



Rapport financier semestriel **2008**



Société Anonyme au capital de 341 622 482 €
Siège social : 32 avenue Hoche - 75008 PARIS
572 015 246 RCS PARIS – APE : 7010Z

SOMMAIRE

Conseil d'administration	page 4
Rapport semestriel d'activité	page 5
Comptes consolidés semestriels	page 30
Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel	page 86
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle ...	page 87

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), les Télécoms-Médias avec TF1 et Bouygues Telecom. Bouygues détient également une participation de 30 % dans Alstom (Energie et Transport).

Implanté dans environ **80 pays**, le groupe Bouygues compte **137 500 collaborateurs** et a réalisé, en 2007, un chiffre d'affaires de **29,6 milliards d'euros**, dont 8,8 milliards à l'international. Au cours du 1^{er} semestre 2008, il a réalisé un chiffre d'affaires de 15,3 milliards d'euros, en progression de + 15 % par rapport au 1^{er} semestre 2007, dont 4,4 milliards à l'international.

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

Au 31 décembre 2007, sa capitalisation boursière s'élevait à 19,8 milliards d'euros.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

COMPOSITION DU CONSEIL

Président-directeur général

Martin Bouygues

Administrateur et directeur général délégué

Olivier Bouygues

Directeur général délégué et représentant permanent de SCDM, administrateur

Administrateurs

Pierre Barberis

Ancien directeur général délégué d'Oberthur

Patricia Barbizet

Directeur général – administrateur d'Artémis

François Bertièrre

Président-directeur général de Bouygues Immobilier

Madame Francis Bouygues

Georges Chodron de Courcel

Directeur général délégué de BNP Paribas

Charles de Croisset

International advisor – Goldman Sachs International

Lucien Douroux

Ancien président du conseil de surveillance de Crédit Agricole - Indosuez

Yves Gabriel

Président-directeur général de Bouygues Construction

Censeurs

Philippe Montagner

Alain Pouyat

COMITES DU CONSEIL

Comité des comptes

Helman le Pas de Sécheval (président)

Patricia Barbizet

Georges Chodron de Courcel

Thierry Jourdain

Comité de sélection

Jean Peyrelevade (président)

François-Henri Pinault

Jean-Michel Gras

Représentant des salariés actionnaires

Thierry Jourdain

Représentant des salariés actionnaires

Patrick Kron

Président-directeur général d'Alstom

Hervé Le Bouc

Président-directeur général de Colas

Helman le Pas de Sécheval

Directeur financier Groupe de Groupama

Nonce Paolini

Président-Directeur général de TF1

Jean Peyrelevade

Vice-président de Leonardo France

François-Henri Pinault

Président-directeur général de PPR

Comité des rémunérations

Pierre Barberis (président)

Patricia Barbizet

Comité de l'éthique et du mécénat

Lucien Douroux (président)

François-Henri Pinault

Jean-Michel Gras

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Un bon premier semestre

Au cours du premier semestre 2008, le groupe Bouygues a enregistré de solides performances opérationnelles tant en activité qu'en rentabilité. Le chiffre d'affaires est en hausse de 15 %. Les résultats de tous les métiers progressent, à l'exception de TF1. Le résultat opérationnel du Groupe augmente de 3 % et de 16 % hors TF1. Le résultat net part du Groupe s'élève à 701 millions d'euros, en croissance de 6 %.

Chiffres-clés

(millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2007 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires	13 298	15 310	+15%
Résultat opérationnel courant	1 041	1 099	+6%
Résultat opérationnel	1 062	1 099	+3%
Résultat net part du Groupe	659	701	+6%
<hr/>			
Endettement net ⁽²⁾	5 115	6 300	+ 1 185 M€

⁽¹⁾ A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel.

⁽²⁾ Fin de période.

Faits marquants du semestre

- Poursuite de la croissance de l'activité et des résultats du Groupe.
- Une dynamique commerciale :
 - toujours forte chez Bouygues Construction, tant en France qu'à l'international,
 - toujours en croissance, mais plus modérée chez Colas,
 - ralentie chez Bouygues Immobilier, mais restant à un niveau élevé.
- TF1 :
 - poursuite de l'adaptation au nouveau contexte concurrentiel,
 - développement vers le média global.
- Bouygues Telecom : lancement de nouvelles offres illimitées et acquisition d'un réseau DSL.
- Emission obligataire d'un milliard d'euros à sept ans.
- Alstom : perspectives favorables.

Activité des métiers du Groupe

Bouygues Construction a connu un excellent début d'année avec un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel en progression particulièrement forte : respectivement + 20 % et + 24 %. Le résultat net part du Groupe atteint 164 millions d'euros (+ 11 %). L'activité commerciale est restée forte : les prises de commandes progressent de 17 % par rapport au premier semestre 2007 et le carnet de commandes s'élève à 12,3 milliards d'euros, soit une hausse de 26 % par rapport à fin juin 2007, renforçant ainsi la visibilité pour 2009.

Malgré la conjoncture, **Bouygues Immobilier** enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires (+ 61 %), conséquence du niveau élevé des réservations en 2006 et 2007. Le résultat net part du Groupe s'élève à 61 millions d'euros (+ 45 %). Après une année 2007 exceptionnelle, l'activité commerciale a été plus modérée (réservations en valeur en baisse de 13 % pour le Logement et 15 % pour l'Immobilier d'entreprise). Bouygues Immobilier résiste mieux que le marché grâce à son positionnement et à sa stratégie.

Le chiffre d'affaires de **Colas** est en hausse de 14 % et le résultat net de 11 %, à 130 millions d'euros. Le carnet de commandes s'établit à 7,1 milliards d'euros, une croissance plus modérée (+ 4 %) que celle enregistrée à fin juin 2007 (+ 10 %).

Le premier semestre de **TF1** est marqué par un environnement difficile : le chiffre d'affaires recule de 5 % et le résultat net part du Groupe de 33 % à 125 millions d'euros. TF1 s'adapte à un contexte concurrentiel en mutation.

Bouygues Telecom réalise de bonnes performances au cours du premier semestre 2008. Le chiffre d'affaires progresse de 7 % à 2 465 millions d'euros et le chiffre d'affaires réseau atteint 2 295 millions d'euros (+ 5 %).

Bouygues Telecom poursuit ainsi sa croissance en restant vigilant au maintien de sa rentabilité dans un contexte concurrentiel difficile, marqué par la banalisation des offres d'abondance voix et SMS et la montée en gamme des terminaux. En excluant les dépenses liées au développement de l'activité fixe, le taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires réseau est de 33,4 %. Le résultat net part du Groupe atteint 308 millions d'euros (+ 5 %).

Les investissements s'élèvent à 375 millions d'euros, en hausse de 74 % par rapport au premier semestre 2007, du fait du déploiement accéléré du réseau HSPA et de l'acquisition au 30 juin 2008 d'un réseau DSL.

Alstom

Bouygues se félicite de sa participation dans Alstom dont les performances sont excellentes et les perspectives favorables. La coopération entre les deux groupes se poursuit.

Situation financière

Au 30 juin 2008, l'endettement net du Groupe s'établit à 6,3 milliards d'euros, en hausse de 1,2 milliard par rapport au 30 juin 2007, en raison de l'augmentation des investissements d'exploitation et financiers, dont 1 milliard en titres Alstom. Le 3 juillet 2008, Bouygues a procédé à une émission obligataire d'un milliard d'euros à 7 ans, dans de bonnes conditions.

Objectif de chiffre d'affaires 2008

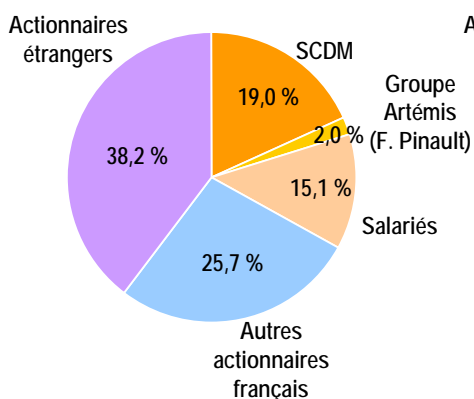
Après plusieurs années d'un environnement économique très favorable, des tensions sont apparues : crise financière, ralentissement de l'immobilier, envol du prix des matières premières, parité euro/dollar. Ces tensions n'ont pour l'instant qu'une incidence limitée sur les performances commerciales du Groupe et ne modifient pas les objectifs d'activité 2008.

Contribution des métiers au chiffre d'affaires

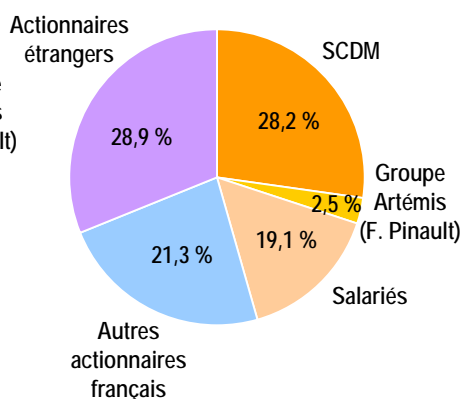
CONTRIBUTION DES METIERS AU CHIFFRE D'AFFAIRES (millions d'euros)	Réalisé 2007	Objectif 2008			Variation 2008/2007
		en février	en juin	en août	
Bouygues Construction	8 088	8 900	9 000	9 100	+13%
Bouygues Immobilier	2 074	2 900	2 900	2 900	+40%
Colas	11 640	12 450	12 550	12 550	+8%
TF1	2 747	2 800	2 670	2 670	-3%
Bouygues Telecom	4 780	4 950	4 950	5 000	+5%
 Holding et divers	284	300	330	280	ns
TOTAL	29 613	32 300	32 400	32 500	+10%
<i>dont France</i>	<i>20 810</i>	<i>22 300</i>	<i>22 400</i>	<i>22 500</i>	<i>+8%</i>
<i>dont international</i>	<i>8 803</i>	<i>10 000</i>	<i>10 000</i>	<i>10 000</i>	<i>+14%</i>

Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2008

■ Répartition du capital



■ Répartition des droits de vote



Au 30 juin 2008 :
 • 342 219 029 actions
 • 451 529 167 droits de vote

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.

Evolution par rapport à fin 2007

Réduction du nombre d'actions (annulation de sept millions de titres en juin 2008).

Renforcement de la participation de SCDM par acquisition de deux millions de titres sur le marché au cours du premier semestre 2008.

Événements récents

Plusieurs événements ont marqué les mois de juillet et août 2008.

Bouygues SA a émis un emprunt obligataire à 7 ans d'un milliard d'euros portant intérêt au taux fixe de 6,125 % l'an. Bouygues Construction a signé un contrat pour la réalisation d'un centre commercial à Aubervilliers près de Paris. A Singapour, Bouygues Construction a remporté deux contrats pour la construction d'un complexe résidentiel et d'un hôtel. Colas a acquis l'entreprise Gouyer qui intervient en Martinique et en Guadeloupe. Nonce Paolini a été nommé Président-directeur général de TF1. Bouygues Telecom est devenue propriétaire de son propre réseau DSL. Alstom a remporté plusieurs contrats majeurs : le système de conduite automatique du métro de São Paulo, la fourniture de 26 trains régionaux Coradia à l'opérateur allemand BeNEX, l'ingénierie et la fourniture de l'îlot turbine de la première centrale nucléaire chinoise de technologie EPR, un nouveau contrat pour la construction et la maintenance d'une centrale à cycle combiné en Espagne, la construction d'une centrale à cycle combiné en Indonésie.

Principaux risques et principales incertitudes pour le 2^{ème} semestre 2008

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

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2008 sont de même nature que ceux présentés dans le document de référence 2007 (pages 27, 39, 51, 56, 62-63, 75, 95 à 101, 168-169, 196-197) ; ces risques n'ont pas connu d'évolution significative sur le premier semestre 2008. La crise financière, le ralentissement de l'immobilier, la hausse des matières premières et la parité euro/dollar génèrent des facteurs d'incertitude supplémentaires.

Suite à la décision du Conseil de la concurrence dans l'affaire des lycées d'Ile de France, la région Ile de France a assigné plusieurs entreprises, dont des sociétés du Groupe, en réparation du préjudice subi. Le gouvernement français a annoncé une réforme du secteur de l'audiovisuel qui devrait être soumise au Parlement à l'automne 2008. La principale mesure serait la suppression de la publicité sur les chaînes publiques, qui serait compensée par une taxe s'élevant à 3 % du chiffre d'affaires publicitaire des chaînes privées et par une taxe prélevant 0,9 % du chiffre d'affaires des opérateurs télécoms. TF1 et Bouygues Telecom seraient donc concernés. Cette réforme autoriserait en revanche la création d'une deuxième coupure publicitaire pendant les films ou téléfilms diffusés par les chaînes privées ainsi que le déplafonnement de 6 à 9 du nombre de minutes de publicité diffusées en une heure. Ce quota ne serait plus apprécié par heure glissante mais par heure d'horloge. L'autorité française de régulation des télécoms a lancé une consultation ayant pour objet de préparer l'attribution de nouvelles fréquences en vue du déploiement de réseaux mobiles de troisième génération. Cette consultation envisage plusieurs hypothèses, dont celle de l'attribution de fréquences à un nouvel entrant qui deviendrait le quatrième opérateur du marché français.

Principales transactions entre parties liées

Au cours du 1^{er} semestre 2008, aucune transaction entre parties liées de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues n'a été conclue ; de même, aucune modification des transactions entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues, n'est intervenue au cours de cette période. Conformément aux dispositions des conventions approuvées par le conseil d'administration et par l'assemblée générale des actionnaires, Bouygues a fourni des prestations de services aux différents sous-groupes, principalement dans le domaine du management, des ressources humaines, de l'informatique et de la finance.

Bilan consolidé résumé

(en millions d'euros)	30.06.2007 ^(*)	30.06.2008
Actif non courant	15 860	18 040
Actif courant	16 077	16 055
Actif en cours de cession	33	0
TOTAL ACTIF	31 970	34 095

Capitaux propres	7 168	8 033
Passif non courant	8 389	8 010
Passif courant	16 413	18 052
TOTAL PASSIF	31 970	34 095

^(*) A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel

Compte de résultat consolidé résumé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2007 *	2008	
Chiffre d'affaires	13 298	15 310	+15%
Résultat opérationnel courant	1 041	1 099	+6%
Résultat opérationnel	1 062	1 099	+3%
Coût de l'endettement financier net	(95)	(132)	+39%
Autres produits et charges financiers	22	(21)	ns
Charge d'impôt	(286)	(305)	+7%
Quote-part du résultat net des entités associées	103	177	+72%
Résultat net des activités poursuivies	806	818	+1%
Résultat net	806	818	+1%
Part des intérêts minoritaires	147	117	-20%
Résultat net part du Groupe	659	701	+6%

* A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel.

Contribution des métiers au chiffre d'affaires

Contribution des métiers au CHIFFRE D'AFFAIRES (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %
	2007	2008	
Bouygues Construction	3 712	4 448	+20%
Bouygues Immobilier	808	1 299	+61%
Colas	4 914	5 609	+14%
TF1	1 423	1 352	-5%
Bouygues Telecom	2 293	2 457	+7%
Holding et divers	148	145	n.s
TOTAL	13 298	15 310	+15%
<i>dont France</i>	<i>9 699</i>	<i>10 896</i>	<i>+12%</i>
<i>dont international</i>	<i>3 599</i>	<i>4 414</i>	<i>+23%</i>

Contribution des métiers à l'EBITDA

Contribution des métiers à L'EBITDA (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007	2008	
Bouygues Construction	184	269	+85 M€
Bouygues Immobilier	56	135	+79 M€
Colas	316	344	+28 M€
TF1	330	237	-93 M€
Bouygues Telecom	732	755	+23 M€
Holding et divers	8	3	-5 M€
TOTAL	1 626	1 743	+7%

Contribution des métiers au résultat opérationnel

Contribution des métiers au RESULTAT OPERATIONNEL (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007 [*]	2008	
Bouygues Construction	150	186	+36 M€
Bouygues Immobilier	72	122	+50 M€
Colas	136	155	+19 M€
TF1	264	171	-93 M€
Bouygues Telecom	447	469	+22 M€
Holding et divers	(7)	(4)	+3 M€
TOTAL	1 062	1 099	+3%

* A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel.

Contribution des métiers au résultat net Part du Groupe

Contribution des métiers au RESULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007 *	2008	
Bouygues Construction	148	164	+16 M€
Bouygues Immobilier	42	61	+19 M€
Colas	113	126	+13 M€
TF1	80	54	-26 M€
Bouygues Telecom	263	275	+12 M€
Alstom	64	151	+87 M€
Holding et divers	(51)	(130)	-79 M€
TOTAL	659	701	+6%

* A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel.

Trésorerie nette par métier

TRESORERIE NETTE PAR METIER (millions d'euros)	A fin juin		Variation
	2007	2008	
Bouygues Construction	1 918	2 178	+260 M€
Bouygues Immobilier	(121)	(313)	-192 M€
Colas	(535)	(702)	-167 M€
TF1	(572)	(706)	-134 M€
Bouygues Telecom	(33)	(344)	-311 M€
Holding et divers	(5 772)	(6 413)	-641 M€
TOTAL	(5 115)	(6 300)	-1 185 M€

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 de l'électricité/maintenance.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007	2008	
Chiffre d'affaires	3 818	4 594	+ 20 %
<i>dont France</i>	2 345	2 653	+ 13 %
<i>dont international</i>	1 473	1 941	+ 32 %
Résultat opérationnel	150	186	+ 24 %
Résultat net part du Groupe	148	164	+ 11 %

Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction s'établit à 5 844 millions d'euros sur le premier semestre 2008, en progression de 17 % par rapport à fin juin 2007. A l'international (2 637 millions d'euros, + 20 %), comme en France (3 207 millions d'euros, + 15 %), le niveau élevé de la prise de commandes s'explique notamment par une dynamique commerciale soutenue dans les filiales de bâtiment et par les grandes affaires.

