

Rapport semestriel 2007



BOUYGUES
Société Anonyme au capital de 342 065 604 €
Siège social : 32 avenue Hoche -75008 PARIS
572 015 246 RCS PARIS – APE : 452B



SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité	<i>page 4</i>
Comptes consolidés semestriels	<i>page 28</i>
Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel	<i>page 56</i>
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	<i>page 57</i>

Bouygues est un groupe industriel diversifié, structuré par une forte culture d'entreprise et dont les métiers s'organisent autour de deux pôles : la Construction avec Bouygues Construction (BTP et Electricité), Bouygues Immobilier et Colas (Routes), et les Télécoms-Médias avec TF1 et Bouygues Telecom.

Implanté dans **80 pays**, le groupe Bouygues compte plus de **122 500 collaborateurs** et a réalisé, en 2006, un chiffre d'affaires de **26,4 milliards d'euros**, dont 7,8 milliards à l'International.

Cotée à la Bourse de Paris, sur l'Eurolist d'Euronext (Compartiment A), Bouygues fait partie de l'indice CAC 40.

Au 31 décembre 2006, sa capitalisation boursière s'élevait à 16,3 milliards d'euros.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Un bon premier semestre

Les six premiers mois de l'exercice 2007 de Bouygues ont été marqués par de très bonnes performances tant en activité qu'en rentabilité. Le chiffre d'affaires a progressé de 10 %. Le résultat opérationnel atteint 1 055 millions d'euros en hausse de 22 % et le résultat net croît de 16 %. En excluant les résultats liés aux sociétés cédées ou en cours de cession au premier semestre 2006 (Bouygues Telecom Caraïbe et TPS), le résultat net des activités poursuivies progresse de 45 %.

Chiffres-clés

(millions d'euros)	30 juin 2006	30 juin 2007	Variation
Chiffre d'affaires	12 052	13 298	+10 %
Résultat opérationnel	862	1 055	+22 %
Résultat net part du Groupe	565	655	+16 %
Résultat net des activités poursuivies (pdG)	453*	655	+45 %

Ratio d'endettement	88 %	73 %	-15 pts
Cash flow libre	323	587	+82 %

*Hors résultats liés aux sociétés cédées ou en cours de cession : Bouygues Telecom Caraïbe (99 M€ en part du Groupe) et TPS (13 M€ en part du Groupe)

Faits marquants du semestre

- Nouvelle progression de l'activité et des résultats,
- Dynamique commerciale toujours forte dans les métiers de la Construction et des Télécoms,
- Poursuite de la croissance externe ciblée chez Colas (Spie Rail...), TF1 (AB Groupe) et Bouygues Construction (Mibag, Karmar...),
- Succès de Bouygues Partage, augmentation de capital réservée aux salariés : 53 000 collaborateurs environ ont souscrit, soit 76 % des salariés éligibles,
- Evolution managériale dans de bonnes conditions pour Colas, TF1 et Bouygues Telecom,
- Excellentes performances de l'investissement dans Alstom : reprise du dividende, appréciation importante du cours de bourse.

Activité des métiers du Groupe

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Construction** progresse de 17 %. Il bénéficie de la dynamique de l'ensemble de ses activités tant en France qu'à l'international et des fortes prises de commandes enregistrées. La rentabilité opérationnelle est en retrait, en raison du démarrage de plusieurs grands projets, période moins favorable pour la prise en compte des résultats. Le carnet de commandes à fin juin 2007 s'élève à 9,8 milliards d'euros (+29 % par rapport à fin juin 2006).

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Immobilier** croît de 12 % et le résultat opérationnel est en repli de 10 %. La baisse des résultats est liée à un effet de comparaison défavorable (plus-value de cession non récurrente au premier semestre 2006 de 11 millions d'euros) et à un décalage d'activité au deuxième semestre 2007. Ces résultats ne sont pas représentatifs de la tendance annuelle. L'objectif de résultat 2007 est en progression par rapport au résultat 2006. L'activité commerciale a été très forte au premier semestre 2007, notamment en Immobilier d'entreprise.

Le chiffre d'affaires de **Colas** est en hausse de 9 %. L'activité reste dynamique tant en France qu'à l'international, malgré un deuxième trimestre qui n'a pas bénéficié de bonnes conditions climatiques en métropole, contrairement au premier trimestre. La rentabilité est en très forte progression. Le carnet de commandes à fin juin 2007 augmente de 10 % par rapport à fin juin 2006.

Le chiffre d'affaires de **TF1** est en hausse de 3 % dans un contexte de marché publicitaire difficile. Le résultat net à 100 % s'établit à 186 millions d'euros (+9 %).

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Telecom**, à 2 300 millions d'euros, est en croissance de 5%. Le chiffre d'affaires réseau atteint 2 176 millions d'euros (+6%).

La marge d'EBITDA sur le chiffre d'affaires réseau s'élève à 33,6% (+3,4 points) et le résultat net atteint 289 millions d'euros. Il croît de 48% par rapport au premier semestre 2006, en excluant 110 millions d'euros liés à Bouygues Telecom Caraïbe. Cette très bonne rentabilité a été réalisée notamment grâce à la croissance de l'activité, à des dépenses commerciales en baisse et à des éléments non récurrents.

Alstom

L'incidence totale de l'investissement dans Alstom sur le résultat net du Groupe s'élève à 34 millions d'euros et s'analyse de la manière suivante :

Quote-part du résultat net d'Alstom	:	64 M€ *
Retraitements de consolidation (Holding)	:	6 M€
Coût financier net d'impôt (Holding)	:	(36) M€

* Calculée à partir du résultat net du second semestre 2006-2007 d'Alstom

Situation financière

Au 30 juin 2007, l'endettement net de Bouygues est stable par rapport au 30 juin 2006 à 5,1 milliards d'euros malgré une forte progression des investissements financiers. Grâce à l'accroissement des fonds propres, le ratio d'endettement est en nette diminution par rapport au 30 juin 2006. Le cash flow libre est en hausse.

Augmentation de capital réservée aux salariés

En application de la décision prise par le Conseil d'administration en décembre 2006, Bouygues SA a procédé en mai 2007 à une augmentation de capital d'un montant de 232 millions d'euros, prime d'émission incluse, réservée aux salariés des sociétés françaises du Groupe. 6 371 520 actions nouvelles ont été créées au bénéfice d'un FCPE dénommé « Bouygues Partage ». 53 000 collaborateurs, soit près de 76 % des salariés éligibles, ont souscrit à cette augmentation de capital. A l'issue de cette opération, et compte tenu du dénouement en janvier 2007 de l'opération d'épargne salariale « Bouygues Confiance 2 », les collaborateurs du Groupe détiennent au 30 juin 2007 12,7 % du capital et 15,6 % des droits de vote à travers les différents fonds de placement.

Objectif de chiffre d'affaires 2007

L'activité du Groupe au premier semestre et les indicateurs commerciaux permettent de porter l'objectif de chiffre d'affaires pour 2007 à 29 milliards d'euros (28,8 milliards annoncés le 6 juin 2007).

CONTRIBUTION DES METIERS AU CHIFFRE D'AFFAIRES (millions d'euros)	Réalisé 2006	Objectif 2007			Variation 2007/2006
		en février	en juin	en août	
Bouygues Construction	6 680	7 500	7 730	7 840	+17 %
Bouygues Immobilier	1 608	2 000	2 000	2 000	+24 %
Colas	10 682	11 350	11 350	11 480	+7 %
TF1	2 639	2 860	2 820	2 720	+3 %
Bouygues Telecom	4 525	4 620	4 610	4 660	+3 %
Holding et divers	274	270	290	300	ns
TOTAL	26 408	28 600	28 800	29 000	+10 %
<i>dont France</i>	<i>18 583</i>	<i>19 960</i>	<i>20 300</i>	<i>20 400</i>	<i>+10 %</i>
<i>dont International</i>	<i>7 825</i>	<i>8 640</i>	<i>8 500</i>	<i>8 600</i>	<i>+10 %</i>

Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2007

	Capital	Droits de vote
SCDM	18,3 %	27,3 %
Groupe Artémis (F. Pinault)	2,0 %	2,6 %
Salariés groupe Bouygues	12,7 %	15,6 %
Autres actionnaires français	27,3 %	23,3 %
Actionnaires étrangers	39,7 %	31,2 %

SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues.

SCDM et le Groupe Artémis ne sont plus liés par un pacte d'actionnaires depuis le 24 mai 2006.

Événements récents

Participation dans Bouygues Telecom

En 2005, le groupe BNP Paribas avait souhaité bénéficier d'une liquidité de sa participation de 6,5 % dans le capital de Bouygues Telecom. A cette fin, Bouygues lui avait consenti des promesses d'achat valables jusqu'au 31 juillet 2007, portant sur la totalité de ladite participation. Le prix de base fixé pour cette acquisition était de 477 millions d'euros, portant intérêts au taux de 2,07 % jusqu'au jour de l'acquisition ; il était précisé que les dividendes versés par Bouygues Telecom au groupe BNP Paribas, actualisés au jour du transfert de propriété, seraient déduits de ce prix.

En juillet 2007, BNP Paribas a levé les options de vente dont elle bénéficiait en vertu desdites promesses. A l'issue de cette opération, qui sera finalisée début septembre 2007, et sauf exercice de leur droit de préemption par les autres actionnaires, Bouygues détiendra directement ou indirectement 89,5 % du capital de Bouygues Telecom.

Conformément aux normes IFRS, le montant de cette acquisition est déjà intégré dans les comptes de Bouygues.

Augmentation de capital réservée aux salariés

Faisant usage de l'autorisation donnée par l'Assemblée générale d'avril 2007, le Conseil d'administration a décidé de procéder fin 2007 à une augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe. "Bouygues Confiance 4", opération d'actionnariat salarié à effet de levier, portera sur un montant maximal de 300 millions d'euros, avec une période de blocage de cinq ans. Afin de réduire la dilution, des actions seront achetées sur le marché, en vue d'annulation, dans la limite du montant de l'augmentation de capital.

Principaux risques et principales incertitudes pour le 2^{ème} semestre 2007

A la connaissance de la société, aucun nouveau facteur de risque ou nouveau litige pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière ou le patrimoine de la société et du Groupe n'a été recensé depuis la publication du document de référence de Bouygues, le 10 avril 2007.

Principales transactions entre parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2007, aucune transaction significative entre parties liées n'a été conclue. 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.

Bilan consolidé résumé

(en millions d'euros)	30.06.2007	30.06.2006
Actif non courant	15 897	13 666
Actif courant	16 077	13 952
Actif en cours de cession	33	643
TOTAL ACTIF	32 007	28 261
Capitaux propres	7 032	5 806
Passif non courant	8 389	8 436
Passif courant	16 586	13 620
Passif en cours de cession	0	399
TOTAL PASSIF	32 007	28 261

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2006	2007	
Chiffre d'affaires	12 052	13 298	+10%
Résultat opérationnel courant	848	1 034	+22%
Autres produits et charges opérationnels	14	21	ns
Résultat opérationnel	862	1 055	+22%
Coût de l'endettement financier net	(77)	(95)	+23%
Autres produits et charges financiers	(15)	22	ns
Charge d'impôt	(249)	(284)	+14%
Quote-part du résultat net des entités associées	39	103	ns
Résultat net des activités poursuivies	560	801	+43%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	140	0	ns
Résultat net	700	801	+14%
Part des intérêts minoritaires	(135)	(146)	+8%
Résultat net part du Groupe	565	655	+16%
Résultat net des activités poursuivies (pdG)	453 *	655	+45%

* Hors résultats liés aux sociétés cédées ou en cours de cession : Bouygues Telecom Caraïbe (99 M€ en part du Groupe) et TPS (13 M€ en part du Groupe)

Contribution des métiers au CHIFFRE D'AFFAIRES (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2006	2007	
Bouygues Construction	3 155	3 712	+18 %
Bouygues Immobilier	721	808	+12 %
Colas	4 496	4 914	+9 %
TF1	1 377	1 423	+3 %
Bouygues Telecom	2 175	2 293	+5 %
Holding et divers	128	148	+16 %
TOTAL	12 052	13 298	+10 %
<i>dont France</i>	<i>8 865</i>	<i>9 699</i>	<i>+9 %</i>
<i>dont International</i>	<i>3 187</i>	<i>3 599</i>	<i>+13 %</i>

