,99
Colas	85,07	170,51
Alstom	46,41	42,05

⁽¹⁾ TF1 : l'étude de sensibilité réalisée au 30 juin 2009 présente une valeur d'utilité des actifs testés supérieure à leur valeur comptable consolidée (voir note 2).

3.6. ENTITÉS ASSOCIÉES

4 801

	Valeur nette
31/12/08	4 742
Changement de périmètre et écart de conversion	17 ^(a)
Augmentations de capital	3
Quote-part de résultat 2009	206 ^(b)
Distributions de dividendes	(108) ^(c)
Autres variations	(59) ^(d)
30/06/09	4 801

^(a) dont Alstom = +15 (acquisitions du 1^{er} semestre 2009 : +25, écart de conversion : (10))

^(b) dont Alstom = 174 nets et Cofiroute = 24

^(c) dont Alstom : distributions de dividendes (96)

^(d) dont Alstom = 3 910 (goodwill : 2 465) et Cofiroute (Colas) = 465

3.7. AUTRES ACTIFS NON COURANTS / IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF

452 / 239

Net	Participations non consolidées	Autres actifs non courants ^(a)	Total	Actifs d'impôts non courants ^(b)
30/06/09	148	304	452	239
31/12/08	183	1 126	1 309	246

^(a) Juin 2009 : dont reclassement des créances Alstom Hydro et Canal+ France en "Autres actifs courants" (échéances à -1 an) pour 897 : voir note 4.5

^(b) voir détail en note 7

4.1. STOCKS

2 986

	Brut	30/06/2009 Dépréciations	Net	31/12/2008 Net
Stocks : matières, produits finis / promotion immobilière ^(a)	2 529	(122)	2 407	2 481
Programmes et droits de diffusion (TF1)	758	(179)	579	542
Total	3 287	(301)	2 986	3 023

^(a) dont 1 585 au titre de stocks nets liés à la promotion immobilière

4.2. AVANCES ET ACOMPTES VERSES SUR COMMANDES

472

	Brut	30/06/2009 Dépréciations	Net	31/12/2008 Net
Avances et acomptes versés sur commandes	477	(5)	472	429

^(a) dont TF1 = 297 au titre des avances sur droits de retransmissions sportives / longs métrages

4.3. CLIENTS / ACTIFS D'IMPÔTS/ AUTRES CRÉANCES

10 197

	Brut	30/06/2009 Dépréciations	Net	31/12/2008 Net
Créances clients et comptes rattachés	8 226	(412)	7 814	7 097
Actifs d'impôts courants (exigibles)	109	(2)	107	99
Autres créances et comptes de régularisation	2 415	(139)	2 276 ^(a)	2 247
Total	10 750	(553)	10 197	9 443

^(a) Dont créances vis-à-vis de l'Etat et des collectivités publiques = 1 412

4.4. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

2 006

	Brut	30/06/2009 Dépréciations	Net	31/12/2008 Net
Disponibilités	674		674	792
Équivalents de trésorerie	1 362	(30)	1 332	3 048
Total	2 036	(30)	2 006	3 840

4.5. AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS

958

	30/06/2009	31/12/2008
Instruments financiers de couverture des dettes financières	27	24
Autres actifs financiers (créances financières à -1 an / instruments financiers s/ BFR...)	931 ^(a)	59
Total	958	83

^(a) Juin 2009 : dont 897 au titre des créances à moins d'un an affectées en 2009 aux actifs financiers courants

Créances se détaillant comme suit :

. Alstom Hydro holding : 172

En octobre 2006, Bouygues a acquis auprès d'Alstom 50% de la société Alstom Hydro Holding (activité hydroélectrique d'Alstom) pour un montant de 150 millions d'euros.

Aux termes des accords signés avec Alstom les 29 septembre 2006 et 31 octobre 2006 :

- Alstom dispose de droits spécifiques, notamment en cas de désaccord entre actionnaires,
- Bouygues dispose de la faculté de revendre ses titres en novembre 2009 (ou avant en cas de désaccord entre actionnaires) :
 - . au prix de 175 millions d'euros,
 - . en échange de 4,4 millions d'actions Alstom ou leur contre-valeur en euros.