Le carnet de commandes à fin juin 2008 est en forte croissance par rapport à fin décembre 2007 (+ 9 %) à 12,3 milliards d'euros, représentant 17 mois d'activité. La part d'activité à long terme (au-delà de cinq ans) du carnet de commandes a augmenté sur un an de 370 millions d'euros et atteint 1,2 milliards d'euros.

Bouygues Construction a enregistré une forte croissance de ses activités sur le premier semestre 2008 (4 594 millions d'euros), tant à l'international (1 941 millions d'euros, + 32 %) qu'en France (2 653 millions d'euros, + 13 %). A périmètre et change constants, elle a atteint 18 %. La croissance externe a contribué à hauteur de 162 millions d'euros au chiffre d'affaires.

La marge nette à fin juin 2008 ressort à 3,5 % (3,9 % à fin juin 2007) pour un résultat net de 163 millions d'euros. Le résultat opérationnel atteint 186 millions d'euros et le résultat financier 46 millions d'euros.

Enfin, la trésorerie nette des dettes financières s'établit à 2 178 millions d'euros, après notamment versement du dividende.

ACTIVITE BATIMENT ET TRAVAUX PUBLICS

L'activité Bâtiment et Travaux Publics représente 3 790 millions d'euros, répartis entre 2 075 millions d'euros en France et 1 715 millions d'euros à l'international.

▪ France

Leader sur son marché, **Bouygues Bâtiment Île-de-France** a réalisé un bon premier semestre (836 millions d'euros, + 10 %). La croissance est tirée par les grands projets remportés fin 2007 et début 2008, notamment les chantiers de Meudon Technopole à Vélizy (marché de 123 millions d'euros) et de la Tour Mozart / Eqwater à Issy (192 millions d'euros), ainsi que par la forte activité générée par les opérations livrées (Tour T1 à La Défense pour 97 millions d'euros). La bonne tenue du logement social (+ 12 %) et de l'habitat résidentiel (+ 12 %) contribue également à la hausse du chiffre d'affaires.

Les filiales régionales de **Bouygues Entreprises France Europe** interviennent en France, à la fois dans le Bâtiment et les Travaux Publics. Leur chiffre d'affaires a progressé de 24 % pour atteindre 1 011 millions d'euros à fin juin 2008. Depuis trois ans, elles ont remporté quatorze contrats de plus de 20 millions d'euros pour la construction de centres hospitaliers (PPP du CHU de Bourgoin-Jallieu pour 105 millions d'euros, CHU Pierre-Paul Riquet de Toulouse pour 82 millions d'euros) et neuf contrats pour la réalisation de centres pénitentiaires (six projets en cours totalisant 281 millions d'euros, signature d'un nouveau lot de trois prisons en partenariat public-privé). Le réseau des Cirmad, filiales de développement immobilier, contribue également à ces bonnes performances avec 137 millions de travaux générés (+ 32 % par rapport au premier semestre 2007).

L'activité en France de **Bouygues Travaux Publics** (147 millions d'euros) reste soutenue, notamment avec les chantiers de l'autoroute A41 (512 millions d'euros), qui doit relier Genève à Annecy, et de la centrale nucléaire EPR de Flamanville (345 millions d'euros pour la quote-part Bouygues Construction). Par ailleurs, DTP Terrassement poursuit sa croissance (+ 12 %) par le déploiement d'agences régionales.

▪ Europe (hors France)

L'activité en Europe (hors France) a progressé de 41 % sur le premier semestre 2008 pour atteindre 944 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction au **Royaume-Uni** à fin juin 2008 s'élève à 143 millions d'euros, en augmentation de 81 millions d'euros par rapport à fin juin 2007. La croissance externe y a contribué pour 64 millions d'euros, notamment grâce à Warings, acquise fin 2007 et qui intervient dans la construction et la rénovation de bâtiments dans le sud de l'Angleterre. Bouygues UK réalise des projets en *Private Finance Initiative* (PFI) dans les secteurs hospitaliers (*Broomfield Hospital* pour 205 millions d'euros), scolaires (*Westminster Schools* pour 78 millions d'euros), et dernièrement du logement social. Enfin, Bouygues Travaux Publics a démarré la construction du second tunnel sous la Tyne à Newcastle (375 millions d'euros).

En **Suisse**, la croissance de l'activité est forte (317 millions d'euros, + 24 %). Déjà leaders en Suisse romande et dans la région de Berne, Losinger Construction et sa filiale Marazzi poursuivent leur développement, plus particulièrement dans le secteur du développement immobilier.

A **Chypre**, la construction des nouvelles aérogares des aéroports de Larnaka et de Paphos (515 millions d'euros) se poursuit (86 millions d'euros d'activité sur le premier semestre 2008).

En **Pologne**, Karmar continue son fort développement et a par exemple concrétisé quatre projets de construction d'ensembles résidentiels pour près de 80 millions d'euros.

En **Russie**, à Ekaterinbourg, Bouygues Bâtiment International va réaliser pour 123 millions d'euros la Tour Isset, première tour de grande hauteur de la région.

En **Hongrie**, enfin, la participation détenue par Bouygues Travaux Publics dans la société AKA, concessionnaire de l'autoroute M5, a été cédée par exercice du call dont disposait l'Etat hongrois.

▪ International (hors Europe)

En **Asie-Pacifique** (340 millions d'euros, + 48 %), Bouygues Construction bénéficie d'implantations locales fortes, notamment à Hong-Kong, à Singapour (prise en commandes de trois projets d'ensembles résidentiels pour un montant global de plus de 250 millions d'euros), en Thaïlande et au Turkménistan (prise en commandes du *Palace Hotel* pour 270 millions d'euros). Au Vietnam, Bouygues Bâtiment International construit la *M&C Tower* à Ho Chi Minh Ville pour 102 millions d'euros. En Corée du Sud, Bouygues Travaux Publics a démarré les travaux de construction du port de Pusan (217 millions d'euros), dont le Pôle Concessions assurera l'exploitation.

L'**Afrique** (264 millions d'euros) représente 15 % de l'activité de Bouygues Construction à l'international, en hausse de 30 %. Bouygues Travaux Publics y poursuit les travaux de construction de la ligne ferroviaire de Gautrain (625 millions d'euros), qui doit relier Pretoria, Johannesburg et l'aéroport international. Bouygues Travaux Publics et Bymaro viennent de terminer les caissons de la digue du nouveau port à ferries de Tanger au Maroc (100 millions d'euros, quote-part Bouygues Construction).

Le **Moyen-Orient** est une zone en fort développement (99 millions d'euros, + 74 %) dans laquelle Bouygues Construction intervient principalement à Dubaï. Le groupe y réalise l'hôtel Ritz Carlton, le métro aérien et la première phase du *Theme Park* (48 millions d'euros).

La zone **Amériques/Caraïbes** (68 millions d'euros, - 24 %) reste une zone en fort développement malgré une baisse d'activité au premier semestre 2008, qui s'explique principalement par la livraison le 1^{er} janvier 2008 de l'hôtel Hyatt de l'International Waterfront Project (220 millions d'euros au total) à Trinidad et Tobago, les deux tours de bureaux étant en cours d'achèvement. Par ailleurs, toujours sur l'île de la Trinité, Bouygues Travaux Publics, en partenariat avec Alstom, va réaliser les études portant sur la conception, la construction, l'exploitation et la maintenance de deux lignes de train express. Bouygues Bâtiment International a fêté cette année ses dix ans de présence à Cuba en signant son quatorzième contrat de construction d'hôtel sur l'île.

ACTIVITE ELECTRICITE/MAINTENANCE

La contribution d'ETDE au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 804 millions d'euros (+ 5 % par rapport au premier semestre 2007).

En **France**, son chiffre d'affaires progresse de 7 % pour atteindre 578 millions d'euros. La croissance à périmètre et change constants contribue à hauteur de 4 % à cette hausse. Elle est le résultat de la stratégie d'ETDE de renforcer ses compétences techniques et son maillage géographique pour proposer une offre globale d'ensemblier-intégrateur multitechnique. Exprimm, sa filiale de *Facility Management*, réalisera la maintenance du CHU de Bourgoin-Jallieu (91 millions d'euros), actuellement en cours de construction par GFC Construction.

L'activité à l'**international** est stable par rapport à juin 2007 à 226 millions d'euros. ETDE intervient à travers des filiales locales bien implantées sur leur marché. Au cours des trois dernières années, elle a fortement déployé ses activités en Europe, principalement par croissance externe au Royaume-Uni (126 millions d'euros) et en Suisse (40 millions d'euros). ETDE intervient aussi sur de grands projets en tant qu'entreprise multi technique (hôtel Ritz Carlton à Dubaï en sous-traitance du Bâtiment International).

Perspectives 2008

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2007	Objectif 2008	Variation
Chiffre d'affaires	8 340	9 300	+ 12 %
<i>dont France</i>	<i>4 941</i>	<i>5 300</i>	<i>+ 7 %</i>
<i>dont international</i>	<i>3399</i>	<i>4 000</i>	<i>+ 18 %</i>

Bouygues Construction poursuit son développement autour de quatre axes complémentaires : les partenariats public-privé et les concessions, le développement immobilier, l'électricité/maintenance et le développement en Europe. Fin juin 2008, le carnet de commandes s'élève à 12,3 milliards d'euros, en hausse de 2,5 milliards d'euros sur un an, et permet d'anticiper une croissance de l'activité de près de 12 % en 2008 par rapport à 2007. L'objectif de chiffre d'affaires atteint ainsi 9,3 milliards d'euros.

Bouygues Immobilier

Leader en 2007 dans le secteur du logement en France (appartements, maisons individuelles groupées), Bouygues Immobilier est aussi leader en immobilier d'entreprise (bureaux, commerces, hôtels).

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2007
	2007	2008		
Chiffre d'affaires	809	1 300	+ 61 %	2 075
<i>dont Logement</i>	662	838	+27 %	1 561
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	147	461	x 3,1	514
Résultat opérationnel courant	72	122	+69 %	210
Marge opérationnelle courante	8,9 %	9,4 %	+ 0,5 pt	10,1 %
Résultat net part du groupe	42	61	+45 %	124
Trésorerie nette fin de période ^(*)	- 121	-313	x 2,6	-2

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

Faits marquants du semestre

Dans un contexte de ralentissement du marché, Bouygues Immobilier enregistre au premier semestre 2008 un chiffre d'affaires record en progression de 61 % sur le premier semestre 2007, résultant de la forte activité commerciale enregistrée en 2006 et 2007. Les prises de commandes affichent un ralentissement de 14 %, moins marqué que la baisse du marché ; elles restent largement supérieures au niveau du premier semestre 2006.

Activité commerciale

Malgré une baisse sensible du marché du logement en France, Bouygues Immobilier réalise 756 millions d'euros de réservations pour 4 237 logements et enregistre, par rapport au 1^{er} semestre 2007 une baisse de 13 %, de près de deux fois moins importante que celle du marché, en nombre (- 15 % contre - 30 % environ (étude publiée par le Ministère de l'Ecologie le 25 août 2008) pour le marché du logement neuf en France sur la période).

Dans un marché où les investissements sont en fort ralentissement, les réservations du 1^{er} semestre 2008 en immobilier d'entreprise totalisent 116 000 m², pour 410 millions d'euros, soit l'équivalent du 1^{er} semestre 2007. Les réservations se répartissent entre 51 000 m² sur l'Île de France, avec notamment des bureaux à Issy-les-Moulineaux, Massy et Paris, 37 000 m² sur la Province et 28 000 m² sur l'Europe, avec notamment des parcs commerciaux en Espagne et au Portugal.

En Europe, l'activité continue de se développer en Pologne et en Belgique. Elle subit un ralentissement marqué en Espagne sur l'activité logement, l'impact reste cependant faible à l'échelle de Bouygues Immobilier.

Réservations

	Premier semestre		Variation	Exercice 2007
	2007	2008		
Logement				
Nombre	5 009	4 237	- 15 %	11 465
Montant (en M€)	870	756	- 13 %	1 948
Immobilier d'Entreprise				
M2 de bureaux, commerces, ...	116 000	116 000	=	343 000
Montant (en M€)	480	410	- 15 %	1 694

Carnet de commande

Bouygues Immobilier continue de bénéficier d'un fort carnet de commande lui donnant une bonne visibilité sur son activité 2008, 2009 et 2010.

(en millions d'euros)	Fin juin 2006	Fin juin 2007	Fin juin 2008
Carnet de commandes	1 957	2 998	3 930
Dont logement	1 602	2 162	2 426
Dont immobilier d'entreprise	355	836	1 504
En mois d'activité	18 mois	21 mois	18 mois

Perspectives

Pour le second semestre 2008, Bouygues Immobilier anticipe une poursuite des conditions peu favorables des marchés tant en logement qu'en immobilier d'entreprise.

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

Le chiffre d'affaires comptable de l'exercice devrait s'établir à 2 900 millions d'euros, en hausse de 40 % sur l'exercice 2007.

En outre, Bouygues Immobilier maintient les objectifs suivants :

- Assurer la hausse de la production des opérations en cours, liée à son fort carnet de commandes
- Maîtriser l'endettement.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2007	2008	Variation
Chiffre d'affaires	2 075	2 900	+ 40 %
<i>dont Logement</i>	1 561	1 800	+ 15 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	514	1 100	+ 114 %

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 pose d'équipements de sécurité et de signalisation, de génie civil, de pose de canalisations, de fabrication et pose de membranes d'étanchéité, de bâtiment, de pose et entretien d'infrastructures ferroviaires ; Colas est également concessionnaire d'infrastructures, notamment autoroutières.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007	2008	
Chiffre d'affaires	4 925	5 631	+ 14 %
<i>dont France</i>	3 149	3 537	+ 12 %
<i>dont international</i>	1 776	2 094	+ 18 %
Résultat opérationnel	136	155	+ 14 %
Résultat net part du Groupe	117	130	+ 11 %

Colas réalise un bon premier semestre 2008 caractérisé par une forte croissance de l'activité dans la quasi-totalité des métiers. Au 30 juin 2008, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5,6 milliards d'euros contre 4,9 milliards d'euros à fin juin 2007, en croissance de 14,3 % (+ 10,3 % à périmètre et taux de change comparables).

Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2008 s'élève à 130 millions d'euros contre 117 millions au 30 juin 2007, en hausse de 13 millions d'euros, et traduit les bonnes performances des filiales.

Le carnet de commandes à fin juin 2008 a été renouvelé sur une base élevée et atteint 7,1 milliards d'euros, en hausse de 4 % par rapport à fin juin 2007.

Faits marquants du semestre

Acquisitions

- Implantation en Australie avec l'acquisition de 51 % du capital de la société SAMI, qui exerce des activités de trading de bitume et de fabrication et distribution de liants bitumineux.
- Quelques acquisitions d'entreprises ou achats d'actifs en France et à l'international, notamment dans la production de matériaux (nouvelle implantation au Nevada (Etats-Unis) avec l'acquisition de la société Southwest Iron Works).

Autres événements

La forte hausse du coût des produits pétroliers, des matières premières et de l'énergie s'est poursuivie au cours du 1^{er} semestre 2008.

▪ France

Le chiffre d'affaires France à fin juin 2008 s'élève à 3,5 milliards d'euros, en hausse de 12,3 % par rapport à fin juin 2007.

En métropole, le chiffre d'affaires à fin juin 2008 s'élève à 3,3 milliards d'euros, en progression de 12,5 % par rapport à fin juin 2007 (+ 8,1 % à périmètre comparable). Les nombreuses hausses de coûts de matières premières (bitume et énergie notamment) contribuent à cette progression.

- Le chiffre d'affaires des filiales routières régionales est supérieur d'environ 7 % à celui réalisé l'an passé. L'activité au premier semestre est restée soutenue, avec quelques disparités régionales, grâce à un démarrage rapide sans pause hivernale. Le ralentissement du lancement de certains projets après les élections municipales et cantonales, et les craintes d'un impact des hausses des coûts de matières premières sur les budgets des donneurs d'ordre ont entraîné une pression concurrentielle plus forte, accompagnée de tensions sur les prix.
- L'ensemble des chiffres d'affaires des activités non routières, et notamment des sociétés Smac, Colas Rail, Somaro et Spac, est en forte croissance, de plus de 30 % par rapport à fin juin 2007, essentiellement due aux activités ferroviaires et d'étanchéité :
 - les pipelines, canalisations, forages, génie civil ont une activité stable, comparable à celle de fin juin l'an passé ;
 - la sécurité et la signalisation routières ont réalisé un bon semestre, avec une progression du chiffre d'affaires de 20 % ;
 - l'étanchéité a enregistré également une hausse de son chiffre d'affaires de 11 % grâce à un bon carnet de commandes en début d'année, dans un contexte de forte hausse du prix du bitume. Un partenariat prometteur pour le futur a été signé avec EDF EN dans les membranes photovoltaïques ;
 - le ferroviaire augmente fortement son chiffre d'affaires du fait de l'acquisition de Spie Rail.

Dans les Départements d'Outre-Mer, le chiffre d'affaires est en hausse de 10 % grâce à une forte activité à la Réunion dans le secteur du bâtiment, des travaux publics et du génie civil. L'activité est stable en Guyane et Martinique et en léger retrait en Guadeloupe.

▪ **International**

Le chiffre d'affaires réalisé à l'international s'élève, au 30 juin 2008, à 2,1 milliards d'euros, en hausse de près de 18 % par rapport au 30 juin 2007 (+ 14 % 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** atteint 637 millions d'euros, en retrait apparent de près de 10 % par rapport à fin juin 2007 en raison de la dépréciation du dollar contre euro. Le chiffre d'affaires est identique à celui de fin juin l'an passé à périmètre et taux de change comparables.