Contribution des métiers à L'EBITDA (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Bouygues Construction	215	184	-31 M€
Bouygues Immobilier	69	56	-13 M€
Colas	215	316	+101 M€
TF1	246	330	+84 M€
Bouygues Telecom	618	732 *	+114 M€
Holding et divers	59	8	-51 M€
TOTAL	1 422	1 626	+14%

* Dont 30 M€ d'éléments non récurrents

Contribution des métiers au RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Bouygues Construction	141	129	-12 M€
Bouygues Immobilier	80	72	-8 M€
Colas	70	136	+66 M€
TF1	209	264	+55 M€
Bouygues Telecom	298	440 *	+142 M€
Holding et divers	50	(7)	-57 M€
TOTAL	848	1 034	+22%

* Dont 30 M€ d'éléments non récurrents

Contribution des métiers au RESULTAT OPERATIONNEL (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Bouygues Construction	152	150	-2 M€
Bouygues Immobilier	80	72	-8 M€
Colas	74	136	+62 M€
TF1	209	264	+55 M€
Bouygues Telecom	298	440 *	+142 M€
Holding et divers	49	(7)	-56 M€
TOTAL	862	1 055	+22%

* Dont 30 M€ d'éléments non récurrents

Contribution des métiers au RESULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Bouygues Construction	121	148	+27 M€
Bouygues Immobilier	52	42	-10 M€
Colas	68	113	+45 M€
TF1	74	80	+6 M€
Bouygues Telecom	273 ⁽¹⁾	259 ⁽²⁾	-14 M€
Alstom	-	64 ⁽³⁾	ns
Holding et divers	(23)	(51)	-28 M€
TOTAL	565	655	+16%
TOTAL des activités poursuivies (pdG)	453 ⁽⁴⁾	655	+45%

(1) Y compris 99 M€ de résultat lié à Bouygues Telecom Caraïbe

(2) Dont 18 M€ d'éléments non récurrents

(3) Calculé à partir du résultat net du second semestre 2006-2007 d'Alstom

(4) Hors résultats liés aux sociétés cédées ou en cours de cession : Bouygues Telecom Caraïbe (99 M€ en part du Groupe) et TPS (13 M€ en part du Groupe)

TRESORERIE NETTE PAR METIER (millions d'euros)	A fin juin		Variation
	2006	2007	
Bouygues Construction	1 757	1 918	+161 M€
Bouygues Immobilier	97	(121)	-218 M€
Colas	(398)	(535)	-137 M€
TF1	(391)	(572)	-181 M€
Bouygues Telecom	(398)	(33)	+365 M€
Holding et divers	(5 782)	(5 772)	+10 M€
TOTAL	(5 115)	(5 115)	=

Bouygues Construction

Bouygues Construction est un leader mondial de la construction. Sa gamme de savoir-faire s'étend de la conception de projets jusqu'à leur maintenance, dans les domaines du bâtiment, des travaux publics et du génie électrique et thermique.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Chiffre d'affaires	3 261	3 818	+ 17 %
<i>dont France</i>	2 085	2 345	+ 12 %
<i>dont international</i>	1 176	1 473	+ 25 %
Résultat opérationnel	152	150	- 1 %
Résultat net part du Groupe	121	148	+ 22 %

Faits marquants du semestre

Le carnet de commandes de Bouygues Construction s'élève à 9,8 milliards d'euros à fin juin 2007, soit 16 mois d'activité. Sa forte progression sur un an (+29 %) résulte du volume élevé des affaires prises en commandes sur les douze derniers mois, avec notamment le projet de construction de la liaison ferroviaire de Gautrain en Afrique du Sud (514 millions d'euros) et de l'extension du Port de Tanger (100 millions d'euros, quote-part Bouygues Construction).

Avec un chiffre d'affaires en forte croissance de 17 % à 3 818 millions d'euros, Bouygues Construction réalise un bon premier semestre. La concrétisation de nombreux succès commerciaux, ainsi que les opérations de croissance externe réalisées en 2006, contribuent à cette hausse.

Le résultat net est de 148 millions d'euros, la marge nette s'élevant à 3,9 % à fin juin 2007. Le résultat opérationnel s'élève à 150 millions d'euros au premier semestre 2007, stable par rapport à 2006 (152 millions d'euros).

La trésorerie nette des dettes financières est à un niveau élevé à 1 918 millions d'euros, en légère baisse par rapport au 31 décembre 2006 en raison des opérations de croissance externe et du dividende versé.

Acquisitions significatives en Europe

- L'acquisition de Mibag (96 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2006), société suisse spécialisée dans la maintenance multitechnique et multiservices permet à ETDE et à son pôle « Facilities Management » de poursuivre leur développement européen.
- Avec l'acquisition de Karmar (50 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2006), acteur important du marché du bâtiment en Pologne, Bouygues Bâtiment International renforce sa présence dans un pays dynamique de l'Union Européenne (10 % de croissance dans le secteur de la construction en 2006).

Activité Bâtiment et Travaux Publics

Le chiffre d'affaires des activités Bâtiment et Travaux Publics de Bouygues Construction s'élève à 3 053 millions d'euros à fin juin 2007, en progression de 15 %. Le chiffre d'affaires réalisé en France atteint 1 804 millions d'euros, en hausse de 11 %. Le chiffre d'affaires réalisé à l'international augmente de 21 % à 1 249 millions d'euros (41 % du total).

▪ *France*

Sur un marché encore bien orienté, Bouygues Bâtiment Île-de-France a réalisé un bon premier semestre (758 millions d'euros, en hausse de 7 %), soutenue par le dynamisme de ses activités de logements sociaux (+30 %), de rénovation (+22 %) et d'ouvrages publics (+ 5 %). Les travaux de réhabilitation d'une annexe de l'Assemblée Nationale (82 millions d'euros) se poursuivent, et ceux de la Tour CB31 à La Défense (287 millions d'euros) ont démarré.

Intervenant à la fois sur des marchés de bâtiment et de travaux publics, l'activité des filiales régionales de Bouygues Entreprises France-Europe (814 millions d'euros) a progressé sur l'ensemble de leurs marchés (+7 %). Le début d'année a été marqué par la prise en commandes de quatre grandes opérations de plus de 40 millions d'euros : le réaménagement des anciens docks de Rouen en centre commercial, le PPP du centre pénitentiaire de Poitiers, le contrat de conception-construction de la prison de Rennes, et la réalisation du CHU de Besançon. GFC et ETDE (Exprimm) ont remporté le projet en PPP du centre hospitalier de Bourgoin-Jallieu (180 M€).

Tiré principalement par les chantiers de l'autoroute A41 qui doit relier Genève et Annecy (perçement du 1^{er} tunnel au terme de 8 mois de creusement sous le Mont Sion) et de la centrale nucléaire EPR de Flamanville, les chiffres d'affaires en France de Bouygues Travaux Publics et de DTP Terrassement ont progressé respectivement de 55 % (à 161 millions d'euros) et de 64 % (à 68 millions d'euros). Par ailleurs, DTP Terrassement poursuit sa croissance par le déploiement d'agences régionales.

▪ *International*

A fin juin 2007, Bouygues Construction intervient dans les zones géographiques suivantes :

- Europe de l'Ouest : 44 % du chiffre d'affaires BTP consolidé ;
- Europe de l'Est : 9 % ;
- Asie-Pacifique : 19 % ;
- Afrique : 16 % ;
- Moyen-Orient : 5 % ;
- Amérique Centrale / Caraïbes : 7 %.

En Europe de l'Ouest, Bouygues Construction renforce son positionnement sur des projets en financement à forte valeur ajoutée. L'activité de Bouygues UK est centrée sur les projets en PFI dans les secteurs hospitaliers, scolaires et du logement social. En Suisse, Losinger Construction, avec sa nouvelle filiale Marazzi, accélère sa croissance dans le développement immobilier (prise en commandes de deux projets immobiliers pour un montant global de 82 M€). Dans le domaine des concessions, les travaux d'agrandissement des aéroports de Chypre se poursuivent, alors que Bouygues Travaux Publics a été déclaré candidat pressenti pour le projet *New Tyne Crossing* au Royaume-Uni (370 millions d'euros).

Bouygues Construction poursuit sa stratégie de pérennisation de son activité en Europe de l'Est. En Roumanie et en République Tchèque, Bouygues Bâtiment International a remporté plusieurs contrats significatifs, parmi lesquels le projet de construction de logements *The Oaks* à Bucarest (62 millions d'euros). En Pologne, Bouygues Bâtiment International a acquis Karmar, acteur significatif du marché du bâtiment à Varsovie, tandis que DTP Terrassement a démarré les travaux sur le chantier de l'autoroute A4 en Pologne (72 millions d'euros).

L'Asie-Pacifique reste une zone dynamique. Le potentiel de développement en Chine est élevé. Bouygues Travaux Publics a été agréé *grade 1* « Entrepreneur Spécialiste en Tunnel » et « Entreprise Générale de TP ».

En Afrique où DTP Terrassement bénéficie d'un ancrage historique, l'entreprise se positionne sur des projets à financements internationaux, comme la réhabilitation de l'axe Garoua-Figuil au Cameroun (29 millions d'euros). Bouygues Travaux Publics a remporté, en partenariat avec Bymaro, le contrat de construction de l'extension du port de Tanger au Maroc (100 millions d'euros, quote part Bouygues Construction).

Le Moyen-Orient est une zone importante de développement, avec notamment la poursuite, à Dubaï, des travaux du métro aérien (36 millions d'euros, quote-part Bouygues Construction) par VSL International et de l'hôtel Ritz Carlton (155 millions d'euros) par Bouygues Bâtiment International.

Dans la zone Amériques / Caraïbes, Bouygues Bâtiment International poursuit son développement, avec notamment la prise en commande d'un douzième contrat hôtelier à Cuba (49 millions d'euros). En Jamaïque, Bouygues Travaux Publics a signé en juin un nouveau contrat pour la réalisation d'un tronçon autoroutier de 24 km en Jamaïque (75 millions d'euros).

Activité Electricité-Maintenance

La contribution d'ETDE au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 765 millions d'euros (+ 26 % par rapport au premier semestre 2006).

- *France*

ETDE poursuit sa stratégie de développement en renforçant ses compétences techniques et son maillage géographique pour proposer une offre globale d'ensemblier-intégrateur multi-technique. Sur le premier semestre 2007, ETDE a acquis dans le domaine du génie électrique et thermique deux sociétés : Sernelec Industries à Rouen et Iris Electricité dans le Val de Marne. ETDE a également pris en commandes la construction, l'exploitation et la maintenance des réseaux haut débit des DSP de Charente-Maritime, de la Nièvre et du Maine et Loire pour un montant global de 97 millions d'euros.

- *International*

ETDE intervient à l'international à travers des filiales locales bien implantées sur leur marché : en Afrique depuis plus de 50 ans (notamment au Congo), et au Royaume-Uni (PFI d'éclairages publics). L'acquisition de Mibag, début 2007, permet au pôle FM d'ETDE d'élargir son champ d'intervention à la Suisse, tout en s'inscrivant dans la stratégie de croissance d'ETDE, qui vise à développer à l'international des implantations pérennes capables de proposer des offres sur tous les segments de marchés pratiqués par l'entreprise. ETDE intervient aussi à l'international sur de grands projets à forte valeur ajoutée en tant qu'entreprise multitechnique (hôtel Ritz Carlton à Dubaï en sous-traitance du Bâtiment International).

Perspectives 2007

Bouygues Construction s'attache à poursuivre son développement autour de quatre axes : électricité-maintenance, partenariats public-privé et concessions, développement immobilier, développement en Europe.

Bouygues Construction se positionne sur des marchés porteurs, avec de bonnes perspectives de croissance. Fin juin 2007, le carnet de commandes s'élève à 9,8 milliards d'euros. La concrétisation d'affaires importantes présage d'une activité soutenue pour l'exercice ; la prévision de chiffre d'affaires est revue à la hausse pour atteindre 8,1 milliards d'euros.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires	6 923	8 100	+ 17 %
<i>dont France</i>	4 268	4 800	+ 12 %
<i>dont international</i>	2 655	3 300	+ 24 %

Bouygues Immobilier

Bouygues Immobilier poursuit un développement dynamique tout en renforçant sa structure financière. En France, Bouygues Immobilier est un acteur majeur dans le secteur du logement (appartements, maisons individuelles groupées) la société est aussi leader en immobilier d'entreprise (bureaux, commerces, hôtels).

