



**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008**  
**ANNEXE**

**(en millions d'euros)**

Le 3 mars 2009

## **SOMMAIRE**

*(Chiffres exprimés en millions d'euros)*

### **NOTES**

1. **Faits significatifs de l'exercice** *(page 4)*
2. **Principes et méthodes comptables** *(page 6)*
3. **Actif non courant** *(page 25)*
4. **Actif courant** *(page 35)*
5. **Information sur les capitaux propres consolidés** *(page 38)*
6. **Provisions non courantes et courantes (long terme et court terme)** *(page 40)*
7. **Actifs et Passifs d'impôts non courants** *(page 42)*
8. **Dettes financières non courantes et courantes** *(page 44)*
9. **Principaux éléments de variation de l'endettement net (Passif)** *(page 46)*
10. **Passifs courants** *(page 47)*
11. **Analyse du chiffre d'affaires et autres produits de l'activité** *(page 48)*
12. **Résultat opérationnel** *(page 49)*
13. **Coût de l'endettement financier net** *(page 50)*
14. **Charge d'impôt** *(page 51)*
15. **Résultat net des activités poursuivies et résultat dilué par action** *(page 52)*
16. **Information sectorielle** *(page 53)*
17. **Instruments financiers** *(page 57)*
18. **Engagements hors bilan** *(page 59)*
19. **Effectifs, engagements envers le personnel et participation** *(page 62)*
20. **Informations sur les parties liées et les avantages des organes d'administration et de direction** *(page 65)*
21. **Informations complémentaires sur le tableau de flux de trésorerie** *(page 66)*
22. **Honoraires des commissaires aux comptes** *(page 67)*
23. **Principaux taux de conversion** *(page 68)*
24. **Liste des sociétés consolidées** *(page 69)*

- Déclaration de conformité :

Au 31 décembre 2008 les états financiers consolidés du groupe Bouygues ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : IAS (International Accounting Standards), complétés des interprétations formulées par les Comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne applicables à cette date. (sauf mention contraire)

- Les comptes présentent en millions d'euros :

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

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

### 1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

- **Principales variations de périmètre 2008 :**

A fin 2008, 1 244 entités sont consolidées contre 1 211 à fin 2007 ; la variation nette de +33 concerne principalement Colas : +26 (filiales travaux / enrobés et carrières diverses).

Il n'existe pas d'acquisition ou de cession significative dans le périmètre 2008 du groupe Bouygues.

- **Alstom :**

A/ Le 7 juillet 2008 : Division par 2 de la valeur nominale de l'action (à 7€).

B/ 2008 : Acquisitions complémentaires de titres en bourse.

Au cours de l'exercice 2008, Bouygues a acquis en bourse +946 000 actions Alstom complémentaires pour un montant de 119 M€ (après dilutions liées aux diverses augmentations de capital Alstom) ; la participation nette au 31 décembre 2008 s'établit à 29,8% ; des acquisitions complémentaires ont eu lieu en janvier / février 2009 afin de reconstituer le pourcentage de participation de 30%.

Un goodwill complémentaire de +83 M€ a été dégagé sur la base des évaluations réalisées à ce titre.

C/ Alstom demeure consolidée selon la méthode de mise en équivalence pour sa valeur nette globale d'acquisition complétée de la contribution au résultat net d'Alstom ; le dernier trimestre 2008 a fait l'objet d'une appréciation à partir des comptes du 1<sup>er</sup> semestre Alstom, arrêtés au 30/09/2008 ; la contribution prise en compte par le Groupe pour l'exercice s'élève à +317 M€ .

L'amortissement des réévaluations pratiquées sur les actifs identifiables incorporels et autres, au compte de résultat consolidé du Groupe (au titre des acquisitions 2008 et antérieures), non inclus dans la contribution de +317, s'élève à (19) M€, pour la part revenant au groupe Bouygues.

Conformément à IAS 28, la participation est présentée au bilan sur la ligne « Entités associées » pour un montant global de 3 865 M€ (goodwill inclus).

### 1.2. CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 31 DECEMBRE 2008

Il s'élève à 32 713 M€, en progression de +10,6% par rapport à l'activité de l'exercice 2007.

### 1.3. CRISE FINANCIERE

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

La trésorerie du groupe Bouygues à fin 2008 n'est pas affectée par la crise, celui-ci s'étant toujours interdit d'investir sur des supports sensibles ou volatiles (l'annexe présente divers autres analyses et commentaires à ce titre : sensibilité au risque de change, de taux, risque client...).

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

Bouygues a procédé en juillet dernier au refinancement par anticipation de l'emprunt obligataire (E.O) de 1 Md d'euros (à échéance de mai 2009) → affecté en « dettes financières part à – 1 an », par l'émission

d'un nouvel E.O d'un milliard d'euros au taux de 6,125% sur une durée de 7 ans (figurant en « dettes financières – long terme »)

En matière d'activité, les conséquences éventuelles découlant de la crise sont prises en compte par les métiers concernés.

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

#### **1.4. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PERIMETRE POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE 2008**

- Postérieurement au 31 décembre 2008, il n'existe pas de variation du périmètre consolidé, ou d'opération pouvant avoir une incidence significative sur les résultats, les capitaux propres consolidés, ou l'activité du Groupe, selon éléments connus à ce jour.

## 2.1. LES ACTIVITES DU GROUPE

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

a) Construction :

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

b) Télécoms – Médias :

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

c) Le groupe Bouygues détient également à fin 2008, une participation de 29,8% dans Alstom (Energie et Transport).

## 2.2. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

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

Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 3 mars 2009.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2008 sont établis selon les normes et principes IFRS sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à leur juste valeur ; ils sont présentés comparativement avec décembre 2007.

Les principes et méthodes comptables généraux appliqués par le Groupe dans ses états financiers consolidés 2008, sont ceux retenus pour l'arrêté des comptes au 31/12/2007 ; il n'existe pas de changement de principe ou de méthode significatif.

- *Nouvelles normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne, et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008 :*

Au 31 décembre 2008, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2007.

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

IAS 39 (amendement) : Applicable à dater du 1<sup>er</sup> juillet 2008 ; les reclassements d'actifs financiers mentionnés dans l'amendement sont sans incidence sur les comptes du groupe Bouygues.

- *Autres normes et interprétations essentielles, publiées par l'IASB, d'application non encore obligatoire, (adoptées ou non par l'Union Européenne) :*
  - IAS 1 révisée : Présentation révisée des états financiers.  
→ Application à compter de janvier 2009

- IFRS 3 et IAS 27 révisées : Regroupements d'entreprises / phase 2.  
→ Exercices ouverts à partir du 01/07/2009 : → au 01/01/2010 pour le groupe Bouygues (normes non encore validées par l'Union Européenne / ARC).
- IFRIC 12 (accord de concession de services publics) : Exercices ouverts à compter du 01/01/2008 (Adoption Européenne prévue en 2009) ; le Groupe applique cette interprétation au titre du contrat PFI de Portsmouth (Colas) comptabilisé selon la méthode de la créance financière qui traduit au mieux la réalité économique et financière de ce contrat.

Au niveau de Bouygues Construction : les contrats 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 15 : Accords de Construction Immobilière (application au 01/01/2009 en attente de la position ARC) ; 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 (principales) :*  
En 2008, le Groupe n'applique pas par anticipation les normes ou interprétations publiées, non encore obligatoires :
  - IFRS 8 : Secteurs opérationnels / information sectorielle → 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.

Le Groupe a anticipé l'application des normes ou interprétations ci-après :

- IFRIC 13 (programmes de fidélisation clients) : Application Obligatoire au 01/07/2008 (interprétation appliquée par anticipation au 31/12/2007 par Bouygues Telecom).
- Choix comptables / estimations dans l'évaluation de certains Actifs / Passifs / Produits et Charges :

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

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

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

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

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

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

## 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 29,8%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique « Entités associées » à l'actif du bilan inclut la valorisation comptable de cette participation (y compris goodwill).

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

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

|                               | <b>Exercice 2008</b> | <b>Exercice 2007</b> |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| Intégrations globales         | 954                  | 917                  |
| Intégrations proportionnelles | 252                  | 258                  |
| Mises en équivalence          | 38                   | 36                   |
|                               | <b>1 244</b>         | <b>1 211</b>         |

- Les principales évolutions de périmètre de l'exercice 2008 sont analysées en chapitre « Faits significatifs ».

## **2.4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES**

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

Les goodwill déterminés antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2004 restent appréciés selon la méthode de la réestimation partielle ; cette méthode consiste à limiter la réestimation des éléments identifiables à la seule quote-part de titres acquis. Les droits des minoritaires sont pris en compte sur la base de la valeur comptable des éléments, telle qu'elle ressort du bilan de l'entreprise acquise.

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

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

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

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

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

Les acquisitions complémentaires d'intérêts minoritaires ou cessions partielles sont traitées respectivement en goodwill et en compte de résultat. (Autres produits et charges d'exploitation).

## **2.5. METHODE DE CONVERSION DES ELEMENTS EN DEVISES**

### **2.5.1. Transactions en devises étrangères**

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

### **2.5.2. Etats financiers des entités étrangères**

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

## 2.6. IMPOSITION DIFFEREE

Les impositions différées sont constatées pour les différences entre les valeurs comptables et fiscales des éléments d'actifs et de passif. Elles résultent :

- des différences temporaires apparaissant lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale. Elles sont soit :
  - sources d'impositions futures : (impôts différés passif) il s'agit essentiellement de produits dont l'imposition est différée... ;
  - sources de déductions futures : (impôts différés actif) sont concernées principalement les provisions fiscalement non déductibles temporairement notamment...
- des reports fiscaux déficitaires (impôts différés actif) ayant une réelle probabilité de récupération sur les exercices futurs.
  - Les impôts différés sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est connue à la date d'arrêté des comptes.
  - Les impôts différés ne font pas l'objet d'actualisation.
  - L'imposition différée actif est présentée en actif non courant.

## 2.7. ACTIF NON COURANT

### 2.7.1. Immobilisations corporelles

Elles sont valorisées au coût de revient de l'acquisition sous déduction des amortissements et dépréciations cumulés. L'amortissement est comptabilisé selon le mode linéaire sur la durée prévisible d'utilisation des actifs.

**Principales durées d'utilisation retenues par secteur d'activité :**

|  | <b>CONSTRUCTION</b> | <b>MEDIAS</b>  | <b>TELECOMS</b> |
|--|---------------------|----------------|-----------------|
| - Terrains de gisements (carrières)  | (1)                 |                |                 |
| - Constructions hors exploitation  | 10 à 40 ans         | 25 à 50 ans    | -               |
| - Constructions industrielles  | 10 à 20 ans         | -              | 20 ans          |
| - Installations techniques / matériels et outillages                           | 3 à 15 ans          | 3 à 7 ans      | 5 à 10 ans (2)  |
| - Autres immobilisations corporelles<br>(Matériels de transport, et de bureau) | 3 à 10 ans          | 2 à 10 ans (2) |                 |

*Conformément à la norme IAS 16, lorsqu'une immobilisation est structurée par composants à durée d'utilisation différente, ceux-ci sont comptabilisés et amortis comme des éléments distincts en actifs corporels.*

*Les profits et pertes sur cessions sont calculés par différence entre le produit de cession et la valeur nette comptable ainsi déterminée ; ils sont inclus en « Autres produits et charges d'exploitation ».*

*(1) Ces terrains sont amortis selon le rythme d'épuisement du gisement sans que la durée globale d'amortissement ne puisse excéder 40 ans (Colas).*

*(2) selon type de matériels.*

Les durées d'amortissement sont revues annuellement ; elles peuvent être modifiées si les attentes diffèrent des estimations précédentes.

#### **Contrats de location :**

Les contrats de locations d'immobilisations corporelles et accords contenant des contrats de locations au sens de l'interprétation IFRIC 4 pour lesquels le groupe Bouygues supporte substantiellement la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété des biens, sont considérés comme des contrats de location-financement et font à ce titre l'objet d'un retraitement. La qualification d'un contrat s'apprécie au regard des critères définis par la norme IAS 17.

Les actifs détenus en location-financement sont comptabilisés au bilan en immobilisations corporelles au plus bas de leur juste valeur et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, moins les amortissements cumulés et les pertes de valeur. Ces actifs sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation (au passif la contrepartie des contrats retraités figurent en dettes financières).

Les locations simples sont présentées dans les engagements hors bilan.

#### **• Subventions reçues :**

Les subventions d'investissement reçues (notamment de l'Etat) sont affectées au bilan en diminution de la valeur des immobilisations concernées, et amorties au rythme de ces actifs, dès lors qu'elles sont définitivement acquises.

#### **2.7.2. Immobilisations incorporelles**

La norme IAS 38 définit l'immobilisation incorporelle comme un actif non monétaire identifiable et sans substance physique. Il peut être :

- séparable (loué, vendu, échangé de manière indépendante, transféré),
- issu d'un droit contractuel ou légal, que ce droit soit séparable ou non.

Lorsque l'immobilisation incorporelle a une durée de vie définie, elle est amortissable. Les immobilisations à durée de vie indéfinie ne sont pas amortissables, mais font l'objet d'un test de dépréciation à chaque clôture.

Elles comprennent :

#### **• Frais de développement :**

- conformément aux principes IFRS, les frais d'établissement et les frais de recherche figurent en charges dans l'exercice de leur engagement,
- les frais de développement sont activés lorsqu'ils satisfont aux critères de la norme IAS 38 (génération d'avantages économiques futurs, et coût évalué de façon fiable).

#### **Concessions, brevets et droits assimilés :**

Ils incluent notamment pour Bouygues Telecom :

| <b>Nature des immobilisations</b>                       | <b>Mode d'amortissement</b> | <b>Durée</b>            |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| Frais de libération des fréquences GSM                  | linéaire                    | 12 ans                  |
| Licence UMTS <sup>(1)</sup>                             | linéaire                    | 17,5 ans <sup>(1)</sup> |
| Activité FAI-IRU (droits d'usage irrévocables)          | linéaire                    | 15 ans                  |
| Logiciels / développements informatiques et bureautique | linéaire                    | 3/5/8 ans               |

#### **• <sup>(1)</sup> Licence UMTS :**

*Amortissement depuis l'ouverture du réseau haut débit, le 26/5/2005.*

La redevance de la licence UMTS, délivrée pour une durée de 20 ans, comporte :

- une part fixe de 619,2 millions d'euros qui dès l'attribution de l'autorisation du 12 décembre 2002 a été inscrite en immobilisation incorporelle.
- une part variable de 1% calculée sur le chiffre d'affaires généré par l'exploitation du réseau mobile de troisième génération, et comptabilisée en charge de période.