En conséquence, Alstom a le contrôle exclusif de la société Alstom Hydro Holding ; cette participation n'est pas consolidée dans le groupe Bouygues, elle est comptabilisée en actif financier courant pour 172 millions d'euros au 30 juin 2009 et correspond à la valeur actuelle du montant minimum à recevoir. L'effet de désactualisation de la créance est comptabilisé en "Autres produits et charges financiers" pour +4 M€ au 30 juin 2009.

En raison de la stratégie industrielle à long terme qui prévaut dans les relations entre Bouygues et Alstom, le Groupe continue de ne pas comptabiliser comme instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom.

Au 30/06/2009, la volatilité induite par une comptabilisation de ce type aurait eu un impact net global estimé à (4) M € pour le 1^{er} semestre 2009, soit une variation de juste valeur cumulée de + 13 M € depuis 2006 correspondant à la valeur du droit d'échange au 30/06/2009 (contre +17 M € au 31/12/2008).

En raison de la date d'échéance de ce droit d'échange, cet actif financier a été reclassé en "autres actifs financiers courants" au 30/06/2009.

. Actif financier Canal + France (TF1) : 725

L'actif financier Canal+ France, reçu en échange de l'apport des titres TPS, représente 9,9% du capital de Canal+ France assortis d'une option de vente exerçable en février 2010. Cette option permettra à TF1 de céder la totalité des titres Canal+ France, au plus haut des deux valeurs suivantes :

- . un prix plancher de 746 millions d'euros ;
- . la valeur à dire d'experts à la date de la levée de l'option.

Le Groupe a désigné l'actif financier, constitué des titres Canal+ France et de l'option de vente, lors de sa comptabilisation initiale, comme un actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

La juste valeur de l'actif financier est déterminée à partir du prix plancher de 746 millions d'euros, actualisé au taux d'intérêt résultant de l'accord du 6 janvier 2006. La variation de la valeur de l'actif financier au 30 juin 2009 est un produit de 20 millions d'euros, comptabilisé en "Autres produits et charges financiers" portant la valeur de l'actif financier (titres Canal+ France et option de vente) à 725 millions d'euros au 30 juin 2009.

En raison de la date d'échéance de l'option de vente, cet actif financier a été reclassé en "autres actifs financiers courants" au 30/06/2009.

5.1. CAPITAL DE BOUYGUES SA (EN EUROS)

344 078 003 €

Au 30 juin 2009, le capital social de Bouygues SA est constitué de 344 078 003 actions de 1 euro dont l'évolution à cette date a été la suivante :

	31/12/2008	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/2009
		Réduction	Augmentation
Actions	342 818 079		^(a) 1 259 924
Nombre de titres	342 818 079		1 259 924
Nominal	1 €		1 €
Capital en €	342 818 079		1 259 924

^(a) Augmentations de capital liée aux levées d'options réalisées au cours du 1^{er} semestre 2009

5.2. PART GROUPE ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2009

	Capital et prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et résultat consolidés	Actions autocontrôle	Charges et produits comptabilisés	Autres op. affectées directement en en capitaux	Total
Part groupe	2 233	1 822	3 687	(13)	(175)	(71)	7 483
Intérêts minoritaires			1 165		(6)		1 159
Total capitaux propres	2 233	1 822	4 852	(13)	(181)	(71)	8 642

5.2.1. Variation de la Part Groupe / Intérêts Minoritaires

L'analyse de la variation des capitaux propres consolidés fait partie intégrante des différents états financiers consolidés présentés au 30 juin 2009.

5.3. ANALYSE DE LA RUBRIQUE DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

	31/12/08	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
Total part groupe	(73)	(102)	(175)
Autres produits et charges sur intérêts minoritaires	(6)	0	(6)
Total part groupe + intérêts minoritaires ^(a)	(79)	(102)	(181)

^(a) Voir états financiers : état des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres (Etat des produits et charges comptabilisés)

5.3.1. Réserve de conversion

Principaux écarts de conversion au 30 juin 2009 déterminés sur les sociétés étrangères dont les états financiers sont exprimés en :

	31/12/08	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
US Dollar	(22)	(6)	(28)
Dollar canadien	(16)	7	(9)
Livre sterling	(18)	7	(11)
Rand	3	(16)	(13)
Forint	(2)		(2)
Divers	1	(5)	(4)
Total	(54)	(13)	(67)^(a)

^(a) y compris variations de change cumulées des entités associées = (14)