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1er semestre		Variation
	2006	2007	
Chiffre d'affaires	721	809	+ 12 %
<i>dont Logement</i>	566	662	+ 17 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	155	147	- 5 %
Résultat opérationnel	80	72	- 10 %
Résultat net part du groupe	52	42	- 19 %

Faits marquants du semestre

Activité commerciale

Dans le Logement, Bouygues Immobilier bénéficie d'une conjoncture toujours porteuse en France et progresse en ligne avec le marché. Les réservations s'élèvent à 870 millions d'euros pour 5 009 logements (+18 % en nombre et +16 % en valeur par rapport au 1^{er} semestre 2006). L'île de France progresse de 17 % par rapport au 1^{er} semestre 2006 avec 1 633 logements, et la Province de 20 % avec 3 102 logements. Par ailleurs, 274 logements ont été réservés en Europe, niveau équivalent aux 272 du 1^{er} semestre 2006.

Dans l'Immobilier d'entreprise en France, le marché est très bien orienté. Les réservations du 1^{er} semestre 2007 totalisent 116 000 m² pour 480 millions d'euros, soit le double en m² et le triple en valeur par rapport aux réservations du 1^{er} semestre 2006. Les réservations se répartissent entre 69 000 m² en l'île de France, avec notamment un immeuble de 39 000 m² à Saint-Denis et un immeuble de 16 000 m² à Issy les Moulineaux, 33 000 m² en Province et 14 000 m² en Europe, avec notamment un immeuble de 11 000 m² à Madrid.

Bouygues Immobilier a lancé le nouveau quartier d'affaires Seine Ouest. Cet ensemble de 160 000 m² sera une vitrine de l'innovation en matière de Haute qualité Environnementale. La Tour Mozart, futur siège de Bouygues Telecom, immeuble phare de ce nouveau quartier, a été cédée pour un montant de 484 millions d'euros. Bouygues Immobilier a également vendu le Technopole de Bouygues Telecom, projet situé à Meudon, pour un montant de 278 millions d'euros.

En Europe, l'activité continue de se développer dans la Péninsule ibérique, principalement en bureaux et commerces, ainsi qu'en Pologne et en Belgique en logement.

Réservations

	Premier semestre		Variation	Exercice 2006
	2006	2007		
Logement				
Nombre	4 242	5 009	+ 18%	10 852
Montant (en M€)	749	870	+ 16%	1 793
Immobilier d'Entreprise				
M2 de bureaux, commerces, ...	57 000	116 000	x 2	145 000
Montant (en M€)	157	480	x 3	485

Perspectives

Pour le second semestre 2007, Bouygues Immobilier anticipe une conjoncture encore favorable en logement et un marché toujours bien orienté en immobilier d'entreprise.

Le chiffre d'affaires comptable de l'exercice devrait s'établir à 2 000 millions d'euros, en hausse de 24 % sur l'exercice 2006.

Dans ce contexte, Bouygues Immobilier maintient les objectifs suivants :

- Poursuivre un développement dynamique mais prudent dans le secteur du logement et privilégier la maîtrise des risques en immobilier d'entreprise.
- Assurer la qualité de la production des opérations en cours.
- Maintenir la rentabilité notamment en contenant les frais de fonctionnement.
- Conserver une structure financière solide.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2006	2007	Variation
Chiffre d'affaires	1 608	2 000	+ 24 %
<i>dont Logement</i>	1 260	1 550	+ 23 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	348	450	+ 29 %

Colas

Implanté dans plus de 40 pays, Colas, leader 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 de pose d'équipements de sécurité et de signalisation, de génie civil, de pose de canalisations, de fabrication et de pose de membranes d'étanchéité, de bâtiment, de pose et d'entretien de voies ferroviaires, Colas est également concessionnaire d'infrastructures.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Chiffre d'affaires	4 507	4 925	+ 9 %
<i>dont France</i>	2 840	3 149	+ 11 %
<i>dont international</i>	1 667	1 776	+ 7 %
Résultat opérationnel	74	136	+ 84 %
Résultat net part du Groupe	70	117	+ 67 %

Colas réalise un bon premier semestre 2007 caractérisé par une forte activité dans l'ensemble des métiers. Au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 4,9 milliards d'euros contre 4,5 milliards d'euros à fin juin 2006, en croissance de 9 % (+8 % à périmètre et taux de change comparables). L'activité de Spie Rail n'a pas été consolidée à fin juin 2007 dans le compte de résultat, les titres n'ayant été acquis que le 30 mai 2007 (seul le bilan de Spie Rail au 31 mai 2007 a été intégré dans le bilan consolidé de Colas).

Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2007 s'élève à 117 millions d'euros contre 70 millions au 30 juin 2006, en hausse de 47 millions d'euros, et traduit les bonnes performances des filiales.

Le carnet de commandes à fin juin 2007 atteint 6,7 milliards d'euros, en hausse de 10 % par rapport à fin juin 2006.

Faits marquants du semestre

Acquisitions

Spie Rail, société spécialisée dans les travaux ferroviaires en France et à l'international, apporte des activités complémentaires qui représenteront en année pleine un chiffre d'affaires supérieur à 300 millions d'euros. Avec la filiale Seco-Rail, l'ensemble constitue un pôle ferroviaire complet qui réalisera un chiffre d'affaires annuel supérieur à 500 millions d'euros, capable de répondre aux nombreux projets en France et à l'international.

Quelques entreprises ou achats d'actifs en France et à l'international dans la production d'agrégats et de béton prêt à l'emploi, les travaux routiers, maritimes, ferroviaires, la construction de charpentes métalliques et la fabrication de glissières métalliques complètent le maillage géographique ou élargissent les activités. L'ensemble représentera en année complète un chiffre d'affaires de l'ordre de cent millions d'euros.

En France

Le chiffre d'affaires France à fin juin 2007 s'élève à 3,15 milliards d'euros, en hausse de 10,9 % par rapport à fin juin 2006.

En métropole, le chiffre d'affaires à fin juin 2007 s'élève à 2,9 milliards d'euros, en progression de 10,3 % par rapport à fin juin 2006 (+9 % à périmètre comparable). La moitié de cette progression peut être imputée à la poursuite des hausses de coûts de matières premières (bitume et énergie notamment).

Le chiffre d'affaires des filiales routières régionales est supérieur de 8,5 % à celui réalisé l'an passé. Cette croissance, géographiquement bien répartie, a été favorisée par un hiver très doux même si les mois de mai et juin pluvieux ont été moins favorables, et par des carnets de commandes élevés en début d'exercice. Malgré des volumes de travaux importants et des capacités de production parfois saturées, le climat concurrentiel a été intense. L'activité a été soutenue par les investissements des collectivités locales dans la construction et l'entretien des réseaux routiers, de voirie et d'aménagements urbains, les chantiers autoroutiers, les chantiers de transports en commun (tramways) et les investissements privés.

L'ensemble du chiffre d'affaires des activités non routières, notamment des sociétés Smac, Seco-Rail, Somaro et Spac, est en croissance de 13,1 % par rapport à celui réalisé à fin juin 2006 :

- les pipelines, canalisations et forages ont enregistré une forte croissance de l'activité ;
- la sécurité et la signalisation routières ont réalisé un bon semestre ;
- l'étanchéité a répondu à une forte demande et le chiffre d'affaires est en progression dans un contexte de hausse continue du prix du bitume ;
- le ferroviaire a réalisé un premier semestre encourageant malgré la fin des travaux de la LGV Est - européenne. Le lancement de la nouvelle activité fret (transport d'agrégats) a été réussi.

Dans les Départements d'Outre-Mer, le chiffre d'affaires est en hausse de 20 % grâce à d'importants contrats à la Réunion dans le secteur du bâtiment, des Travaux publics ou du génie civil, avec notamment les grands chantiers de la construction de la Route des Tamarins en phase de production maximale, et grâce à un niveau d'activité élevé en Guyane, Martinique et Guadeloupe.

A l'international

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'élève, au 30 juin 2007, à 1,8 milliard d'euros, en hausse de 6,5 % par rapport au 30 juin 2006 (+7,1 % à périmètre et taux de change identiques). Il faut rappeler que l'évolution à fin juin est moins significative à l'international puisque l'activité notamment nord-américaine démarre tardivement du fait d'une plus forte saisonnalité.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord exprimé en euros est stable par rapport à fin juin 2006 en raison de la dépréciation du dollar contre euro. L'activité est en hausse de 6,2 % à périmètre et taux de change comparables.

Aux Etats-Unis, le niveau élevé du carnet de commandes dont disposaient les filiales en début d'exercice a permis de réaliser un bon premier semestre avec un chiffre d'affaires supérieur de 6 % à celui réalisé au premier semestre l'an passé, à périmètre et taux de change comparables. L'activité a été particulièrement dynamique pour les filiales du Sud-Est et de Pennsylvanie. Les commandes publiques et privées industrielles et commerciales se maintiennent à un niveau élevé et permettent d'enregistrer un carnet de commandes supérieur à celui de fin juin l'an passé et ce, malgré la baisse du marché privé résidentiel.

Au Canada, malgré un démarrage des opérations un peu plus tardif qu'en 2006, les compagnies bénéficient à nouveau de conditions de marchés favorables à la construction et à l'entretien des infrastructures routières grâce au dynamisme de l'économie canadienne en général, et tout particulièrement de l'Ouest canadien (Alberta et Colombie-Britannique). Le chiffre d'affaires à fin juin 2007 est en hausse de 8% par rapport au premier semestre de l'an passé à périmètre et taux de change comparables.

En Europe, la croissance du chiffre d'affaires atteint 6,4 % avec quelques différences entre les régions.

L'activité a sensiblement progressé en Belgique et en Irlande avec notamment l'activité de stockage et de distribution de bitume acquise fin 2006. Le chiffre d'affaires des filiales suisses est en hausse. En Grande-Bretagne, Colas Ltd a maintenu une activité identique à celle du premier semestre 2006 et a été attributaire d'un nouveau contrat important d'entretien pluriannuel d'un réseau routier et autoroutier de plus de 500 km dans le nord-ouest de l'Angleterre. Au Danemark, l'activité est quasiment stable si l'on neutralise la cession d'une société de fabrication et vente de produits préfabriqués. L'environnement économique et financier moins favorable en Hongrie s'est traduit par une baisse de volume des marchés publics. En République tchèque, le lancement des appels d'offres a été tardif. En Slovaquie, la réalisation d'importants chantiers s'est poursuivie. L'activité connaît une croissance forte en Roumanie dans un marché dynamique notamment autour de Bucarest.

Au Maroc, dans un marché porteur, le chiffre d'affaires a fortement progressé.

En Afrique de l'Ouest, la construction de la route Djougou N'Dali (Bénin) et plusieurs chantiers à Libreville (Gabon) ont été démarrés.

Dans l'Océan Indien, la croissance s'est poursuivie notamment à Madagascar avec des chantiers routiers (RN6 et RN2) et d'importants contrats miniers. Colas a été attributaire de plusieurs marchés d'un montant total de 100 millions d'euros pour un grand projet d'exploitation de nickel et cobalt dans l'est du pays.

L'Asie a réalisé un bon semestre avec une augmentation des volumes de liants commercialisés tirés par la demande des marchés thaïlandais, indien et chinois. La mise en production de la raffinerie de bitume en Malaisie, opérée en joint venture, est prévue pour le courant de l'été.

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 d'environ 615 carrières, 600 centrales d'enrobage et 160 usines d'émulsion. Au 30 juin 2007, 54 millions de tonnes de granulats, 20 millions de tonnes d'enrobés et 680 000 tonnes de liants et d'émulsion ont été produites. Les réserves de granulats sont estimées à 2,6 milliards de tonnes.

Recherche et Développement

La recherche constante d'amélioration et de création de produits ou de procédés innovants par le Campus Scientifique et Technique de Colas, premier centre de recherche privé dans le domaine de la route, intègre une démarche de préservation de l'environnement et de développement durable (économies d'énergie, réduction des émissions de gaz à effet de serre, diminution du bruit, utilisation de matières premières de la filière agro alimentaire, réduction de la consommation de matériaux).