### 2.7.3. Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles du Groupe concernent notamment le droit au bail et les droits audiovisuels (TF1).

#### **Droits audiovisuels TF1 :**

Dans cette rubrique figurent : les parts de films et de programmes audiovisuels produits ou coproduits par TF1 Films Production, TF1-Vidéo, Glem et Téléma, les droits audiovisuels de distribution et de négoce de TF1 International, TCM DA, et TF1 Entreprises ainsi que les droits musicaux détenus par Une Musique et Baxter.

Les droits audiovisuels sont comptabilisés à l'actif à leur coût historique. L'inscription en immobilisation et les modalités d'amortissement de ces droits se définissent comme suit :

| Inscription en immobilisation à l'actif du bilan  | Modalités d'amortissement                |  |   |
|---|--|--|---|
|   | Part coproductions cinématographiques    | Droits audiovisuels Distribution / Négoce                                    | Droits musicaux   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Au dernier tour de manivelle ou date du visa d'exploitation</li> </ul>           | selon recettes. minimum linéaire = 3 ans |  |   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ A la signature des contrats pour DA de distribution (et/ou de négoce)</li> </ul> |  | Distribution = 3 ans linéaire à minima, ou sur recettes.<br>- négoce : 5 ans | 2 ans<br>75% 1 <sup>ère</sup> année<br>25% 2 <sup>ème</sup> année |

- La modalité d'amortissement retenue pour les films coproduits par TF1 Films Production et Téléma est conforme à la pratique du secteur : amortissement en fonction des recettes respectant une dotation minimale linéaire sur 3 ans.
- Une dépréciation des droits audiovisuels est comptabilisée individuellement, le cas échéant, lorsque les prévisions de recettes futures ne couvrent pas la valeur nette comptable de l'actif.

### 2.7.4. Suivi de la valeur des actifs immobilisés

L'évaluation de la valeur nette comptable des actifs immobilisés, en conformité avec les principes comptables du Groupe, est effectuée chaque année ou plus fréquemment si des événements ou des circonstances, internes ou externes, indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. En particulier, la valeur au bilan des actifs incorporels à durée de vie indéfinie, et des goodwill, est comparée à leur valeur recouvrable.

Afin de déterminer la valeur d'utilité, les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'unité génératrice de trésorerie (U.G.T) à laquelle ils appartiennent ou au regroupement d'U.G.T au niveau duquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions (métiers pour le groupe Bouygues). La valeur d'usage de l'U.G.T est déterminée par la méthode des flux de trésorerie actualisés (D.C.F) selon les principes suivants :

- les flux de trésorerie sont issus du plan d'affaires à 3 ans élaboré par la direction du métier concerné approuvé par le Conseil d'Administration du Groupe en date du 2/12/2008, dans le cadre du cycle de management du Groupe (ou d'un panel de 13 analystes pour Alstom),
- le taux d'actualisation est déterminé en prenant pour base le coût moyen pondéré du capital en fonction du secteur d'activité concerné.
- la valeur terminale est calculée par sommation à l'infini de flux de trésorerie actualisés, déterminés sur la base d'un flux normatif et d'un taux de croissance perpétuelle. Ce taux de croissance est en accord avec le potentiel de développement des marchés sur lesquels opère le métier concerné, ainsi qu'avec sa position concurrentielle sur ces marchés.
- Pour les métiers cotés en bourse, la juste valeur est appréciée à partir du cours de bourse.

La valeur recouvrable (valeur maximale de la valeur d'utilité et de la juste valeur diminuée des coûts de vente) de l'unité génératrice de trésorerie ainsi déterminée est ensuite comparée à la valeur au bilan consolidé de ses actifs immobilisés (y compris goodwill). Une dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan s'avère supérieure à la valeur recouvrable de l'U.G.T, elle est imputée en priorité à la dépréciation du goodwill existant.

- **Informations sur les tests de dépréciation pratiqués :**

Métiers sur lesquels un goodwill est présenté distinctement à l'actif du bilan :

**Bouygues Telecom :**

La valeur recouvrable de l'UGT Bouygues Telecom a été déterminée par un calcul de valeur d'utilité suivant méthode DCF. Ce calcul a été réalisé sur la base de projections de flux de trésorerie sur une période de 3 ans correspondant au plan d'affaires du métier approuvé par le Conseil d'Administration de la filiale.

Taux d'actualisation retenu : 6,16% / 5,61% selon hypothèse. Les flux de trésorerie au-delà de l'horizon de la prévision ont été extrapolés en utilisant un taux de croissance perpétuel raisonnable et spécifique au secteur (selon prévisions de Cash flows sur 3 ans, et Cash flow normatif au-delà de cette période).

Une analyse de sensibilité du calcul à la valorisation des paramètres-clés n'a pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs testés.

**Colas :**

La valeur recouvrable de l'UGT Colas a été déterminée par un calcul de la valeur d'utilité déterminé suivant méthode DCF. Ce calcul a été réalisé sur la base de projections de flux de trésorerie sur une période de 3 ans correspondant au plan d'affaires du métier et approuvé par le Conseil d'Administration de la filiale.

Taux d'actualisation retenu : 5,52% / 5,05% selon hypothèse. Les flux de trésorerie au-delà de l'horizon de la prévision ont été extrapolés en utilisant un taux de croissance perpétuel raisonnable et spécifique au secteur. (selon prévisions de Cash flows sur 3 ans, et Cash flow normatif au-delà de cette période).

Une analyse de sensibilité du calcul à la valorisation des paramètres-clés n'a pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs testés.

**TF1 :**

La valeur recouvrable de l'UGT TF1 a été appréciée selon approche suivante :

- a) Référence à la valorisation boursière à fin 2008 après appréciation d'une prime de contrôle.
- b) Calcul de la valeur d'utilité selon méthode DCF ; celui-ci a été réalisé sur la base de projections de flux de trésorerie sur une période de 3 ans correspondant au dernier plan d'affaires de TF1, approuvé par le Conseil d'Administration de la filiale (taux d'actualisation retenu = 6,59 % / 5,98 % selon hypothèse).

Les flux de trésorerie au-delà de l'horizon de la prévision ont été extrapolés en utilisant un taux de croissance perpétuel raisonnable et spécifique au secteur (Cash flow normatif au-delà de la période de 3 ans).

La valeur d'utilité ainsi déterminée reste très supérieure à la valeur comptable des actifs testés.

Une analyse de sensibilité du calcul à la valorisation des paramètres-clés n'a pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à la valeur comptable.

**Mises en équivalence : tests de dépréciation du Goodwill :**

Compte tenu du fait que le Goodwill inclus dans la valeur comptable d'une participation « entreprise associée » n'est pas présenté séparément, il ne fait pas individuellement l'objet de tests de dépréciation en application des dispositions d'IAS 36 ; la valeur comptable totale de la participation fait l'objet de tests de dépréciation en comparant sa valeur recouvrable à sa valeur comptable.

## Alstom :

La valeur recouvrable de la participation dans Alstom a été déterminée selon approche ci-après :

- a) Référence à la valorisation boursière à fin 2008 ; appréciation après intégration d'une prime de contrôle.
- b) Calcul de la valeur d'utilité selon méthode DCF au 31/12/2008, à partir d'éléments publiés par un panel de 13 analystes.

Les flux de trésorerie au-delà de l'horizon de la prévision ont été extrapolés en utilisant un taux de croissance perpétuel raisonnable et spécifique au secteur (cash-flow normatif au-delà de la période de 3 ans).

La valeur d'utilité ainsi déterminée reste très supérieure à la valeur comptable des actifs testés (taux d'actualisation retenu = 8,74% / 7,86% selon hypothèse).

Une analyse de sensibilité du calcul à la valorisation des paramètres-clés n'a pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de la participation deviendrait inférieure à la valeur comptable.

La note 3 présente les informations suivantes au 31/12/2008 :

- Prix de revient consolidé des actions cotées
- Cours de clôture des actions (31/12/2008).

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

### **2.7.5. Actifs financiers non courants**

Outre les impôts différés actif affectés en actif non courant, les autres actifs financiers non-courants incluent notamment les prêts et créances rattachés ou non aux participations et des immobilisations financières diverses : dépôts et cautionnements, participations diverses dans lesquelles le Groupe n'exerce ni contrôle, ni influence notable.

Les titres de participation non consolidés sont évalués à leur juste valeur et les variations de valeur sont enregistrées dans les capitaux propres.

La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés ou à une estimation de la valeur d'utilité pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre.

Lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation de ces titres, la perte cumulée comptabilisée en capitaux propres est constatée en résultat.

Les créances rattachées à des participations, les autres prêts et créances sont comptabilisés au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

Prêts et créances à taux variable ; une réestimation périodique des flux de trésorerie traduit l'évolution des taux d'intérêt du marché et modifie le taux d'intérêt effectif et donc la valorisation du prêt ou de la créance.

Les prêts et créances font l'objet d'un suivi d'indication objective de dépréciation. Un actif financier est déprécié si sa valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée lors des tests de dépréciation. La perte de valeur est enregistrée en compte de résultat (voir détail en 3.2.4).

## 2.8. ACTIF COURANT

### 2.8.1. Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût de revient (FIFO ou PMP selon activité) ou au prix du marché s'il est inférieur.

Lorsque la valeur de réalisation des stocks est inférieure à leur prix de revient, les provisions pour dépréciation nécessaires sont comptabilisées.

### 2.8.2. Programmes et droits de diffusion (TF1)

Afin de sécuriser les grilles de programmes pour les années futures, le groupe TF1 souscrit des contrats fermes, parfois pluriannuels, d'acquisition de programmes et de droits de retransmissions sportives en vertu desquels les contreparties s'engagent à fournir les programmes et droits correspondants.

Un programme est considéré comme diffusable et inscrit en stock dès lors que les deux conditions suivantes sont réunies : l'acceptation technique (pour la production propre et la production externe) et l'ouverture des droits (pour la production externe). Préalablement à la réalisation de ces deux conditions, les acomptes versés au titre des acquisitions de programmes sont enregistrés en acompte fournisseurs.

- Les droits commandés dans le cadre de contrats fermes, mais non encore diffusables, sont valorisés comme suit :

#### **Programmes et droits de diffusion :**

La rubrique « programmes et droits de diffusion » du bilan intègre :

- la production propre, constituée des émissions réalisées par les sociétés du groupe TF1 pour ses antennes,
- la production externe, constituée des droits de diffusion acquis par les chaînes du Groupe, et de la part coproducteur relative aux émissions réalisées pour le compte des chaînes du Groupe.

Les contrats d'acquisitions de droits non comptabilisés en stocks à la date de clôture sont valorisés pour leur montant contractuel ou pour le montant estimé du décaissement futur, déduction faite des versements d'acomptes dont ils ont fait l'objet, qui figurent au bilan en acomptes fournisseurs.

#### **Droits de retransmissions sportives :**

Les acquisitions de droits de retransmissions sportives qui ont donné lieu à une commande ferme du Groupe antérieurement à la clôture de l'exercice, sont valorisées pour leur montant contractuel à concurrence des montants non payés à la clôture de l'exercice.

- La production externe non diffusée dont les droits ont expiré fait l'objet d'une « réforme » comptabilisée dans le résultat opérationnel courant.
- Les principes de valorisation des programmes et droits de diffusion sont les suivants :
  - la production propre est valorisée à son coût global de production (coûts directs augmentés d'une quote-part de frais indirects de production) ;
  - les droits de diffusion et les coproductions sont valorisés à leur coût d'acquisition, diminué à la clôture de chaque exercice, des consommations de l'exercice et dépréciations éventuelles.

Les programmes de TF1 SA (qui constituent la part prépondérante des stocks de programmes du Groupe) sont réputés consommés lors de leur diffusion. Lorsqu'ils sont acquis pour une diffusion unique, ils sont consommés intégralement lors de cette diffusion. Lorsqu'ils sont acquis pour deux diffusions ou davantage, ils sont, sauf valorisation particulière dans les contrats d'acquisition, consommés de la manière suivante, selon type de programme :

| <b>Type de programmes</b>  |  |  |  |
|----------------------------|--|--|--|
|                            | Fictions d'une durée au moins égale à 52 minutes | Films, téléfilms, séries, dessins animés | Autres programmes et droits de diffusion |
| 1 <sup>ère</sup> diffusion | 80%  | 50%                                      | 100%                                     |
| 2 <sup>ème</sup> diffusion | 20%  | 50%                                      | -  |

Les « Autres programmes et droits de diffusion » du tableau ci-dessus comprennent des programmes jeunesse (hors dessins animés), des variétés, du théâtre, des magazines / documentaires, de l'information, des sports et des fictions d'une durée unitaire inférieure à 52 minutes.

Un programme fait l'objet d'une dépréciation lorsqu'il est probable qu'il ne sera pas diffusé, ou si sa valeur contractuelle d'entrée en stock excède la valeur qui lui est attribuable en application des règles Groupe ci-dessus. La probabilité de diffusion s'apprécie en fonction des dernières grilles prévisionnelles de programmes validées par la Direction.

### **2.8.3. Clients et comptes rattachés**

Les créances clients, sont évaluées à leur valeur nominale, sous déduction des dépréciations tenant compte des possibilités effectives de recouvrement ; ces créances sont le plus souvent à court terme, sans taux d'intérêt déclaré, et sont évaluées au montant de la facture d'origine sauf si l'application d'un taux d'intérêt implicite a un effet significatif.

Dans le cadre de la comptabilisation des contrats à long terme dans la méthode de l'avancement, cette rubrique inclut notamment :

- les situations émises au fur et à mesure de l'exécution des travaux ou des prestations (situations acceptées par le maître d'ouvrage),
- les « Facturations à établir » correspondant aux travaux mérités qui n'ont pu, pour des raisons de décalage temporaire, être facturés ou acceptés par le maître d'ouvrage.

### **2.8.4. Autres créances courantes**

Les autres créances sont évaluées à leur valeur nominale, sous déduction des dépréciations tenant compte des possibilités effectives de recouvrement.

## **2.9. INSTRUMENTS FINANCIERS**

Certaines structures du Groupe sont amenées à utiliser des instruments financiers de couverture dans le but de limiter l'incidence, sur leur compte de résultat, des variations de change et de taux d'intérêt. L'utilisation de ces instruments s'inscrit dans le cadre ci-après.