5.3.2. Réserve de juste valeur

Réserve déterminée selon appréciation des instruments financiers et autres actifs : juste valeur sur instruments financiers et titres disponibles à la vente (AFS)

	31/12/08	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
Variation brute	49	(29)	20

5.3.3. Réserve d'écarts actuariels sur avantages du personnel (IAS 19) sur sociétés intégrées

	31/12/08	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
Variation brute	(37)		(37)
Pour mémoire : écarts actuariels sur entités associées (Alstom...)	(27)	(59)	(86)

NOTE 6 - PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

6.1. PROVISIONS NON COURANTES

1 723

	Avantages au personnel long terme (a)	Litiges, contentieux, réclamations travaux (b)	Garanties données (c)	Autres provisions non courantes (d)	Total
01/01/09	493	332	319	538	1 682
Ecart de conversion	2		1		3
Changements de périmètre			1	5	6
Dotations de l'exercice	29	29	58	43	159
Reprises utilisées	(9)	(24)	(22)	(33)	(88)
Reprises non utilisées	(1)	(21)	(3)	(7)	(32)
Gains et pertes actuariels	1				1
Virements de rubriques et autres			1	(9)	(8)
30/06/09	515	316	355	537	1 723

(a) Avantages au personnel à long terme 515

- Indemnités de fin de carrière et médailles du travail 405
- Autres avantages au personnel long terme 110

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

(b) Litiges et contentieux 316

- Provisions sur litiges clients 165
- Réclamations sous traitants 33
- Autres litiges 118

(c) Garanties données 355

- Provisions pour garanties données aux clients 263
- Provisions pour garanties complémentaires bâtiment / génie civil / TP 92

(d) Autres provisions non courantes 537

- Provisions pour risques liés aux divers contrôles administratifs et sur filiales et participations 159
- Provisions pour frais de remise en état des sites 148
- Autres provisions non courantes 230

6.2. PROVISIONS COURANTES

643

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Garanties données aux clients	Risques chantiers travaux travaux & fin de chantiers	Pertes à terminaison (a)	Autres provisions courantes (b)	Total
01/01/09	55	177	144	252	628
Ecart de conversion			4	2	6
Changements de périmètre	(1)	(3)			(4)
Dotations de l'exercice	12	49	64	49	174
Reprises utilisées	(8)	(22)	(43)	(50)	(123)
Reprises non utilisées	(2)	(21)	(14)	(9)	(46)
Virements de rubriques et autres		9		(1)	8
30/06/09	56	189	155	243	643

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

7.1. IMPÔTS ACTIF NON COURANT*Détail par métier :*

	31/12/08	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
Impôts différés actif	246	(7)	239
Bouygues Telecom	22	(8)	14
Colas	91	4	^(a) 95
Bouygues construction	85	(4)	81
TF1	17	1	18
Bouygues SA	24	0	24
Autres	7	0	7
Autres impôts long terme	0	0	0
Total impôts actif non courant	246	(7)	239

^(a) IDA sur déficits fiscaux temporaires de l'exercice, notamment**7.2. IMPÔTS PASSIF NON COURANT**

	31/12/08	Flux 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
Impôts différés passif	89	(1)	^(a) 88
Autres impôts long terme	0	0	0
Total impôts passif non courant	89	(1)	88

^(a) Colas principalement : 80

8.1. RÉPARTITION DES EMPRUNTS PAR ÉCHÉANCE

	Dettes financières courantes -1 an				Dettes financières non courantes							Total dettes non courantes 31/12/08
	Intérêts courus	1 à 3 mois	4 à 12 mois	Total	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et +	Total 30/06/09	
Emprunts obligataires	185			185	1 247		1 147		992	3 172	6 558	6 557
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit		42	221	263	290	85	24	18	10	94	521	316
Emprunts issus des locations financement		6	15	21	16	17	7	3	1	2	46	58
Emprunts et dettes financières divers		10	30	40	11	20	3	5	2	5	46	94
Total emprunts 30/06/09	185	58	266	509	1 564	122	1 181	26	1 005	3 273	7 171	7 025
Total emprunts 31/12/08	175	49	1113	1 337	646	894	38	1 174	1 009	3 264		7 025