Colas, précurseur des analyses sur le cycle de vie des chantiers routiers, a été la première entreprise de construction à mettre à la disposition des filiales françaises et internationales un logiciel élaboré (Ecologiciel) permettant de proposer des variantes techniques optimisées pour favoriser le développement durable. Les productions d'agroproduits comme le Végécol (liant substitut du bitume) ou le Végéflux (complément du bitume pour revêtements de surface) montent en puissance et rencontrent un très fort intérêt commercial.

Des efforts importants sont consacrés au développement des enrobés 3E dans les domaines de la promotion commerciale et de l'adaptation des centrales de production d'enrobés. Ces techniques permettent, en abaissant les températures de production de 40°, de réduire de 15 à 20 % les émissions de gaz à effet de serre et la consommation d'énergie à la fabrication. L'utilisation des techniques à froid ou le recyclage des matériaux sont également systématiquement développés (recyclage in situ avec des procédés techniques comme Novacol ou Novafor, ou recyclage en centrale d'anciens enrobés).

Perspectives

L'exercice a bien démarré et tous les métiers de Colas ont réalisé un excellent premier semestre dans l'ensemble des territoires où le Groupe est implanté. Compte tenu du carnet de commandes à fin juin 2007 qui s'élève à 6,7 milliards d'euros, en hausse de 10 % par rapport à fin juin 2006, des données actuellement disponibles et de la dépréciation du dollar contre euro, le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 devrait être supérieur à 11,4 milliards d'euros.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires	10 716	11 500	+ 7 %
<i>dont France</i>	6 294	6 910	+ 10 %
<i>dont international</i>	4 422	4 590	+ 4 %

TF1

Première chaîne de télévision généraliste française, TF1 est également un groupe de communication intégré qui développe des activités couvrant l'ensemble de la filière audiovisuelle : production, acquisition et vente de droits audiovisuels, édition et distribution de cassettes vidéo, de DVD et de CD musicaux, produits dérivés liés à l'Antenne, activités internet. TF1 est présente dans le domaine de la télévision payante, avec les chaînes thématiques, qui sont aujourd'hui des composantes majeures de l'offre du câble et du satellite en France.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Chiffre d'affaires	1 386	1 431	+ 3 %
<i>dont publicité Antenne</i>	923	925	=
<i>dont autres activités</i>	463	506	+ 9 %
Résultat opérationnel	209	264	+ 26 %
Résultat net part du Groupe	171	186	+ 9 %

Au 1^{er} semestre 2007, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TF1 est en croissance de 3,2 % à 1 430,6 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2007 s'établit à 263,5 millions d'euros, en croissance de 26,2 %, soit une marge opérationnelle de 18,4 % en amélioration de 3,3 points. Cette amélioration s'explique principalement par la baisse de 14,2 % du coût de la grille de l'Antenne TF1 par rapport au 1^{er} semestre 2006 incluant la Coupe du Monde de football. Hors Coupe du Monde de Football en 2006, le coût de la grille de la chaîne TF1 est en hausse modérée de 2,6 % à 468,7 millions d'euros, du fait de l'augmentation des droits échus et de la hausse du coût des programmes d'information dans un contexte électoral.

Le résultat net des activités poursuivies atteint 185,7 millions d'euros, en croissance de 31,3 %. Le résultat net d'impôt des activités abandonnées était de 30,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. Le résultat net part du Groupe est donc en croissance de 8,3 % à 185,7 millions d'euros, soit une marge nette de 13,0 % en hausse de 0,6 point. L'endettement financier net s'élève à 571,7 millions d'euros (soit 41,6 % des capitaux propres), en hausse par rapport au 31 décembre 2006 (378,5 millions d'euros) à raison du versement du dividende (182 millions d'euros) et du premier paiement effectué dans le cadre de la prise de participation de 33,5 % d'AB Groupe (115 millions d'euros).

Faits marquants du semestre

Antenne TF1 (*Source : Médiamétrie*)

La part d'audience de la chaîne TF1, sur le segment des Femmes de moins de 50 ans, est en hausse de 0,9 point sur le semestre (par rapport à la même période en 2006) pour atteindre 35,3 %, et à 30,9 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus (-0,7 point).

Dans l'univers de la TNT sur le 1^{er} semestre 2007, la part d'audience de TF1 s'établit à 29,0 % sur le segment des Individus de 4 ans et plus, soit seulement 1,9 point en dessous de la part d'audience de TF1 dans l'univers national (Médiamat). La chaîne TF1 démontre ainsi sa forte résistance à la fragmentation du marché dans un univers multichaînes.

TF1 conforte sa place de leader en obtenant 96 des 100 meilleures audiences sur les six premiers mois de l'année (contre 95 sur la même période en 2006).

Avec 7,2 millions de téléspectateurs en moyenne sur ses prime-time, TF1 affiche une avance de plus de 2,5 millions d'individus sur ses plus proches concurrents.

Régie publicitaire (Source : TNS Media Intelligence)

Les recettes publicitaires nettes de la chaîne TF1 atteignent 924,7 millions d'euros, en hausse de 0,2 %. Hors parrainage et édition, les recettes publicitaires dites « classiques » de la chaîne TF1 progressent de 3,3 %.

Les 6 premiers mois de l'année ont été marqués par l'ouverture de la publicité TV au secteur de la distribution, par l'effet de base de la diffusion de la Coupe du Monde 2006 et par l'attente du marché publicitaire lié à l'élection présidentielle. L'évolution du chiffre d'affaires publicitaire constatée sur ce 1^{er} semestre masque des tendances très contrastées. En effet, les secteurs « *Produits de Grande Consommation* » (+8,2 %) et *Services* (+12,9 %) n'ont pas compensé le recul des investissements des secteurs *Télécommunications* (-37,4%) et *Edition* (-34,8 %). Le secteur de la distribution représente 6 % de la totalité des investissements réalisés sur TF1 à fin juin 2007. Pour le 1^{er} semestre 2007, la part de marché publicitaire de TF1 s'établit à 54,8 % (en progression de 0,6 point).

Autres activités

Les autres activités (hors publicité Antenne TF1) enregistrent une hausse de 9,4 % de leur chiffre d'affaires grâce à de bonnes performances :

- Groupe Téléshopping (+ 32,8 %), développe ses ventes sur Internet, ses nouvelles activités lancées en 2005 (magasins et Infomercials) et *1001listes* ;
- Les chaînes thématiques France (+ 24,3 %), bénéficient d'un contexte publicitaire porteur et d'une distribution élargie grâce au nouveau contrat de distribution avec Canal+ France. Les résultats de la vague 13 de l'étude Médiacabsat (Source : treizième vague Mediacabsat, pour la période du 1^{er} janvier au 17 juin 2007) ont démontré une fois de plus la bonne santé de l'offre thématique du groupe TF1. TF1 place 3 de ses chaînes dans le Top 5 : Eurosport consolide son statut de 1^{ère} chaîne thématique avec une part d'audience de 1,8 %, TV Breizh, dont la part d'audience est de 1,2 %, maintient sa 3^{ème} place et TF6 gagne 4 places au classement tout en poursuivant sa croissance à 1,0 % de part d'audience auprès des Individus abonnés à une offre élargie. Dans l'univers national, TMC est la 1^{ère} chaîne thématique (hors chaînes hertziennes historiques) avec une part d'audience de 1,1 % sur les Individus de 4 ans et plus au 1^{er} trimestre 2007, en croissance de 58 % par rapport à la même période en 2006.
- L'activité « Catalogue » (+69,7 %) grâce à la distribution en salles par TFM du film *La Môme* a enregistré 5,1 millions d'entrées depuis sa sortie en février.
- A fin juin 2007, la chaîne Eurosport est reçue par plus de 111 millions de foyers dans 59 pays en Europe. Le nombre d'abonnés payants s'établit à 65,9 millions, en croissance de 11 % sur un an, soit + 6,6 millions de foyers. La croissance provient principalement d'Europe Centrale et de l'Est. Le chiffre d'affaires d'Eurosport International s'établit à 132,9 millions d'euros, en hausse de 2,8 %. L'augmentation du chiffre d'affaires issu des abonnements et la contribution des différents développements compensent la baisse du chiffre d'affaires publicitaire sur le

1^{er} semestre 2007 (étant précisé que 2006 avait bénéficié de la diffusion des JO de Turin).

Au cours du premier semestre 2007, TF1 a finalisé la cession de sa participation (29 %) dans Europa TV qui éditait les chaînes Sportitalia et SI Live 24. Cette opération permet de réaliser une plus-value de 5,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2007.

Le pôle Droits Audiovisuels génère un chiffre d'affaires de 125,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, en hausse de 23,6 %. Le résultat opérationnel est en baisse du fait des moins bonnes performances de l'activité de TF1 Vidéo. Certaines activités sont également en recul, principalement TF1 Entreprises (-16,9 %), qui souffre de la baisse de ses activités musicales et d'édition, et E-TF1 (-27,7 %), qui avait bénéficié du succès à l'Antenne de l'émission *A Prendre ou à laisser* en 2006.

Perspectives

Basé sur l'évolution du marché publicitaire du 1^{er} trimestre 2007, l'objectif de croissance du chiffre d'affaires publicitaire annuel pour la chaîne TF1 était de 6 %. L'évolution du marché publicitaire au 2^{ème} trimestre 2007 et la forte volatilité de la demande conduit TF1 à revoir son objectif annuel. Une légère croissance des recettes publicitaires de la chaîne TF1 sur l'année est désormais attendue.

Pour l'année 2007, le coût de la grille (hors Coupe du Monde de football et Coupe du Monde de rugby) devrait croître d'environ 3 % par rapport à 2006. Evénements sportifs inclus, le coût de la grille de la chaîne TF1 sera en baisse d'environ 3 % sur l'année.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires	2 654	2 730	+ 3 %
<i>dont publicité Antenne</i>	1 708	1 710	=
<i>dont autres activités</i>	946	1 020	+ 8 %

Bouygues Telecom

Bouygues Telecom est le troisième opérateur de téléphonie et multimédia mobile en France.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Chiffre d'affaires	2 182	2 300	+ 5 %
Chiffre d'affaires réseau	2 048 ⁽¹⁾	2 176	+ 6 %
EBITDA	618	732 ⁽²⁾	+ 18 %
<i>EBITDA / CA réseau</i>	30,2 %	33,6 %	+ 3,4 pts
Résultat opérationnel	298	440	+ 48 %
Résultat net part du Groupe ⁽³⁾	305	289	ns
Résultat net des activités poursuivies (pdG)	195	289	+ 48 %

(1) nouvelle définition du chiffre d'affaires réseau

(2) dont 30 M€ d'éléments non récurrents (20 M€ après impôt)

(3) dont résultat des activités cédées en 2006 (Bouygues Telecom Caraïbe) : 110 M€

Bouygues Telecom a enregistré une croissance relativement forte au 1^{er} semestre 2007, grâce au succès des offres illimitées Neo et Exprima, lancées le 1^{er} mars 2006. Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007 s'élève à 2 300 millions d'euros, en croissance de 5,4 %. Le chiffre d'affaires réseau progresse de 6,2 %, malgré la baisse de 17,8 % des tarifs de terminaison d'appel, imposée par l'Arcep au 1^{er} janvier 2007.

L'activité commerciale a été plus faible qu'au 1^{er} semestre 2006 qui avait été marqué par le lancement réussi de Neo et Exprima. Le nombre de clients a crû de 85 000 au 1^{er} semestre 2007 pour atteindre 8 807 000, alors que la croissance du 1^{er} semestre 2006 avait été de 334 000 clients. En contrepartie, les coûts d'acquisition de nouveaux clients ont sensiblement diminué, ce qui a fortement contribué à l'amélioration de la rentabilité : le taux de marge d'Ebitda progresse ainsi de 3,4 points et le taux de marge opérationnelle de 5,6 points.

Faits marquants du semestre

Politique commerciale

Bouygues Telecom a enrichi sa gamme de forfaits illimités en lançant, à partir de janvier 2007, le forfait « Exprima 24h/24 » qui propose des appels illimités 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7 vers tous les numéros fixes en France métropolitaine.

Pour les clients à usage modéré, Bouygues Telecom a proposé, à partir du 11 juin, un nouveau forfait permettant de doubler son temps de communication (1h, 2h ou 3h selon le forfait choisi) vers tous les opérateurs mobiles et fixes, tous les jours de 18h à minuit et tous les week-ends.