Aux Etats-Unis, l'activité des filiales résiste bien au ralentissement de l'économie, à la très forte hausse du prix des produits pétroliers (plus forte sur un an glissant qu'en France) et à des conditions climatiques moins favorables que l'an passé. Au Canada, après un démarrage assez lent du fait des intempéries, l'activité est à nouveau en hausse grâce au dynamisme économique de l'Alberta.

En Europe, le chiffre d'affaires atteint 1 milliard d'euros en croissance de 27 %, avec une forte progression en Europe centrale grâce notamment au projet en PPP de l'autoroute M6 en Hongrie, aux filiales croates acquises l'an passé et au dynamisme du marché roumain, mais aussi grâce à une bonne activité en Belgique, en Suisse et en Grande-Bretagne, avec le démarrage du nouveau contrat d'entretien pluriannuel de l'Area 10, dans le nord-ouest du pays. Au Danemark, la vente des activités finlandaises s'est traduite mécaniquement par une baisse du chiffre d'affaires.

Au Maroc, le chiffre d'affaires progresse fortement grâce à d'excellentes conditions météorologiques et un carnet de commandes important incluant le chantier de construction du tramway de Rabat-Salé dont les travaux ont démarré.

En Afrique de l'Ouest, les chantiers en cours de réalisation au Bénin et au Gabon se poursuivent.

Dans l'Océan Indien, le chiffre d'affaires est en forte progression à Madagascar grâce à la réalisation du grand projet d'exploitation de nickel et cobalt d'Ambatovy et Toamasina, dans l'est du pays. A Maurice, l'activité est soutenue par des marchés d'entretien routier. A Mayotte, les travaux d'extension du port de Longoni s'ajoutent aux activités récurrentes de bâtiment et travaux publics. En Nouvelle-Calédonie, l'activité bâtiment est en forte hausse.

En Asie, le démarrage est contrasté. Si la filiale Hincol en Inde et les filiales indonésiennes bénéficient d'une économie porteuse, les implantations au Vietnam et en Thaïlande connaissent un ralentissement de l'activité dans des économies en récession.

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 625 carrières, 620 centrales d'enrobage et 160 usines d'émulsion. Au 30 juin 2008, 56,6 millions de tonnes de granulats (+ 4 %), 20,5 millions de tonnes d'enrobés (+ 2 %) et 690 000 tonnes de liants et d'émulsion ont été produites. Les réserves de granulats sont estimées à 2,9 milliards de tonnes.

Perspectives

L'exercice 2008 a bien démarré et les filiales, dans l'ensemble des territoires où le Groupe est implanté, enregistrent un chiffre d'affaires en progression. Les conséquences de la crise financière et la forte hausse du prix du pétrole sont des éléments nouveaux qui peuvent fragiliser certains clients publics ou privés. Il est encore difficile de mesurer précisément l'impact de cette nouvelle donne dans un contexte où les projets d'extension ou de modernisation des infrastructures de transport restent importants. Le carnet de commandes reste à un niveau élevé à fin juin 2008 puisqu'il atteint 7,1 milliards d'euros mais son taux de croissance marque une décélération. Malgré une moins bonne visibilité et une plus forte dépréciation du dollar contre euro, en fonction des données actuellement disponibles, l'objectif d'un chiffre d'affaires de 12,6 milliards d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2008 est maintenu. L'évolution des marchés dans les prochains mois fera l'objet d'une attention encore accrue pour anticiper et s'adapter si nécessaire mais aussi pour y déceler des opportunités de développement qui répondraient à la stratégie de croissance rentable de Colas.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2007	Objectif 2008	Variation
Chiffre d'affaires	11 673	12 600	+ 8 %
<i>dont France</i>	6 976	7 400	+ 6 %
<i>dont international</i>	4 697	5 200	+ 11 %

TF1

Première chaîne française de télévision généraliste, 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
	2007	2008	
Chiffre d'affaires	1 431	1 363	- 5 %
<i>dont publicité Antenne</i>	925	891	- 4 %
<i>dont autres activités</i>	506	472	- 7 %
Résultat opérationnel	264	171	- 35 %
Résultat net part du Groupe	186	125	- 33 %

Faits marquants du semestre

Au 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TF1 est en retrait de 4,7 % à 1 363,5 millions d'euros. Dans un contexte économique défavorable, les recettes publicitaires nettes de la chaîne TF1 sont en baisse de 3,6 % à 891,2 millions d'euros.

Les autres activités reculent de 6,6 % à 472,3 millions d'euros, en raison essentiellement de la performance du film *La Môme*, au cours du 1^{er} semestre 2007. Hors cet effet, cette baisse est de - 2,1 %.

Le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2008 s'établit à 171,4 millions d'euros, en baisse de 35,0 %, soit un taux de marge opérationnelle de 12,6 %. Ce montant tient compte de coûts de réorganisation pour environ 21 millions d'euros.

Le coût de grille de la chaîne TF1 progresse de 9,7 % à 514,1 millions d'euros. Hors événements sportifs (Euro 2008), le coût de grille baisse de 1,9 %.

Le coût de l'endettement financier net augmente à (15,2) millions d'euros essentiellement sous l'effet d'une hausse de l'endettement moyen (392 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 vs. 586 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008), suite à la prise de participation de 33,5 % dans le groupe AB en avril 2007.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à 13,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Ce montant provient majoritairement de la réévaluation de la juste valeur de l'option de vente des 9,9 % détenus par le groupe TF1 dans Canal+ France ainsi que de provisions pour dépréciation d'actifs financiers non récurrentes.

Le résultat net des activités poursuivies est en retrait de 32,7 % à 125,0 millions d'euros, en conséquence de la baisse d'activité.

Au 30 juin 2008, les capitaux propres atteignent 1 337,4 millions d'euros pour un total bilan de 3 820,3 millions d'euros. L'endettement financier net représente 52,8 % des capitaux propres.

▪ **Antennes France**

Le pôle Antennes France génère un chiffre d'affaires de 1 135,2 millions d'euros, en baisse de 3,2 %.

- **Antenne TF1** (Source : Médiamétrie)

Sur les six premiers mois de l'année, la chaîne TF1 enregistre une part d'audience de 27,6 % sur les Individus 4 ans et plus, et de 31,0 % sur les Femmes de moins de 50 ans. Malgré la démultiplication des offres, TF1 confirme sa place de leader en obtenant 48 des 50 meilleures audiences des six premiers mois de l'année. La chaîne compte par ailleurs 55 émissions à plus de 8 millions de téléspectateurs.

- **Régie publicitaire**

Au cours du 1^{er} semestre 2008, les recettes publicitaires nettes de la chaîne TF1 sont en baisse de 3,6 % à 891,2 millions d'euros. Cette baisse des recettes publicitaires est due à un repli des secteurs de Grande Consommation qui s'explique par un environnement économique difficile peu favorable aux investissements publicitaires. Le marché publicitaire a également été marqué par l'annonce, le 8 janvier 2008, de la suppression des écrans publicitaires sur les chaînes du service public, ainsi que par la nouvelle tarification mise en place par France Télévision début 2008.

Sur le 1^{er} semestre 2008, la part de marché publicitaire de TF1 s'établit à 58,7 %¹.

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires publicitaire réalisé sur Internet par l'ensemble du groupe TF1 affiche une progression de + 15,6 %.

- **Chaînes thématiques France**

Le chiffre d'affaires des chaînes thématiques France s'établit à 96,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, en croissance de 1,2 %. La hausse des recettes publicitaires du pôle ressort à + 8,8 % sur la période, bénéficiant essentiellement des succès d'audience de **TMC**. Avec 6,7 millions de téléspectateurs par semaine et une part d'audience moyenne de 1,6 % réalisée au premier semestre 2008, **Eurosport France** reste leader sur les chaînes thématiques (Source : Enquête Médiamétrie MediaCabSat, chiffres d'audiences des chaînes thématiques entre le 31 décembre 2007 et le 15 juin 2008).

- **Autres sociétés**

La contribution du **Groupe Téléshopping** au chiffre d'affaires consolidé atteint 77,9 millions d'euros, en baisse de 1,8 % sur le premier semestre 2008, du fait essentiellement d'une conjoncture économique défavorable. Cependant l'activité Internet enregistre une croissance de 7 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 et l'activité « Infomercials » (programmes TV réalisés par les fabricants/distributeurs de produits eux-mêmes) enregistre un niveau de chiffre d'affaires en progression de 12 %.

TF1 Entreprises affiche une diminution de son chiffre d'affaires de 8,3 % à 12,1 millions d'euros. Cette baisse provient principalement de l'activité « Musique » et de l'activité « Games » qui subissent le ralentissement de la consommation.

Le chiffre d'affaires de **E-TF1** est en retrait de 10,3 % au 1^{er} semestre 2008 à 24,3 millions d'euros, la baisse d'audience de la chaîne TF1 impactant mécaniquement les opérations d'Interactivité.

¹ TNS Media Intelligence : marché TV nationale

▪ Droits audiovisuels

Le pôle Droits Audiovisuels génère un chiffre d'affaires de 77,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, en baisse de 37,9 %. Le résultat opérationnel est en baisse à 1,8 millions d'euros. La contribution de **TF1 Vidéo** (y compris CIC) est de 49,5 millions d'euros, en diminution de 29,6 % dans un marché en baisse et du fait de l'absence de sorties DVD majeures. L'activité **Catalogue** diminue de 48,5 % au 1^{er} semestre 2008 à 28,2 millions d'euros en raison de sorties en salle moins bonnes que prévues et d'une base de comparaison peu favorable (sortie de *La Môme* en 2007).

▪ Antennes Internationales

Eurosport International bénéficie d'une hausse de ses recettes abonnements et publicitaires provenant principalement de la poursuite du développement de la chaîne sur tous les supports (satellite, ADSL et TNT) et d'une année riche en événements sportifs.

Fin juin 2008, la chaîne Eurosport International est reçue par 106,9 millions de foyers dans 59 pays (+ 2,4 %). Cette croissance provient majoritairement de la poursuite du développement du satellite, de l'ADSL, et de la TNT. A l'international, Eurosport compte 63,8 millions d'abonnés payants au 30 juin 2008, soit une augmentation de 8,7 %, dont près de 80 % acquis en Europe Centrale et de l'Est. Eurosport consolide sa position en Asie/Pacifique. A fin juin, 2,3 millions de foyers reçoivent la chaîne. Le groupe renforce son offre avec le lancement en mai 2008 de la chaîne Eurosport en Haute Définition dans 14 pays. La chaîne complémentaire Eurosport 2, lancée en janvier 2005, est aujourd'hui diffusée dans 43 pays auprès de 32 millions de foyers, soit une hausse de 29,1 % en un an. EurosportNews, la chaîne d'information sportive, installée durablement en dehors d'Europe, est distribuée auprès de 5,3 millions de foyers en quasi-totalité payants.

Le chiffre d'affaires est de 148 millions en hausse de 11,4 %. Cette augmentation est portée par la croissance de la vente d'abonnements (+ 12,7 %) et de la vente de publicité (+ 9,1 %), ce qui démontre la force de la marque.

Perspectives

Le groupe TF1 confirme son objectif d'évolution du chiffre d'affaires consolidé annuel pour l'année 2008 à environ - 3 % ainsi qu'une croissance annuelle du coût de la grille inférieure à 3 % (y compris événements sportifs).

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2007	Objectif 2008	Variation
Chiffre d'affaires	2 764	2 680	- 3 %

Bouygues Telecom

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

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007 ^(*)	2008	
Chiffre d'affaires	2 300	2 465	7 %
Chiffre d'affaires réseau	2 176	2 295	5 %
EBITDA	732	755	3 %
<i>EBITDA / CA réseau</i>	33,6 %	32,9 %	- 0,7 pt
Résultat opérationnel	447	469	5 %
<i>Marge opérationnelle</i>	19,4 %	19,0 %	- 0,4 pt
Résultat net part du Groupe	294	308	5 %

(*) A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel

La forte croissance, enregistrée en 2007 grâce au succès de l'offre Neo, s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2008. Le chiffre d'affaires s'élève à 2 465 millions d'euros, en croissance de 7,2 %. Le chiffre d'affaires réseau progresse de 5,5 %.

L'activité commerciale a été légèrement plus faible qu'au 1^{er} semestre 2007. Le nombre de clients a crû de 11 400 au 1^{er} semestre 2008 pour atteindre 9 318 293.

Faits marquants du semestre

Politique commerciale

Pour répondre aux attentes de ses clients, Bouygues Telecom a lancé le 3 mars une nouvelle offre Neo où l'illimité devient la clé d'entrée dans le choix du forfait : le client choisit l'heure de début de ses appels illimités (de 18 h à 21 h 30). A partir de l'heure choisie, les appels sont illimités tous les jours jusqu'à minuit, vers tous les opérateurs. En outre, un forfait propose des appels illimités le soir dès 18 h et tout le week-end ; ce forfait a rencontré un grand succès.

En juin, la gamme a été complétée avec un forfait avec appels illimités dès 19 h et tout le week-end.

Au 30 juin, plus de 1,5 million de clients sont souscripteurs d'une offre de la gamme Neo.

Contrairement à ce qui s'était passé lors du lancement de Neo en 2006, les deux autres opérateurs mobiles ont réagi en proposant des offres concurrentes du nouveau Neo : SFR, dès le 12 mars, avec sa nouvelle offre Illimythics, et Orange, le 24 avril, avec son offre Origami, à laquelle SFR a répliqué le 28 mai.

Bouygues Telecom a lancé en juin un nouveau forfait bloqué Universal Mobile qui propose des SMS illimités dans certaines plages horaires et le téléchargement légal et illimité de tous les nouveaux *singles* Universal Music. Au 30 juin, l'ensemble de la gamme Universal Mobile rassemble près de 1,2 million de clients.

L'activité Entreprises continue de croître à un rythme élevé. Le chiffre d'affaires Entreprises a progressé de 13,3 % par rapport au premier semestre 2007 notamment grâce au succès des offres Neo Pro. Un an après son lancement en juin 2007, l'offre Business Synchro continue d'étendre sa clientèle.

Réseaux

Bouygues Telecom a accéléré le déploiement du réseau 3G HSPA avec pour objectif de couvrir 70 % de la population au deuxième trimestre 2009. Le nombre de sites radio équipés d'un émetteur HSPA est passé ainsi de 1 850 à fin 2007 à 3 570 au 30 juin 2008.

Le 30 juin, l'accord conclu en octobre 2007 avec Neuf Cegetel a été finalisé : Bouygues Telecom a acquis un réseau DSL constitué de DSLAM hébergés dans 622 Nœuds de Raccordement Abonnés (NRA), d'un réseau national en fibre optique et de plateformes de services. Bouygues Telecom bénéficie en outre d'un accord d'accès à 545 NRA supplémentaires de Neuf Cegetel, à un tarif de gros. Les services de convergence proposés aux clients Entreprises dans l'offre Business Synchro seront progressivement transférés d'un réseau tiers au réseau acquis par Bouygues Telecom.

Contexte réglementaire

La loi du 3 janvier 2008 pour le développement de la concurrence au service des consommateurs (loi Chatel) a prévu plusieurs mesures spécifiques au secteur des télécoms, en particulier :

- la durée du préavis de résiliation d'un forfait ne peut excéder 10 jours (contre 30 jours précédemment),
- un forfait avec un engagement de plus de 12 mois peut être résilié par anticipation à compter du 13^{ème} mois moyennant une indemnité plafonnée au quart des sommes restant dues.

Ces mesures sont entrées en vigueur le 1^{er} juin.

Après le rejet de la seule candidature, présentée par Iliad, pour l'obtention de la 4^{ème} licence UMTS, le gouvernement a demandé à l'Autorité de Régulation des Communications Electroniques et des Postes (ARCEP) de procéder à une consultation publique préalable au lancement d'une nouvelle procédure d'appel à candidatures. L'Arcep doit remettre au gouvernement les conclusions de cette consultation avant le 30 septembre prochain. Le gouvernement fixera les modalités financières de la redevance après un débat parlementaire. Le nouvel appel à candidatures pourra alors être lancé.

Structure financière

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2007 ^(*)	2008	
Capitaux propres	2 170	2 180	=
Dette nette	33	344	+ 311 M€
<i>Dette nette /capitaux propres</i>	<i>2 %</i>	<i>16 %</i>	<i>+ 14 pts</i>
Capacité d'autofinancement	727	757	4 %
- Coût de l'endettement financier net	1	1	ns
- Impôts	- 154	- 162	+ 5 %
- Investissements d'exploitation nets	- 215	- 375	+ 74 %
Cash-flow libre	358	220	- 39 %

^(*) A méthode comptable comparable à 2008 : retraitement des provisions pour fidélisation des clients de Bouygues Telecom et des écarts actuariels sur avantages du personnel

L'évolution de la dette nette est due :

- au paiement normal d'acomptes d'Impôt sur les Sociétés, alors que de faibles montants avaient été versés au 1^{er} semestre 2007 en raison des reports déficitaires antérieurs,
- à l'accroissement des investissements : accélération du déploiement du réseau 3G HSPA et acquisition du réseau DSL au 30 juin,
- au versement d'un dividende de 500 millions d'euros le 2 mai 2008.

Perspectives

La concurrence accrue des deux principaux opérateurs mobiles, qui ont lancé des offres illimitées comparables à Neo, devrait ralentir la croissance du chiffre d'affaires mobile au 2^{ème} semestre.

A compter du 1^{er} juillet, le réseau DSL générera un chiffre d'affaires fixe par la vente en gros d'accès à Neuf Cegetel, conformément à l'accord conclu en octobre 2007. Le chiffre d'affaires de détail ne sera pas significatif en 2008.

Sur l'ensemble de l'année 2008, le chiffre d'affaires devrait enregistrer une progression de 4,6 %.