### **2.9.1. Nature des risques auxquels le Groupe est exposé**

#### **Exposition au risque de change**

Globalement, le Groupe est faiblement exposé au risque de change sur les opérations commerciales courantes, dans la mesure où l'activité à l'international (Bouygues Construction et Colas principalement) ne donne pas lieu à exportation. Selon possibilités, les contrats facturés en devises donnent lieu à des dépenses dans la même devise. C'est le cas notamment pour la plupart des chantiers exécutés à l'étranger, dont la part de dépenses de sous-traitance et de fournitures en monnaie locale est prépondérante sur la part de dépenses en euros. L'exposition au risque de change se résume à la marge sur les marchés, et aux études éventuelles réalisées en France. Par ailleurs, une vigilance particulière est portée aux risques relatifs aux avoirs du Groupe en monnaies non convertibles et plus généralement aux risques « pays ».

## **Exposition au risque de taux**

Le résultat financier du Groupe est peu sensible à la variation des taux d'intérêt. L'essentiel de son endettement est à taux fixe grâce à des emprunts obligataires à taux fixe et à un portefeuille d'instruments de couverture de taux permettant de transformer la dette à taux variable en dette à taux fixe.

Les dettes financières à taux variable figurant au bilan sont, en moyenne sur l'exercice, inférieures à la trésorerie disponible placée également à taux variable.

Le compte de résultat du Groupe ne serait que peu affecté par une fluctuation des taux d'intérêts européens ou par une évolution divergente de ceux-ci par rapport aux taux d'intérêt dans les principales devises hors de la zone euro.

### **2.9.2. Principes communs relatifs aux instruments financiers de couverture**

Les instruments utilisés sont limités aux produits suivants : achats et ventes à termes de devises, swaps de devise, achats d'options de change dans le cadre de la couverture du risque de change ; swaps de taux d'intérêt, future rate agreements, achat de caps et de tunnels dans le cadre de la couverture du risque de taux.

Ils ont pour caractéristiques :

- de n'être utilisés qu'à des fins de couverture,
- de n'être traités qu'avec des banques françaises et étrangères de premier rang,
- de ne présenter aucun risque d'illiquidité en cas de retournement éventuel.

L'utilisation de ces instruments, le choix des contreparties et plus généralement la gestion de l'exposition au risque de change et au risque de taux, font l'objet d'états de reporting spécifiques à destination des organes de direction et de contrôle des sociétés concernées.

### **2.9.3. Règles de couverture**

#### **En matière de risque de change**

Le principe appliqué au sein du Groupe est de couvrir systématiquement les risques de change résiduels découlant des opérations commerciales. Lorsque les flux sont certains, le risque de change est couvert par des achats ou des ventes à terme, ou par des swaps de devises. Pour certains contrats importants, une couverture optionnelle peut être mise en place préalablement à l'obtention définitive de l'affaire ; si le sous-jacent de la couverture disparaît (prestation non réalisée, commande annulée...) l'opération de couverture est immédiatement dénouée.

Dans un souci de rationalisation, les positions de change de certaines entités du Groupe peuvent être gérées de façon centralisée, et, le cas échéant, les positions symétriques peuvent être compensées.

Les produits dérivés de change ne sont utilisés qu'aux seules fins de couverture.

#### **En matière de risque de taux**

Le principe est de couvrir, au niveau de chaque sous-groupe, tout ou partie des actifs ou des passifs financiers dans la mesure où ces derniers présentent un caractère prévisible et récurrent.

L'objectif est de sécuriser le résultat financier futur en fixant le coût de leur dette par des swaps, des future rate agreements ou en le limitant par des caps, pour une durée liée à celle des passifs financiers à couvrir.

Comme pour le risque de change, toujours dans un but de rationalisation, les positions de taux de certaines entités du Groupe peuvent être gérées de façon centralisée et partiellement compensées.

#### **2.9.4. Méthodes de comptabilisation**

En règle générale, les instruments financiers utilisés par le Groupe font l'objet d'une comptabilité de couverture. Ainsi, ils donnent lieu à la mise en place d'une documentation de relation de couverture conformément aux dispositions de la norme IAS 39. Le Groupe procède alors suivant le cas, à deux types de comptabilisation :

- comptabilisation dans le cadre d'une relation de couverture de juste valeur : la variation de juste valeur de l'instrument de couverture et celle de l'élément couvert sont comptabilisées de manière symétrique dans le compte de résultat,
- comptabilisation dans le cadre d'une relation de couverture de flux de trésorerie : la variation de juste valeur de l'instrument de couverture est comptabilisée en compte de résultat pour la partie non efficace et en capitaux propres (jusqu'au dénouement de l'opération) pour la partie efficace.

#### **2.10. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

Les actions propres détenues sont imputées en déduction des capitaux propres consolidés ; aucun profit ni perte résultant de l'annulation n'affecte le compte de résultat.

Lorsque des filiales du Groupe détiennent leurs propres actions, il est constaté un complément de pourcentage d'intérêt au niveau du Groupe sur celle-ci.

##### **Réserve de conversion**

La réserve de conversion représente les écarts de change intervenus depuis le 01/01/2004, date de remise à zéro de la réserve par virement à la rubrique « Report à nouveau ».

##### **Information sur la gestion du capital (amendement à IAS 21) :**

L'objectif de la Direction générale de Bouygues est de maintenir un niveau de capitaux propres consolidés permettant :

- de conserver un ratio endettement net / capitaux propres raisonnable,
- de distribuer un dividende régulier aux actionnaires.

Ce niveau peut toutefois varier sur une période limitée, en particulier si un investissement présentant un intérêt stratégique fort pour le Groupe se présentait.

A cette fin, le plan d'affaires constitue un des outils de pilotage du Groupe qui permet à la société mère d'appréhender la situation de chacun des métiers comme de l'ensemble du Groupe, et son incidence sur les capitaux propres consolidés.

Dans la ligne des principes énoncés ci-dessus, le Groupe laisse une certaine autonomie aux filiales des métiers et à leur société mère pour gérer leurs capitaux propres en fonction de leurs objectifs et besoins, dans la mesure où les activités variées des métiers nécessitent des niveaux de capitaux propres qui peuvent être différents.

Par endettement net, le Groupe entend l'ensemble des dettes financières, y compris instruments financiers passifs liés aux dettes et placements financiers, minoré de la trésorerie et équivalents de trésorerie, et des instruments financiers liés.

## 2.11. PASSIF NON COURANT

### 2.11.1. Dettes financières non courantes

*(part à plus d'un an)*

A l'exception des instruments dérivés constituant des passifs qui sont évalués à la juste valeur, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

Les frais de transaction qui sont directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier viennent en diminution de ce passif financier. Ces frais sont ensuite amortis actuariellement sur la durée de vie du passif selon la méthode du TIE.

Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise le flux attendu des sorties de trésorerie futures jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la date la plus proche de refixation du prix au taux de marché, à la valeur nette comptable actuelle du passif financier. Ce calcul inclut l'intégralité des commissions payées ou reçues entre les parties au contrat.

La fraction à moins d'un an des dettes financières est présentée en passif courant.

### 2.11.2. Provisions non courantes

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » des provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, il existe une obligation du Groupe à l'égard d'un tiers résultant d'un événement passé dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

L'estimation du montant figurant en provisions correspond à la sortie de ressources qu'il est probable que le Groupe doit supporter pour éteindre son obligation.

En général ces provisions ne sont pas liées au cycle normal d'exploitation des entreprises (cf. provisions courantes).

Les provisions non courantes incluent pour l'essentiel :

- les provisions constituées dans le cadre des garanties biennales et décennales relatives aux marchés de travaux de construction, pour la quote-part de risques, non couverte par les assurances, restant à la charge des entreprises ; ces provisions sont constituées au fur et à mesure de la prise en compte des produits, selon des données statistiques déterminées par référence à l'expérience acquise en ce domaine sur une longue durée,
- les provisions relatives aux redressements fiscaux notifiés, amendes du Conseil de la concurrence,
- les provisions destinées à couvrir les litiges, contentieux et aléas prévisibles des activités du Groupe, notamment à l'étranger, tels que repli définitif des chantiers, risques et charges divers,
- Provisions pour frais de remise en état des sites, et coûts de démantèlement (carrières...).

Les coûts encourus du fait de l'obligation contractuelle incombant à l'entreprise en raison d'une dégradation immédiate de l'environnement, font l'objet d'une provision.

- Avantages du personnel :
  - Les provisions pour médailles du travail.
  - Les provisions créées au titre des indemnités de fin de carrière, à percevoir par les salariés le jour de leur départ en retraite.

Le calcul de la provision est établi selon la « méthode rétrospective en droits projetés à la date prévisionnelle de départ en retraite, avec salaire de fin de carrière ». L'évaluation sur la base conventionnelle à chaque métier tient compte :

- ✓ du statut, de l'âge et de l'ancienneté acquise par les différentes catégories de personnel,
- ✓ du taux de rotation calculé selon la moyenne des sorties par métier, tranches d'âge et catégories,
- ✓ des salaires et appointements moyens incluant primes, gratifications et avantages en nature, majorés d'un coefficient de charges sociales patronales en vigueur,
- ✓ d'un taux de revalorisation du salaire de fin de carrière,
- ✓ d'un taux d'actualisation de l'engagement de fin de carrière, projeté à la date de départ en retraite,
- ✓ d'un calcul d'espérance de vie déterminé par référence aux tables de survie.

➤ Provisions pour pensions à verser (selon pays et modalités applicatives).

Pour couvrir leurs engagements en matière de pensions à percevoir par les salariés après leur départ en retraite, les sociétés du Groupe effectuent des versements réguliers auprès d'organismes externes : caisses de retraite publiques ou privées, et compagnies d'assurance (régimes à cotisations définies). Il subsiste toutefois, (dans le groupe Colas notamment), quelques régimes à prestations définies (Royaume Uni, Irlande, Canada) ; ces régimes (fonds de pensions) ne concernent qu'un nombre limité de salariés, puisqu'il a été décidé il y a quelques années que ces fonds n'accueilleraient plus de nouveaux cotisants du Groupe ; à fin 2008 la juste valeur des actifs de couverture de ces régimes de pensions n'a pas entraîné de dépréciation significative dans les comptes du Groupe de cet exercice.

- Les hypothèses actuarielles utilisées pour évaluer la valeur actuelle de l'obligation et le coût des services rendus au cours de l'exercice, au titre des prestations définies, reflète la meilleure estimation des variables qui détermineront le coût final des avantages évalués ; elles sont cohérentes entre elles ; le taux d'actualisation a été déterminé par rapport au taux de marché attendu à la date de clôture, en considérant le calendrier estimé de versements des prestations.

Depuis 2007, le Groupe prend en compte en capitaux propres consolidés, la variation des droits résultant des évolutions sur hypothèses actuarielles au titre des indemnités de fin de carrière et des pensions à verser.

## **2.12. PASSIF COURANT**

### **2.12.1 Avances et acomptes reçus sur commandes**

Ils comprennent les avances et acomptes reçus des clients au titre d'acomptes ou d'avances de démarrage des marchés travaux.

### **2.12.2. Provisions courantes**

- Provisions liées au cycle normal d'exploitation des métiers. Elles comprennent pour l'essentiel :
  - ✓ Provisions pour risques chantiers travaux, SEP...
  - ✓ Provisions pour restructuration,
- Provisions pour pertes à terminaison de fin de contrats :  
Elles concernent les chantiers en cours de réalisation et prennent en compte, notamment les réclamations acceptées par le client ; elles sont évaluées chantier par chantier, sans compensation.

### **2.12.3. Fournisseurs et autres crédateurs courants**

En raison de leur caractère à court terme, les valeurs comptables retenues dans les comptes consolidés sont des estimations raisonnables de leur valeur de marché.

## 2.13. COMPTE DE RESULTAT

Comme le permet la norme IAS 1 : « Présentation des états financiers », le Groupe présente le compte de résultat par nature. Le Groupe a appliqué la recommandation du CNC 2004-R-02 du 27 octobre 2004 pour la présentation du compte de résultat ; le compte de résultat par destination est présenté en annexe : note 16.

### 2.13.1. Définition des produits de l'activité

Les produits de l'activité du Groupe sont reconnus dès lors que :

- les avantages économiques résultant de la transaction bénéficieront au Groupe de manière probable,
- le montant des revenus peut être mesuré de manière fiable,
- à la date de la transaction, il est probable que le montant de la vente sera recouvré.

#### **Bouygues Telecom :**

Le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom est constitué de prestations de service et de ventes de terminaux et accessoires.

##### **Prestations de services**

La facturation des forfaits et des services commerciaux est établie terme à échoir, soit avec un mois d'avance et est constatée en chiffre d'affaires *pro rata temporis*.

Le chiffre d'affaires relatif aux communications hors forfait, au roaming et à l'interconnexion est enregistré sur la période de consommation.

Le chiffre d'affaires généré par les cartes prépayées est enregistré lors de la vente des cartes aux distributeurs et différé jusqu'à l'activation des cartes, puis corrigé des réserves non utilisées.

Les prestations effectuées pour le compte des éditeurs de contenu concernant les services SMS+, numéros spéciaux et i-mode, ne figurent pas dans les produits et charges de l'exercice ; seule la marge représentant les peines et soins figure en chiffre d'affaires.

##### **Ventes de terminaux et accessoires**

Les ventes de terminaux et de cartes SIM sont comptabilisées au fur et à mesure des ventes aux distributeurs, et la marge correspondante est neutralisée jusqu'à l'activation de la ligne du client.

##### **Rémunération des distributeurs**

L'ensemble des rémunérations des distributeurs est comptabilisé en charges.

##### **Programme de fidélisation clients « Grand public »**

Le client Grand Public cumule un certain nombre de points au fur et à mesure de sa facturation. Le client pourra, par la suite, utiliser les points ainsi acquis pour obtenir le renouvellement de son terminal téléphonique à condition de se réengager pour une durée minimale de 12 mois.

La société a appliqué l'interprétation IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes – de manière anticipée dès ses comptes consolidés au 31 décembre 2007, comme l'y autorisait le § 10 de celle-ci. Cette interprétation a été adoptée par l'Union Européenne, le 16 décembre 2008 par le règlement CR n° 1262/2008.

Cette interprétation est désormais d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008.

En vertu de cette interprétation (§ AG1 à AG3), il a été procédé à l'évaluation de la juste valeur des points de fidélité attribués dans le cadre du programme de fidélisation à destination des clients « Grand Public » ; aucun chiffre d'affaires n'a été différé à ce titre.