Bouygues Telecom a également lancé de nouvelles offres inédites destinées aux entreprises et aux professionnels. Depuis avril, le forfait « Evolutif Pro Fixe 24h/24 », offre des communications illimitées vers tous les numéros fixes, en France, 7 jours sur 7 et 24 heures sur 24 et, pour les communications vers les mobiles, un ajustement automatique en cas de dépassement du forfait initial.

En juin, Bouygues Telecom a lancé l'offre « Business Synchro », conçue spécifiquement pour répondre aux besoins des entreprises de taille moyenne. Cette offre de convergence voix et données utilise les technologies IP. Elle apporte aux entreprises une réduction des coûts, plus d'efficacité grâce aux différents services offerts et plus de simplicité, avec un interlocuteur et une facture uniques pour la téléphonie fixe et mobile et pour l'accès Internet.

Contentieux

A la suite de la panne qui avait affecté son réseau le 17 novembre 2004, Bouygues Telecom avait assigné la société Tekelec afin d'obtenir réparation de son préjudice. Le 1^{er} mars 2007, une transaction a été conclue entre les deux parties, mettant fin aux 18 mois de procédure.

RCBT a conclu des protocoles transactionnels qui permettent de régler les litiges tant commerciaux, pénaux que sociaux en cours avec 55 gérants mandataires ayant quitté le réseau.

Choix technologiques

Bouygues Telecom a poursuivi le déploiement de son réseau HSDPA. Cependant, le rachat de l'activité 3G de Nortel par Alcatel a conduit Bouygues Telecom à différer le déploiement des zones confiées à l'origine à Nortel, jusqu'à la signature, en mars 2007, avec Alcatel-Lucent, d'un avenant au contrat initial.

Afin d'apporter la meilleure qualité de service possible à ses clients, Bouygues Telecom a choisi d'investir dans son réseau 3G avec une densité de sites élevée, ce qui impacte la rapidité du déploiement à investissement égal.

L'ARCEP a demandé à Bouygues Telecom de se conformer aux obligations découlant de son arrêté d'autorisation pour le 30 novembre 2007, c'est-à-dire de rendre disponible commercialement les services 3G, dont les services de voix et de données, sur une zone correspondant à 20 % de la population.

Bouygues Telecom se conformera à cette demande.

Contexte réglementaire

La nouvelle loi sur l'audiovisuel, permettant le développement de la télévision mobile personnelle (TMP), a été votée le 22 février 2007. Elle prévoit notamment l'attribution des fréquences aux chaînes de TV par le CSA, la participation des opérateurs mobiles au fonctionnement de l'opérateur de multiplex et la possibilité d'un droit d'accès payant au service de la TMP.

La nouvelle version de la portabilité du numéro, qui permet de changer d'opérateur sans changer de numéro en moins de 10 jours, est entrée en vigueur le 21 mai. Ces nouvelles dispositions pourraient contribuer à fluidifier le marché.

Le programme de couverture des zones blanches se poursuit.

Par ailleurs, les opérateurs mobiles ont signé en février, avec différentes instances publiques, un accord sur la couverture des axes de transports prioritaires (autoroutes, routes à trafic élevé et axes reliant au sein de chaque département la préfecture aux sous-préfectures). Ce programme de 30 à 50 millions d'euros par opérateur portera sur quelques centaines de nouveaux sites.

L'Union Européenne a validé le 7 juin les plafonds des tarifs de roaming (tarifs de gros et de détail, entrant et sortant). Ces plafonds s'appliqueront dès le mois d'août pour les clients qui en feront la demande et à compter de fin septembre pour l'ensemble des clients. Ces dispositions auront une incidence négative sur le roaming « visiteurs » (baisse de chiffre d'affaires et baisse de marge) ; en revanche, pour le roaming des clients de Bouygues Telecom, la baisse des tarifs devrait stimuler l'usage, d'où un impact plus modéré sur le chiffre d'affaires.

Structure financière

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2006	2007	
Capitaux propres	2 036	2 053	+ 1 %
Dette nette	398	33	- 365 M€
<i>Dette nette /capitaux propres</i>	<i>20 %</i>	<i>2 %</i>	<i>ns</i>
Capacité d'autofinancement	601	720	+ 20 %
- Coût de l'endettement financier net	- 5	1	ns
- Impôts	- 97	- 152	+ 57 %
- Investissements d'exploitation nets	- 208	- 215	+ 3 %
Cash-flow libre	291	354	+ 22 %

Perspectives

Le chiffre d'affaires devrait enregistrer une progression de 3 % sur l'ensemble de l'année 2007. La bonne performance du 1^{er} semestre (+ 5,4 %) devrait s'atténuer au 2^{ème} semestre avec la disparition de l'effet de base favorable lié aux offres Neo et Exprima, lancées le 1^{er} mars 2006, qui avaient eu un effet limité sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires réseau	4 241	4 390	+ 3,5 %
Chiffre d'affaires total	4 539	4 670	+ 3 %

Alstom

Forte activité commerciale et progression importante des résultats

Alstom a publié le 14 mai 2007 ses comptes annuels. Au cours de l'exercice 2006/2007, Alstom a enregistré 19 milliards d'euros de commandes, soit une hausse de 34 % par rapport à l'exercice précédent sur une base comparable*, portant son carnet de commandes à 32,4 milliards d'euros (+22 %) ou 27 mois de chiffre d'affaires. La forte croissance des commandes provient de tous les Secteurs : Power Systems (+65 %), Power Service (+22 %) et Transport (+8 %). Le chiffre d'affaires de l'exercice 2006/2007 s'est élevé à 14,2 milliards d'euros, soit une augmentation de 14 % par rapport aux 12,4 milliards d'euros de l'exercice 2005/2006 sur une base comparable. Tous les Secteurs ont contribué à cette hausse : Power Systems (+20 %), Power Service (+18 %) et Transport (+7 %).

Le résultat opérationnel de l'exercice 2006/2007 s'est élevé à 957 millions d'euros, en hausse de 40 % sur une base comparable par rapport aux 686 millions d'euros de l'exercice 2005/2006 ; la marge opérationnelle s'est améliorée de 5,5 % à 6,7 %. Le résultat net part du Groupe s'est élevé à 448 millions d'euros, par rapport à 178 millions d'euros au cours de l'exercice 2005/06, soit une hausse de 152 %. Cette augmentation provient essentiellement de l'amélioration de la performance opérationnelle et de la baisse des frais financiers.

Le cash flow libre s'élève à 745 millions d'euros au titre de l'exercice 2006/2007. Alstom a réduit sa dette nette qui passe de 1 248 millions d'euros au 31 mars 2006 à 64 millions d'euros au 31 mars 2007. Les fonds propres ont progressé de 1 840 millions d'euros au 31 mars 2006 à 2 271 millions d'euros au 31 mars 2007 en raison du fort profit enregistré sur la période, avec le ratio d'endettement net sur fonds propres qui passe de 68 % à 3 %. L'assemblée générale du 26 juin 2007 a décidé le versement d'un dividende de 0,8 euro par action.

Coopération fructueuse avec Bouygues

La coopération entre Bouygues et Alstom s'intensifie progressivement sur les fronts commercial et opérationnel. La société commune 50-50 dans l'activité hydroélectrique est opérationnelle depuis novembre 2006.

Événements récents

Depuis la publication de ses comptes annuels, Alstom a conclu des contrats très importants notamment des centrales à cycle combiné au Royaume-Uni (Ile de Grain 580 millions d'euros et Staythorpe 850 millions d'euros) et dans les Emirats Arabes Unis (1 milliard d'euros pour la part d'Alstom). La SNCF a commandé à Alstom 80 trains à très grande vitesse pour un montant de 2,1 milliards d'euros. Alstom fournira également à la ville de New-York 360 voitures de métro pour un montant d'environ 500 millions d'euros. Au cours du premier trimestre de son exercice 2007/2008, Alstom a réalisé un chiffre d'affaires de 4 milliards d'euros, en progression de 27 % et enregistré des commandes pour un montant de 7,6 milliards d'euros, en hausse de 62 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent.

Perspectives

Alstom a annoncé que les ventes de l'exercice 2007/2008 devraient connaître une progression à deux chiffres (sur une base comparable) tandis que la marge opérationnelle devrait dépasser 7 %.

* Selon la définition figurant en page 53 du rapport annuel 2006/2007 d'Alstom.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

Millions d'euros

ACTIF	Note Annexe	06/2007	12/2006	06/2006
		Net	Net	Net
<i>Immobilisations corporelles</i>	3.1 et 13	5 151	5 039	4 653
<i>Immobilisations incorporelles</i>	3.2 et 13	1 014	1 022	1 038
<i>Goodwill</i>	3.3 et 13	5 059	4 781	4 666
<i>Entités associées</i>	3.4 et 13	3 268	2 940	2 723
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	3.5	1 134	1 087	276
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	3.5 et 6.1	271	271	310
ACTIF NON COURANT	16	15 897	15 140	13 666
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>		2 746	2 298	1 902
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>		387	333	372
<i>Clients et comptes rattachés</i>	13	7 165	6 252	6 408
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>		188	40	141
<i>Autres créances</i>		2 394	1 952	2 013
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	8 et 13	3 166	3 776	3 079
<i>Instruments financiers (1)</i>		4	11	14
<i>Autres actifs financiers courants</i>		27	18	23
ACTIF COURANT		16 077	14 680	13 952
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession (3)</i>		33	(2)	643
TOTAL ACTIF		32 007	29 820	28 261
PASSIF	Note Annexe	06/2007	12/2006	06/2006
<i>Capitaux propres</i>				
- Capital social		343	335	339
- Primes réserves		5 029	3 827	4 035
- Réserve de conversion		12	8	12
- Actions propres détenues		(140)	(69)	(92)
- Résultat consolidé de l'exercice		655	1 246	565
Capitaux propres (part du Groupe)		5 899	5 347	4 859
<i>Intérêts minoritaires</i>		1 133	1 146	947
CAPITAUX PROPRES	4	7 032	6 493	5 806
<i>Dettes financières long terme</i>	7.1 et 13	6 895	6 844	7 100
<i>Provisions non courantes</i>	5.1 et 13	1 418	1 432	1 260
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	6.2	76	75	76
PASSIF NON COURANT		8 389	8 351	8 436
<i>Avances et acomptes reçus</i>		1 151	958	848
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	7.1 et 13	1 001	867	830
<i>Impôts courants</i>		327	144	168
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	13	7 132	6 744	6 091
<i>Provisions courantes</i>	5.2	702	690	651
<i>Autres passifs courants</i>		5 879	5 316	4 748
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>		381	247	273
<i>Instruments financiers (1)</i>		8	5	5
<i>Autres passifs financiers courants</i>		5	5	6
PASSIF COURANT		16 586	14 976	13 620
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			(2)	399
TOTAL PASSIF		32 007	29 820	28 261
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :	8	(5 115)	(4 176)	(5 115)

(1) Couverture des dettes financières en juste valeur

(2) Impacts TPS présentés sur deux lignes distinctes "actifs / passifs des activités en cours de cession"

(Actif financier Canal + France en échange de l'apport des titres TPS ; traité d'apport signé le 31 décembre 2006.

(3) Valeur des titres de la société ETF (filiale de la société Colas Rail acquise par Colas le 31 mai 2007) figurant dans la rubrique "actifs / passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession"; ils ont été cédés le 31 juillet 2007.

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2006 (1)
	2007	2006 (1)	2007	2006 (1)	
CHIFFRE D'AFFAIRES (2)	13 298	12 052	7 377	6 826	26 408
<i>Autres produits de l'activité</i>	84	89	47	46	180
<i>Achats consommés</i>	(5 763)	(5 186)	(3 272)	(2 982)	(11 748)
<i>Charges de personnel</i>	(2 883)	(2 555)	(1 493)	(1 333)	(5 278)
<i>Charges externes</i>	(3 310)	(2 960)	(1 771)	(1 669)	(6 449)
<i>Impôts et taxes</i>	(315)	(282)	(161)	(144)	(585)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(584)	(575)	(310)	(305)	(1 190)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</i>	(98)	(108)	(58)	(63)	(384)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	313	125	184	72	471
<i>Autres produits et charges d'exploitation (3)</i>	292	248	155	122	496
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 034	848	698	570	1 921
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	21	14	21	0	(44)
RESULTAT OPERATIONNEL	1 055	862	719	570	1 877
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(95)	(77)	(49)	(42)	(200)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	22	(15)	15	(8)	(22)
<i>Charge d'impôt</i>	(284)	(249)	(189)	(177)	(555)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	103	39	51	29	118
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	801	560	547	372	1 218
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>	0	140	0	129	364
RESULTAT NET	801	700	547	501	1 582
<i>Part du groupe</i>	655	565	466	417	1 246
<i>Part des intérêts minoritaires</i>	146	135	81	84	336
<i>Quote-part résultat acquise aux intérêts minoritaires</i>					
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	1,95	1,68	1,38	1,25	3,71
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	1,88	1,62	1,33	1,20	3,60

(1) Hors charges et produits des activités arrêtées ou en cours de cession ; 2006 : BTC et TPS : présentation des résultats sur une ligne distincte "résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession".