Objectif de chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2007	Objectif 2008	Variation
Chiffre d'affaires réseau	4 464	4 640	+ 4 %
Chiffre d'affaires total	4 796	5 015	+ 5 %

Alstom

Alstom, détenu à 30 % par Bouygues, est un leader mondial de la production d'énergie et des infrastructures ferroviaires. Alstom construit les trains les plus rapides et les métros automatiques les plus performants au monde et fournit des centrales électriques intégrées clés en mains avec les services qui leur sont associés quelle que soit la source d'énergie : hydroélectricité, gaz, charbon, éolien. Environ un quart de l'électricité produite au niveau mondial est fournie grâce à des équipements de technologie Alstom.

Excellente performance commerciale et opérationnelle

Alstom a publié le 7 mai 2008 ses comptes annuels de l'exercice 2007/08, clos le 31 mars 2008. Au cours de cet exercice, Alstom a enregistré 23,5 milliards d'euros de commandes nouvelles, soit une hausse de 23 % par rapport au niveau élevé de l'exercice précédent, portant son carnet de commandes à 39,2 milliards d'euros (+ 21 %). La croissance des prises de commandes provient de tous les Secteurs : + 21 % chez Power Systems, + 8 % chez Power Service et +39 % chez Transport.

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2007/08 a atteint 16,9 milliards d'euros, soit une augmentation de 19 % (à la fois sur une base publiée et organique¹) par rapport aux 14,2 milliards d'euros de l'exercice 2006/07. Tous les Secteurs ont contribué à cette hausse : Power Systems (+ 37 %), Power Service (+ 13 %) et Transport (+ 4 %).

Le résultat opérationnel de l'exercice 2007/08 s'est élevé à 1 295 millions d'euros, en hausse de 35 % par rapport aux 957 millions d'euros de l'exercice 2006/07 ; la marge opérationnelle s'est améliorée, à 7,7 % contre 6,7 % en 2006/07. Le résultat net part du groupe s'est élevé à 852 millions d'euros en 2007/08, à comparer aux 547 millions d'euros pour 2006/07 (ce dernier étant retraité des effets liés au changement de méthode comptable relatif aux engagements de retraites), soit une hausse de 56 %. Cette amélioration résulte de l'accroissement de la performance opérationnelle, ainsi que de la réduction des charges non opérationnelles et de la baisse des frais financiers.

Le cash flow libre s'est établi au niveau record de 1 635 millions d'euros au cours de l'exercice 2007/08, profitant de l'amélioration du résultat et de celle, très marquée, du besoin en fonds de roulement, lié en partie au niveau élevé des prises de commande.

Au 31 mars 2008, Alstom se retrouve en situation de trésorerie nette positive à hauteur de 904 millions d'euros, contre une dette nette de 64 millions au 31 mars 2007. Cette évolution résulte principalement du cash flow libre généré sur l'exercice, après prise en compte de versement de dividendes pour 117 millions d'euros et des acquisitions réalisées sur l'exercice pour 635 millions d'euros (y compris la dette nette des entités acquises).

L'assemblée générale du 24 juin 2008 a décidé le versement d'un dividende de 1,60 euro par action.

Événements récents

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2008/09, s'achevant le 30 juin 2008, le niveau des commandes enregistrées par Alstom, d'un montant de 6,6 milliards d'euros, reste très soutenu. Le chiffre d'affaires, à 4,5 milliards d'euros, continue de croître ; il est en progression de 11 %.

¹ Périmètre (retraitement des cessions et acquisitions) et taux de change constants

Les principales commandes reçues au cours de ce premier trimestre 2008/09 portent, dans le secteur Power Systems, sur des centrales à gaz comprenant un total de 8 turbines à gaz en Algérie, Indonésie, France et Australie, ainsi que sur des centrales à charbon en Allemagne. Dans le secteur Power Service, de nombreux projets de tailles petite et moyenne ont été enregistrés notamment en Europe, en Afrique du Nord et en Australie, ainsi qu'un contrat long terme d'opération et de maintenance aux Emirats Arabes Unis. Dans le secteur Transport, les principales commandes comprennent des trains à très grande vitesse (AGV) en Italie, des trains pendulaires au Royaume-Uni, des tramways à Dubaï et des trains régionaux en Allemagne.

Au 30 juin 2008, le carnet de commandes total est en hausse et s'élève à 42 milliards d'euros, soit environ 29 mois de chiffre d'affaires.

Depuis cette date, Alstom a annoncé de nouvelles prises de commandes importantes, notamment des contrats portant sur la fourniture de l'îlot conventionnel de la première centrale nucléaire de type EPR en Chine, la construction de centrales à gaz en Espagne, aux Pays-Bas et en Tunisie, d'une centrale à vapeur en Arabie Saoudite, ainsi que des contrats portant sur la construction d'une ligne de métro à Mexico et la fourniture d'un système de conduite automatique pour le métro de São Paulo.

Perspectives

Alstom continue de bénéficier de son bon positionnement sur les marchés en croissance de la génération d'électricité et du transport ferroviaire : le niveau des commandes enregistrées au premier trimestre 2008/09 est soutenu et les perspectives restent très favorables, tant avec l'enregistrement prochain des projets déjà attribués qu'avec les nombreuses opportunités nouvelles.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

ACTIF	Note Annexe	06/2008	12/2007	06/2007
		Net	Net	Net (1)
<i>Immobilisations corporelles</i>	3.1 et 13	5 712	5 564	5 151
<i>Immobilisations incorporelles</i>	3.2 et 13	1 152	1 073	1 014
<i>Goodwill</i>	3.3 et 13	5 142	5 123	5 059
<i>Entités associées</i>	3.4 et 13	4 556	4 393	3 291
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	3.5	1 259	1 223	1 134
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	3.5 et 6.1	219	225	211
ACTIF NON COURANT		18 040	17 601	15 860
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>		3 008	2 763	2 746
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>		407	363	387
<i>Clients et comptes rattachés</i>	13	7 962	6 911	7 165
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>		67	81	188
<i>Autres créances</i>		2 560	2 285	2 394
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	8 et 13	1 975	3 386	3 166
<i>Instruments financiers (2)</i>		5	9	4
<i>Autres actifs financiers courants</i>		71	29	27
ACTIF COURANT		16 055	15 827	16 077
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>				33
TOTAL ACTIF		34 095	33 428	31 970
PASSIF				(1)
<i>Capitaux propres</i>				
- Capital social		342	348	343
- Primes et réserves		5 905	5 317	5 150
- Réserve de conversion		(99)	(28)	12
- Actions propres détenues			(22)	(140)
- Résultat consolidé de l'exercice		701	1 376	659
Capitaux propres (part du Groupe)		6 879	6 991	6 024
<i>Intérêts minoritaires</i>		1 154	1 214	1 144
CAPITAUX PROPRES	4	8 033	8 205	7 168
<i>Dettes financières long terme</i>	7.1 et 13	6 403	7 067	6 895
<i>Provisions non courantes</i>	5.1 et 13	1 523	1 493	1 418
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	6.2	84	84	76
PASSIF NON COURANT		8 010	8 644	8 389
<i>Avances et acomptes reçus</i>		1 323	1 419	1 151
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	7.1 et 13	1 356	328	1 001
<i>Impôts courants</i>		174	223	327
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	13	7 542	7 442	7 132
<i>Provisions courantes</i>	5.2	566	597	529
<i>Autres passifs courants</i>		6 551	6 268	5 879
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>		513	276	381
<i>Instruments financiers (2)</i>		8	12	8
<i>Autres passifs financiers courants</i>		19	14	5
PASSIF COURANT		18 052	16 579	16 413
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>				
TOTAL PASSIF		34 095	33 428	31 970
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :	8	(6 300)	(4 288)	(5 115)

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et à la provision fidélisation clients Grand Public

(2) Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	Note Annexe	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2007 (1)
		2008	2007 (1)	2008	2007 (1)	
CHIFFRE D'AFFAIRES ⁽²⁾	9 et 13	15 310	13 298	8 495	7 377	29 613
<i>Autres produits de l'activité</i>		60	84	28	47	137
<i>Achats consommés</i>		(6 850)	(5 763)	(3 914)	(3 272)	(13 230)
<i>Charges de personnel</i> ⁽¹⁾		(3 243)	(2 883)	(1 667)	(1 493)	(5 968)
<i>Charges externes</i>		(3 500)	(3 310)	(1 879)	(1 771)	(7 084)
<i>Impôts et taxes</i>		(344)	(315)	(177)	(161)	(600)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>		(635)	(584)	(335)	(310)	(1 245)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</i> ⁽¹⁾		(115)	(91)	(70)	(54)	(419)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>		58	313	34	184	379
<i>Autres produits et charges d'exploitation</i> ⁽³⁾		358	292	197	155	580
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	10	1 099	1 041	712	702	2 163
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>		0	21	0	21	18
RESULTAT OPERATIONNEL	10 et 13	1 099	1 062	712	723	2 181
<i>Produits financiers</i>		68	99	29	53	146
<i>Charges financières</i>		(399)	(194)	(183)	(102)	(381)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	11 et 13	(132)	(95)	(74)	(49)	(235)
<i>Autres produits et charges financiers</i>		(21)	22	19	15	23
<i>Charge d'impôt</i> ⁽¹⁾	12 et 13	(305)	(286)	(267)	(190)	(633)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	13	177	103	86	51	257
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		818	806	536	550	1 593
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>		0	0	0	0	0
RESULTAT NET		818	806	536	550	1 593
Résultat Net part du Groupe	13	701	659	477	468	1 376
<i>Résultat net part des intérêts minoritaires</i>		117	147	59	82	217
RESULTAT PAR ACTION (en euros)		2,05	1,96	1,40	1,38	4,06
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)		2,02	1,90	1,38	1,34	3,94

⁽¹⁾ Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et à la provision fidélisation clients Grand Public

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

⁽³⁾ dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

4 414	3 599	2 652	2 182	8 803
106	90	70	49	226

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	Note Annexe	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 (1)	Exercice 2007
I - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES				
A - FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE				
<i>Capacité d'autofinancement :</i>				
Résultat net des activités poursuivies		818	806	1 593
QP de résultat liée aux entreprises associées (2)		(102)	(60)	(184)
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées		(7)	(7)	(12)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes		685	551	1 284
Plus et moins values de cessions d'actifs		(105)	(37)	(53)
Charges calculées diverses		(16)	(48)	23
	s/total	1 273	1 205	2 651
Coût de l'endettement financier net		132	95	235
Charge d'impôts de l'exercice		305	286	633
		1 710	1 586	3 519
<i>Capacité d'autofinancement</i>				
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants)(3)		(1 505)	(843)	74
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE		205	743	3 593
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	13	(890)	(651)	(1 787)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		57	38	108
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		(74)	(216)	30
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	13	(18)	(20)	(25)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		3	9	44
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés		(1)		5
<i>Incidences des variations de périmètre</i>				
Prix d'acquisition des titres consolidés	13	(176)	(638)	(2 170)
Prix de cession des titres consolidés		85	51	56
Dettes nettes sur titres consolidés et autr. variat. de périmètre s/ trésorerie		(52)	225	169
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)		(16)	(20)	(49)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		(1 082)	(1 222)	(3 619)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentations / réductions de capital et acquisitions d'actions propres Bouygues SA		(274)	249	465
<i>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</i>				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(510)	(400)	(400)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(178)	(168)	(168)
Variation des dettes financières (4)		331	155	22
Coût de l'endettement financier net		(152)	(95)	(235)
Autres flux liés aux opérations de financement		33	9	(28)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		(728)	(250)	(344)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES				
		(41)	(16)	(49)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)		(1 646)	(745)	(419)
Trésorerie nette au 1 ^{er} Janvier	8	3 110	3 529	3 529
Flux nets de l'exercice		(1 646)	(745)	(419)
Autres flux non monétaires		(2)	1	
Trésorerie nette de clôture	8	1 462	2 785	3 110
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION				

(1) 06/07 : Retrait suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et à la provision fidélisation clients Grand Public (voir note 2)

(2) Annulation des QP de résultats sur équivalence et incorporation des dividendes payés sur mises en équivalence

(3) **Définition de la variation du BFR** : Actif courant - passif courant

(4) **Définition du financement** : dettes financières non courantes + dettes financières courantes

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	2 077	1 040	2 387	8	(69)	(4)	5 439
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
Opérations nettes sur capital et réserves	313	204	(220)			17	314
Acquisition d'actions propres					(81)		(81)
Distribution			(400)				(400)
Autres opérations avec les actionnaires			19				19
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2007 (part Groupe)			659				659
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			14	4		56	74
SITUATION AU 30 JUIN 2007	2 390	1 244	2 459	12	(150)	69	6 024
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
Opérations nettes sur capital et réserves	98	(1)			272		369
Acquisition d'actions propres					(144)	(22)	(166)
Distribution							0
Autres opérations avec les actionnaires			49			0	49
Résultat net du 2 ^{ème} semestre 2007 (part Groupe)			717				717
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres			(12)	(40)		50	(2)
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	2 488	1 243	3 213	(28)	(22)	97	6 991
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
Opérations nettes sur capital et réserves	(299)	241	(228)		350	(2)	62
Acquisition d'actions propres					(328)	9	(319)
Distribution			(510)				(510)
Autres opérations avec les actionnaires	(1)	1	10				10
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2008 (part Groupe)			701				701
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				(41)		(15)	(56)
SITUATION AU 30 JUIN 2008	2 188	1 485	3 186	(69)	0	89	6 879
INTERETS MINORITAIRES							
			Réserves et Résultat consolidés			Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTERETS MINORI- TAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007			1 155			1	1 156
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
Opérations nettes sur capital et réserves			6				6
Distribution			(168)				(168)
Autres opérations avec les actionnaires			2				2
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2007 (part tiers)			147				147
Ecarts conversion						1	1
Changement de périmètre							0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres							0
SITUATION AU 30 JUIN 2007			1 142			2	1 144
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
Opérations nettes sur capital et réserves			1				1
Distribution							0
Autres opérations avec les actionnaires			1				1
Résultat net du 2 ^{ème} semestre 2007 (part tiers)			70				70
Ecarts conversion						(3)	(3)
Changement de périmètre			2				2
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						(1)	(1)
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007			1 216			(2)	1 214
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
Opérations nettes sur capital et réserves			3				3
Distribution			(176)				(176)
Autres opérations avec les actionnaires							0
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2008 (part tiers)			117				117
Ecarts conversion						(2)	(2)
Changement de périmètre			(4)				(4)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						2	2
SITUATION AU 30 JUIN 2008			1 156			(2)	1 154
CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	2 188	1 485	4 342	(69)	0	87	8 033

Voir état des charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres (SORIE) :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part Groupe	(56)	74	72
Part des minoritaires	0	1	(3)
	(56)	75	69

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2008	2007	2007
Résultat net de la période	818	806	1 593
Variation des écarts de conversion	(43)	5	(38)
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers	28	39	28
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)	(40)	35	66
Impôts sur les opérations en capitaux propres	(1)	(6)	11
Autres variations nettes		2	2
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(56)	75	69
Produits et charges nets comptabilisés	762	881	1 662
Dont part Groupe	645	733	1 448
Dont part des minoritaires	117	148	214

BILAN AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

	06/2008	12/2007	06/2007
ACTIF	Net	Net	Net
<i>Immobilisations incorporelles</i>	1	1	
<i>Immobilisations corporelles</i>			
<i>Immobilisations financières</i> ^(a)			
- Participations	10 970	10 828	9 471
- Autres	250	227	362
ACTIF IMMOBILISE	11 221	11 056	9 833
<i>Stocks</i>			
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>			
<i>Clients et comptes rattachés</i> ^(b)	33	29	30
<i>Autres créances</i> ^(b)	93	308	209
<i>Valeurs mobilières de placement</i>	970	2 258	2 291
<i>Disponibilités</i>	11	9	7
ACTIF CIRCULANT	1 107	2 604	2 537
TOTAL ACTIF	12 328	13 660	12 370
^(a) dont à moins d'un an	69	1	29
^(b) dont à plus d'un an	40	43	45
	06/2008	12/2007	06/2007
PASSIF			
Capital social	342	348	343
Primes réserves et résultat ^(c)	4 367	4 135	4 133
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	4 709	4 483	4 476
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	74	82	74
DETTES FINANCIERES ^(d)	6 245	6 244	6 214
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES			
<i>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>	29	32	28
<i>Aut. dettes non-financières</i>	101	69	72
DETTES NON FINANCIERES ^(e)	130	101	100
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i> ^(f)	1 170	2 750	1 506
TOTAL PASSIF	12 328	13 660	12 370
^(c) dont résultat net de l'exercice	1 034	751	841
^(d) dont à moins d'un an	1 119	149	119
^(e) dont à plus d'un an	46	27	30
^(f) dont comptes courants BY Relais et Uniservice	1 164	2 750	1 506

COMPTES DE RESULTAT

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
CHIFFRE D'AFFAIRES	43	37	68
Autres produits d'exploitation		1	2
Achats et variations de stocks			
Impôts, taxes et versements assimilés	(1)	(1)	(2)
Charges de personnel	(41)	(28)	(44)
Charges externes et autres charges d'exploitation	(23)	(24)	(44)
Dotations nettes aux comptes d'amortissem. et de provisions	3	(1)	(10)
Quote-part de résultats sur opérations faites en commun			
RESULTAT D'EXPLOITATION	(19)	(16)	(30)
Produits et charges financiers	981	769	623
RESULTAT COURANT DES SOCIETES INTEGREES (AVANT IMPOTS)	962	753	593
Produits et charges exceptionnels	2	1	(7)
Impôts sur les bénéfices et intéressement	70	87	165
RESULTAT NET	1 034	841	751