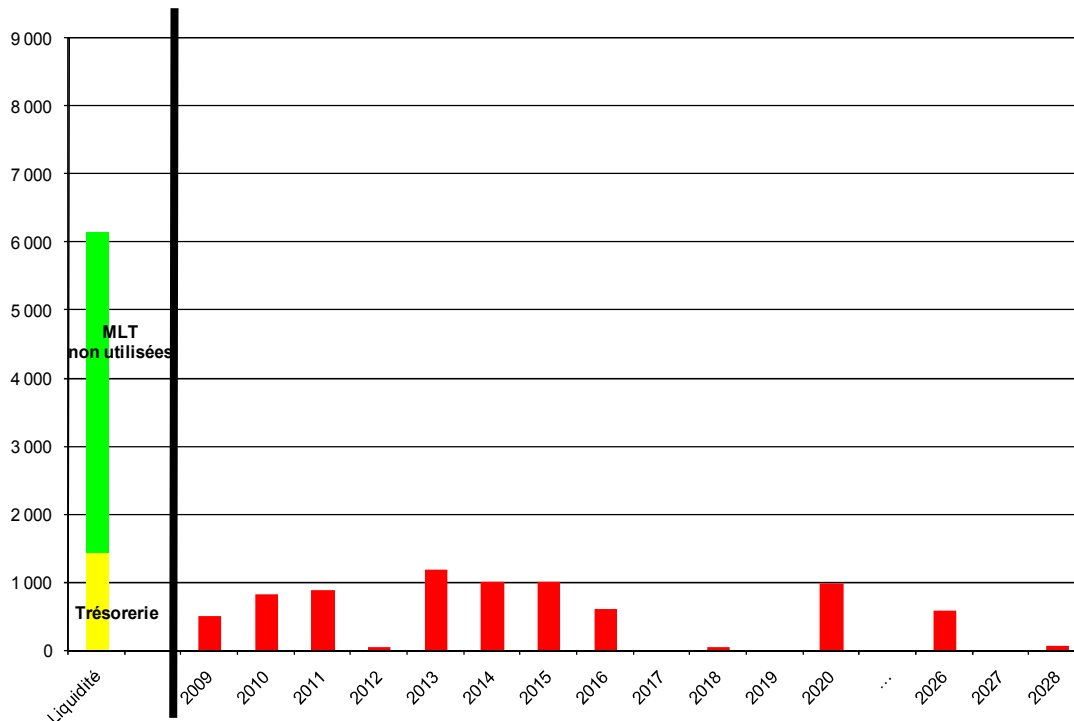
8.2. COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

Les emprunts obligataires à 10 ans (mai 2016), à 7 ans (mai 2013), à 7 ans (juillet 2015) ainsi que l'émission à 20 ans en livre sterling (d'échéance 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, à l'exception du crédit syndiqué utilisé par Colas INC, à hauteur de 175 MUSD au 30/06/2009, crédit comportant un ratio financier. Au 30 juin 2009, ce ratio était respecté.

8.3. LIQUIDITÉ AU 30 JUIN 2009

Au 30 juin 2009, la trésorerie disponible s'élève à 1 421 millions d'euros (y compris -7 M€ d'instruments financiers liés à des opérations de couverture de l'endettement net) auxquels s'ajoute un montant de 4 715 millions d'euros de lignes bancaires à moyen long terme confirmées et non utilisées à cette date.



Le Groupe n'est pas exposé à un risque de liquidité.

9.1. VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

	31/12/08	Flux du 1 ^{er} semestre 2009	30/06/09
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 840	(1 834)	2 006
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(393)	(185)	(578)
Trésorerie nette	3 447	(2 019)^(a)	1 428
Dettes financières long terme	(7 025)	(146)	(7 171)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(1 337)	828	(509)
Instruments financiers nets	(1)	(6)	(7)
Endettement brut	(8 363)	676	(7 687)
Endettement net	(4 916)	(1 343)	(6 259)

^(a) Flux nets de trésorerie analysés au T.F.T. 30 juin 2009

9.2. PRINCIPALES OPÉRATIONS AU 30 JUIN 2009

Endettement net consolidé au 31/12/08	(4 916)
Augmentation de capital Bouygues SA	29
Acquisition d'actions propres Bouygues SA	(10)
Dividendes versés (Bouygues SA / Tiers)	(675)
Dividendes reçus d'Alstom (Meq) ^(a)	96
Acquisitions complémentaires de titres Alstom	(25)
Impacts nets sur cession partielle titres Axione Infrastructure...	188
Autres opérations financières	(6)
Exploitation des métiers (BFR) et divers	(940)
Endettement net consolidé au 30/06/09	(6 259)