(2) dont chiffre d'affaires réalisé à l'international

(3) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

3 599	3 187	2 182	1 962	7 825
90	109	49	52	216

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	Note Annexe	1 ^{er} Semestre 2007 (1)	1 ^{er} Semestre 2006 (1) (2)	Exercice 12/2006 (1) (2)
I - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES				
A - FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE				
<u>Capacité d'autofinancement :</u>				
Résultat net des activités poursuivies		801	560	1 218
QP de résultat liée aux entreprises associées (3)		(50)	(19)	(66)
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées		(7)	(4)	(7)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations / provisions non courantes		551	553	1 326
Plus et moins values de cessions d'actifs		(37)	(49)	(88)
Charges calculées diverses		(40)	(19)	14
	<i>s/total</i>	1 200	1 022	2 397
Coût de l'endettement financier net		95	77	200
Charge d'impôts de l'exercice		284	249	554
<u>Capacité d'autofinancement</u>	13	1 579	1 348	3 151
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants) (4)		(836)	(773)	(23)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE		743	575	3 128
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	13	(551)	(740)	(1 700)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		38	41	96
Dettes nettes des immobilisations corporelles et incorporelles		(216)	(69)	173
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés		(20)	(38)	(41)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		9	44	47
Dettes nettes des titres non consolidés et autres titres immobilisés			2	2
<u>Incidences des variations de périmètre</u>	13	(838)	(2 274)	(2 646)
Prix d'acquisition des titres consolidés		51	159	193
Prix de cession des titres consolidés		225	(10)	(137)
Dettes nettes des titres consolidés et autr.variat.de périmètre s/ trésorerie		(20)	63	(115)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(1 222)	(2 822)	(4 128)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentations de capital s/exercice versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires (y compris exercice des stocks options)		320	71	(112)
Acquisition d'actions propres Bouygues SA		(71)	(92)	(69)
<u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</u>		(400)	(302)	(302)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(168)	(135)	(135)
Autres variations sur capitaux propres		15	54	17
Variation des dettes financières (5)		155	2 543	2 328
Coût de l'endettement financier net (6)		(95)	(77)	(200)
Autres flux liés aux opérations de financement		(6)	(24)	(8)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(250)	2 038	1 519
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES		(16)	(14)	(27)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)		(745)	(223)	492
Trésorerie au 1 ^{er} janvier	8	3 529	3 037	3 037
Flux nets de l'exercice		(745)	(223)	492
Autres flux non monétaires		1	(8)	
Trésorerie de clôture	8	2 785	2 806	3 529
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION				
Trésorerie au 1 ^{er} janvier			(56)	(56)
- flux de l'exercice			59	56
Trésorerie de clôture			3	

(1) 2006 / 2007 : changement de présentation : les flux de trésorerie sont désormais présentés en 2 chapitres distincts :

I - flux des activités poursuivies et II - flux des activités cédées ou en cours de cession

(2) 2006 : hors activité BTC et TPS cédées ou en cours de cession

(3) Annulation des QP de résultats et incorporation des dividendes distribués sur mises en équivalence

(4) Définition de la variation du BFR : Actif courant - passif courant (y.c provisions courantes et hors dettes financières courantes déduites et instruments financiers s/couverture de dettes -> en financement)

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

(6) dont intérêts financiers nets versés :

(162)

(125)

(291)

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

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	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2006	2 234	1 086	1 307	44	(5)	(36)	4 630
MOUVEMENTS 1^{er} semestre 2006							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	50	(46)	46				50
<i>Paielements fondés sur des actions</i>			5				5
<i>Actions autocontrôle de l'entreprise</i>					(92)		(92)
<i>Distribution</i>			(302)				(302)
<i>Résultat net du 1^{er} semestre (part groupe)</i>			565				565
<i>Instruments financiers</i>						86	86
<i>Écarts conversion</i>				(32)			(32)
<i>Autres variations</i>			(2)		(19)	(30)	(51)
SITUATION AU 30 JUIN 2006	2 284	1 040	1 619	12	(116)	20	4 859
MOUVEMENTS 2^{ème} semestre 2006							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	(207)						(207)
<i>Paielements fondés sur des actions</i>			21				21
<i>Actions autocontrôle de l'entreprise</i>					22		22
<i>Distribution</i>							
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre (part groupe)</i>			681				681
<i>Instruments financiers</i>						(8)	(8)
<i>Écarts conversion</i>				(4)			(4)
<i>Autres variations</i>			(33)		19	(3)	(17)
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2006	2 077	1 040	2 288	8	(75)	9	5 347
MOUVEMENTS 1^{er} semestre 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	313	204	(220)			17	314
<i>Paielements fondés sur des actions</i>			19				19
<i>Acquisition d'actions propres</i>					(81)		(81)
<i>Distribution</i>			(400)				(400)
<i>Résultat net du 1^{er} semestre (part groupe)</i>			655				655
<i>Instruments financiers</i>						30	30
<i>Écarts conversion</i>				4			4
<i>Autres variations</i>		1	14			(4)	11
SITUATION AU 30 JUIN 2007	2 390	1 245	2 356	12	(156)	52	5 899

INTERETS MINORITAIRES	Réserves et Résultat consolidés	Retraitem. affectées directement en capitaux	TOTAL INTERETS MINORITAIRES
SITUATION AU 01/01/2006	926		931
MOUVEMENTS 1^{er} semestre 2006			
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	21		21
<i>Distribution</i>	(135)		(135)
<i>Résultat net du 1^{er} semestre (part tiers)</i>	135		135
<i>Instruments financiers</i>		1	1
<i>Écarts conversion</i>		(1)	(1)
<i>Changement de périmètre</i>	(7)		(7)
<i>Autres variations</i>	2		2
SITUATION AU 30 JUIN 2006	942		947
MOUVEMENTS 2^{ème} semestre 2006			
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	24		24
<i>Distribution</i>	1		1
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre (part tiers)</i>	201		201
<i>Instruments financiers</i>		(3)	(3)
<i>Écarts conversion</i>		(1)	(1)
<i>Changement de périmètre</i>	(24)		(24)
<i>Autres variations</i>	1		1
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2006	1 145		1 146
MOUVEMENTS 1^{er} semestre 2007			
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	6		6
<i>Distribution</i>	(168)		(168)
<i>Résultat net du 1^{er} semestre (part tiers)</i>	146		146
<i>Instruments financiers</i>			
<i>Écarts conversion</i>		1	1
<i>Changement de périmètre</i>			
<i>Autres variations</i>	2		2
SITUATION AU 30 JUIN 2007	1 131		1 133

CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	2 390	1 245	3 487	12	(156)	54	7 032
------------------------------------	-------	-------	-------	----	-------	----	-------



COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007
ANNEXE

(en millions d'euros)

SOMMAIRE

(Chiffres exprimés en millions d'euros)

NOTES

1. **Faits significatifs au 30 juin 2007**
2. **Principes et méthodes comptables**
3. **Actif non courant**
4. **Information sur les capitaux propres consolidés**
5. **Provisions non courantes et courantes**
6. **Actif et Passif d'impôt non courant**
7. **Dettes financières non courantes et courantes**
8. **Principaux éléments de variation de l'endettement net**
9. **Analyse du chiffre d'affaires et autres produits de l'activité**
10. **Résultat opérationnel**
11. **Coût de l'endettement financier net**
12. **Charge d'impôt**
13. **Information sectorielle**
14. **Principaux taux de conversion**

- Au 30 juin 2007 les comptes consolidés du groupe Bouygues sont établis conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS : (International Financial Reporting Standards) tels qu'adoptés par l'Union européenne (règlement 1606 / 2002 du Conseil européen du 19 juillet 2002).

Les normes comprennent :

- Les IFRS, les IAS,
- Leurs interprétations (SIC et IFRIC)

Le Groupe n'applique pas par anticipation de normes ou interprétations en cours d'adoption par l'Union Européenne.

- Ils présentent en millions d'euros :
 - ✓ Le Bilan et le Compte de résultat,
 - ✓ Le Tableau de variation des capitaux propres,
 - ✓ Le Tableau des flux de trésorerie,
 - ✓ L'Annexe. ⁽¹⁾

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 30 juin et 31 décembre 2006.

⁽¹⁾ Au 30/06/2007 les différentes notes de l'annexe sont présentées comparativement avec juin ou décembre 2006 selon nature.

1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2007

- **Principales variations de périmètre :**

1 099 entités consolidées au 30 juin 2007, contre 1 083 au 31 décembre 2006 ; la variation nette du premier semestre 2007 (+16) concerne principalement les nouvelles acquisitions du groupe Colas (Colas Rail), de Bouygues Construction (Mibag Suisse...) et de TF1 (Groupe AB).

- **Alstom :**

Bouygues a acquis une participation complémentaire de +0,28% au cours du premier semestre 2007, pour un montant de 42,8 millions d'euros, portant sa participation dans Alstom à 25,35% au 30 juin 2007 ; celui-ci a été affecté au goodwill à la rubrique « Entités associées » ; la contribution d'Alstom au résultat consolidé du Groupe du premier semestre 2007 s'élève à +64 M€, dont +36 pour le deuxième trimestre. Ce montant a fait l'objet d'une évaluation à partir des résultats du deuxième semestre Alstom (du 01/10/2006 au 31/03/2007).

L'incidence nette complémentaire de l'amortissement des réévaluations d'actif, et autres retraitements de niveau Groupe sur le compte de résultat consolidé du premier semestre du groupe Bouygues est de +6 M€ (quote-part Groupe de 25,35%).

L'affectation réalisée au 31 décembre 2006 aux actifs / passifs identifiables et au goodwill résiduel, au titre des acquisitions opérées à fin juin 2006, est devenue définitive au 30 juin 2007, à l'issue du délai d'une année.

- **Colas Rail (Spie Rail) :**

Le 31 mai 2007, le Groupe a acquis 100% de la société Spie Rail (dont la raison sociale est dorénavant Colas Rail) pour 267 millions d'euros. Un bilan a été établi à la date de l'achat ; il a été consolidé dans les états financiers au 30 juin 2007 ; aucune activité n'a été consolidée au titre du premier semestre.

L'écart d'acquisition a été comptabilisé provisoirement dans la rubrique « goodwill » pour sa totalité soit 181 millions d'euros ; il est en cours d'analyse pour affectation aux actifs et passifs identifiables.

Les titres de la société ETF (filiale de Colas Rail) figurant dans la rubrique « Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession » ont été cédés le 31 juillet 2007 pour leur valeur inscrite au bilan, soit 33 M€.

- **Participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB :**

A la suite de la décision rendue par le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel le 27 mars 2007, TF1 et la famille Berda ont finalisé le 2 avril 2007 la prise de participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB, formé des groupes AB SAS et WB Télévision SA (« le Groupe AB »). Le montant de l'acquisition s'élève à 230 millions d'euros, payable en deux tranches de 115 millions d'euros. Le premier paiement a été effectué par TF1 à la date de l'opération, le 2 avril 2007. Conformément au protocole, la deuxième échéance est fixée six mois après cette date, le 2 octobre 2007.

Le Groupe AB dispose d'un catalogue de droits de programmes télévisés francophones de plus de 1 300 titres, édite des chaînes de télévision gratuites en France et des chaînes de télévision payantes disponibles par satellite, câble, TNT ou ADSL.

A compter du 1^{er} avril 2007, la participation dans le Groupe AB est consolidée par mise en équivalence ; au 30 juin 2007, l'évaluation en juste valeur des actifs et passifs acquis est en cours, et aucune quote part de résultat consolidé au titre du 2^{ème} trimestre n'a été prise en compte.