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
A - OPERATIONS LIEES A L'ACTIVITE			
<u>Capacité d'autofinancement</u>			
Résultat net	1 034	841	751
Dotations / reprises aux amort. et prov. sur actif immobilisé	2	2	6
Dotations / reprises aux provisions risques et charges (LT)	(3)	(2)	8
Charges à répartir et produits à étaler	22	(2)	(5)
Plus / moins values sur cessions d'actifs et divers			
	1 050	839	760
<u>Variation du besoin en fonds de roulement</u>			
* Actif circulant et comptes de régularisations	187	(46)	(150)
* Avances et acomptes nets reçus, dettes non financières et divers	28	1	(18)
	215	(45)	(168)
TRESORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITE	1 265	794	592
B - OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
<u>Augmentation des actifs immobilisés :</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles			
Acquisitions de participations financières	(142)	(147)	(1 389)
	(142)	(147)	(1 389)
<u>Cessions des actifs immobilisés :</u>			
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			
Cessions de participations financières			3
Annulation des actions propres détenues à fin 2007	42		
	42		3
<u>Investissements nets :</u>			
	(100)	(147)	(1 386)
<i>Immobilisations financières diverses</i>	(43)	(18)	(2)
<i>Créances / dettes nettes sur immobilisations</i>	(21)	1	25
<i>Impacts des changements de périmètre sur la trésorerie</i>			
TRESORERIE AFFECTEE AUX INVESTISSEMENTS	(164)	(164)	(1 363)
C - OPERATIONS DE FINANCEMENT			
<i>Augmentation des capitaux propres d'ensemble</i>	(298)	314	411
<i>Dividendes mis en paiement dans l'exercice</i>	(510)	(400)	(400)
<i>Dettes financières</i>	1	(30)	
TRESORERIE RESULTANT DU FINANCEMENT	(807)	(116)	11
D - INCIDENCE NETTE DES VARIATIONS DE TAUX DE CONVERSION			
VARIATIONS DE LA TRESORERIE (A + B + C + D)	294	514	(760)
Trésorerie au 1 ^{er} Janvier ⁽¹⁾	(483)	277	277
Flux nets de l'exercice	294	514	(760)
Autres flux non monétaires ⁽²⁾			
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	(189)	791	(483)

⁽¹⁾ Disponibilités + VMP - concours bancaires courants⁽²⁾ Virements inter-rubriques

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES CONSTRUCTION

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

ACTIF	06/2008	12/2007	06/2007
	Net	Net	Net (1)
<i>Immobilisations corporelles</i>	530	495	429
<i>Immobilisations incorporelles</i>	81	67	43
<i>Goodwill</i>	402	395	374
<i>Entités associées</i>	83	83	79
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	153	154	99
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	79	78	69
ACTIF NON COURANT	1 328	1 272	1 093
<i>Stocks</i>	226	196	201
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>	100	85	92
<i>Clients et comptes rattachés</i>	2 516	2 277	2 255
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>	25	8	11
<i>Autres créances</i>	681	606	622
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	2 749	2 926	2 394
<i>Instruments financiers (2)</i>			
<i>Autres actifs financiers courants</i>	33	18	7
ACTIF COURANT	6 330	6 116	5 582
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL ACTIF	7 658	7 388	6 675
PASSIF			
	06/2008	12/2007	06/2007
			(1)
<i>Capitaux propres</i>			
- Capital social	128	128	128
- Primes et réserves	376	283	268
- Réserve de conversion		(1)	2
- Actions propres détenues			
- Résultat consolidé de l'exercice	164	286	148
Capitaux propres (part du Groupe)	668	696	546
<i>Intérêts minoritaires</i>	7	11	5
CAPITAUX PROPRES	675	707	551
<i>Dettes financières long terme</i>	364	356	315
<i>Provisions non courantes</i>	602	566	535
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	1	2	2
PASSIF NON COURANT	967	924	852
<i>Avances et acomptes reçus</i>	694	630	557
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	10	6	8
<i>Impôts courants</i>	73	73	63
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	2 419	2 363	2 126
<i>Provisions courantes</i>	237	242	238
<i>Autres passifs courants</i>	2 380	2 327	2 125
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	197	114	153
<i>Instruments financiers (2)</i>			
<i>Autres passifs financiers courants</i>	6	2	2
PASSIF COURANT	6 016	5 757	5 272
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL PASSIF	7 658	7 388	6 675
EXCEDENT FINANCIER NET :	2 178	2 450	1 918

(1) Retraité suite à l'application retrospective du changement de méthode comptable relatif aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

(2) Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES CONSTRUCTION
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2007
	2008	2007	2008	2007	
CHIFFRE D'AFFAIRES ⁽¹⁾	4 594	3 818	2 384	2 000	8 340
<i>Autres produits de l'activité</i>	60	81	28	45	132
<i>Achats consommés</i>	(2 507)	(2 014)	(1 313)	(1 049)	(4 572)
<i>Charges de personnel</i>	(1 138)	(990)	(569)	(499)	(2 002)
<i>Charges externes</i>	(731)	(684)	(381)	(362)	(1 371)
<i>Impôts et taxes</i>	(62)	(49)	(30)	(25)	(100)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(72)	(60)	(36)	(31)	(127)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</i>	(59)	(47)	(35)	(31)	(142)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	(13)	6	(8)	2	(4)
<i>Autres produits et charges d'exploitation ⁽²⁾</i>	115	68	71	28	139
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	186	129	111	78	293
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>		21		21	21
RESULTAT OPERATIONNEL	186	150	111	99	314
<i>Produits financiers</i>	58	48	27	24	102
<i>Charges financières</i>	(13)	(11)	(6)	(5)	(23)
PRODUIT DE L'EXCEDENT FINANCIER NET	45	37	21	19	79
<i>Autres produits et charges financiers</i>	1	10	2	9	11
<i>Charge d'impôt</i>	(70)	(54)	(40)	(33)	(122)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	1	5		2	7
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	163	148	94	96	289
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>					
RESULTAT NET	163	148	94	96	289
Résultat Net part du Groupe	164	148	94	95	286
Résultat net part des intérêts minoritaires	(1)			1	3
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	96,12	86,74	55,09	55,68	167,62
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	96,12	86,74	55,09	55,68	167,62

⁽¹⁾ dont chiffre d'affaires réalisé à l'international

1 941 1 473 1 026 791 3 399

⁽²⁾ dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

48 52 33 26 99

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES CONSTRUCTION
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
I - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES			
A - FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE			
<u>Capacité d'autofinancement :</u>			
Résultat net des activités poursuivies	163	148	289
QP de résultat liée aux entités associées ⁽¹⁾	1	2	4
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées	(3)	(2)	(3)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	103	10	105
Plus et moins values de cessions d'actifs	(72)	(11)	(25)
Charges calculées diverses	(4)	(2)	(3)
s/total	188	145	367
Produit de l'excédent financier net	(45)	(37)	(79)
Charge d'impôts de l'exercice	70	54	122
Capacité d'autofinancement	213	162	410
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants) ⁽²⁾	(179)	61	518
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	34	223	928
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles ⁽³⁾	(148)	(148)	(330)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	23	18	34
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(21)		13
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(9)	(3)	(5)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		6	6
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés			
<u>Incidences des variations de périmètre</u>			
Prix d'acquisition des activités consolidées	(7)	(52)	(78)
Prix de cession des activités consolidées	61		7
Dettes nettes sur activités consolidées et autres variations de périmètre s/ trésorerie	(13)	(13)	
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)	(3)	(21)	(29)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(115)	(213)	(382)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires	3		1
<u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(200)	(140)	(140)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(1)	(1)
Variation des dettes financières ⁽⁴⁾	18	51	76
Produit de l'excédent financier net	45	37	79
Autres flux liés aux opérations de financement	(2)		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(137)	(53)	15
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVISES			
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)	(258)	(52)	519
Trésorerie nette au 1 ^{er} Janvier	2 812	2 293	2 293
Flux nets de l'exercice	(258)	(52)	519
Autres flux non monétaires	(2)		
Trésorerie nette de clôture	2 552	2 241	2 812
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION			
Trésorerie nette au 1^{er} janvier			
Flux nets de l'exercice			
Trésorerie nette de clôture			

⁽¹⁾ Annulation des QP de résultats et incorporation des dividendes distribués sur mises en équivalence

⁽²⁾ Définition de la variation du BFR : Actif courant - passif courant

⁽³⁾ Net de subventions obtenues

⁽⁴⁾ Définition du financement : dettes financières non courantes + dettes financières courantes

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES CONSTRUCTION
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	143	234	136	2		13	528
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>		24	(24)				
<i>Acquisition d'actions propres</i>							
<i>Distribution</i>			(140)				(140)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part Groupe)</i>			148				148
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						10	10
SITUATION AU 30 JUIN 2007	143	258	120	2		23	546
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							
<i>Acquisition d'actions propres</i>							
<i>Distribution</i>							
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part Groupe)</i>			138				138
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						14	12
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	143	258	259	(1)		37	696
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>		13	(13)				
<i>Acquisition d'actions propres</i>							
<i>Distribution</i>			(200)				(200)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part Groupe)</i>			164				164
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>					1	7	8
SITUATION AU 30 JUIN 2008	143	271	210			44	668

INTERETS MINORITAIRES	Réserves et Résultat consolidés	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTERETS MINORITAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	5		5
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007			
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>			
<i>Distribution</i>	(1)		(1)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>			
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part minoritaire)</i>			
<i>Ecart conversion</i>			
<i>Changement de périmètre</i>	1		1
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>			
SITUATION AU 30 JUIN 2007	5		5
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007			
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>			
<i>Distribution</i>			
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>			
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part minoritaire)</i>	3		3
<i>Ecart conversion</i>		(1)	(1)
<i>Changement de périmètre</i>	2		2
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>		2	2
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	10	1	11
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008			
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	3		3
<i>Distribution</i>	(1)		(1)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>			
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part minoritaire)</i>	(1)		(1)
<i>Ecart conversion</i>			
<i>Changement de périmètre</i>	(5)		(5)
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>			
SITUATION AU 30 JUIN 2008	6	1	7

CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	143	271	216		45	675
------------------------------------	-----	-----	-----	--	----	-----

Voir état des charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres (SORIE) :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part Groupe	8	10	21
Part des minoritaires			1
	8	10	22

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES CONSTRUCTION

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2008	2007	2007
Résultat net de la période	163	148	289
Variation des écarts de conversion	1		(4)
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers	12	17	30
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)	(5)	(5)	(1)
Impôts sur les opérations en capitaux propres		(2)	(3)
Autres variations nettes			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	8	10	22
Produits et charges nets comptabilisés	171	158	311
Dont part Groupe	172	158	307
Dont part des minoritaires	(1)		4

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES IMMOBILIER

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

ACTIF	06/2008	12/2007	06/2007
	Net	Net	Net (1)
<i>Immobilisations corporelles</i>	13	12	11
<i>Immobilisations incorporelles</i>	3	3	3
<i>Goodwill</i>			
<i>Entités associées</i>			
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	33	18	17
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	24	34	30
ACTIF NON COURANT	73	67	61
<i>Stocks</i>	1 619	1 554	1 450
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>	22	19	14
<i>Clients et comptes rattachés</i>	200	144	56
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>	3	3	2
<i>Autres créances</i>	332	328	278
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	118	233	101
<i>Instruments financiers (2)</i>			
<i>Autres actifs financiers courants</i>			
ACTIF COURANT	2 294	2 281	1 901
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL ACTIF	2 367	2 348	1 962
PASSIF			
	06/2008	12/2007	06/2007
			(1)
<i>Capitaux propres</i>			
- Capital social	69	69	69
- Primes et réserves	226	188	188
- Réserve de conversion			
- Actions propres détenues			
- Résultat consolidé de l'exercice	61	124	42
Capitaux propres (part du Groupe)	356	381	299
<i>Intérêts minoritaires</i>	3	3	
CAPITAUX PROPRES	359	384	299
<i>Dettes financières long terme</i>	103	116	53
<i>Provisions non courantes</i>	86	86	85
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	3	3	2
PASSIF NON COURANT	192	205	140
<i>Avances et acomptes reçus</i>	377	535	380
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	322	117	165
<i>Impôts courants</i>	11	8	9
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	887	865	757
<i>Provisions courantes</i>	48	47	34
<i>Autres passifs courants</i>	165	185	174
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	6	2	4
<i>Instruments financiers (2)</i>			
<i>Autres passifs financiers courants</i>			
PASSIF COURANT	1 816	1 759	1 523
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL PASSIF	2 367	2 348	1 962
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :	(313)	(2)	(121)

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

(2) Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES IMMOBILIER
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2007
	2008	2007 (1)	2008	2007 (1)	
CHIFFRE D'AFFAIRES (2)	1 300	809	736	449	2 075
<i>Autres produits de l'activité</i>			0	0	
<i>Achats consommés</i>	(922)	(779)	(528)	(448)	(1 676)
<i>Charges de personnel (1)</i>	(77)	(66)	(35)	(31)	(128)
<i>Charges externes</i>	(191)	(184)	(101)	(96)	(387)
<i>Impôts et taxes</i>	(35)	(25)	(23)	(15)	(42)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(3)	(2)	(2)	(1)	(4)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations (1)</i>	(17)	2	(16)	(3)	(38)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	60	299	39	181	379
<i>Autres produits et charges d'exploitation (3)</i>	7	18	2	13	31
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	122	72	72	49	210
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>		0	0	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL	122	72	72	49	210
<i>Produits financiers</i>	3	5	1	3	5
<i>Charges financières</i>	(10)	(9)	(6)	(6)	(15)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(7)	(4)	(5)	(3)	(10)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	(14)	(3)	(7)	(1)	(12)
<i>Charge d'impôt (1)</i>	(27)	(22)	(21)	(15)	(60)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>			0	0	
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	64	43	39	30	128
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>			0	0	
RESULTAT NET	64	43	39	30	128
Résultat Net part du Groupe	61	42	37	30	124
<i>Résultat net part des intérêts minoritaires</i>	3	1	2	0	4
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	1 354,53	950,80	825,75	683,60	2 748,76
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	1 354,53	950,80	825,75	683,60	2 748,76

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

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

68	67	27	30	134
----	----	----	----	-----

(3) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

7	16	3	11	25
---	----	---	----	----

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES IMMOBILIER
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 (1)	Exercice 2007
I - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES			
A - FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE			
<u>Capacité d'autofinancement :</u>			
Résultat net des activités poursuivies	64	43	128
QP de résultat liée aux entreprises associées (2)			
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées		(1)	(2)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	5	2	5
Plus et moins values de cessions d'actifs			
Charges calculées diverses	2	1	1
s/total	71	45	132
Coût de l'endettement financier net	7	4	10
Charge d'impôts de l'exercice	37	22	60
Capacité d'autofinancement	115	71	202
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants) (3)	(29)	(133)	(114)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(177)	(62)	88
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(4)	(4)	(7)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles			
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(5)	(1)	(3)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés			
<u>Incidences des variations de périmètre</u>			
Prix d'acquisition des titres consolidés	(9)		(32)
Prix de cession des titres consolidés			
Dettes nettes sur titres consolidés et autr. variat. de périmètre s/ trésorerie	(5)		9
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)	(13)	2	9
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(36)	(3)	(24)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires	2	(1)	
<u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(87)	(75)	(75)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(2)	(2)
Variation des dettes financières (4)	187	102	113
Coût de l'endettement financier net	(7)	(4)	(10)
Autres flux liés aux opérations de financement			(1)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	94	20	25
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES			
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)	(119)	(45)	89
Trésorerie nette au 1 ^{er} Janvier	231	142	142
Flux nets de l'exercice	(119)	(45)	89
Autres flux non monétaires			
Trésorerie nette de clôture	112	97	231
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION			
Trésorerie nette au 1^{er} janvier			
Flux nets de l'exercice			
Trésorerie nette de clôture			

(1) 06/07 : Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies (voir note 2)

(2) Annulation des QP de résultats sur équivalence et incorporation des dividendes payés sur mises en équivalence

(3) Définition de la variation du BFR : Actif courant - passif courant

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

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES IMMOBILIER
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	126	74	128			1	329
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>			(75)				(75)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>		119	(119)				0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part Groupe)</i>			42				42
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						3	3
SITUATION AU 30 JUIN 2007	126	193	(24)	0	0	4	299
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>		(60)	60				0
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part Groupe)</i>			82				82
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						0	0
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	126	133	118	0	0	4	381
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>		41	(39)				2
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>			(87)				(87)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part Groupe)</i>			61				61
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						(1)	(1)
SITUATION AU 30 JUIN 2008	126	174	53	0	0	3	356
INTERETS MINORITAIRES							
			Réserves et Résultat consolidés			Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTERETS MINORITAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007			1				1
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>			(2)				(2)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part minoritaire)</i>			1				1
<i>Ecarts conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2007			0			0	0
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part minoritaire)</i>			3				3
<i>Ecarts conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007			3			0	3
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>			(1)				(1)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>			(2)				(2)
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part minoritaire)</i>			3				3
<i>Ecarts conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2008			3			0	3
CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	126	174	56	0	0	3	359

Voir état des charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres (SORIE) :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part Groupe	(1)	3	3
Part des minoritaires	0	0	0
	(1)	3	3

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES IMMOBILIER

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2008	2007	2007
Résultat net de la période	64	43	128
Variation des écarts de conversion			
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers	(1)	1	1
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)		2	2
Impôts sur les opérations en capitaux propres			
Autres variations nettes			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(1)	3	3
Produits et charges nets comptabilisés	63	46	131
Dont part Groupe	60	45	127
Dont part des minoritaires	3	1	4