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

NOTE 10 - ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ

10.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

ACTIVITE	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Ventes	1 300	1 278
Prestations de service	6 018	6 059
Contrats de construction	7 611	7 962
Chiffre d'affaires	14 929	15 299
Autres produits de l'activité	74	60
Total	15 003	15 359

Evolution = (2,4)%

10.2. CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

ACTIVITE	Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2009				Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2008			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	2 505	2 026	4 531	30	2 525	1 923	4 448	29
Immobilier	1 331	89	1 420	10	1 232	67	1 299	8
Routes	3 078	2 001	5 079	34	3 483	2 126	5 609	37
Médias	960	160	1 120	7	1 184	157	1 341	9
Télécoms	2 616		2 616	18	2 457		2 457	16
Bouygues SA et filiales diverses	6	157	163	1	4	141	145	1
CA consolidé	10 496	4 433	14 929	100	10 885	4 414	15 299	100
% 2009/2008	-4%	0%	-2%					

10.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

ZONE GEOGRAPHIQUE	Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2009		Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2008	
	Total	%	Total	%
France	10 496	70	10 885	71
Union Européenne	1 712	11	1 840	12
Autres pays européens	477	3	487	3
Afrique	837	6	789	5
Moyen-Orient	96	1	108	1
États-Unis, Canada	656	4	642	4
Amérique centrale et sud	103	1	81	1
Asie-Pacifique	552	4	467	3
Total	14 929	100	15 299	100

NOTE 11 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

789

Le résultat opérationnel est en diminution de (28)%, voir note 14 détaillée par métier.

		1 ^{er} semestre		
		2009	2008	
Chiffre d'affaires		14 929	15 299	Cf. analyse note 10
Autres produits de l'activité		74	60	
Consommations externes		(9 870)	(10 339)	
Impôts et taxes		(355)	(344)	
Charges de personnel		(3 307)	(3 243)	
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		(852)	(750)	
- Dotations aux amortissements	*	(643)	(635)	
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations	*	(209)	(115)	
Variations des stocks de production et de promotion immobilière		(90)	58	
Autres produits et charges d'exploitation		260	358	
- Reprises de provisions et dépréciations non utilisées	*	106	106	
- Résultats sur cessions d'immobilisations		57	88	
- Autres charges et produits divers		97	164	
Résultat opérationnel courant	*	789	1 099	
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel		789	1 099	
Dont EBITDA	*	1 535	1 743	

**NOTE 12 - COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET /
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS**

**(171)
3**

12.1. DÉCOMPOSITION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Charges financières	(222)	(200)
Produits financiers	51	68
Dont :		
<i>Sur locations financement</i>	(2)	(2)
<i>Sur instruments financiers</i>	1	(2)
Total	(171)	(132)

La répartition par métier au 30 juin 2009 figure en note 14 (information sectorielle).

12.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

	1 ^{er} semestre	
	2009	2008
Autres produits et charges financiers	3	(21)

Ils incluent les produits de capitalisation des créances (créances Canal+ France et Alstom Hydro Holding) / la rémunération des investisseurs sur fonds appelés (immobilier d'entreprise) / commissions d'engagements / variation de juste valeur sur "Autres actifs financiers courants", divers.

DÉCOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPÔT

	1 ^{er} semestre 2009			1 ^{er} semestre 2008		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(165)	(30)	(195)	(253)	(46)	(299)
Impositions différées passif	2	2	4	2	2	4
Impositions différées actif	(16)	(1)	(17)	(15)	5	(10)
Total	(179)	(29)	(208)	(266)	(39)	(305)
Taux effectif d'impôt	34%			32%		

La variation du taux effectif d'impôt provient notamment des éléments ci-après : effets des différences permanentes / crédits d'impôts (recherche...) / écarts sur taux d'imposition (plus-values à long terme à taux réduit, impositions étrangères...)...