1.2. CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDE DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

Il s'élève à 13 298 M€, en progression de +10,3% par rapport à celui du premier semestre 2006.

1.3. OPERATION BOUYGUES PARTAGE : AUGMENTATION DE CAPITAL AU 10 MAI 2007

Le Conseil d'administration de Bouygues a décidé en décembre 2006 de procéder à une nouvelle augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe.

Début mai 2007, l'opération a été souscrite par près de 76% des salariés éligibles, soit 53 185 collaborateurs essentiellement en France ; le nombre d'actions ainsi créé est de 6 371 520, soit une augmentation nette des capitaux propres d'un montant net de 231,5 millions d'euros.

Sur la base des souscriptions définitives, la charge totale au titre de la décote de 20% s'élève à (26) M€ compte tenu d'un complément de (12) M€ comptabilisé au 30 juin 2007 (l'économie d'impôt en découlant est également prise en compte).

1.4. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PERIMETRE POSTERIEURS AU 30 JUIN 2007

- **Participation dans Bouygues Telecom :**

En juillet 2007, BNP Paribas a levé les options de vente dont elle bénéficiait sur les actions Bouygues Telecom (6,5% du capital).

A l'issue de cette opération, qui sera finalisée début septembre 2007, et sauf exercice de leur droit de préemption par les autres actionnaires, Bouygues détiendra directement ou indirectement 89,5% du capital de Bouygues Telecom.

Conformément aux normes IFRS, le montant de cette acquisition est déjà intégré dans les comptes de Bouygues.

2.1. LES ACTIVITES DU GROUPE

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

a) La Construction :

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

b) Les Télécoms – Médias :

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

Le groupe Bouygues détient également au 30 juin 2007, une participation de 25,35% dans Alstom (Energie et Transport).

Le Groupe est implanté dans près de 80 pays ; il a réalisé un chiffre d'affaires de 13 298 millions d'euros, au 30 juin 2007, en progression de +10,3% (dont 3 599 millions d'euros à l'international).

2.2. DECLARATION DE CONFORMITE

- Les états financiers consolidés du groupe Bouygues pour le premier semestre 2007, ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB : IAS (International Accounting Standards), et IFRS (International Financial Reporting Standards), complétés des interprétations formulées par les comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne, applicables au 30 juin 2007.

Le Groupe n'applique pas par anticipation de normes ou interprétations en cours d'adoption par l'Union Européenne (IFRIC 12 : voir commentaires ci-après).

- 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 du 30 août 2007.

2.3. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés au 30 juin 2007 sont préparés selon la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à la juste valeur ; ils n'incluent pas la totalité des informations requises pour les états financiers annuels complets (principes comptables détaillés notamment...) ; ils doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe établis pour l'exercice clos au 31 décembre 2006.

Les principes comptables appliqués par le Groupe, dans ses états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 sont ceux retenus pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2006.

- Compte tenu du caractère saisonnier de l'activité routière, plus particulièrement en Europe et Amérique du Nord, l'activité et les résultats du premier semestre de l'exercice, ne sont pas représentatifs de 50% des performances d'un exercice complet.
- Les nouvelles normes et interprétations applicables au 01/01/2007, sont sans incidence significative sur les comptes du groupe Bouygues au 30/06/2007 :
 - IFRS 7 : application au 31/12/2007 pour les groupes publiant une information condensée intermédiaire,
 - Amendement à IAS 1 (publication d'informations complémentaires en annexe),
 - IFRIC 7 à 10 (informations financières notamment).
- Autres normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore adoptées par l'Union Européenne :
 - IFRS 8 (information sectorielle) / IAS 23 (coûts d'emprunts) / IFRIC 11 (options accordées) / IFRIC 13 (programme de fidélisation clients) : pas d'application anticipée par le Groupe dans les comptes au 30 juin 2007.
 - IFRIC 12 : le Groupe applique cette interprétation au titre du contrat PFI de Portsmouth (Colas) ; ce contrat est comptabilisé selon la méthode de la créance financière qui traduit au mieux la réalité économique et financière de ce contrat ; c'est le seul contrat de ce type détenu par Colas.

Bouygues Construction : les contrats PFI sont conclus 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.

- 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 : appréciation des impairments sur Goodwill, paiements en actions (stock-options), avantages du personnel (indemnités de fin de carrière...), juste valeur des instruments financiers non cotés, autres provisions diverses, impôts différés actifs...

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.

2.4. 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 42,8% du capital et des droits de vote de TF1 ; il exerce un contrôle exclusif sur TF1 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 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 25,35%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique à l'actif du bilan « Entités associées » 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.

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

	Au 30 juin 2007	Au 31 décembre 2006
Intégrations globales	845	825
Intégrations proportionnelles	221	226
Mises en équivalence	33	32
	1 099	1 083

Les principales évolutions de périmètre 2007 sont analysées au chapitre « Faits significatifs ».

2.5. INDICATEURS FINANCIERS

Définition des principaux indicateurs financiers :

2.5.1. EBITDA

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

2.5.2. Cash flow libre

Il est égal à la capacité d'autofinancement diminué des investissements nets d'exploitation de l'exercice.

2.5.3. Endettement financier net

Il résulte des rubriques ci-après :

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

2.6. AUTRES INFORMATIONS

Comparabilité des états financiers (en normes IFRS) :

- Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués au 30 juin 2007 (normes IFRS), sont dans leur ensemble, ceux existant au 31 décembre 2006 ; les états consolidés présentés pour 2006 excluent TPS et BTC cédées ou en cours de cession, pour comparaison avec 2007.

3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
31/12/06	1 113	3 067	590	269	5 039
dont locations financements	16	39	25		80
30/06/07	1 173	3 085	632	261	5 151
dont locations financements	17	37	19		73

Les immobilisations corporelles nettes et les investissements d'exploitation par métier sont détaillés en note 13 : 'Information sectorielle'.

3.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Net	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
31/12/06	710	312	1 022
30/06/07	691	323	1 014

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

3.3. GOODWILL

3.3.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 juin 2007

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/07	4 820	(39)	4 781
Changement de périmètre	285 ⁽¹⁾		285
Dotations		(1)	(1)
Change et autres	(6)		(6)
30 juin 2007	5 099	(40)	5 059

⁽¹⁾ Les principales variations du premier semestre 2007 concernent diverses acquisitions Colas et Bouygues Construction : acquisition du groupe Spie Rail par Colas (renommé Colas Rail), du groupe MIBAG (Suisse) par Bouygues Construction ; l'écart d'acquisition Spie Rail figure provisoirement dans la rubrique « goodwill » pour sa totalité soit 181 M€, il est en cours d'analyse pour affectation aux actifs et passifs identifiables.

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

(hors goodwill sur entreprises associées)

Métiers (1)	30/06/07		31/12/06	
	Total	% Bouygues SA	Total	% Bouygues SA
Bouygues Construction	305	99,97%	224	99,97%
Colas	1 026	96,44%	827	96,49%
TF1	1 084	42,84%	1 085	42,92%
Bouygues Telecom	2 644	89,55%	2 645	89,55%
TOTAL	5 059		4 781	

⁽¹⁾ y compris le goodwill généré par le métier sur les acquisitions de filiales.

3.4. ENTITES ASSOCIEES

Valeur nette	
01/01/07	2 940
Changement de périmètre et change	251
Quote-part de résultat	103
Autres variations	(26)
30 juin 2007	3 268 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Incluant :

- Alstom (25,35%) 2 498 dont goodwill résiduel : 1655
- Groupe AB (33,5%) 230 formé des groupes AB SAS et WB Télévision SA
- Cofiroute (16,7%) 414

3.5. AUTRES ACTIFS NON COURANT

Net	Participations non consolidées	Autres actifs non courants (1)	Total	Actifs d'impôts non courants (2)
31/12/06	114	973	1 087	271
30/06/07	120	1 014	1 134	271

⁽¹⁾ dont :

- Alstom Hydro holding : Alstom détient le contrôle exclusif de la société Alstom Hydro holding ; comme au 31/12/2006, cette participation est comptabilisée en "Créance non courante" pour 156 millions d'euros au 30 juin 2007. En raison de la stratégie industrielle à long terme qui prévaut dans les relations entre Bouygues et Alstom, le Groupe ne comptabilise pas comme un instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom (option d'achat). La volatilité induite par une comptabilisation aurait eu un impact global estimé à +50 M€ au 31/12/2006, en augmentation de 27 M€ sur le 1^{er} semestre 2007 soit 77 M€ correspondant à la valeur intrinsèque de l'option d'achat après impôt au 30 juin 2007.

- Actif financier Canal + France (TF1) : 647

⁽²⁾ voir détail en note 6

3.6. PRIX DE REVIENT CONSOLIDE DES ACTIONS COTEES

	Prix de revient consolidé par action ⁽¹⁾	Cours de clôture de l'action 30/06/2007
TF1	12,28	25,67
Colas	72,66	332,01
Alstom	71,15	124,22

⁽¹⁾ Valeur comptable consolidée par action

4.1. CAPITAL DE BOUYGUES SA (EN EUROS)

343 492 160 €

Au 30 juin 2007 le capital social de Bouygues SA est constitué de 343 492 160 actions de un euro dont l'évolution au 30 juin 2007 a été la suivante :

	Au 01/01/07	Variations 2007		Au 30/06/07
		Réduction	Augmentation	
Actions	334 777 583		8 714 577 ⁽¹⁾	343 492 160
Certificats d'investissements				
Nombre de titres	334 777 583		8 714 577	343 492 160
Nominal	1 €			1 €
Capital en €	334 777 583		8 714 577	343 492 160

⁽¹⁾ Dont :

- Augmentation de capital liée aux levées d'options : 2 343 057 actions
- Augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe (Bouygues Partage) : 6 371 520 actions

4.2. PART GROUPE ET INTERETS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2007

Au 30/06/07	Capital et Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserve de conversion	Réserves et Résultat consolidés	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux	Total 30/06/07
Part groupe	2 390	1 245	12	2 356	(156)	52	5 899
Intérêts minoritaires				1 131		2	1 133
Capitaux propres d'ensemble	2 390	1 245	12	3 487	(156)	54	7 032

4.2.1. Variation de la Part Groupe / Intérêts Minoritaires

L'analyse de la variation des capitaux propres consolidés fait partie intégrante des états financiers consolidés présentés au 30 juin 2007.

4.3. ANALYSE DE RUBRIQUES SPECIFIQUES SUR CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)

(incluses en rubriques : réserve de conversion et autres opérations affectées en capitaux)

	Voir Détail :	31/12/06	Variations	30/06/07
Réserve de conversion	4.3.1.	8	4	12
Réserve de variations de juste valeur (instruments financiers)		84	30	114

4.3.1. Réserve de conversion

- Principaux écarts de conversion au 30/06/07 déterminés sur les sociétés étrangères dont les états financiers sont exprimés en :

	31/12/06	Variations	30/06/07
US Dollar	(11)	(8)	(19)
Dollar canadien	2	9	11
Divers	17	3	20
Total	8	4	12

5.1. PROVISIONS NON COURANTES = 1 418

	Avantages au personnel à long terme (1)	Litiges, contentieux, réclamations travaux (2)	Garanties données (3)	Autres provisions non courantes (4)	TOTAL
01/01/07	397	333	268	434	1 432
Ecart de conversion					
Virements de rubriques et autres				(2)	(2)
Changements de périmètre	14	5	2	8	29
Dotations	32	16	31	20	99
Reprises utilisées	(10)	(67)	(20)	(13)	(110)
Reprises non utilisées	(3)	(17)	(7)	(3)	(30)
30/06/07	430	270	274	444	1 418

⁽¹⁾ **Avantages au personnel à long terme**

- Indemnités de fin de carrière
- Médailles du travail
- Autres avantages au personnel long terme

301

101

28

430**dont principaux métiers concernés :**

- Bouygues Construction

- Colas

- TF1

104

227

35

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 ...)