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE COLAS

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

ACTIF	06/2008	12/2007	06/2007
	Net	Net	Net (1)
<i>Immobilisations corporelles</i>	2 213	2161	1 914
<i>Immobilisations incorporelles</i>	85	89	83
<i>Goodwill</i>	448	447	421
<i>Entités associées</i>	354	339	312
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	154	164	153
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	88	85	81
ACTIF NON COURANT	3 342	3 285	2 964
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>	474	346	403
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>			
<i>Clients et comptes rattachés</i>	3 834	3 076	3 452
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>	40	23	38
<i>Autres créances</i>	729	561	719
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	325	673	229
<i>Instruments financiers (2)</i>	3	3	3
<i>Autres actifs financiers courants</i>	35	11	19
ACTIF COURANT	5 440	4 693	4 863
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			33
TOTAL ACTIF	8 782	7 978	7 860

PASSIF	06/2008	12/2007	06/2007
			(1)
<i>Capitaux propres</i>			
- Capital social	49	49	49
- Primes et réserves	1 691	1 466	1 470
- Réserve de conversion	(53)	(25)	14
- Actions propres détenues			
- Résultat consolidé de l'exercice	130	474	117
Capitaux propres (part du Groupe)	1 812	1 964	1 650
<i>Intérêts minoritaires</i>	44	41	25
CAPITAUX PROPRES	1 856	2 005	1 675
<i>Dettes financières long terme</i>	306	149	186
<i>Provisions non courantes</i>	592	590	552
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	74	74	62
PASSIF NON COURANT	972	813	800
<i>Avances et acomptes reçus</i>	232	237	194
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	48	45	137
<i>Impôts courants</i>	49	96	47
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	2 744	2 626	2 563
<i>Provisions courantes</i>	178	198	159
<i>Autres passifs courants</i>	2 023	1 818	1 841
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	672	129	438
<i>Instruments financiers (2)</i>	3	6	6
<i>Autres passifs financiers courants</i>	5	5	
PASSIF COURANT	5 954	5 160	5 385
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL PASSIF	8 782	7 978	7 860
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :	(701)	347	(535)

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

(2) Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE COLAS
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2007
	2008	2007 (1)	2008	2007 (1)	
CHIFFRE D'AFFAIRES (2)	5 631	4 925	3 442	3 017	11 673
<i>Autres produits de l'activité</i>		0	0	0	
<i>Achats consommés</i>	(2 711)	(2 308)	(1 708)	(1 437)	(5 506)
<i>Charges de personnel (1)</i>	(1 433)	(1 267)	(745)	(691)	(2 701)
<i>Charges externes</i>	(1 268)	(1 119)	(714)	(627)	(2 510)
<i>Impôts et taxes</i>	(89)	(82)	(45)	(41)	(161)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(208)	(180)	(140)	(105)	(412)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations (1)</i>	(5)	(13)	(5)	(4)	(150)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	11	10	3	3	5
<i>Autres produits et charges d'exploitation (3)</i>	228	170	135	93	400
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	156	136	223	208	638
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>		0	0	0	(3)
RESULTAT OPERATIONNEL	156	136	223	208	635
<i>Produits financiers</i>	12	9	4	3	21
<i>Charges financières</i>	(21)	(15)	(15)	(9)	(32)
COUT DE L'EXCEDENT FINANCIER NET	(9)	(6)	(11)	(6)	(11)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	3	4	(5)	3	4
<i>Charge d'impôt (1)</i>	(45)	(43)	(83)	(67)	(209)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	27	28	15	15	62
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	132	119	159	153	481
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>			0	0	
RESULTAT NET	132	119	159	153	481
Résultat Net part du Groupe	130	117	157	151	474
<i>Résultat net part des intérêts minoritaires</i>	2	2	2	2	7
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	4,00	3,60	4,84	4,64	14,56
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	4,00	3,60	4,84	4,64	14,56

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

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

(3) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

2 126	1 797	1 452	1 227	4 743
25	13	16	8	56

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE COLAS
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
I - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES		(⁽¹⁾)	
A - FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE			
<u>Capacité d'autofinancement :</u>			
Résultat net des activités poursuivies	132	119	481
QP de résultat liée aux entreprises associées (⁽²⁾)	(20)	(20)	(28)
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées	(3)	(4)	(4)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	218	191	454
Plus et moins values de cessions d'actifs	(37)	(18)	(27)
Charges calculées diverses			
s/total	290	268	876
Coût de l'endettement financier net	9	6	11
Charge d'impôts de l'exercice	45	43	212
<u>Capacité d'autofinancement</u>	344	317	1 099
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants) (⁽³⁾)	(908)	(628)	(101)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(464)	(311)	998
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(202)	(239)	(696)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	32	20	69
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(45)	(42)	22
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés			
<u>Incidences des variations de périmètre</u>			
Prix d'acquisition des titres consolidés	(28)	(311)	(383)
Prix de cession des titres consolidés	26	10	45
Dettes nettes sur titres consolidés et autr. variat. de périmètre s/ trésorerie	(13)	125	147
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)		(3)	(37)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(289)	(440)	(833)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires	6	41	39
<u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(276)	(207)	(207)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(4)	(3)	(3)
Variation des dettes financières (⁽⁴⁾)	132	143	(8)
Coût de l'endettement financier net	(9)	(6)	(11)
Autres flux liés aux opérations de financement	17		(1)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(134)	(32)	(191)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES	(4)	(4)	(6)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)	(891)	(787)	(32)
Trésorerie nette au 1^{er} Janvier	544	578	578
Flux nets de l'exercice	(891)	(787)	(32)
Autres flux non monétaires			(2)
Trésorerie nette de clôture	(347)	(209)	544
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION			
Trésorerie nette au 1^{er} janvier			
Flux nets de l'exercice			
Trésorerie nette de clôture			

(1) 06/07 : Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies (voir note 2)

(2) Annulation des QP de résultats sur équivalence et incorporation des dividendes payés sur mises en équivalence

(3) Définition de la variation du BFR : Actif courant - passif courant

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

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE COLAS
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	323		1 357	8		(1)	1 687
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	39						39
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>			(207)				(207)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part Groupe)</i>			117				117
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>				6		8	14
SITUATION AU 30 JUIN 2007	362	0	1 267	14	0	7	1 650
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>			(2)				(2)
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part Groupe)</i>			357				357
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>				(39)		(2)	(41)
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	362	0	1 622	(25)	0	5	1 964
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	6						6
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>			(276)				(276)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part Groupe)</i>			130				130
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>				(33)		21	(45)
SITUATION AU 30 JUIN 2008	368	0	1 476	(58)	0	26	1 812
INTERETS MINORITAIRES							
			Réserves et Résultat consolidés			Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTERETS MINORITAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007			27				27
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>			(3)				(3)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part minoritaire)</i>			2				2
<i>Ecart conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>			(1)				(1)
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2007			25			0	25
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part minoritaire)</i>			5				5
<i>Ecart conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>			11				11
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007			41			0	41
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>			(4)				(4)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part minoritaire)</i>			2				2
<i>Ecart conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>			4				4
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						1	1
SITUATION AU 30 JUIN 2008			43			1	44
CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	368	0	1 519	(58)	0	27	1 856

Voir état des charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres (SORIE) :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part Groupe	(12)	14	(27)
Part des minoritaires	1	0	0
	(11)	14	(27)

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE COLAS

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2008	2007	2007
Résultat net de la période	132	119	481
Variation des écarts de conversion	(33)	6	(33)
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers	24	3	(2)
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)	4	9	12
Impôts sur les opérations en capitaux propres	(6)	(4)	(4)
Autres variations nettes			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(11)	14	(27)
Produits et charges nets comptabilisés	121	133	454
Dont part Groupe	118	131	447
Dont part des minoritaires	3	2	7

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE TF1

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

ACTIF	06/2008	12/2007	06/2007
	Net	Net	Net (1)
<i>Immobilisations corporelles</i>	170	158	152
<i>Immobilisations incorporelles</i>	240	210	162
<i>Goodwill</i>	510	510	505
<i>Entités associées</i>	255	253	245
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	711	691	680
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	20	22	54
ACTIF NON COURANT	1 906	1 844	1 798
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>	530	520	568
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>	228	217	235
<i>Clients et comptes rattachés</i>	756	708	687
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>	6	14	52
<i>Autres créances</i>	318	309	270
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	75	39	93
<i>Instruments financiers (2)</i>	2	1	1
<i>Autres actifs financiers courants</i>			1
ACTIF COURANT	1 915	1 808	1 907
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL ACTIF	3 821	3 652	3 705

PASSIF	06/2008	12/2007	06/2007
			(1)
Capitaux propres			
- Capital social	43	43	43
- Primes et réserves	1 170	1 128	1 149
- Réserve de conversion			
- Actions propres détenues		(5)	(5)
- Résultat consolidé de l'exercice	125	228	186
Capitaux propres (part du Groupe)	1 338	1 394	1 373
<i>Intérêts minoritaires</i>			
CAPITAUX PROPRES	1 338	1 394	1 373
<i>Dettes financières long terme</i>	732	618	494
<i>Provisions non courantes</i>	34	34	35
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>	3	1	39
PASSIF NON COURANT	769	653	568
<i>Avances et acomptes reçus</i>	6	9	8
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	15	10	166
<i>Impôts courants</i>	1	5	85
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	709	724	679
<i>Provisions courantes</i>	64	60	64
<i>Autres passifs courants</i>	876	781	754
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>	32	5	5
<i>Instruments financiers (2)</i>	3	4	1
<i>Autres passifs financiers courants</i>	8	7	2
PASSIF COURANT	1 714	1 605	1 764
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL PASSIF	3 821	3 652	3 705

ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) : (705) (597) (572)

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

(2) Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE TF1
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2007
	2008	2007 (1)	2008	2007 (1)	
CHIFFRE D'AFFAIRES (2)	1 363	1 431	705	729	2 764
<i>Autres produits de l'activité</i>	0		0	0	
<i>Achats consommés</i>	(585)	(550)	(309)	(278)	(1 190)
<i>Charges de personnel (1)</i>	(222)	(209)	(111)	(102)	(438)
<i>Charges externes</i>	(245)	(260)	(130)	(139)	(547)
<i>Impôts et taxes</i>	(72)	(75)	(36)	(38)	(141)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(48)	(46)	(27)	(22)	(88)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations (1)</i>	(21)	(21)	(15)	(11)	(41)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>	0		0	0	
<i>Autres produits et charges d'exploitation (3)</i>	1	(6)	(5)	0	(14)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	171	264	72	139	305
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	0	0	0	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL	171	264	72	139	305
<i>Produits financiers</i>	5	11	0	7	10
<i>Charges financières</i>	(20)	(19)	(11)	(12)	(31)
COUT DE L'EXCEDENT FINANCIER NET	(15)	(8)	(11)	(5)	(21)
<i>Autres produits et charges financiers</i>	14	17	12	8	29
<i>Charge d'impôt (1)</i>	(51)	(86)	(32)	(44)	(93)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	6	(1)	4	0	8
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	125	186	55	98	228
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>			0	0	
RESULTAT NET	125	186	55	98	228
Résultat Net part du Groupe	125	186	55	98	228
Résultat net part des intérêts minoritaires	0	0	0	0	0
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	0,59	0,87	0,26	0,46	1,07
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	0,59	0,87	0,26	0,46	1,06

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies

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

(3) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

157	144	87	73	302
3	1	3	1	8

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE TF1
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 ⁽¹⁾	Exercice 2007
I - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES			
A - FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE			
Capacité d'autofinancement :			
Résultat net des activités poursuivies	125	186	228
QP de résultat liée aux entreprises associées ⁽²⁾	(1)		(8)
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées			(2)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	61	53	96
Plus et moins values de cessions d'actifs		(5)	(1)
Charges calculées diverses	(28)	(43)	(39)
s/total	159	191	274
Coût de l'endettement financier net	13	9	24
Charge d'impôts de l'exercice	51	86	93
Capacité d'autofinancement	223	286	391
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants) ⁽³⁾	(65)	(142)	(66)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	158	144	325
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(45)	(37)	(133)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	2	1	3
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	21	(18)	31
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés		(4)	(1)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Incidences des variations de périmètre			
Prix d'acquisition des titres consolidés	(1)		(255)
Prix de cession des titres consolidés		(96)	32
Dettes nettes sur titres consolidés et autr. variat. de périmètre s/ trésorerie			(10)
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)	(2)	(1)	1
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(65)	(155)	(332)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires		8	(9)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(181)	(182)	(181)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Variation des dettes financières ⁽⁴⁾	111	5	(22)
Coût de l'endettement financier net	(13)	(4)	(23)
Autres flux liés aux opérations de financement			
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(83)	(173)	(235)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES			
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)	10	(184)	(242)
Trésorerie nette au 1 ^{er} Janvier	30	272	272
Flux nets de l'exercice	10	(184)	(242)
Autres flux non monétaires			
Trésorerie nette de clôture	40	88	30
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION			
Trésorerie nette au 1 ^{er} janvier			
Flux nets de l'exercice			
Trésorerie nette de clôture			

⁽¹⁾ 06/07 : Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies (voir note 2)

⁽²⁾ Annulation des QP de résultats sur équivalence et incorporation des dividendes payés sur mises en équivalence

⁽³⁾ **Définition de la variation du BFR** : Actif courant - passif courant

⁽⁴⁾ **Définition du financement** : dettes financières non courantes + dettes financières courantes

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE TF1
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	64	93	1 213		(12)		1 358
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	8						8
<i>Acquisition d'actions propres</i>	(7)				7		0
<i>Distribution</i>			(182)				(182)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>			3				3
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part Groupe)</i>			186				186
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2007	65	93	1 220	0	(5)	0	1 373
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>	1						1
<i>Acquisition d'actions propres</i>	(19)						(19)
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>	(1)	5	(2)				2
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part Groupe)</i>			42				42
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						(5)	(5)
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	46	98	1 260	0	(5)	(5)	1 394
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Acquisition d'actions propres</i>					5		0
<i>Distribution</i>			(5)				(5)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>			(181)				(181)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part Groupe)</i>			125				125
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2008	46	98	1 199	0	0	(5)	1 338
INTERETS MINORITAIRES							
			Réserves et Résultat consolidés			Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTERETS MINORITAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007							0
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part minoritaire)</i>							0
<i>Ecart conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2007			0			0	0
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part minoritaire)</i>							0
<i>Ecart conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007			0			0	0
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part minoritaire)</i>							0
<i>Ecart conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2008			0			0	0
CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	46	98	1 199	0	0	(5)	1 338

Voir état des charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres (SORIE) :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part Groupe	0	0	(5)
Part des minoritaires	0	0	0
	0	0	(5)

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE TF1

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2008	2007	2007
Résultat net de la période	125	186	228
Variation des écarts de conversion			
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers			(4)
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)			(1)
Impôts sur les opérations en capitaux propres			
Autres variations nettes			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	(5)
Produits et charges nets comptabilisés	125	186	223
Dont part Groupe	125	186	223
Dont part des minoritaires	0	0	0

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES TELECOM

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

ACTIF	06/2008	12/2007	06/2007
	Net	Net	Net (1)
<i>Immobilisations corporelles</i>	2 381	2333	2 236
<i>Immobilisations incorporelles</i>	766	727	745
<i>Goodwill</i>	8	8	1
<i>Entités associées</i>			
<i>Autres actifs financiers non courants</i>	5	4	4
<i>Impôts différés actif et créances fiscales long terme</i>	11	8	8
ACTIF NON COURANT	3 171	3 080	2 994
<i>Stocks / programmes / droits de diffusion</i>	112	98	79
<i>Avances et acomptes versés sur commandes</i>	6	15	15
<i>Clients et comptes rattachés</i>	674	670	621
<i>Actif d'impôt (exigible)</i>		2	
<i>Autres créances</i>	387	329	338
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	10	210	15
<i>Instruments financiers (2)</i>			
<i>Autres actifs financiers courants</i>	2		1
ACTIF COURANT	1 191	1 324	1 069
<i>Actifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL ACTIF	4 362	4 404	4 063
PASSIF			(1)
<i>Capitaux propres</i>			
- Capital social	617	617	617
- Primes et réserves	1 255	1 261	1 259
- Réserve de conversion			
- Actions propres détenues			
- Résultat consolidé de l'exercice	308	492	294
Capitaux propres (part du Groupe)	2 180	2 370	2 170
<i>Intérêts minoritaires</i>			
CAPITAUX PROPRES	2 180	2 370	2 170
<i>Dettes financières long terme</i>	347	17	42
<i>Provisions non courantes</i>	93	96	97
<i>Impôts différés passif et dettes fiscales long terme</i>			
PASSIF NON COURANT	440	113	139
<i>Avances et acomptes reçus</i>	2	1	2
<i>Dettes financières (part à moins d'un an)</i>	7	5	6
<i>Impôts courants</i>	35	56	127
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	873	960	938
<i>Provisions courantes</i>	22	22	15
<i>Autres passifs courants</i>	803	877	666
<i>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</i>			
<i>Instruments financiers (2)</i>			
<i>Autres passifs financiers courants</i>			
PASSIF COURANT	1 742	1 921	1 754
<i>Passifs disponibles à la vente ou activités en cours de cession</i>			
TOTAL PASSIF	4 362	4 404	4 063
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF) :	(344)	188	(33)

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et de la provision fidélisation clients "grand public"