### **2.13.2. Comptabilisation des contrats à long terme**

#### **Activités de construction**

L'ensemble des activités relatives à des contrats de construction est traitée selon la méthode dite à « l'avancement » :

Le produit pris en compte à l'avancement correspond au prix de vente avancé, calculé sur la base de la dernière estimation du prix de vente total du contrat multiplié par le taux d'avancement réel du chantier. Ce taux d'avancement est déterminé en fonction de l'avancement physique des travaux. La dernière estimation du prix de vente total du contrat prend en compte, notamment, les réclamations acceptées par le client.

Les contrats dégagant une perte finale probable font l'objet d'une provision pour perte à terminaison, inscrite au passif du bilan sous la rubrique « Provisions courantes ». La perte est provisionnée en totalité dès qu'elle est connue et estimée de manière fiable, quel que soit le degré d'avancement.

#### **Activité immobilière**

Les règles d'appréciation de l'activité sont les suivantes :

Le chiffre d'affaires des opérations immobilières est appréhendé selon la méthode de l'avancement, lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- permis de construire purgé de tous recours,
- vente notariée ou contrat de promotion signé,
- marché de travaux signé (ordre de service donné).

Le taux d'avancement est déterminé sur la base des coûts travaux engagés par rapport aux coûts travaux prévisionnels et des opérations.

Des charges pour finition des programmes immobiliers sont prises en compte, sur ce type de transactions, en fonction de leur stade d'avancement.

L'ensemble des charges financières liées aux opérations immobilières en cours ou terminées est pris en charges dans l'exercice de leur engagement.

### **2.13.3. Résultats sur opérations faites en commun**

Ces résultats sont présentés en rubrique : Autres Produits et Charges d'exploitation ; ils correspondent à la quote-part de résultats, provenant de sociétés non consolidées, liés à l'exploitation des postes de fabrication de produits routiers ou asphaltiques ; ils font partie intégrante du résultat opérationnel courant.

### **2.13.4. Paiement en actions**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 2, les options de souscription d'actions consenties aux mandataires sociaux ou à des salariés du Groupe, sont comptabilisées dans les états financiers selon modalités suivantes : la juste valeur des options attribuées (correspondant à la juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie des options reçues) est comptabilisée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

Cette charge de personnel est évaluée à la date d'attribution des options à partir du modèle de Black & Scholes. Elle fait l'objet d'un étalement sur la durée d'acquisition des droits. Seuls les plans émis après le 7 novembre 2002 font l'objet de ce retraitement et ce, conformément aux prescriptions de la norme IFRS 2.

## **2.14. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

Il est présenté selon IAS 7 et la recommandation CNC 2004-R-02.

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

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

## **2.15. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

La synthèse des obligations contractuelles et engagements commerciaux du Groupe figure en note 18.

## **2.16. INDICATEURS FINANCIERS**

Définition des principaux indicateurs financiers :

### **2.16.1. Capacité d'autofinancement**

Elle se définit comme suit :

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

### **2.16.2. EBITDA**

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

### **2.16.3. Cash flow libre**

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

### **2.16.4. Endettement financier net**

Il résulte des rubriques ci-après :

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

L'actif non courant réparti par métier figure en note 16 : "Information sectorielle"

### 3.1. Synthèse des investissements consolidés nets de l'exercice (exploitation et financier)

|  | 2008                       | 2007         |
|--|----------------------------|--------------|
| Immobilisations corporelles  | 1 683                      | 1 570        |
| Immobilisations incorporelles  | 199                        | 217          |
| <b>Investissements opérationnels</b>   | <b>1 882</b>               | <b>1 787</b> |
| Actifs financiers non courants (titres consolidés,<br>participations non consolidées et autres titres immobilisés) | 356                        | 2 195        |
| <b>Investissements consolidés</b>  | <b>2 238</b>               | <b>3 982</b> |
| Cessions d'actifs non courants   | (241)                      | (208)        |
| <b>Investissements nets</b>  | <b>1 997<sup>(a)</sup></b> | <b>3 774</b> |

<sup>(a)</sup> dont investissements nets : Bouygues Telecom = 872 (réseau 3G ...), Colas = 540

## 3.2. Analyse des variations nettes de l'exercice

### 3.2.1. Immobilisations corporelles

6 120

| Brut                             | Terrains et constructions | Installations, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours et avances versées sur commandes | Total                |
|----------------------------------|---------------------------|--|------------------------------------|---|----------------------|
| <b>01/01/2007</b>                | <b>1 609</b>              | <b>7 996</b>                           | <b>1 843</b>                       | <b>269</b>  | <b>11 717</b>        |
| <b>Flux 2007</b>                 |                           |  |                                    |   |                      |
| Écarts de conversion             | (14)                      | (53)                                   | (16)                               | (2)   | (85)                 |
| Changements de périmètre         | 51                        | 160                                    | 33                                 | (7)   | 237                  |
| Investissements de l'exercice    | 89                        | 915                                    | 301                                | 265   | 1 570                |
| Cessions et réductions diverses  | (20)                      | (368)                                  | (140)                              |   | (528)                |
| Virements de rubriques et autres | 61                        | 107                                    | 28                                 | (178)   | 18                   |
| <b>31/12/2007</b>                | <b>1 776</b>              | <b>8 757</b>                           | <b>2 049</b>                       | <b>347</b>  | <b>12 929</b>        |
| dont locations financement       | 29                        | 94                                     | 105                                |   | 228                  |
| <b>Flux 2008</b>                 |                           |  |                                    |   |                      |
| Écarts de conversion             | (16)                      | (50)                                   | (11)                               |   | (77)                 |
| Changements de périmètre         | 55                        | 55                                     | 17                                 | 1   | 128                  |
| Investissements de l'exercice    | 82                        | 958                                    | 280                                | 363   | 1 683 <sup>(a)</sup> |
| Cessions et réductions diverses  | (23)                      | (377)                                  | (151)                              | (5)   | (556)                |
| Virements de rubriques et autres | 51                        | 191                                    | 41                                 | (257)   | 26                   |
| <b>31/12/2008</b>                | <b>1 925</b>              | <b>9 534</b>                           | <b>2 225</b>                       | <b>449</b>  | <b>14 133</b>        |
| dont locations financement       | 27                        | 117                                    | 103                                |   | 247                  |

| Amortissements, dépréciations et pertes de valeur | Terrains et constructions | Installations, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours et avances versées sur commandes | Total          |
|---|---------------------------|--|------------------------------------|---|----------------|
| <b>01/01/2007</b>                                 | <b>(496)</b>              | <b>(4 929)</b>                         | <b>(1 253)</b>                     |   | <b>(6 678)</b> |
| <b>Flux 2007</b>                                  |                           |  |                                    |   |                |
| Écarts de conversion                              | 4                         | 31                                     | 9                                  |   | 44             |
| Changements de périmètre                          | (14)                      | (80)                                   | (21)                               |   | (115)          |
| Dotations et reprises                             | (61)                      | (782)                                  | (226)                              |   | (1 069)        |
| Cessions et réductions diverses                   | 6                         | 312                                    | 133                                |   | 451            |
| Virements de rubriques et autres                  | (3)                       |  | 5                                  |   | 2              |
| <b>31/12/2007</b>                                 | <b>(564)</b>              | <b>(5 448)</b>                         | <b>(1 353)</b>                     |   | <b>(7 365)</b> |
| dont locations financement                        | (8)                       | (59)                                   | (88)                               |   | (155)          |
| <b>Flux 2008</b>                                  |                           |  |                                    |   |                |
| Écarts de conversion                              | 2                         | 21                                     | 6                                  |   | 29             |
| Changements de périmètre                          | (8)                       | (17)                                   | (6)                                |   | (31)           |
| Dotations et reprises                             | (64)                      | (838)                                  | (250)                              |   | (1 152)        |
| Cessions et réductions diverses                   | 12                        | 345                                    | 137                                |   | 494            |
| Virements de rubriques et autres                  | 6                         | 15                                     | (9)                                |   | 12             |
| <b>31/12/2008</b>                                 | <b>(616)</b>              | <b>(5 922)</b>                         | <b>(1 475)</b>                     |   | <b>(8 013)</b> |
| dont locations financement                        | (10)                      | (63)                                   | (85)                               |   | (158)          |

| Net                        | Terrains et constructions | Installations, matériels et outillages | Autres immobilisations corporelles | Immobilisations en cours et avances versées sur commandes | Total                       |
|----------------------------|---------------------------|--|------------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>31/12/2007</b>          | <b>1 212</b>              | <b>3 309</b>                           | <b>696</b>                         | <b>347</b>  | <b>5 564</b>                |
| dont locations financement | 21                        | 35                                     | 17                                 |   | 73                          |
| <b>31/12/2008</b>          | <b>1 309</b>              | <b>3 612</b>                           | <b>750</b>                         | <b>449</b>  | <b>6 120 <sup>(b)</sup></b> |
| dont locations financement | 17                        | 54                                     | 18                                 |   | 89                          |

<sup>(a)</sup> dont Bouygues Telecom : investissement réseau pour +678

<sup>(b)</sup> dont subventions d'investissements affectées en réduction des immobilisations corporelles : (137)

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes ainsi que les investissements d'exploitation par métier et zone géographique sont détaillés en note 16 : "Information sectorielle".

### 3.2.2. Immobilisations incorporelles

1 096

- Evolution de la valeur nette : +23

| Brut                             | Frais de développement | Concessions, brevets et droits assimilés | Autres immobilisations incorporelles | Total        |
|----------------------------------|------------------------|--|--------------------------------------|--------------|
| <b>01/01/2007</b>                | <b>173</b>             | <b>990</b>                               | <b>1 121</b>                         | <b>2 284</b> |
| <b>Flux 2007</b>                 |                        |  |                                      |              |
| Écarts de conversion             | 0                      | 0  | (3)                                  | (3)          |
| Changements de périmètre         | 0                      | 12                                       | 80                                   | 92           |
| Investissements                  | 21                     | 37                                       | 159                                  | 217          |
| Cessions et réductions diverses  | 0                      | (18)                                     | (9)                                  | (27)         |
| Virements de rubriques et autres | (9)                    | 9  | (10)                                 | (10)         |
| <b>31/12/2007</b>                | <b>185</b>             | <b>1 030</b>                             | <b>1 338</b>                         | <b>2 553</b> |
| <b>Flux 2008</b>                 |                        |  |                                      |              |
| Écarts de conversion             | 0                      | 0  | (3)                                  | (3)          |
| Changements de périmètre         | 0                      | 0  | (1)                                  | (1)          |
| Investissements                  | 18                     | 134                                      | 47                                   | 199          |
| Cessions et réductions diverses  | 0                      | (5)                                      | (14)                                 | (19)         |
| Virements de rubriques et autres | 0                      | 31                                       | (7)                                  | 24           |
| <b>31/12/2008</b>                | <b>203</b>             | <b>1 190</b> <sup>(a)</sup>              | <b>1 360</b>                         | <b>2 753</b> |

| Amortissements, dépréciations et pertes de valeur | Frais de développement | Concessions, brevets et droits assimilés | Autres immobilisations incorporelles | Total          |
|---|------------------------|--|--------------------------------------|----------------|
| <b>01/01/2007</b>                                 | <b>(103)</b>           | <b>(280)</b>                             | <b>(879)</b>                         | <b>(1 262)</b> |
| <b>Flux 2007</b>                                  |                        |  |                                      |                |
| Écarts de conversion                              | 0                      | 0  | 1                                    | 1              |
| Changements de périmètre                          | 0                      | (3)                                      | (56)                                 | (59)           |
| Dotations et reprises                             | (29)                   | (71)                                     | (84)                                 | (184)          |
| Cessions et réductions diverses                   | 0                      | 16                                       | 4                                    | 20             |
| Virements de rubriques et autres                  | 10                     | (13)                                     | 7                                    | 4              |
| <b>31/12/2007</b>                                 | <b>(122)</b>           | <b>(351)</b>                             | <b>(1 007)</b>                       | <b>(1 480)</b> |
| <b>Flux 2008</b>                                  |                        |  |                                      |                |
| Écarts de conversion                              | 0                      | 1  | 1                                    | 2              |
| Changements de périmètre                          | 0                      | 1  | 1                                    | 2              |
| Dotations et reprises                             | (26)                   | (80)                                     | (84)                                 | (190)          |
| Cessions et réductions diverses                   | 0                      | 4  | 5                                    | 9              |
| Virements de rubriques et autres                  | 0                      | 0  | 0                                    | 0              |
| <b>31/12/2008</b>                                 | <b>(148)</b>           | <b>(425)</b> <sup>(a)</sup>              | <b>(1 084)</b>                       | <b>(1 657)</b> |

| Net               | Frais de développement | Concessions, brevets et droits assimilés | Autres immobilisations incorporelles | Total        |
|-------------------|------------------------|--|--------------------------------------|--------------|
| <b>31/12/2007</b> | <b>63</b>              | <b>679</b>                               | <b>331</b>                           | <b>1 073</b> |
| <b>31/12/2008</b> | <b>55</b>              | <b>765</b> <sup>(a)</sup>                | <b>276</b>                           | <b>1 096</b> |

<sup>(a)</sup> dont Bouygues Telecom / licence UMTS : 619 / net = 492 modalités d'amortissement : voir note 2

### 3.2.3 Goodwill

5 157

Evolution de la valeur nette au 31 décembre 2008 : +34 (entités intégrées uniquement / hors mises en équivalence  
--> voir "Entités associées")

|                                      | Valeur brute      | Dépréciation | Valeur nette |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|--------------|
| <b>01/01/2007</b>                    | <b>4 820</b>      | <b>(39)</b>  | <b>4 781</b> |
| <b>Flux 2007</b>                     |                   |              |              |
| Changements de périmètre             | 351               |              | 351          |
| Dotations                            |                   | (2)          | (2)          |
| Autres mouvements (change et autres) | (11)              | 4            | (7)          |
| <b>31/12/2007</b>                    | <b>5 160</b>      | <b>(37)</b>  | <b>5 123</b> |
| <b>Flux 2008</b>                     |                   |              |              |
| Changements de périmètre             | 65 <sup>(a)</sup> |              | 65           |
| Dotations                            |                   | (6)          | (6)          |
| Autres mouvements (change et autres) | (25)              |              | (25)         |
| <b>31/12/2008</b>                    | <b>5 200</b>      | <b>(43)</b>  | <b>5 157</b> |

<sup>(a)</sup> Goodwill sur principales acquisitions 2008 :

|                         |   |      |
|-------------------------|---|------|
| Bouygues :              | Colas (achat de lots complémentaires)                     | 15   |
| Colas :                 | SAMI (Drawnac Group) / Groupe GOUYER                      | 22   |
| Bouygues Construction : | Codime (ETDE)   | } 13 |
|                         | Marazzi (Bouygues Bâtiment Entreprise Europe) ; Mibag ... |      |

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

| Métiers                              | 31/12/2008   |                        | 31/12/2007   |                        |
|--------------------------------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
|                                      | Total        | % Bouygues ou filiales | Total        | % Bouygues ou filiales |
| Bouygues Construction <sup>(a)</sup> | 325          | 99,97                  | 326          | 99,97                  |
| Colas <sup>(b)</sup>                 | 1 089        | 96,78                  | 1 052        | 96,44                  |
| TF1 <sup>(b)</sup>                   | 1 090        | 43,02                  | 1 094        | 43,06                  |
| Bouygues Telecom <sup>(b)</sup>      | 2 651        | 89,55                  | 2 651        | 89,55                  |
| Autres activités                     | 2            |                        |              |                        |
| <b>Total Bouygues</b>                | <b>5 157</b> |                        | <b>5 123</b> |                        |

<sup>(a)</sup> goodwill sur filiales acquises par le métier uniquement  
<sup>(b)</sup> goodwill sur filiales acquises par le métier + goodwill sur acquisitions réalisées au niveau Bouygues SA

#### Prix de revient consolidé des actions cotées

|        | Prix de revient consolidé par action | Cours de clôture de l'action au 31/12/2008 <sup>(a)</sup> |
|--------|--------------------------------------|---|
| TF1    | 12,75                                | 10,44   |
| Colas  | 92,10                                | 142,00  |
| Alstom | 45,47                                | 41,98   |

Les tests de dépréciation réalisés, selon méthodologie décrite en note 2 ne font pas apparaître de valeur recouvrable de l'UGT devenant inférieure à la valeur comptable des actifs testés.