⁽²⁾ **Litiges et contentieux**

- Provisions sur litiges clients
- Réclamations sous traitants
- Litiges liés au personnel
- Autres litiges

120

45

17

88

270

- Bouygues Construction

- Bouygues Immobilier

- Colas

120

40

84

⁽³⁾ **Garanties données**

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

193

81

274

- Bouygues Construction

- Bouygues Immobilier

- Colas

180

16

76

⁽⁴⁾ **Autres provisions non courantes**

- Risques liés aux divers contrôles administratifs
- Provisions s/ filiales et participations
- Provisions pour frais de remise en état des sites
- Autres provisions non courantes

139

23

90

192

444

- Bouygues Construction

- Colas

- Bouygues Telecom

130

164

48

5.2. PROVISIONS COURANTES = 702

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Garanties données aux clients	Risques chantiers travaux & fin de chantiers	Pertes à terminaison	Fidélisation des clients (Bouygues Telecom)	Autres provisions courantes	Total
01/01/07	36	165	112	177	200	690
Ecart de conversion						
Virements de rubriques et autres		(1)			6	5
Changements de périmètre	1	1	14		6	22
Dotations	8	24	37	92	36	197
Reprises utilisées	(7)	(15)	(28)	(83)	(56)	(189)
Reprises non utilisées	(1)	(10)	(5)		(7)	(23)
30/06/07	37	164 ⁽¹⁾	130 ⁽²⁾	186	185 ⁽³⁾	702

⁽¹⁾ dont :

- provisions risques sur chantiers terminés	80	dont principaux métiers concernés :	123
- provisions pour règlement définitif des chantiers	84	- Bouygues Construction	41
		- Colas	

⁽²⁾ 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).

⁽³⁾ dont :

- charges de réassurances	20	- Challenger Reassurance	20
- autres provisions courantes	165	- Bouygues Construction	44
		- Colas	36
		- TF1	53

6.1. ACTIF D'IMPOT NON COURANT = 271

	31/12/06	Variations	30/06/07
Impôts différés actif	250	21	271
- Bouygues Telecom	64	4	68 ⁽¹⁾
- Bouygues Construction	66	2	68
- Colas	69	13	82
- Autres	51	2	53
Autres impôts long terme	21	(21) ⁽²⁾	0
Total impôt actif non courant	271	0	271

⁽¹⁾ Bouygues Telecom : les IDA comptabilisés proviennent de décalages temporaires

⁽²⁾ Reclassement en actif d'impôt exigible

6.2. PASSIF D'IMPOT NON COURANT = 76

	31/12/06	Variations	30/06/07
Impôts différés passif	75	1	76
Autres impôts long terme	0	0	0
Total impôt passif non courant	75	1	76

7.1. REPARTITION DES EMPRUNTS PORTANT INTERÊTS PAR ECHEANCE

	Dettes financières courantes - 1 an	Dettes financières non courantes							Total Dettes non courantes 06/2007	Rappel : Total Dettes non courantes 12/2006
		1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et +	Autres		
- Emprunts obligataires	118	1 000		1 238		1 149	3 163		6 550	6 564
- Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	404	61	83	23	10	6	50		233	177
- Emprunts issus des locations financement	20	16	14	8	7	1	6		52	56
- Emprunts et dettes financières divers	22	12	33	3	6	2	4		60	47
Total emprunts portant intérêts	564	1 089	130	1 272	23	1 158	3 223		6 895	6 844
Option de rachat 6,5% de Bouygues Telecom	437									
Total option Bouygues Telecom incluse	1 001	1 089	130	1 272	23	1 158	3 223		6 895	6 844
Rappel : au 31/12/06	867	60	1 105	536	771	13	4 359			

7.2. COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

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.

Les emprunts obligataires à 10 ans (mai 2016) et à 7 ans (mai 2013), 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).

8.1. VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

	31/12/06	Flux du 1 ^{er} semestre	30/06/07
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 776	(610)	3 166
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(247)	(134)	(381)
Trésorerie nette	3 529	(744) ⁽¹⁾	2 785
Dettes financières long terme	(6 844)	(51)	(6 895)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(867)	(134)	(1 001)
Instruments financiers nets	6	(10)	(4)
Endettement brut	(7 705)	(195)	(7 900)
Endettement net	(4 176)	(939)	(5 115)

⁽¹⁾ Flux de trésorerie analysés au T.F.T. 2007

8.2. PRINCIPALES OPÉRATIONS DU 1^{er} SEMESTRE 2007 :

Endettement net au 31/12/06	(4 176)
Acquisitions complémentaires de titres Alstom (+0,28%)	(43)
Augmentation de capital Bouygues Partage (Mai 2007)	232
Dividendes versés (Bouygues SA / Tiers ...)	(581)
Achat actions propres	(81)
Principales acquisitions financières (Spie Rail / Mibag / Groupe AB ...)	(464)
Exploitation et divers	(2)
Endettement net au 30/06/07	(5 115)

9.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006
Ventes	1 175	1 125
Prestations de service	5 335	4 865
Contrats de construction	6 788	6 062
Chiffre d'affaires	13 298	12 052
Autres produits de l'activité	84	89
Total	13 382	12 141

9.2. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

ACTIVITE	Chiffre d'affaires au 30 juin 2007				Chiffre d'affaires au 30 juin 2006			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	2 266	1 446	3 712	28	1 989	1 166	3 155	26
Immobilier	741	67	808	6	636	85	721	6
Routes	3 117	1 797	4 914	37	2 821	1 675	4 496	37
Médias	1 279	144	1 423	11	1 241	136	1 377	12
Télécoms	2 293		2 293	17	2 175		2 175	18
Bouygues SA et filiales diverses	3	145	148	1	3	125	128	1
CA consolidé	9 699	3 599	13 298	100	8 865	3 187	12 052	100
% d'évolution 2007/2006	9%	13%	10%					

9.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

	CA 1 ^{er} semestre 2007		Rappel 1 ^{er} semestre 2006	
	Total	%	Total	%
France	9 699	73	8 865	73
Union Européenne	1 463 ⁽¹⁾	11	1 123	9
Autres pays européens	356	3	440 ⁽¹⁾	4
Afrique	599	5	473	4
Moyen-Orient	63		25	
États-Unis, Canada	712	5	703	6
Amérique centrale et sud	96	1	76	1
Asie-Pacifique	310	2	347	3
Total	13 298	100	12 052	100

⁽¹⁾ Y compris Bulgarie et Roumanie pour 90 (juin 2007) et 43 (juin 2006)

Le résultat opérationnel est en progression semestrielle de +22% dont Bouygues Telecom +48%, TF1 +26% et Colas +84%, voir note 13 détaillée.

	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006
Chiffre d'affaires	13 298	12 052
Autres produits de l'activité	84	89
Consommations externes	(9 073)	(8 146)
Impôts et taxes	(315)	(282)
Frais de personnel	(2 883)	(2 555)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		
- Dotations aux amortissements	(584)	(575)
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations (1)	(98)	(108)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	313	125
Autres produits et charges d'exploitation	292	248
- Reprises de provisions et dépréciations non utilisées	90	109
- Résultats sur cessions d'immobilisations	33	62
- Autres charges et produits divers	169	77
Résultat opérationnel courant	1 034	848
Autres produits et charges opérationnels	21 ⁽²⁾	14
Résultat opérationnel	1 055	862

⁽¹⁾ Y compris reprises de provisions utilisées

⁽²⁾ Produits et charges opérationnels significatifs à caractère non courant.
Les montants 2007/2006 concernent dans leur intégralité les amendes concurrence sur activité Construction.

DECOMPOSITION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	06/2007	06/2006
- sur endettement net	(109)	(70)
- sur locations financement	(1)	(2)
- sur instruments financiers de couverture	15	(5)
Total	(95) ⁽¹⁾	(77)

La répartition par métier au 30 juin 2007 figure en note 13 (information sectorielle)

⁽¹⁾ Variation de (18) liée pour partie aux nouveaux emprunts obligataires souscrits en 2006.

DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPOT

	06/2007			06/2006		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(254) ⁽²⁾	(35)	(289)	(123)	(41)	(164)
Impositions différées passif	5	2	7	11	1	12
Impositions différées actif ⁽¹⁾	(1)	(1)	(2)	(97)		(97)
Total	(250)	(34)	(284)	(209)	(40)	(249)
⁽¹⁾ dont reprise d'IDA Bouygues Telecom :	5			(107)		
⁽²⁾ dont impôt exigible Bouygues Telecom :	(157)			7		

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 ACTIVITE AU 30 JUIN 2007

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL 06/2007	TOTAL 06/2006
Compte de résultat du 1^{er} semestre 2007							06/2007	06/2006
Chiffres d'affaires total	3 818	809	4 925	1 431	2 300	219	13 502	12 391
Chiffres d'affaires inter activités	(106)	(1)	(11)	(8)	(7)	(71)	(204)	(339)
Chiffre d'affaires sur clients externes	3 712	808	4 914	1 423	2 293	148	13 298	12 052
Résultat opérationnel	150	72	136	264	440	(7)	1 055	862
Coût de l'endettement financier net	37	(4)	(6)	(8)	1	(115)	(95)	(77)
Charge d'impôt	(54)	(22)	(43)	(86)	(152)	73	(284)	(249)
Quote-part du résultat net des entités associées	5		28	(1)		71	103	39
Résultat net part du groupe	148	42	113	80	258	14⁽¹⁾	655	565
Bilan au 30 juin 2007							06/2007	12/2006
Immobilisations corporelles⁽²⁾	429	11	1 938	152	2 234	387	5 151	5 039
Immobilisations incorporelles	33	3	65	161	745	7	1 014	1 022
Goodwill	305		1 026	1 084	2 644	(3)	5 059	4 781
Entités associées	79		447	244		2 498⁽⁴⁾	3 268	2 940
Clients et comptes rattachés	1 994	55	3 434	684	617	381	7 165	6 252
Trésorerie et équivalents de trésorerie	346	101	229	93	15	2 382	3 166	3 776
Dettes financières non courantes	315	53	186	494	42	5 805	6 895	6 844
Provisions non courantes	534	86	551	48	101	98	1 418	1 432
Dettes financières courantes	7	128	137	166	5	558	1 001	867
Fournisseurs et comptes rattachés	2 104	530	2 552	675	925	346	7 132	6 744
Tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2007							06/2007	06/2006
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	133	3	216	36	215	10	613	699
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	49		301⁽⁵⁾	214⁽⁶⁾		34	598	2 109
Autres indicateurs au 30 juin 2007							06/2007	06/2006
Ebitda	184	56	316	330	732	8	1 626	1 422

⁽¹⁾ Dont contribution Alstom = 64 (retraitements de niveau Bouygues pour 6 non inclus)

⁽²⁾ Voir détail par nature en note 3

⁽³⁾ Le goodwill des acquisitions Bouygues SA est affecté aux activités acquises (voir note 3.3.2).

⁽⁴⁾ Concerne exclusivement Alstom, voir note 3.4

⁽⁵⁾ Dont acquisition SPIE RAIL (Colas) = 267

⁽⁶⁾ Dont acquisition AB Groupe (TF1) = 230

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture		Cours moyen de la période	
		30/06/07	31/12/06	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2006
<u>EUROPE</u>					
Danemark	Couronne danoise	0,134369	0,134120	0,134227	0,134066
Grande Bretagne	Livre sterling	1,483680	1,489203	1,480221	1,466482
Hongrie	Forint hongrois	0,004063	0,003972	0,003991	0,003786
Pologne	Zloty polonais	0,265414	0,261028	0,260008	0,256439
République Tchèque	Couronne tchèque	0,034821	0,036383	0,035370	0,035379
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,319081	0,295552	0,301629	0,284694
Suisse	Franc suisse	0,604120	0,622316	0,611714	0,634213
<u>AMERIQUE DU NORD</u>					
Etats-Unis	Dollar US	0,740466	0,759301	0,749569	0,791771
Canada	Dollar canadien	0,702001	0,654407	0,667186	0,700939
<u>AUTRES</u>					
Maroc	Dirham marocain	0,089350	0,089759	0,089546	0,090474
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,023466	0,021381	0,022701	0,021037
Hong Kong	Dollar hong kong	0,094725	0,097648	0,095936	0,101914
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,104678	0,108549	0,104419	0,115831

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

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

Fait à paris,
Le 30 août 2007

le Président-directeur général

Martin BOUYGUES

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code du Commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société BOUYGUES, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 30 août 2007

Les Commissaires aux comptes,

ERNST & YOUNG AUDIT
Jean-Claude Lomberget

MAZARS & GUERARD
Gilles Rainaut