(2) Couverture des dettes financières en juste valeur

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES TELECOM
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice 2007
	2008	2007 (1)	2008	2007 (1)	
CHIFFRE D'AFFAIRES (2)	2 465	2 300	1 265	1 176	4 796
<i>Autres produits de l'activité</i>	0	1	0	1	0
<i>Achats consommés</i>	(234)	(162)	(122)	(85)	(452)
<i>Charges de personnel (1)</i>	(271)	(256)	(141)	(131)	(506)
<i>Charges externes</i>	(1 119)	(1 099)	(582)	(564)	(2 353)
<i>Impôts et taxes</i>	(78)	(76)	(39)	(38)	(138)
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	(288)	(280)	(143)	(143)	(579)
<i>Dotations nettes aux provisions et dépréciations (1)</i>	(13)	(10)	(3)	(3)	(34)
<i>Variations des stocks de production et de promotion immobilière</i>			0	0	0
<i>Autres produits et charges d'exploitation (3)</i>	7	29	5	14	12
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	469	447	240	227	746
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	0		0	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL	469	447	240	227	746
<i>Produits financiers</i>	3	1	1	0	3
<i>Charges financières</i>	(2)	0	(2)	0	0
COÛT DE L'EXCEDENT FINANCIER NET	1	1	(1)	0	3
<i>Autres produits et charges financiers</i>		0	0	0	(1)
<i>Charge d'impôt (1)</i>	(162)	(154)	(82)	(78)	(256)
<i>Quote-part du résultat net des entités associées</i>	0		0	0	0
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	308	294	157	149	492
<i>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</i>	0		0	0	0
RESULTAT NET	308	294	157	149	492
Résultat Net part du Groupe	308	294	157	149	492
<i>Résultat net part des intérêts minoritaires</i>	0	0	0	0	0
RESULTAT PAR ACTION (en euros)	7,60	7,25	3,87	3,67	12,16
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	7,60	7,25	3,87	3,67	12,16

(1) Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et à la provision fidélisation clients "grand public"

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

(3) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées

15	5	10	1	27
----	---	----	---	----

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES TELECOM
TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 ⁽¹⁾	Exercice 2007
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	308	294	492
QP de résultat liée aux entreprises associées ⁽²⁾			
Annulation des dividendes des sociétés non consolidées			
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	287	280	581
Plus et moins values de cessions d'actifs	1		3
Charges calculées diverses			
s/total	596	574	1 076
Coût de l'endettement financier net	(1)	(1)	(3)
Charge d'impôts de l'exercice	162	154	257
<u>Capacité d'autofinancement</u>	757	727	1 330
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris impôts courants) ⁽³⁾	(399)	(14)	(130)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	367	713	1 200
B - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(375)	(216)	(600)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles		1	4
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(26)	(152)	(30)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés			
<u>Incidences des variations de périmètre</u>			
Prix d'acquisition des titres consolidés			(15)
Prix de cession des titres consolidés			
Dettes nettes sur titres consolidés et autr. variat. de périmètre s/ trésorerie			6
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus s/NC)	(1)	4	5
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(402)	(363)	(630)
C - FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations de capital versées par les actionnaires et par les intérêts minoritaires			
<u>Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice</u>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(500)	(450)	(450)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Variation des dettes financières ⁽⁴⁾	333	22	(4)
Coût de l'endettement financier net	1	1	3
Autres flux liés aux opérations de financement	1	1	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(165)	(426)	(451)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES			
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (A + B + C + D)	(200)	(76)	119
Trésorerie nette au 1 ^{er} Janvier	210	91	91
Flux nets de l'exercice	(200)	(76)	119
Autres flux non monétaires			
Trésorerie nette de clôture	10	15	210
II - FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION			
Trésorerie nette au 1 ^{er} janvier			
Flux nets de l'exercice			
Trésorerie nette de clôture			

⁽¹⁾ 06/07 : Retraité suite à l'application retrospective des changements de méthodes comptables relatifs au avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies et à la provision fidélisation grand public (voir note 2)

⁽²⁾ Annulation des QP de résultats sur équivalence et incorporation des dividendes payés sur mises en équivalence

⁽³⁾ Définition de la variation du BFR : Actif courant - passif courant

⁽⁴⁾ Définition du financement : dettes financières non courantes + dettes financières courantes

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES TELECOM
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

Millions d'euros

PART GROUPE	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Réserve de conversion	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007	1 042	537	753			(8)	2 324
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>			(450)				(450)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>		76	(76)				0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part Groupe)</i>			294				294
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						2	2
SITUATION AU 30 JUIN 2007	1 042	613	521	0	0	(6)	2 170
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>		(5)	4				(1)
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part Groupe)</i>			198				198
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>						3	3
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007	1 042	608	723	0	0	(3)	2 370
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Acquisition d'actions propres</i>							0
<i>Distribution</i>			(500)				(500)
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>		(115)	115				0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part Groupe)</i>			308				308
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>			(6)			8	2
SITUATION AU 30 JUIN 2008	1 042	493	640	0	0	5	2 180
INTERETS MINORITAIRES							
			Réserves et Résultat consolidés			Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL INTERETS MINORITAIRES
SITUATION AU 1^{er} JANVIER 2007							0
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2007 (part minoritaire)</i>							0
<i>Ecarts conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2007			0			0	0
MOUVEMENTS 2^{ème} SEMESTRE 2007							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 2^{ème} semestre 2007 (part minoritaire)</i>							0
<i>Ecarts conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 31 DECEMBRE 2007			0			0	0
MOUVEMENTS 1^{er} SEMESTRE 2008							
<i>Opérations nettes sur capital et réserves</i>							0
<i>Distribution</i>							0
<i>Autres opérations avec les actionnaires</i>							0
<i>Résultat net du 1^{er} semestre 2008 (part minoritaire)</i>							0
<i>Ecarts conversion</i>							0
<i>Changement de périmètre</i>							0
<i>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</i>							0
SITUATION AU 30 JUIN 2008			0			0	0
CAPITAUX PROPRES D'ENSEMBLE	1 042	493	640	0	0	5	2 180

Voir état des charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres (SORIE) :

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Part Groupe	2	2	5
Part des minoritaires	0	0	0
	2	2	5

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE BOUYGUES TELECOM

ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre 2008	2007	Exercice 2007
Résultat net de la période	308	294	492
Variation des écarts de conversion			
Variations de juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers	1		
Gains / pertes actuariels sur avantages du Personnel (IAS19 révisée)	1	3	6
Impôts sur les opérations en capitaux propres		(1)	(1)
Autres variations nettes			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	2	2	5
Produits et charges nets comptabilisés	310	296	497
Dont part Groupe	310	296	497
Dont part des minoritaires	0	0	0



COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008
ANNEXE

(en millions d'euros)

Le 28 août 2008

SOMMAIRE

(Chiffres exprimés en millions d'euros)

NOTES

1. **Faits significatifs de l'exercice**
2. **Principes et méthodes comptables**
3. **Actif non courant**
4. **Information sur les capitaux propres consolidés**
5. **Provisions non courantes et courantes (long terme et court terme)**
6. **Actifs et Passifs d'impôts non courant**
7. **Dettes financières non courantes et courantes**
8. **Principaux éléments de variation de l'endettement net (Passif)**
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**

- Déclaration de conformité :

Au 30 juin 2008 les états financiers consolidés du groupe Bouygues ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB : IAS (International Accounting Standards), complétés des interprétations formulées par les Comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne (sauf indication contraire mentionnée) applicables à cette date.

- Les comptes 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,
- ✓ Le Tableau des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres
- ✓ L'Annexe.

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2007.

1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

- **Principales variations de périmètre :**

Au 30 juin 2008, 1 188 entités sont consolidées contre 1 211 au 31 décembre 2007. La variation nette de (23) concerne principalement : Bouygues Construction pour (18) → Sortie de SEP Travaux diverses en fin d'activité, et cession d'AKA Holding (Hongrie), Bouygues Immobilier pour (10) et Colas pour +5.

Alstom : acquisition complémentaire de titres au premier semestre 2008 :

Au cours du premier semestre 2008, Bouygues a acquis en bourse 757 000 actions Alstom complémentaires pour un montant de 109 M€ : +0,54% ; la participation nette au 30 juin 2008 s'établit à 30%, après dilution liée à une augmentation de capital Alstom.

Alstom demeure consolidée selon la méthode de la mise en équivalence pour sa valeur nette globale d'acquisition complétée de la contribution au résultat net d'Alstom ; le 1^{er} semestre 2008 a fait l'objet d'une appréciation selon comptes arrêtés au 31 mars 2008 ; la contribution nette prise en compte par le Groupe au titre de celui-ci s'élève à 141 M€.

Conformément à IAS 28, la participation est présentée au bilan sur la ligne « Entités associées » pour un montant global de 3 719 M€ (goodwill inclus).

Le complément de participation acquis en 2008 a été affecté au goodwill.

L'incidence nette globale de l'amortissement des réévaluations pratiquées sur les actifs incorporels et autres, au compte de résultat consolidé semestriel du Groupe, s'élève à (9) M€, pour la part revenant au groupe Bouygues.

1.2. GROUPE COLAS (SAISONNALITE DE L'ACTIVITE)

Compte tenu du caractère saisonnier des activités routières de Colas, plus particulièrement en Europe et en Amérique du Nord, il convient de rappeler que l'activité et les résultats du 1^{er} semestre, ne sont pas représentatifs de 50% des performances d'un exercice complet.

1.3. CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Il s'élève à 15 310 M€, en progression de +15% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

1.4. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PERIMETRE POSTERIEURS AU 30 JUIN 2008

- Postérieurement au 30 juin 2008, il n'existe ni variation significative du périmètre consolidé, ni opération pouvant avoir une incidence significative sur les résultats, les capitaux propres consolidés du Groupe ou l'activité du Groupe.
- Bouygues SA a émis début juillet 2008, un emprunt obligataire d'un milliard d'euros, (prix d'émission de 99,441%) taux d'intérêt de 6,125% pour une durée de 7 ans ; il sera remboursé en totalité le 3 juillet 2015 par remboursement au pair ; celui-ci permet de rallonger l'échéance moyenne de la dette en vue du remboursement de l'emprunt à échéance de mai 2009.

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) Construction :

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

b) Télécoms – Médias :

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

c) Le groupe Bouygues détient également au 30 juin 2008, une participation de 30% dans Alstom (Energie et Transport).

Le Groupe est implanté dans plus de 80 pays ; au cours du 1^{er} semestre 2008 il a réalisé un chiffre d'affaires de 15 310 M€, en progression de +15,1% sur le 1^{er} semestre 2007 (dont 4 414 à l'international).

2.2. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers du groupe Bouygues intègrent les comptes de Bouygues et de ses filiales, ainsi que les participations dans les entités associées ; ils sont présentés en millions d'euros, devise dans laquelle est traitée la majorité des opérations du Groupe.

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 28 août 2008.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2008 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à leur juste valeur ; ils sont présentés comparativement avec juin et décembre 2007.

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans ses états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2008, sont ceux retenus pour l'arrêté des comptes au 31/12/2007 (sauf spécificités IAS 34) ; de ce fait ils ne sont pas repris de manière détaillée en note 2 de l'annexe au 30 juin 2008 ; les états financiers consolidés doivent être examinés conjointement avec ceux établis au 31/12/2007.

- *Nouvelles normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne, et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2008 :*

Au 30 juin 2008, le groupe Bouygues a appliqué les mêmes normes, interprétations et méthodes comptables que celles figurant dans les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

Le Groupe a opté pour l'application des dispositions particulières du règlement CE n° 611-2007 qui autorise le report de l'adoption d'IFRIC 11 « Interprétation IFRIC 11, IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » au 1^{er} janvier 2009 (plans d'options au sein d'un groupe).

- *Autres normes et interprétations, publiées par l'IASB, d'application non encore obligatoire, (adoptées ou non par l'Union Européenne).*

- IAS 1 révisée : Présentation révisée des états financiers.
→ à compter de janvier 2009
- IFRS 3 et IAS 27 révisées : Regroupements d'entreprises / phase 2.
→ Exercices ouverts à partir du 01/07/2009 (normes non encore validées par l'Union Européenne / EFRAG).
- IFRIC 12 (accord de concession de services publics) : Exercices ouverts à compter du 01/01/2008 (en cours de validation par l'Union Européenne) ; le Groupe applique cette interprétation au titre du contrat PFI de Portsmouth (Colas). Celui-ci 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 conclu par Colas.

Au niveau de 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.

- IFRIC 13 (programmes de fidélisation clients) : Interprétation appliquée par anticipation et mise en œuvre au 31/12/2007 par Bouygues Telecom. (Obligatoire au 01/07/2008).
- IFRIC 15 : Accords de Construction Immobilière (au 01/01/2009) en attente de position EFRAG ; cette interprétation ne devrait pas modifier de manière significative les méthodes actuelles d'appréhension des résultats de la promotion immobilière.

- *Nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'application anticipée est permise :*

Le Groupe n'applique pas par anticipation certaines normes ou interprétations publiées, mais non encore obligatoires :

- IFRS 8 : Secteurs opérationnels / information sectorielle (management approach) (Application au 01/01/2009)
- IAS 23 : Comptabilisation des coûts d'emprunts (Application au 01/01/2009)
- IFRS 2 : Amendements aux conditions d'acquisition et d'annulations (paiements en actions)
→ (Au 01/01/2009).

- *Choix comptables / estimations dans l'évaluation de certains Actifs / Passifs / Produits et Charges :*

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

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

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

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

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

Les survaleurs affectées aux actifs / passifs identifiables ou goodwill, font l'objet d'un test de dépréciation annuel au 31/12, ou lorsqu'il existe des indices de perte de valeur, afin de vérifier l'adéquation entre la quote-part de valeur recouvrable et la valeur comptable consolidée ; une provision pour dépréciation est prise en compte si cette dernière est supérieure à leur juste valeur (IAS 36).

- Au 30 juin 2008, les actifs non courants relatifs à TF1 ont fait l'objet d'un test de dépréciation ; la valeur recouvrable des actifs a été déterminée sur la base du plan d'affaires validé par le conseil d'administration de TF1 du 30 juillet 2008 ; les flux futurs de trésorerie ont été actualisés au taux de 6,94% ; la valeur recouvrable demeure supérieure à la valeur comptable des actifs testés.
- Changements de méthodes comptables :

En 2008, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables ; les comptes consolidés présentés au 30 juin 2007 ont été retraités des changements de méthodes intervenus au 31 décembre 2007 (provision pour fidélisation clients / écarts actuariels → Option IAS 19).

2.3. METHODES DE CONSOLIDATION

- Intégration globale :

- Les sociétés sur lesquelles Bouygues exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale.
- Appréciation du contrôle exclusif sur TF1 :

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

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

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

On peut y ajouter :

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

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

- Intégration proportionnelle : participations dans les coentreprises

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

- Participations dans les sociétés associées :

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

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

- Alstom : Bouygues exerce une influence notable sur Alstom compte tenu de sa participation de 30%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique « Entités associées » à l'actif du bilan inclût la valorisation comptable de cette participation (y compris goodwill).
- Conformément à IAS 39, les participations non consolidées sont comptabilisées à leur juste valeur, et font l'objet de tests d'évaluation de perte de valeur.

Évolution comparative du périmètre de consolidation :

	30 juin 2008	Exercice 2007
Intégrations globales	916	917
Intégrations proportionnelles	235	258
Mises en équivalence	37	36
	1 188	1 211

- Les principales évolutions de périmètre intervenues en 2008 sont analysées en « Faits significatifs ».

2.4. INDICATEURS FINANCIERS

2.4.1. EBITDA

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

2.4.2. Cash flow libre

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

2.4.3. 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).

2.5. ÉTATS DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

Le Groupe présente l'état des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres ; il fait apparaître un résultat net comparatif avec 2007 incluant les affectations à ce titre du fait des règles de consolidation (variations sur écarts de conversion de change / sur juste valeur / sur écarts actuariels IAS 19...) (état SORIE).

2.6. AUTRES INFORMATIONS

Comparabilité des états financiers (en normes IFRS) :

- Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués au 30 juin 2008 en normes IFRS, sont dans leur ensemble ceux appliqués au 31 décembre 2007.
- Les états financiers comparatifs présentés au 30 juin 2007 tiennent compte des changements de méthodes comptables intervenus fin 2007, notamment en capitaux propres et résultats.

3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
31/12/07	1 212	3 309	696	347	5 564
dont locations financements	21	35	17		73
30/06/08	1 249	3 338	697	428	5 712
dont locations financements	17	51	16		84

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, droits assimilés et logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Total
31/12/07	679	394	1 073
30/06/08	719⁽¹⁾	433⁽²⁾	1 152

⁽¹⁾ L'essentiel de la rubrique concerne Bouygues Telecom : logiciels et licences.

⁽²⁾ Dont TF1 = 239 (films et droits audiovisuels)

3.3. GOODWILL**3.3.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 juin 2008**

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/08	5 160	(37)	5 123
Changement de périmètre	26 ⁽¹⁾		26
Dotations			
Change et autres mouvements	(7)		(7)
30/06/08	5 179	(37)	5 142

⁽¹⁾ La variation du 1^{er} semestre 2008 s'explique principalement par l'acquisition d'intérêts minoritaires Colas (0,24%) pour 12 M€ et autres acquisitions Bouygues Construction et Colas [dont +12 M€ pour l'acquisition par Colas de SAMI (Drawmac Group)].

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

(hors goodwill sur entreprises associées)

Métiers (1)	30/06/08		31/12/07	
	Total	% Bouygues SA	Total	% Bouygues SA
Bouygues Construction	332	99,97%	326	99,97%
Colas	1 065	96,68%	1 052	96,44%
TF1	1 094	43,02%	1 094	43,06%
Bouygues Telecom	2 651	89,55%	2 651	89,55%
TOTAL	5 142		5 123	

⁽¹⁾ Y compris goodwill généré par le métier sur acquisitions de filiales

3.4. ENTITES ASSOCIEES

	Valeur nette
01/01/08	4 393
Changement de périmètre et change	85 (1)
Quote-part de résultat du 1er semestre 2008	177 (3)
Distributions de dividendes	(82)
Autres variations	(17)
30/06/08	4 556 (2)

(1) Dont acquisitions complémentaires d'actions Alstom nettes (+0,02%) dégagant un goodwill complémentaire de +83

(2) Incluant :

- Alstom 3 719 dont goodwill : 2 450
- Cofiroute 440

(3) Dont Alstom = +141 nets / Cofiroute = +25

3.5. AUTRES ACTIFS NON COURANT

Net	Participations non consolidées	Autres actifs non courants (1)	Total	Actifs d'impôts non courants (2)
31/12/07	151	1 072	1 223	225
30/06/08	154	1 105	1 259	219

(1) dont :

- Alstom Hydro holding :

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

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

- Alstom dispose de droits spécifiques, notamment en cas de désaccord entre actionnaires,

- Bouygues dispose de la faculté de revendre ses titres en novembre 2009, ou avant en cas de désaccord avec Alstom :

. Au prix de 175 millions d'euros,

. En échange de 2,2 (*) millions d'actions Alstom ou leur contre-valeur en euros.