<sup>(a)</sup> hors évaluation d'une prime de contrôle

### 3.2.4. Actifs financiers non courants

6 297

Les actifs financiers non courants incluent :

- les entités associées (mises en équivalence) ;
- les autres actifs financiers non courants (prêts, créances, titres non consolidés ...).

|  | Valeur brute          |  |                            | Total valeur brute | Amortissements et dépréciations | Valeur nette | Actifs d'impôts différés non courants |
|--|-----------------------|--|----------------------------|--------------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------------|
|  | Entités associées (a) | Autres actifs non courants<br>Participations non consolidées | Autres actifs non courants |                    |                                 |              |                                       |
| <b>01/01/2007</b>  | <b>2 960</b>          | <b>235</b>   | <b>1 028</b>               | <b>4 223</b>       | <b>(196)</b>                    | <b>4 027</b> | <b>216</b>                            |
| <b>Flux 2007</b>   |                       |  |                            |                    |                                 |              |                                       |
| Ecart de conversion  | (1)                   | (4)  | (8)                        | (13)               | 1                               | (12)         | (2)                                   |
| Changements de périmètre                                     | 1 229                 | 32   | (6)                        | 1 255              | (1)                             | 1 254        | 13                                    |
| Investissements et autres augmentations                      | 232                   | 20   | 148                        | 400                |                                 | 400          | 13                                    |
| Dotations et reprises  |                       |  |                            |                    | (16)                            | (16)         |                                       |
| Cessions et réductions diverses                              | (85)                  | (11)   | (38)                       | (134)              | 24                              | (110)        |                                       |
| Charges et produits affectés directement en capitaux propres | 58                    |  |                            | 58                 |                                 | 58           | (8)                                   |
| Virements de rubriques et autres                             | 20                    |  | 2                          | 22                 | (7)                             | 15           | (7)                                   |
| <b>31/12/2007</b>  | <b>4 413</b>          | <b>272</b>   | <b>1 126</b>               | <b>5 811</b>       | <b>(195)</b>                    | <b>5 616</b> | <b>225</b>                            |
| <b>Flux 2008</b>   |                       |  |                            |                    |                                 |              |                                       |
| Ecart de conversion  | (5)                   | 3  | (21)                       | (23)               |                                 | (23)         | (2)                                   |
| Changements de périmètre                                     | 92                    | 2  | 9                          | 103                |                                 | 103          |                                       |
| Investissements et autres augmentations                      | 418                   | 58   | 142                        | 618                |                                 | 618          | 12                                    |
| Dotations et reprises  |                       |  |                            |                    | (17)                            | (17)         |                                       |
| Cessions et réductions diverses                              | (82)                  | (26)   | (51)                       | (159)              |                                 | (159)        |                                       |
| Charges et produits affectés directement en capitaux propres | (80)                  |  |                            | (80)               |                                 | (80)         | 16                                    |
| Virements de rubriques et autres                             | (9)                   | 2  | (8)                        | (15)               | 8                               | (7)          | (5)                                   |
| <b>31/12/2008</b>  | <b>4 747</b>          | <b>311</b>   | <b>1 197</b>               | <b>6 255</b>       | <b>(204)</b>                    | <b>6 051</b> | <b>246</b>                            |
|  |                       |  |                            |                    |                                 | 6 297        |                                       |
| <b>Dont amortissements et provisions</b>                     | <b>(5)</b>            | <b>(128)</b>   | <b>(71)</b>                | <b>(204)</b>       |                                 |              |                                       |
| <b>Valeur nette</b>  | <b>4 742</b>          | <b>183</b>   | <b>1 126</b>               | <b>6 051</b>       |                                 |              | <b>246</b>                            |

(a) y compris goodwill sur entités associées : 2 795

### 3.2.4.1. Participations dans les entités associées

4 742

| Détail des composantes de la valorisation au 31/12/08 | Quote-part s/ capitaux propres | Quote-part Résultat exercice | Goodwill sur entreprises associées | Valeur nette                |
|---|--------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| <b>01/01/2007</b>                                     | <b>1 189</b>                   |                              | <b>1 751</b>                       | <b>2 940</b>                |
| <b>Flux 2007</b>                                      |                                |                              |                                    |                             |
| Ecarts de conversion                                  | (1)                            |                              |                                    | (1)                         |
| Investissements et augmentation de capital            | 324                            |                              | 963                                | 1 287                       |
| Résultat de l'exercice                                |                                | 265                          |                                    | 265                         |
| Dotations   |                                | (8)                          |                                    | (8)                         |
| Cessions et réductions diverses                       | (110)                          |                              |                                    | (110)                       |
| Virements de rubriques et autres                      | 20                             |                              |                                    | 20                          |
| <b>31/12/2007</b>                                     | <b>1 422</b>                   | <b>257</b>                   | <b>2 714</b>                       | <b>4 393</b>                |
| <b>Flux 2008</b>                                      |                                |                              |                                    |                             |
| Ecarts de conversion                                  | (5)                            |                              |                                    | (5)                         |
| Investissements et augmentation de capital            | 103                            |                              | 90 <sup>(b)</sup>                  | 193                         |
| Résultat de l'exercice                                |                                | 360                          |                                    | 360                         |
| Dotations   |                                | (3)                          |                                    | (3)                         |
| Cessions et réductions diverses                       | (195)                          |                              | (9)                                | (204)                       |
| Affectation du résultat n-1                           | 257                            | (257)                        |                                    |                             |
| Virements de rubriques et autres                      | 8                              |                              |                                    | 8                           |
| <b>31/12/2008</b>                                     | <b>1 590</b>                   | <b>357</b>                   | <b>2 795</b>                       | <b>4 742</b> <sup>(a)</sup> |

<sup>(a)</sup> dont : - Alstom = 3 865  
- Cofiroute (Colas) = 448  
(voir ci-après)

<sup>(b)</sup> dont : - Alstom = +83 (complément sur acquisitions 2008) : goodwill total : 2 450

Le groupe Bouygues détient des participations dans des entreprises associées dont la liste est fournie en note 24 (liste détaillée du périmètre au 31 décembre 2008).

#### Principales entités associées

|                                      | 31/12/2007   | Flux nets 2008 | 31/12/2008   | Dont quote-part de résultats |
|--------------------------------------|--------------|----------------|--------------|------------------------------|
| <b>Alstom</b>                        | 3 573        | 292            | 3 865        | 299 <sup>(a)</sup>           |
| <b>BTP</b>                           |              |                |              |                              |
| Sociétés concessionnaires d'ouvrages | 78           | 23             | 101          | 2                            |
| Filiales diverses                    | 5            | (1)            | 4            |                              |
| <b>Routes</b>                        |              |                |              |                              |
| Cofiroute                            | 419          | 29             | 448          | 54                           |
| Filiales diverses                    | 55           | (4)            | 51           | (8)                          |
| <b>Média</b>                         | 253          | 6              | 259          | 10                           |
| <b>Autres filiales</b>               | 10           | 4              | 14           |                              |
| <b>Total</b>                         | <b>4 393</b> | <b>349</b>     | <b>4 742</b> | <b>357</b>                   |

<sup>(a)</sup> contribution nette de l'amortissement de survaleur 2008 pour (19) (base 29,78%)

Pour les principales entités associées, les montants globalisés au titre des éléments d'actif et de passif, de produits et de charges sont donnés dans le tableau ci-dessous :

| Montants exprimés à 100%             | 31/12/2008            |              |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|
|                                      | Alstom <sup>(a)</sup> | Cofiroute    |
| Actif non courant                    | 8 518                 | 5 808        |
| Actif courant                        | 14 458                | 594          |
| <b>Total actif</b>                   | <b>22 976</b>         | <b>6 402</b> |
| Capitaux propres                     | 2 477                 | 1 902        |
| Passif non courant                   | 2 545                 | 3 696        |
| Passif courant                       | 17 954                | 804          |
| <b>Total passif</b>                  | <b>22 976</b>         | <b>6 402</b> |
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>8 956</b>          | <b>1 350</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>697</b>            | <b>580</b>   |
| <b>Résultat net</b>                  | <b>531</b>            | <b>324</b>   |
| <b>Résultat net part du groupe</b>   | <b>527</b>            | <b>324</b>   |

| Montants exprimés à 100%             | 31/12/2007            |              |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|
|                                      | Alstom <sup>(b)</sup> | Cofiroute    |
| Actif non courant                    | 8 357                 | 5 352        |
| Actif courant                        | 12 988                | 678          |
| <b>Total actif</b>                   | <b>21 345</b>         | <b>6 030</b> |
| Capitaux propres                     | 2 245                 | 1 728        |
| Passif non courant                   | 2 632                 | 3 672        |
| Passif courant                       | 16 468                | 630          |
| <b>Total passif</b>                  | <b>21 345</b>         | <b>6 030</b> |
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>16 908</b>         | <b>1 039</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>1 295</b>          | <b>559</b>   |
| <b>Résultat net</b>                  | <b>862</b>            | <b>349</b>   |
| <b>Résultat net part du groupe</b>   | <b>852</b>            | <b>349</b>   |

<sup>(a)</sup> états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2008 publiés au 30 septembre 2008 par Alstom (clôture annuelle au 31 mars 2009)

<sup>(b)</sup> états financiers au 31 mars 2008

### 3.2.4.2. Autres actifs financiers non courants

1 309

|   |       |
|---|-------|
| - Participations non consolidées :        | 183   |
| - Autres actifs financiers non courants : | 1 126 |

#### Principales participations non consolidées nettes au 31 décembre 2008

| Participations  | 31/12/2008   |              |              |                | 31/12/2007  |                                     |                          |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|-------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------|
|   | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | % de détention | Total Actif | Total passif courant et non courant | Total chiffre d'affaires | Résultat net | Valeur nette |
| <b>Sociétés françaises</b>                                    |              |              |              |                |             |                                     |                          |              |              |
| CERF (carrière Colas / France) <sup>(a)</sup>                 | 34           |              | 34           | 100,0%         |             |                                     |                          |              |              |
| Sofica valor  | 3            |              | 3            | 18,9%          |             |                                     |                          |              |              |
| Sylver  | 4            |              | 4            | 49,0%          |             |                                     |                          |              | 4            |
| Sociétés d'enrobés ou de liants (Colas) <sup>(b)</sup>        | 14           | 2            | 12           |                |             |                                     |                          |              | 11           |
| Filiales et participations françaises diverses <sup>(b)</sup> | 64           | 48           | 16           |                |             |                                     |                          |              | 38           |
| <b>Sous-total</b>   | <b>119</b>   | <b>50</b>    | <b>69</b>    |                |             |                                     |                          |              | <b>53</b>    |
| <b>Sociétés étrangères</b>                                    |              |              |              |                |             |                                     |                          |              |              |
| IEC Investments (Hong-Kong)                                   | 51           |              | 51           | 15,0%          | 211         | 8                                   | 17                       | (8)          | 43           |
| Socoprim (Côte d'Ivoire)                                      | 13           |              | 13           | 64,0%          | 22          |                                     |                          |              | 13           |
| A1- International (Pays-Bas)                                  | 13           | 6            | 7            | 50,0%          |             |                                     |                          |              | 13           |
| Bombela (Afrique du sud)                                      | 9            |              | 9            | 17,0%          | 253         | 243                                 |                          |              |              |
| CCIB (Roumanie)   | 6            | 6            | 0            | 22,0%          |             |                                     |                          |              | 0            |
| VSL corporation (États-Unis)                                  | 22           | 22           | 0            | 100,0%         |             |                                     |                          |              | 0            |
| Sociétés d'enrobés ou de liants (Colas) <sup>(b)</sup>        | 2            | 1            | 1            |                |             |                                     |                          |              | 1            |
| Filiales et participations étrangères diverses <sup>(b)</sup> | 76           | 43           | 33           |                |             |                                     |                          |              | 28           |
| <b>Sous-total</b>   | <b>192</b>   | <b>78</b>    | <b>114</b>   |                |             |                                     |                          |              | <b>98</b>    |
| <b>Total</b>  | <b>311</b>   | <b>128</b>   | <b>183</b>   |                |             |                                     |                          |              | <b>151</b>   |

<sup>(a)</sup> Cette société acquise en fin d'exercice sera consolidée en 2009.

<sup>(b)</sup> Les informations sur les "Enrobés asphaltiques de Colas" et les "filiales et participations diverses françaises et étrangères" ne sont pas détaillées : elles regroupent un grand nombre de sociétés (non significatives au plan individuel).