NOTE 14 - INFORMATION SECTORIELLE

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

ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2009

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL	TOTAL
							1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008
COMPTE DE RÉSULTAT								
Chiffres d'affaires total	4 758	1 433	5 116	1 130	2 625	248	15 310	15 579
Chiffres d'affaires inter activités	(227)	(13)	(37)	(10)	(9)	(85)	(381)	(280)
Chiffre d'affaires sur clients externes	4 531	1 420	5 079	1 120	2 616	163	14 929	15 299
Résultat opérationnel	164	104	75	38	415	(7)	789	1 099
Coût de l'endettement financier net	17	(4)	(18)	(10)	(5)	(151)	(171)	(132)
Charge d'impôt	(64)	(19)	(23)	(5)	(141)	44	(208)	(305)
Quote-part du résultat net des entités associées			26	7		173 ^(a)	206	177
Résultat net part du Groupe	121	60	57	21	240	48^(f)	547	701
BILAN							30/06/09	31/12/08
Immobilisations corporelles ^(b)	428	15	2 330	190	2 616	429	6 008	6 120
Immobilisations incorporelles	44	3	63	150	752	3	1 015	1 096
Goodwill ^(c)	326		1 089	1 091	2 651	2	5 159	5 157
Entités associées	92		518	267		3 924 ^(d)	4 801	4 742
Clients	2 303	230	3 482	639	771	389	7 814	7 097
Trésorerie et équivalents de trésorerie	378	59	293	13	10	1 253	2 006	3 840
Dettes financières non courantes	303	69	325	801	680	4 993	7 171	7 025
Provisions non courantes	685	80	648	60	140	110	1 723	1 682
Dettes financières courantes	20	121	175	14	8	171	509	1 337
Fournisseurs	2 353	471	2 240	708	905	331	7 008	7 577
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE							1^{er} semestre 2009	1^{er} semestre 2008
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(64)	(2)	(136)	(45)	(285)	(39)	(571)	(833)
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	29		(7)	3		(23)^(e)	2	(106)
AUTRES INDICATEURS FINANCIERS								
Ebitda	304	132	286	90	702	21	1 535	1 743

^(a) dont contribution Alstom au résultat Bouygues de +182 et (8) au titre du retraitement de la survaleur

^(b) voir détail par nature en note 3

^(c) Le goodwill des acquisitions Bouygues SA est affecté aux activités acquises (voir note 3.3.2).

^(d) dont Alstom = 3 910, voir note 3.4.

^(e) dont acquisition complémentaire de titres Alstom = 25

^(f) dont Alstom +174

NOTE 15 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

	Charges		Produits		Créances		Dettes
	2009		2009		30/06/2009		30/06/2009
Parties liées en amont (SCDM)	4						
Coentreprises	26		92		132		88
Entités associées	8		140		66		75
Autres parties liées	1		4		30		33
Total	39		236		228		196

Échéances

moins d'un an	201	196
de 1 à 5 ans	17	
plus de 5 ans	10	

dont dépréciations pour créances (sociétés non consolidées et entités associées Bouygues Construction pour l'essentiel) 68

NOTE 16 - 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⁾	
		30/06/09	31/12/08	1 ^{er} semestre 2009	Exercice 2008
EUROPE					
Danemark	Couronne danoise	0,134282	0,134217	0,134251	0,134124
Grande Bretagne	Livre sterling	1,173571	1,049869	1,123574	1,246022
Hongrie	Forint hongrois	0,003683	0,003750	0,003426	0,003983
Pologne	Zloty polonais	0,224618	0,240761	0,220742	0,283465
République Tchèque	Couronne tchèque	0,038637	0,037209	0,036862	0,039938
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,237688	0,248602	0,235952	0,270235
Suisse	Franc suisse	0,655093	0,673401	0,664283	0,633459
AMERIQUE DU NORD					
Etats-Unis	Dollar US	0,707514	0,718546	0,747431	0,679075
Canada	Dollar canadien	0,614439	0,588305	0,624174	0,638723
AUTRES					
Maroc	Dirham marocain	0,088767	0,088822	0,089536	0,088098
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,020773	0,020710	0,021347	0,020518
Hong Kong	Dollar hong kong	0,091291	0,092714	0,096419	0,087240
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,091867	0,076530	0,083404	0,082737

⁽¹⁾ Conversion du bilan

⁽²⁾ Conversion du compte de résultat

DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
--

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à paris,
Le 27 août 2009

le Président-directeur général

Martin BOUYGUES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

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^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 de l'annexe qui précise les incidences non significatives des nouvelles normes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009.

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 27 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Mazars
Gilles Rainaut

Ernst & Young Audit
Jean Bouquot