En conséquence, Alstom a le contrôle exclusif de la société Alstom Hydro Holding ; cette participation n'est pas consolidée dans

le groupe Bouygues, elle est comptabilisée en créance non courante pour 164 millions d'euros au 30 juin 2008 ; en raison

de la stratégie industrielle à long terme qui prévaut dans les relations entre Bouygues et Alstom, le groupe ne comptabilise pas

comme instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom (option d'achat en octobre 2009).

La volatilité induite par une comptabilisation de ce type aurait eu un impact global estimé à (3) M€ sur le 1^{er} semestre 2008, soit un cumul de 104 M€ correspondant à la valeur intrinsèque nette de l'option d'achat au 30 juin 2008.

- Actif financier Canal + France (TF1) : 685

(*) Suite à la division du nominal par deux de l'action Alstom à compter du 4 juillet 2008, le montant présenté sera à multiplier par deux.

(2) voir détail en note 6

3.6. PRIX DE REVIENT CONSOLIDE DES ACTIONS COTEES (EN EUROS)

	Prix de revient consolidé par action (1)	Cours de clôture de l'action 30/06/2008
TF1	12,57	10,63 (2)
Colas	80,71	210,00
Alstom	87,19 (**)	146,67 (**)

(1) Valeur comptable consolidée par action

(2) Valeur d'utilité selon actualisation des flux futurs de trésorerie = 17,91 par action

(**) Suite à la division du nominal par deux de l'action Alstom à compter du 4 juillet 2008, les montants présentés seront à diviser par deux.

4.1. CAPITAL DE BOUYGUES SA (EN EUROS)

342 219 029 €

Au 30 juin 2008 le capital social de Bouygues SA est constitué de 342 219 029 actions de 1 euro dont l'évolution au 30 juin 2008 a été la suivante :

	Au 01/01/08	Variations 2008		Au 30/06/08
		Réduction	Augmentation	
Actions	347 502 578	(6 952 935) ⁽²⁾	1 669 386 ⁽¹⁾	342 219 029
Certificats d'investissements				
Nombre de titres	347 502 578	(6 952 935)	1 669 386	342 219 029
Nominal	1 €			1 €
Capital en €	347 502 578	(6 952 935)	1 669 386	342 219 029

⁽¹⁾ Augmentation de capital liée aux levées d'options

⁽²⁾ Réduction de capital par annulation d'actions propres

4.2. PART GROUPE ET INTERETS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2008

	Au 30/06/08	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 30/06/08
Part groupe		2 188	1 485	(69)	3 186		89	6 879
Intérêts minoritaires					1 156		(2)	1 154
Capitaux propres d'ensemble		2 188	1 485	(69)	4 342		87	8 033

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 2008.

4.3. ANALYSE DE LA RUBRIQUE DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (VARIATION EN PART GROUPE)

	Voir Détail :	Flux 1 ^{er} sem. 2008	Exercice 2007
Réserve de conversion	4.3.1.	(41)	(36)
Réserve de variations de juste valeur (instruments financiers)	4.3.2.	26	29
Réserve des écarts actuariels	4.3.3.	(40)	66
Impôts sur opérations en capitaux propres		(1)	11
Autres (variations de l'exercice)			2
		(56)	72
		(Int. Mino.)	(Int. Mino.)
Autres produits et charges sur intérêts minoritaires			(3)
Total		(56)	(1)
			69

⁽¹⁾ Voir état des produits et charges comptabilisés

4.3.1. Réserve de conversion (part Groupe)

- Principaux écarts de conversion au 30 juin 2008 déterminés sur les sociétés étrangères dont les états financiers sont exprimés en :

	31/12/07	Flux 1 ^{er} sem. 08	30/06/08
US Dollar	(40)	(16)	(56)
Dollar canadien	10	(16)	(6)
Divers	2	(9)	(7)
Total	(28)	(41)	(69)

4.3.2. Réserve de juste valeur (part Groupe)

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

	31/12/07	Flux 1 ^{er} sem. 08	30/06/08
Variation brute	115	26	141

4.3.3. Réserve d'écarts actuariels sur avantages du personnel (IAS 19) (part Groupe)

	31/12/07	Flux 1 ^{er} sem. 08	30/06/08
Variation brute	58	(40)	18

5.1. PROVISIONS NON COURANTES = 1 523

	Avantages au personnel à long terme	Litiges, contentieux, réclamations travaux	Garanties données	Autres provisions non courantes	TOTAL
	(1)	(2)	(3)	(4)	
01/01/08	425	295	296	477	1 493
Ecart de conversion	(3)		(1)		(4)
Virements de rubriques et autres	2		3	(1)	4
Changements de périmètre	(3)		2		(1)
Dotations	27	31	38	41	137
Reprises utilisées	(8)	(12)	(26)	(24)	(70)
Reprises non utilisées	(2)	(15)	(6)	(13)	(36)
30/06/08	438	299	306	480	1 523

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

	438	dont principaux métiers concernés :	
• Indemnités de fin de carrière	307	- Bouygues Construction	111
• Médailles du travail	101	- Colas	230
• Autres avantages au personnel long terme	30	- TF1	33

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**

	299	Dont :	
• Provisions sur litiges clients	156	- Bouygues Construction	140
• Réclamations sous traitants	33	- Bouygues Immobilier	40
• Litiges liés au personnel	18	- Colas	105
• Autres litiges	92		

⁽³⁾ **Garanties données**

	306	Dont :	
• Provisions pour garanties données aux clients	218	- Bouygues Construction	202
• Provisions pour garanties complémentaires bâtiment /génie civil /TP	88	- Bouygues Immobilier	17
		- Colas	87

⁽⁴⁾ **Autres provisions non courantes**

	480	Dont :	
• Risques liés aux divers contrôles administratifs	150	- Bouygues Construction	149
• Provisions s/ filiales et participations	29	- Colas	169
• Provisions pour frais de remise en état des sites	99	- Bouygues Telecom	60
• Provisions risques divers étrangers	88		
• Autres provisions non courantes	114		

5.2. PROVISIONS COURANTES = 566

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Garanties données aux clients	Risques chantiers travaux & fin de chantiers	Pertes à terminaison	Autres provisions courantes	Total
01/01/08	50	181	131	235	597
Ecart de conversion		(2)	(1)	(1)	(4)
Virements de rubriques et autres	1	(2)		(1)	(2)
Dotations	11	25	57	56	149
Reprises utilisées	(8)	(17)	(43)	(61)	(129)
Reprises non utilisées	(2)	(20)	(10)	(13)	(45)
30/06/08	52	165 ⁽¹⁾	134 ⁽²⁾	215 ⁽³⁾	566

⁽¹⁾ dont :

- provisions risques sur chantiers terminés
- provisions pour règlement définitif des chantiers

76
89

dont principaux métiers concernés :

- Bouygues Construction
- Colas

113
52

⁽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
- remise en état des sites (partie courante)
- garanties locatives (Bouygues Immobilier)
- cofinancement de films (TF1)
- litiges clients et garanties de passif (TF1)
- provision fidélisation des clients "entreprises"
(Bouygues Telecom)
- autres provisions courantes

20
15
18
14
24
14
110

- Challenger Reassurance
- Bouygues Construction
- Bouygues Immobilier
- Colas
- TF1
- Bouygues Telecom

19
39
36
38
50
14

6.1. ACTIF D'IMPOT NON COURANT = 219

	31/12/07	Variations	30/06/08
Impôts différés actif	225	(6)	219
- Bouygues Telecom	8	3	11
- Bouygues Construction	78	1	79
- Colas	86	3	89
- Autres	53	(13)	40
Autres impôts long terme	0	(0)	0
Total impôt actif non courant	225	(6)	219

6.2. PASSIF D'IMPOT NON COURANT = 84

	31/12/07	Variations	30/06/08
Impôts différés passif	84	0	84
Autres impôts long terme	0	0	0
Total impôt passif non courant	84	0	84

7.1. REPARTITION DES EMPRUNTS PAR ECHEANCE

	Dettes financières courantes	Dettes financières non courantes						Total Dettes non courantes 06/2008	Rappel : Total Dettes non courantes 12/2007
	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et +		
- Emprunts obligataires	1 120		1 244		1 147		3 164	5 555	6 560
- Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	187	467	84	24	20	12	71	678	380
- Emprunts issus des locations financement	24	29	14	10	3	3	6	65	54
- Emprunts et dettes financières divers	25	40	9	46	3	2	5	105	73
Total emprunts 06/08	⁽¹⁾ 1 356	536	1 351	80	1 173	17	3 246	6 403	7 067
Total emprunts 12/07	328	1 293	570	791	22	1 156	3 235		7 067

⁽¹⁾ Evolution provenant pour l'essentiel de la fraction d'emprunt obligataire à échéance mai 2009

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

	31/12/07	Flux du 1 ^{er} semestre	30/06/08
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 386	(1 411)	1 975
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(276)	(237)	(513)
Trésorerie nette	3 110	(1 648) ⁽¹⁾	1 462
Dettes financières long terme	(7 067)	664	(6 403)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(328)	(1 028)	(1 356)
Instruments financiers nets	(3)	0	(3)
Endettement brut	(7 398)	(364)	(7 762)
Endettement net	(4 288)	(2 012)	(6 300)

⁽¹⁾ Flux de trésorerie analysés au T.F.T. 30 juin 2008

8.2 PRINCIPALES OPÉRATIONS AU 30 JUIN 2008

Endettement net au 31/12/07	(4 288)
Capital appelé Bouygues Confiance 4 (fraction 2008)	126
Acquisition d'actions propres en 2008 (annulées par réduction de capital Bouygues SA)	(328)
Swap de dividendes sur plans d'épargne salariale	8
Levée d'options Bouygues (augmentation de capital)	51
Dividendes versés (Bouygues SA et tiers ...)	(686)
Acquisitions de titres Alstom	(109)
Acquisitions de titres Colas	(22)
Autres acquisitions / cessions de titres de participation	32
Exploitation et divers	(1 084)
Endettement net au 30/06/08	(6 300)

9.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	
Ventes	1 285	1 175	
Prestations de service	6 063	5 335	
Contrats de construction	7 962	6 788	
Chiffre d'affaires	15 310	13 298	
Autres produits de l'activité	60	84	
Total	15 370	13 382	Evolution = +15,1%

9.2. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

ACTIVITE	Chiffre d'Affaires 1 ^{er} semestre 2008				Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2007			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	2 525	1 923	4 448	29	2 266	1 446	3 712	28
Immobilier	1 232	67	1 299	8	741	67	808	6
Routes	3 483	2 126	5 609	37	3 117	1 797	4 914	37
Médias	1 195	157	1 352	9	1 279	144	1 423	11
Télécoms	2 457		2 457	16	2 293		2 293	17
Bouygues SA et filiales diverses	4	141	145	1	3	145	148	1
CA consolidé	10 896	4 414	15 310	100	9 699	3 599	13 298	100
% d'évolution 1 ^{er} sem. 08/07	12%	23%	15%					

9.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

	C.A. 1 ^{er} semestre 2008		Rappel 1 ^{er} semestre 2007	
	Total	%	Total	%
France	10 896	71	9 699	73
Union Européenne	1 840	12	1 463	11
Autres pays européens	487	3	356	3
Afrique	789	5	599	5
Moyen-Orient	107	1	63	
États-Unis, Canada	642	4	712	5
Amérique centrale et sud	81	1	96	1
Asie-Pacifique	468	3	310	2
Total	15 310	100	13 298	100

Le résultat opérationnel est en progression de +3,5% (dont Bouygues Immobilier +69% et Bouygues Construction +24%), voir note 13 détaillée par métier.

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Chiffre d'affaires	15 310	13 298
Autres produits de l'activité	60	84
Consommations externes	(10 350)	(9 073)
Impôts et taxes	(344)	(315)
Charges de personnel	(3 243)	(2 883)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		
- Dotations aux amortissements	(635)	(584)
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations ⁽¹⁾	(115)	(91) ^(*)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	58	313
Autres produits et charges d'exploitation	358	292
- Reprises de provisions et dépréciations non utilisées	106	90
- Résultats sur cessions d'immobilisations	109	33
- Autres charges et produits divers	143	169
Résultat opérationnel courant	1 099	1 041
Autres produits et charges opérationnels		21
Résultat opérationnel	1 099	1 062 ^(*)

^(*) Dont + 7 après application rétrospective du changement de méthode comptable sur provision fidélisation client grand public (Bouygues Telecom)

⁽¹⁾ Y compris reprises de provisions utilisées

DECOMPOSITION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
- sur endettement net	(128)	(109)
- sur locations financement	(2)	(1)
- sur instruments financiers	(2)	15
Total	(132)	(95)

La répartition par métier au 30 juin 2008 figure en note 13 (information sectorielle)

DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPOT

	1 ^{er} semestre 2008			1 ^{er} semestre 2007 (*)		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(253)	(46)	(299)	(254)	(35)	(289)
Impositions différées passif	2	2	4	5	2	7
Impositions différées actif	(15)	5	(10)	(3)	(1)	(4)
Total	(266)	(39)	(305)	(252)	(34)	(286)

(*) Dont (2) retraité après application rétrospective du changement de méthode comptable relatif à la provision fidélisation client grand public.

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 2008 / JUIN 2007 OU DECEMBRE 2007

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL 06/2008	TOTAL ^(*) 06/2007
							1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007 ^(*)
COMPTE DE RESULTAT								
Chiffres d'affaires total	4 594	1 300	5 631	1 363	2 465	237	15 590	13 502
Chiffres d'affaires inter activités	(146)	(1)	(22)	(11)	(8)	(92)	(280)	(204)
Chiffre d'affaires sur clients externes	4 448	1 299	5 609	1 352	2 457	145	15 310	13 298
Résultat opérationnel	186	122	155	171	469	(4)	1 099	1 062
Coût de l'endettement financier net	45	(7)	(8)	(15)	1	(148)	(132)	(95)
Charge d'impôt	(70)	(37)	(45)	(51)	(162)	60	(305)	(286)
Quote-part du résultat net des entités associées	1		27	6		143 ⁽¹⁾	177	103
Résultat net part du groupe	164	61	126	54	275	21	701	659
							06/2008	12/2007
BILAN								
Immobilisations corporelles ⁽²⁾	531	16	2 232	170	2 379	384	5 712	5 564
Immobilisations incorporelles	71	3	68	239	766	5	1 152	1 073
Goodwill ⁽³⁾	332		1 065	1 094	2 651		5 142	5 123
Entités associées	83		489	255		3 729 ⁽⁴⁾	4 556	4 393
Clients	2 194	200	3 812	736	670	350	7 962	6 911
Trésorerie et équivalents de trésorerie	432	118	325	75	10	1 015	1 975	3 386
Dettes financières non courantes	365	103	306	732	347	4 550	6 403	7 067
Provisions non courantes	602	86	591	48	93	103	1 523	1 493
Dettes financières courantes	10	151	48	15	7	1 125	1 356	328
Fournisseurs	2 392	595	2 730	704	853	268	7 542	7 442
							06/2008	06/2007
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE								
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(123)	(4)	(230)	(83)	(375)	(18)	(833)	613
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	45	(9)	(2)	(1)		(139) ⁽⁵⁾	(106)	598
							06/2008	06/2007
AUTRES INDICATEURS								
Ebitda	269	135	344	237	755	3	1 743	1 626

^(*) Proforma retraité après application rétrospective du changement de méthode comptable relatif à la provision fidélisation client grand public : résultat net de + 5

⁽¹⁾ Dont contribution Alstom = 141 (après retraitements de niveau Bouygues au titre de la survaleur)

⁽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⁾ dont Alstom = 3 719 , voir note 3.4.

⁽⁵⁾ Dont acquisition complémentaire de titres Alstom = 109

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture		Cours moyen de la période	
		30/06/08	31/12/07	1 ^{er} semestre 2008	Exercice 2007
<u>EUROPE</u>					
Danemark	Couronne danoise	0,134086	0,134079	0,134109	0,134205
Grande Bretagne	Livre sterling	1,262228	1,363605	1,282846	1,455005
Hongrie	Forint hongrois	0,004248	0,003941	0,003965	0,003978
Pologne	Zloty polonais	0,298392	0,278280	0,287706	0,264907
République Tchèque	Couronne tchèque	0,041853	0,037554	0,039783	0,036059
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,274612	0,277185	0,271212	0,299315
Suisse	Franc suisse	0,622820	0,604339	0,624005	0,607576
<u>AMERIQUE DU NORD</u>					
Etats-Unis	Dollar US	0,634357	0,679302	0,647522	0,727786
Canada	Dollar canadien	0,627274	0,692089	0,645300	0,682012
<u>AUTRES</u>					
Maroc	Dirham marocain	0,087066	0,088090	0,087348	0,089048
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,018962	0,022831	0,020313	0,022643
Hong Kong	Dollar hong kong	0,081339	0,087108	0,083083	0,092928
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,081020	0,099703	0,083754	0,103267

**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 28 août 2008

le Président-directeur général

Martin BOUYGUES

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**
Comptes semestriels consolidés condensés
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société BOUYGUES, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris La Défense et Courbevoie, le 28 août 2008

Les Commissaires aux comptes,

ERNST & YOUNG AUDIT
Jean-Claude Lomberget

MAZARS & GUERARD
Gilles Rainaut