**Autres actifs financiers non courants**

Ces actifs incluent les principales natures ci-après :

|   |                    |
|---|--------------------|
| - actif financier Canal + France (apport TPS) | 705 <sup>(a)</sup> |
| - créances rattachées à des participations    | 196 <sup>(b)</sup> |
| - prêts et créances immobilisés               | 63                 |
| - autres immobilisations financières :        | 162                |
| soit :  |                    |
| - dépôts et cautionnements                    | 142                |
| - autres titres immobilisés                   | 20 <sup>(c)</sup>  |

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

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

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

La juste valeur de l'actif financier est déterminée à partir du prix plancher de 746 millions d'euros, actualisé au taux d'intérêt résultant de l'accord du 6 janvier 2006. La variation de la valeur de l'actif financier au 31 décembre 2008 est un produit de 39 millions d'euros, comptabilisé en "Autres produits et charges financiers" portant la valeur de l'actif financier (titres Canal+ France et option de vente) à 705 millions d'euros au 31 décembre 2008.

<sup>(b)</sup> essentiellement créance non courante sur Alstom Hydro Holding pour 168 :

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

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

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

En conséquence, Alstom a le contrôle exclusif de la société Alstom Hydro Holding ; cette participation n'est pas consolidée dans le groupe Bouygues, elle est comptabilisée en créance non courante pour 168 millions d'euros au 31 décembre 2008 et correspond à la valeur actuelle du montant minimum à recevoir. L'effet de désactualisation de la créance est comptabilisé en "Autres produits et charges financiers" pour + 8M€ au 31 décembre 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 un instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom (droit d'échange en octobre 2009).

Au 31/12/2008, la volatilité induite par une comptabilisation de ce type aurait eu un impact net global estimé à (90) M€ pour l'exercice 2008, soit une variation de juste valeur cumulée de + 17 M€ correspondant à la valeur du droit d'échange au 31/12/2008 (contre 107 M€ au 31/12/2007).

<sup>(c)</sup> principales valeurs figurant en "Autres titres immobilisés" :

|   |       |
|---|-------|
| - fonds communs de placement                      | 13    |
| - autres montants inférieurs à 2 millions d'euros | 7     |
|   | <hr/> |
|   | 20    |

|                             | Evaluation à la juste valeur             |  |                   |                                   | Total        |
|-----------------------------|--|--|-------------------|-----------------------------------|--------------|
|                             | Actifs financiers disponibles à la vente | Autres actifs financiers évalués à la juste valeur | Prêts et créances | Actifs détenus jusqu'à l'échéance |              |
|                             | (a)                                      | (b)  | (c)               | (c)                               |              |
| <b>31/12/2007</b>           | <b>139</b>                               | <b>675</b>   | <b>263</b>        | <b>146</b>                        | <b>1 223</b> |
| Flux 2008                   | 7  | 37   | (14)              | 56                                | 86           |
| <b>31/12/2008</b>           | <b>146</b>                               | <b>712</b>   | <b>249</b>        | <b>202</b>                        | <b>1 309</b> |
| Échéance à moins d'1 an     | 2  |  | 17                | 16                                | 35           |
| Échéance entre 1 et 5 ans   | 23                                       | 704  | 218               | 23                                | 968          |
| Échéance supérieure à 5 ans | 121                                      | 8  | 14                | 163                               | 306          |

(a) l'impact de réestimation est affecté en capitaux propres

(b) l'incidence de variation de la juste valeur est affectée au compte de résultat

(c) comptabilisation au coût amorti

#### Participations dans les coentreprises

Le groupe Bouygues détient plusieurs participations dans des coentreprises dont la liste est fournie en note 25 (liste détaillée du périmètre au 31 décembre 2008).

Montants cumulés inclus à l'actif / passif et au compte de résultat :

| Quote-part Bouygues dans les coentreprises | 31/12/2008   | 31/12/2007   |
|--|--------------|--------------|
| Actif non courant                          | 144          | 164          |
| Actif courant                              | 825          | 1 135        |
| <b>Total actif</b>                         | <b>969</b>   | <b>1 299</b> |
| Capitaux propres                           | 63           | 113          |
| Passif non courant                         | 121          | 116          |
| Passif courant                             | 785          | 1 070        |
| <b>Total passif</b>                        | <b>969</b>   | <b>1 299</b> |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                  | <b>1 638</b> | <b>1 450</b> |
| <b>Résultat opérationnel</b>               | <b>29</b>    | <b>98</b>    |
| <b>Résultat net</b>                        | <b>34</b>    | <b>104</b>   |

#### 3.2.5 Actifs d'impôts non courants

246

Voir détail en note 7

## 4.1. Stocks

3 023

| Stocks   | 31/12/2008   |                             |              | 31/12/2007   |                             |              |
|--|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|
|  | Brut         | Dépréciation <sup>(1)</sup> | Net          | Brut         | Dépréciation <sup>(1)</sup> | Net          |
| Stocks : matières, approvisionnements et produits finis, et stocks sur opérations immobilières | 2 612        | (131)                       | 2 481        | 2 356        | (93)                        | 2 263        |
| Programmes et droits de diffusion (TF1)  | 722          | (180)                       | 542          | 664          | (164)                       | 500          |
| <b>Total</b>   | <b>3 334</b> | <b>(311)</b>                | <b>3 023</b> | <b>3 020</b> | <b>(257)</b>                | <b>2 763</b> |

<sup>(1)</sup> dont : Dotations (157) Reprises 108 (123) 89

**TF1 : Grilles de programmes des années futures non encore comptabilisées.**

L'échéancier des contrats d'acquisition de droits de diffusion et de droits de retransmissions sportives est le suivant : (voir note 2 détaillée).

|  | Échéances       |               |                    | Total 2008   | Total 2007   |
|--|-----------------|---------------|--------------------|--------------|--------------|
|  | à moins d'un an | un à cinq ans | à plus de cinq ans |              |              |
| Programmes et droits de télédiffusion <sup>(1)</sup> | 578             | 749           | 55                 | 1 382        | 1 337        |
| Droits de retransmissions sportives                  | 211             | 429           | 53                 | 693          | 812          |
| <b>Total</b>   | <b>789</b>      | <b>1 178</b>  | <b>108</b>         | <b>2 075</b> | <b>2 149</b> |

<sup>(1)</sup> 2008 : une partie de ces contrats est libellée en devises : 13,9 millions d'euros en CHF, 20,1 millions d'euros en GBP et 353,2 millions d'euros en USD.

#### 4.2. Avances et acomptes versés sur commandes

429

|  | 31/12/2008 |              |     | 31/12/2007 |              |     |
|--|------------|--------------|-----|------------|--------------|-----|
|  | Brut       | Dépréciation | Net | Brut       | Dépréciation | Net |
| Avances et acomptes versés sur commandes | 433        | (4)          | 429 | 367        | (4)          | 363 |

#### 4.3. Clients / actif d'impôts / autres créances

9 443

|  | 31/12/2008   |              |                   | 31/12/2007   |              |              |
|--|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Brut         | Dépréciation | Net               | Brut         | Dépréciation | Net          |
| <b>Créances clients et comptes rattachés (clients, factures à établir)</b>                 | 7 456        | (359)        | 7 097             | 7 250        | (339)        | 6 911        |
| <b>Actifs d'impôts courants (créances fiscales)</b>  | 102          | (3)          | 99 <sup>(a)</sup> | 84           | (3)          | 81           |
| <b>Autres créances et comptes de régularisation :</b>                                      |              |              |                   |              |              |              |
| - Autres créances opérationnelles (personnel, organismes sociaux, état et autres créances) | 1 664        | (48)         | 1 616             | 1 519        | (35)         | 1 484        |
| - Créances diverses  | 494          | (86)         | 408               | 694          | (85)         | 609          |
| - Paiements d'avance   | 223          |              | 223               | 192          |              | 192          |
| <b>Sous-total</b>  | <b>2 381</b> | <b>(134)</b> | <b>2 247</b>      | <b>2 405</b> | <b>(120)</b> | <b>2 285</b> |
| <b>Total</b>   | <b>9 939</b> | <b>(496)</b> | <b>9 443</b>      | <b>9 739</b> | <b>(462)</b> | <b>9 277</b> |

<sup>(a)</sup> dont estimation nette de 38M€ d'acomptes sur IS, excédentaires, à rembourser en 2009 par l'Administration Fiscale.

#### Répartition des créances clients nettes entre encours non échus et encours échus (échancier de paiement) 31/12/2008 et 31/12/2007

|   | Encours non échus | Encours échus |             |            | Total        |
|---|-------------------|---------------|-------------|------------|--------------|
|   |                   | 0 à 6 mois    | 6 à 12 mois | > 12 mois  |              |
| Créances clients et comptes rattachés                         | 4 985             | 1 869         | 262         | 340        | 7 456        |
| Dépréciations des créances clients et comptes rattachés       | (7)               | (106)         | (43)        | (203)      | (359)        |
| <b>Total créances clients et comptes rattachés 31/12/2008</b> | <b>4 978</b>      | <b>1 763</b>  | <b>219</b>  | <b>137</b> | <b>7 097</b> |
| <b>Total créances clients et comptes rattachés 31/12/2007</b> | <b>5 048</b>      | <b>1 526</b>  | <b>193</b>  | <b>144</b> | <b>6 911</b> |

L'analyse des créances échues de plus de 12 mois non dépréciées n'a pas révélé de risque de crédit complémentaire: TVA récupérable, compensation avec dettes fournisseurs ...

#### 4.4. Trésorerie et équivalents de trésorerie

3 840

| Trésorerie et équivalents de trésorerie active | 31/12/2008   |              |                      | 31/12/2007   |              |              |
|--|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Brut         | Dépréciation | Net                  | Brut         | Dépréciation | Net          |
| Disponibilités                                 | 792          |              | 792                  | 905          |              | 905          |
| Equivalents de trésorerie                      | 3 054        | (6)          | 3 048 <sup>(a)</sup> | 2 487        | (6)          | 2 481        |
| <b>Total</b>                                   | <b>3 846</b> | <b>(6)</b>   | <b>3 840</b>         | <b>3 392</b> | <b>(6)</b>   | <b>3 386</b> |

- (a)
- Les équivalents de trésorerie sont détenus pour 2 887 par Bouygues SA
  - Les placements de trésorerie sont effectués par le Groupe auprès de banques françaises et étrangères de premier rang.
  - Les disponibilités et équivalents de trésorerie peuvent être facilement convertis en numéraire.
  - Ils sont valorisés à leur juste valeur.

La trésorerie nette présentée dans le tableau de flux de trésorerie comprend les éléments suivants au 31 décembre 2008 :

|  | 31/12/2008   | 31/12/2007   |
|--|--------------|--------------|
| <b>Actif</b>   |              |              |
| Liquidités   | 792          | 905          |
| Placements   | 3 048        | 2 481        |
| <b>Sous-total trésorerie active</b>                        | <b>3 840</b> | <b>3 386</b> |
| <b>Passif</b>  |              |              |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | (393)        | (276)        |
| <b>Sous-total trésorerie passive</b>                       | <b>(393)</b> | <b>(276)</b> |
| <b>Total</b>   | <b>3 447</b> | <b>3 110</b> |

| Répartition trésorerie et équivalents de trésorerie par devises au 31/12/2008 | Euro         | Livre sterling | Franc suisse | Autres devises Europe | Dollar US | Autres     | Total        |
|---|--------------|----------------|--------------|-----------------------|-----------|------------|--------------|
| Disponibilités  | 317          | 44             | 48           | 81                    | 31        | 271        | 792          |
| Valeurs mobilières de placement   | 3 028        |                | 3            | 3                     |           | 14         | 3 048        |
| Instruments financiers  |              |                |              |                       |           |            |              |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque                    | (156)        |                | (6)          | (120)                 | (18)      | (93)       | (393)        |
| <b>Total 31/12/2008</b>   | <b>3 189</b> | <b>44</b>      | <b>45</b>    | <b>(36)</b>           | <b>13</b> | <b>192</b> | <b>3 447</b> |
| <b>Total 31/12/2007</b>   | <b>2 715</b> | <b>45</b>      | <b>32</b>    | <b>77</b>             | <b>41</b> | <b>200</b> | <b>3 110</b> |

#### 4.5. Analyse des amortissements et dépréciations d'actif, provisions au passif et au compte de résultat.

|  | 01/01/2008     | Change    | Dotations et reprises opérationnelles |                             |                        | Autres flux <sup>(a)</sup> | 31/12/2008     |
|--|----------------|-----------|---------------------------------------|-----------------------------|------------------------|----------------------------|----------------|
|  |                |           | Amortissements                        | Dépréciations et provisions | Reprises non utilisées |                            |                |
| Amortissements, dépréciations sur immobilisations corporelles, incorporelles | (8 845)        | 31        | (1 335)                               | (7)                         |                        | 485                        | (9 671)        |
| Dépréciations goodwill   | (37)           |           |                                       | (6) <sup>(b)</sup>          |                        | 1                          | (42)           |
| Dépréciations des participations non consolidées                             | (122)          |           |                                       |                             |                        | (6)                        | (128)          |
| Autres actifs financiers non courants  | (73)           |           |                                       |                             |                        | (3)                        | (76)           |
| Dépréciations stocks   | (257)          | 1         |                                       | (57)                        | 8                      | (6)                        | (311)          |
| Dépréciations créances clients et comptes rattachés                          | (339)          | (1)       |                                       | (50)                        | 35                     | (4)                        | (359)          |
| Dépréciations valeurs mobilières de placement                                | (6)            |           |                                       |                             |                        |                            | (6)            |
| Autres actifs courant  | (127)          |           |                                       | (19)                        | 4                      | 1                          | (141)          |
| <b>Provisions courantes et non courantes</b>                                 | <b>(2 090)</b> | <b>13</b> |                                       | <b>(366)</b>                | <b>196</b>             | <b>(63)</b>                | <b>(2 310)</b> |
| <b>Total</b>   |                | <b>44</b> | <b>(1 335)</b>                        | <b>(505)</b>                | <b>243</b>             | <b>405</b>                 |                |

(a) reprises sur cession, changement de périmètre, dotations nettes financières

(b) filiales diverses Colas

**5.1. Capital de Bouygues SA (en euros)****342 818 079 €**

Au 31 décembre 2008, le capital social de Bouygues SA est constitué de 342 818 079 actions de un euro, dont l'évolution sur l'année 2008 a été la suivante :

|                         | Au 01/01/2008      | Variations 2008    |                  | Au 31/12/2008      |
|-------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                         |                    | Réduction          | Augmentation     |                    |
| Actions                 | 347 502 578        | (6 952 935)        | 2 268 436        | 342 818 079        |
| <b>Nombre de titres</b> | <b>347 502 578</b> | <b>(6 952 935)</b> | <b>2 268 436</b> | <b>342 818 079</b> |
| Nominal                 | 1 €                |                    |                  | 1 €                |
| <b>Capital en euros</b> | <b>347 502 578</b> | <b>(6 952 935)</b> | <b>2 268 436</b> | <b>342 818 079</b> |

**5.2. Part Groupe et intérêts minoritaires : détail par nature au 31/12/2008**

|                                    | Capital    | Prime d'émission | Réserves liées au capital | Report à nouveau | Réserves et résultat consolidés | Actions autocontrôle de l'entreprise | Opérations affectées directement en capitaux propres | Total 31/12/2008 |
|------------------------------------|------------|------------------|---------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|------------------|
| <b>Part Groupe</b>                 | 343        | 1 862            | 805                       | 679              | 4 004                           | (3)                                  | (136)  | 7 554            |
| <b>Intérêts minoritaires</b>       |            |                  |                           |                  | 1 217                           |                                      | (6)  | 1 211            |
| <b>Capitaux propres d'ensemble</b> | <b>343</b> | <b>1 862</b>     | <b>805</b>                | <b>679</b>       | <b>5 221</b>                    | <b>(3)</b>                           | <b>(142)<sup>(a)</sup></b>                           | <b>8 765</b>     |

<sup>(a)</sup> Solde cumulé à fin 2008 des opérations affectées en capitaux propres

**5.3. Analyse de la rubrique des produits et charges comptabilisés directement en capitaux (variation en part Groupe)**

|  | Renvoi | Exercice 2008 (part Groupe) | Exercice 2007 (part Groupe) |
|--|--------|-----------------------------|-----------------------------|
| Réserve de conversion  | 1      | (26)                        | (36)                        |
| Réserve de variations de juste valeur (instruments financiers) | 2      | (50)                        | 17                          |
| Réserve des écarts actuariels                                  | 3      | (43)                        | 16                          |
| Impôts sur les opérations en capitaux propres                  |        | 18                          | 18                          |
| Quote part des retraitements Alstom (mise en équivalence)      |        | (80)                        | 58                          |
| Autres (variations de l'exercice)                              |        |                             | (1)                         |
| <b>Sous-total</b>  |        | <b>(181)</b>                | <b>72</b>                   |
|  |        | (intérêts minoritaires)     | (intérêts minoritaires)     |
| Autres produits et charges sur intérêts minoritaires           |        | (4)                         | (3)                         |
| <b>Total</b>   |        | <b>(185)</b>                | <b>69</b>                   |

Ces produits et charges, ainsi affectés, figurent sur l'état "produits et charges comptabilisés", présenté après le compte de résultat.

**1 - Réserve de conversion**

Principaux écarts de conversion au 31 décembre 2008 déterminés sur les états financiers consolidés des sociétés étrangères exprimés en :

|                 | 31/12/2007  | Flux 2008   | 31/12/2008  |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| US dollar       | (40)        | 18          | (22)        |
| Dollar canadien | 9           | (25)        | (16)        |
| Livre sterling  | (3)         | (15)        | (18)        |
| Divers          | 6           | (4)         | 2           |
| <b>Total</b>    | <b>(28)</b> | <b>(26)</b> | <b>(54)</b> |

## 2 - Réserve de juste valeur (part Groupe)

Réserve incluant les variations sur appréciation des instruments financiers et autres actifs financiers (juste valeur sur instruments financiers de couverture et titres disponibles à la vente)

|                                      | 31/12/2007 | Flux<br>2008        | 31/12/2008 |
|--------------------------------------|------------|---------------------|------------|
| Variation brute (sociétés intégrées) | 115        | (66) <sup>(a)</sup> | 49         |

. Principalement : instruments financiers de couverture sur taux de change et ajustement à la juste valeur des instruments financiers.

<sup>(a)</sup> dont reclassement au 01/01/2008 des produits et des charges comptabilisés directement en capitaux propres au titre des entités associées reclassées séparément pour (16)

## 3 - Réserve d'écarts actuariels sur avantages du personnel (IAS19) (part Groupe)

|                                      | 31/12/2007 | Flux<br>2008        | 31/12/2008 |
|--------------------------------------|------------|---------------------|------------|
| Variation brute (sociétés intégrées) | 58         | (95) <sup>(a)</sup> | (37)       |

<sup>(a)</sup> dont reclassement au 01/01/2008 des produits et des charges comptabilisés directement en capitaux propres au titre des entités associées reclassées séparément pour (50)

- principalement lié à la baisse du taux OAT 10 ans (2008 : 3,66% contre 4,35% en 2007)

## 5.4. Analyse de la rubrique autres opérations avec les actionnaires

### Paiements fondés sur des actions (IFRS2) : impacts sur capitaux propres consolidés

|   | 2008      | 2007      | (contrepartie en charges de personnel)    |
|---|-----------|-----------|---|
| <b>Stocks-options TF1 et Bouygues SA</b>              |           |           |   |
| Affectation aux réserves :                            |           |           |   |
| - TF1   |           | 2         | Part du groupe Bouygues                   |
| - Bouygues SA   | 21        | 16        | Selon plans octroyés depuis novembre 2002 |
| <b>Charge Groupe</b>                                  | <b>21</b> | <b>18</b> |   |
| <b>Opérations d'actionariat salarié 2007</b>          |           |           |   |
| - opérations Bouygues Partage et Bouygues Confiance 4 |           | 50        | Coût de l'avantage octroyé aux salariés   |
| <b>Total</b>  | <b>21</b> | <b>68</b> |   |

## 5.5. Analyse de la rubrique acquisitions d'actions propres

| Actions propres détenues          | 31/12/2007  | Acquisition  | Annulation<br>(réduction de<br>capital) <sup>(1)</sup> | 31/12/2008  |
|-----------------------------------|-------------|--------------|--|-------------|
| En propre par Bouygues SA         | (22)        | (331)        | 350  | (3)         |
| Au sein d'un contrat de liquidité | (28)        | (43)         |  | (71)        |
| <b>Total</b>                      | <b>(50)</b> | <b>(374)</b> | <b>350</b>   | <b>(74)</b> |

<sup>(1)</sup> Réduction de Capital Bouygues SA au 06/06/2008

## 6.1. Provisions non courantes = 1 682

|                            | Avantages au personnel à long terme<br>(a) | Litiges, contentieux, réclamations travaux<br>(b) | Garanties données<br>(c) | Autres provisions non courantes<br>(d) | Total        |
|----------------------------|--|---|--------------------------|--|--------------|
| <b>01/01/2007</b>          | <b>406</b>                                 | <b>333</b>  | <b>268</b>               | <b>434</b>                             | <b>1 441</b> |
| <b>Flux 2007</b>           |  |   |                          |  |              |
| Écarts de conversion       | (2)  |   | (2)                      |  | (4)          |
| Changements de périmètre   | 13   | 6   | 2                        | 8                                      | 29           |
| Dotations                  | 55   | 96  | 98                       | 110                                    | 359          |
| Reprises utilisées         | (28)                                       | (87)  | (47)                     | (47)                                   | (209)        |
| Reprises non utilisées     | (8)  | (53)  | (23)                     | (21)                                   | (105)        |
| Gains et pertes actuariels | (16)                                       |   |                          |  | (16)         |
| Virements de rubriques     | 5  |   |                          | (7)                                    | (2)          |
| <b>31/12/2007</b>          | <b>425</b>                                 | <b>295</b>  | <b>296</b>               | <b>477</b>                             | <b>1 493</b> |
| <b>Flux 2008</b>           |  |   |                          |  |              |
| Écarts de conversion       | (4)  | (1)   | (4)                      |  | (9)          |
| Changements de périmètre   | 2  | 2   | 1                        | 1                                      | 6            |
| Dotations                  | 51   | 106   | 104                      | 118                                    | 379          |
| Reprises utilisées         | (16)                                       | (29)  | (59)                     | (54)                                   | (158)        |
| Reprises non utilisées     | (7)  | (41)  | (21)                     | (41)                                   | (110)        |
| Gains et pertes actuariels | 44   |   |                          |  | 44           |
| Virements de rubriques     | (2)  |   | 2                        | 37                                     | 37           |
| <b>31/12/2008</b>          | <b>493</b>                                 | <b>332</b>  | <b>319</b>               | <b>538</b>                             | <b>1 682</b> |

**Dont principaux métiers concernés :**

|   |            |                         |     |
|---|------------|-------------------------|-----|
| (a) <b><u>Avantages au personnel à long terme</u></b>                         | <b>493</b> | - Bouygues construction | 135 |
| Indemnités de fin de carrière (IFC)   | 358        | - Colas                 | 249 |
| Médailles du travail  | 106        | - TF1                   | 33  |
| Autres avantages au personnel long terme                                      | 29         |                         |     |
| (b) <b><u>Litiges et contentieux</u></b>                                      | <b>332</b> | - Bouygues Construction | 156 |
| Provisions sur litiges clients  | 176        | - Bouygues Immobilier   | 31  |
| Réclamations sous-traitants   | 39         | - Colas                 | 125 |
| Autres litiges personnel  | 22         |                         |     |
| Autres litiges  | 95         |                         |     |
| (c) <b><u>Garanties données</u></b>   | <b>319</b> | - Bouygues Construction | 212 |
| Provisions garanties données  | 226        | - Bouygues Immobilier   | 20  |
| Provisions garanties complémentaires bâtiment / génie civil / travaux publics | 93         | - Colas                 | 87  |
| (d) <b><u>Autres provisions non courantes</u></b>                             | <b>538</b> | - Bouygues Construction | 143 |
| Risques liés aux divers contrôles administratifs                              | 139        | - Colas                 | 187 |
| Provisions risques divers étranger  | 81         | - Bouygues Telecom      | 93  |
| Provisions filiales et participations   | 25         |                         |     |
| Provisions non courantes diverses   | 293        |                         |     |

## 6.2. Provisions courantes = 628

Provisions liées au cycle d'exploitation (voir note 2) :

|                          | Provisions<br>garanties<br>données aux<br>clients | Provisions<br>risques<br>chantiers<br>travaux et fin de<br>chantiers | Provisions<br>pertes à<br>terminaison | Autres<br>provisions<br>courantes | Total      |
|--------------------------|---|--|---------------------------------------|-----------------------------------|------------|
| <b>01/01/2007</b>        | <b>36</b>   | <b>165</b>   | <b>112</b>                            | <b>211</b>                        | <b>524</b> |
| <b>Flux 2007</b>         |   |  |                                       |                                   |            |
| Écarts de conversion     | (1)   | (3)  | (2)                                   |                                   | (6)        |
| Changements de périmètre | 1   | 2  | 13                                    | 8                                 | 24         |
| Dotations                | 36  | 76   | 80                                    | 102                               | 294        |
| Reprises utilisées       | (17)  | (41)   | (61)                                  | (73)                              | (192)      |
| Reprises non utilisées   | (5)   | (19)   | (12)                                  | (17)                              | (53)       |
| Virements de rubriques   |   | 1  | 1                                     | 4                                 | 6          |
| <b>31/12/2007</b>        | <b>50</b>   | <b>181</b>   | <b>131</b>                            | <b>235</b>                        | <b>597</b> |
| <b>Flux 2008</b>         |   |  |                                       |                                   |            |
| Écarts de conversion     | (1)   |  | (3)                                   |                                   | (4)        |
| Changements de périmètre | 1   | 1  | (1)                                   |                                   | 1          |
| Dotations                | 33  | 70   | 114                                   | 122                               | 339        |
| Reprises utilisées       | (23)  | (41)   | (79)                                  | (66)                              | (209)      |
| Reprises non utilisées   | (8)   | (32)   | (18)                                  | (29)                              | (87)       |
| Virements de rubriques   | 3   | (2)  |                                       | (10)                              | (9)        |
| <b>31/12/2008</b>        | <b>55</b>   | <b>177</b>   | <b>144</b>                            | <b>252</b>                        | <b>628</b> |
|                          |   | (a)  | (c)                                   | (b)                               |            |

<sup>(a)</sup> dont :

|   |    |   |
|---|----|---|
| - provisions risques s/ chantiers terminés :          | 79 | } |
| - provisions pour règlement définitif des chantiers : | 98 |   |

**Dont activités concernées :**

Bouygues Construction et Colas pour l'essentiel.

<sup>(b)</sup> dont :

|  |     |                          |    |
|--|-----|--------------------------|----|
| - charges de réassurances :                            | 22  | - Challenger Réassurance | 21 |
| - garanties locatives (Bouygues Immobilier)            | 29  | - Bouygues Construction  | 53 |
| - litiges clients courants et garantie de passif (TF1) | 26  | - Bouygues Immobilier    | 52 |
| - provisions courantes diverses :                      | 175 | - Colas                  | 39 |
|  |     | - TF1                    | 41 |

<sup>(c)</sup> provisions concernant l'activité construction : Bouygues Construction et Colas pour l'essentiel.

(L'indication de provisions individualisées par chantier n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel et préjudiciable de celles-ci).

**7.1. Actif d'impôt non courant**

|                                       | 31/12/2007 | Variation | 31/12/2008 |
|---------------------------------------|------------|-----------|------------|
| <b>Impôts différés actif</b>          | <b>225</b> | <b>21</b> | <b>246</b> |
| Bouygues Telecom                      | 8          | 14        | 22         |
| Colas                                 | 86         | 5         | 91         |
| Bouygues construction                 | 78         | 7         | 85         |
| Autres métiers                        | 53         | (5)       | 48         |
| <b>Créances fiscales à long terme</b> |            |           |            |
| <b>Total impôt actif non courant</b>  | <b>225</b> | <b>21</b> | <b>246</b> |

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

- des décalages temporaires (provisions temporairement non déductibles fiscalement ...)
- des déficits fiscaux ayant une réelle probabilité de récupération (voir tableau 7.3)

**7.2. Passif d'impôt non courant**

|                                       | 31/12/2007 | Variation | 31/12/2008               |
|---------------------------------------|------------|-----------|--------------------------|
| <b>Impôts différés passif</b>         | <b>84</b>  | <b>5</b>  | <b>89 <sup>(a)</sup></b> |
| <b>Autres impôts long terme</b>       |            |           |                          |
| <b>Total impôt passif non courant</b> | <b>84</b>  | <b>5</b>  | <b>89</b>                |

<sup>(a)</sup> Colas principalement

### 7.3. Répartition des impôts différés nets par métier

| Nature impôts différés nets par métier | Actif / passif d'impôt différé net 12/2007 | Variation périmètre | Variation change | Mouvements 2008  |                 | Autres    | Actif et passif d'impôt différé net 12/2008 <sup>(a)</sup> |
|--|--|---------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------|--|
|  |  |                     |                  | Positif produits | Négatif charges |           |  |
| <b>A - Déficits fiscaux</b>            |  |                     |                  |                  |                 |           |  |
| Bouygues Construction                  | 5  |                     |                  | 2                |                 |           | 7  |
| Bouygues Immobilier                    |  |                     |                  | 1                |                 | 1         | 2  |
| Colas                                  | 8  |                     |                  | 2                |                 |           | 10   |
| TF1                                    | 9  |                     |                  | 4                |                 |           | 13   |
| <b>Sous-total</b>                      | <b>22</b>                                  |                     |                  | <b>9</b>         |                 | <b>1</b>  | <b>32</b>  |
| <b>B - Différences temporaires</b>     |  |                     |                  |                  |                 |           |  |
| Bouygues Construction                  | 71   | 1                   | (1)              | 1                |                 | 4         | 76   |
| Bouygues Immobilier                    | 31   | (2)                 |                  | 1                |                 | (2)       | 28   |
| Colas                                  | 4  | (2)                 |                  | 7                | (15)            | 8         | 2  |
| TF1                                    | 12   |                     |                  |                  | (8)             | (3)       | 1  |
| Bouygues Telecom                       | 8  |                     |                  | 10               |                 | 4         | 22   |
| Bouygues SA et autres activités        | (7)  |                     |                  | 3                | (7)             | 7         | (4)  |
| <b>Sous-total</b>                      | <b>119</b>                                 | <b>(3)</b>          | <b>(1)</b>       | <b>22</b>        | <b>(30)</b>     | <b>18</b> | <b>125</b>   |
| <b>Total</b>                           | <b>141</b>                                 | <b>(3)</b>          | <b>(1)</b>       | <b>31</b>        | <b>(30)</b>     | <b>19</b> | <b>157</b>   |

<sup>(a)</sup> ● décomposition de l'impôt différé net :  
 - Impôts différés actif : 246  
 - Impôts différés passif : (89) } 157

● principales sources d'impôts différés par nature :

|   | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|
| - Impôts différés actif sur avantages au personnel (principalement IFC) | 144        | 122        |
| - Impôts différés sur provisions non déductibles temporairement         | 88         | 163        |
| - Provisions réglementées   | (106)      | (209)      |
| - Autres  | 31         | 65         |
|   | <u>157</u> | <u>141</u> |

### 7.4. Délai de récupération des impôts différés actif

| 31/12/2008   | Moins de 2 ans | 2 à 5 ans | plus de 5 ans | Total |
|--|----------------|-----------|---------------|-------|
| Délai de récupération estimé des impôts différés actif | 71             | 56        | 119           | 246   |

### 7.5. Actifs d'impôts différés non comptabilisés

Montants des actifs d'impôts différés non comptabilisés à fin 2008 compte tenu de leur récupération jugée encore peu probable à cette date (déficits fiscaux pour l'essentiel) :

|  | 31/12/2007 | Flux 2008 | 31/12/2008 |
|--|------------|-----------|------------|
| Bouygues Construction                                | 49         | 24        | 73         |
| Bouygues Immobilier                                  | 21         | 16        | 37         |
| Colas  | 23         | 5         | 28         |
| TF1  | 34         | (6)       | 28         |
| Autres   | 8          | 1         | 9          |
| <b>Total impôts différés actif non comptabilisés</b> | <b>135</b> | <b>40</b> | <b>175</b> |

<sup>(a)</sup> ne concerne que les sociétés non intégrées fiscalement dans Bouygues SA

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Dettes financières non courantes | 7 025 |
| Dettes financières courantes     | 1 337 |

## 8.1. Répartition des emprunts portant intérêts par échéance

|   | Dettes financières courantes échéance 2009 |               |                |                           | Dettes financières non courantes |                      |                      |                      |                      |                                     |              | Total<br>12/2008 | Total<br>12/2007 |
|---|--|---------------|----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------|------------------|------------------|
|   | Intérêts<br>courus                         | 1 à 3<br>mois | 4 à 12<br>mois | Total<br>échéance<br>2009 | 1 à 2<br>ans<br>2010             | 2 à 3<br>ans<br>2011 | 3 à 4<br>ans<br>2012 | 4 à 5<br>ans<br>2013 | 5 à 6<br>ans<br>2014 | 6 ans<br>et plus<br>2015<br>et plus |              |                  |                  |
| Emprunts obligataires                                   | 172  |               | 989            | 1 161                     | 497                              | 749                  |                      | 1 148                | 992                  | 3 171                               | 6 557        | 6 560            |                  |
| Emprunts et dettes auprès<br>d'établissements de crédit |  | 35            | 75             | 110                       | 104                              | 74                   | 24                   | 18                   | 13                   | 83                                  | 316          | 380              |                  |
| Emprunts issus des locations<br>financement             |  | 7             | 19             | 26                        | 24                               | 14                   | 9                    | 3                    | 2                    | 6                                   | 58           | 54               |                  |
| Emprunts et dettes financières<br>divers                | 3  | 7             | 30             | 40                        | 21                               | 57                   | 5                    | 5                    | 2                    | 4                                   | 94           | 73               |                  |
| <b>Total emprunts</b>                                   | <b>175</b>                                 | <b>49</b>     | <b>1 113</b>   | <b>1 337</b>              | <b>646</b>                       | <b>894</b>           | <b>38</b>            | <b>1 174</b>         | <b>1 009</b>         | <b>3 264</b>                        | <b>7 025</b> | <b>7 067</b>     |                  |
| Rappel au 31/12/2007                                    |  |               |                | 328                       | 1 293                            | 570                  | 791                  | 22                   | 1 156                | 3 235                               |              | 7 067            |                  |

| Répartition de la dette sur<br>locations financement par métier | BTP | Immobilier | Routes | Médias | Télécoms | Bouygues SA et<br>autres activités | Total |
|---|-----|------------|--------|--------|----------|------------------------------------|-------|
| Long terme 12/2008  |     | 1          | 43     | 1      | 12       | 1                                  | 58    |
| Court terme 12/2008   |     | 1          | 21     |        | 4        |                                    | 26    |
| Long terme 12/2007  |     | 2          | 34     | 2      | 16       |                                    | 54    |
| Court terme 12/2007   |     | 1          | 18     | 1      | 2        |                                    | 22    |

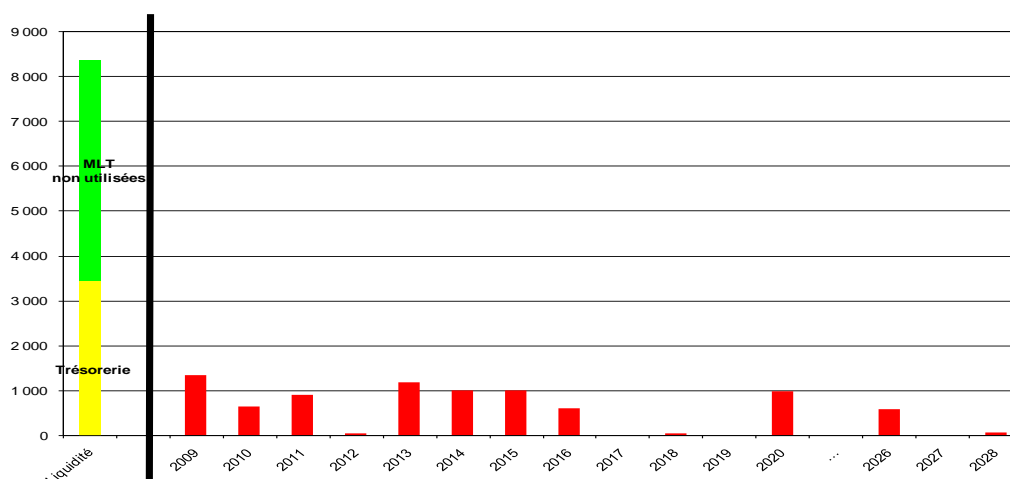
## 8.2. Lignes de crédit confirmées et utilisées

| Description   | Lignes confirmées - Échéances |                  |              |               | Lignes utilisées - Échéances |                  |              |              |
|---|-------------------------------|------------------|--------------|---------------|------------------------------|------------------|--------------|--------------|
|   | Moins<br>d'un an              | Un à cinq<br>ans | Au-delà      | Total         | Moins<br>d'un an             | Un à<br>cinq ans | Au-delà      | Total        |
| Emprunts obligataires<br>(Bouygues SA pour l'essentiel)       | 1 161                         | 2 394            | 4 163        | 7 718         | 1 161                        | 2 394            | 4 163        | 7 718        |
| Autres emprunts et dettes auprès d'établissement de<br>crédit | 1 400                         | 3 753            | 196          | 5 349         | 110                          | 220              | 96           | 426          |
| Emprunts issus des locations financement                      | 26                            | 50               | 8            | 84            | 26                           | 50               | 8            | 84           |
| Emprunts et dettes financières diverses                       | 40                            | 88               | 6            | 134           | 40                           | 88               | 6            | 134          |
| <b>Total des lignes de crédit</b>                             | <b>2 627</b>                  | <b>6 285</b>     | <b>4 373</b> | <b>13 285</b> | <b>1 337</b>                 | <b>2 752</b>     | <b>4 273</b> | <b>8 362</b> |

Lignes de crédit confirmées / non utilisées = 4 923

### 8.3. Liquidité au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, la trésorerie disponible s'élève à 3 446 millions d'euros (y compris -1M€ d'instruments financiers liés à des opérations de couverture de l'endettement net) auxquels s'ajoute un montant de 4 923 millions d'euros de lignes bancaires à moyen terme confirmées et non utilisées à cette date.



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).

Les crédits bancaires contractés par Bouygues ne comportent ni covenant financier, ni trigger event. Il en est de même pour ceux utilisés par les filiales de Bouygues à l'exception du crédit syndiqué utilisé par Colas Inc, à hauteur de 10 MUSD au 31 décembre 2008, crédit comportant un ratio financier consistant à devoir respecter une situation nette minimum. Au 31 décembre 2008, ce ratio est respecté.

### 8.4. Répartition de la dette financière courante et non courante selon nature de taux

Répartition de la dette financière courante et non courante, après prise en compte de l'ensemble des opérations de couverture de taux non échues à la clôture de l'exercice :

|                                   | 12/2008 | 12/2007 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Dettes à taux fixé <sup>(a)</sup> | 94%     | 89%     |
| Dettes à taux variable            | 6%      | 11%     |

<sup>(a)</sup> dettes à taux fixé pour plus d'un an

### 8.5. Risque de taux

Au 31 décembre 2008, la répartition des actifs financiers et des dettes financières par natures de taux est la suivante :

|  | Taux variable  | Taux Fixe    | Total        |
|--|----------------|--------------|--------------|
| Passifs financiers (Dettes financières)                | 641            | 7 721        | 8 362        |
| Actifs financiers <sup>(1)</sup> (Trésorerie nette)    | 3 446          |              | 3 446        |
| Position nette avant gestion                           | (2 805)        | 7 721        | 4 916        |
| Couverture de taux                                     | (107)          | 107          |              |
| <b>Position nette après gestion</b>                    | <b>(2 912)</b> | <b>7 828</b> | <b>4 916</b> |
| Correctif lié à la saisonnalité de certaines activités | 275            |              |              |
| <b>Position nette après gestion et correctif</b>       | <b>(2 637)</b> |              |              |

<sup>(1)</sup> y.c -1M€ de juste valeur d'instruments financiers liés à des opérations de couverture de l'endettement net

Ainsi, une hausse instantanée de 1% des taux d'intérêts à court terme sur la position nette ci-avant engendrerait une diminution des frais financiers de 26,4 millions d'euros en année pleine.

### 8.6. Répartition de la dette financière court terme et long terme par devises

|                            | Zone Europe |                |                | Dollar US | Franc CFA | Autres devises | Total        |
|----------------------------|-------------|----------------|----------------|-----------|-----------|----------------|--------------|
|                            | Euro        | Livre Sterling | Autres devises |           |           |                |              |
| <b>Long terme 12/2008</b>  | 6 132       | 654            | 65             | 39        | 82        | 53             | <b>7 025</b> |
| <b>Court terme 12/2008</b> | 1 250       | 9              | 63             | 2         | 5         | 8              | <b>1 337</b> |
| <b>Long terme 12/2007</b>  | 6 258       | 663            | 86             | 1         | 28        | 31             | <b>7 067</b> |
| <b>Court terme 12/2007</b> | 293         | 7              | 21             |           | 3         | 4              | <b>328</b>   |

. Les dettes financières ventilées par métier figurent en note 16.

. Le détail des sûretés réelles et nantissements donnés par le Groupe figure en note 18.4

**9.1. Variations de l'endettement net**

|  | 31/12/2007     | Flux<br>2008 | 31/12/2008                  |
|--|----------------|--------------|-----------------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                    | 3 386          | 454          | 3 840                       |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | (276)          | (117)        | (393)                       |
| <b>Trésorerie nette</b>                                    | <b>3 110</b>   | <b>337</b>   | <b>3 447 <sup>(a)</sup></b> |
| Dettes financières long terme                              | (7 067)        | 42           | (7 025)                     |
| Dettes financières (part à moins d'un an)                  | (328)          | (1 009)      | (1 337)                     |
| Instruments financiers nets                                | (3)            | 2            | (1)                         |
| <b>Endettement brut</b>                                    | <b>(7 398)</b> | <b>(965)</b> | <b>(8 363)</b>              |
| <b>Endettement net (passif)</b>                            | <b>(4 288)</b> | <b>(628)</b> | <b>(4 916)</b>              |

(a) Trésorerie analysée au tableau des flux de trésorerie 2008 (flux nets + flux non monétaires)

**9.2. Principales opérations au 31 décembre 2008**

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Endettement net au 31/12/2007</b>   | <b>(4 288)</b> |
| Acquisitions complémentaires de titres Alstom  | (119)          |
| Autres acquisitions/cessions financières (Sami, Southwest Industries, Groupe Gouyer, ISAF, CERF,...) | (99)           |
| Augmentation de capital Bouygues SA (Bouygues Confiance 4, fraction 2008)                            | 126            |
| Dividendes versés (Bouygues SA / Tiers ...)  | (685)          |
| Achat d'actions propres Bouygues SA net des levées d'options   | (264)          |
| Autres opérations financières diverses   | (147)          |
| Exploitation   | 560            |
| <b>Endettement net au 31/12/2008</b>   | <b>(4 916)</b> |

Convention de signe : trésorerie active : signe positif ; trésorerie passive : signe négatif

## Détail passif courant :

|   | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Avances et acomptes reçus</b>  | <b>1 301</b>  | <b>1 419</b>  |
| <b>Dettes financières (part à moins d'1 an)</b> <sup>(a)</sup>          | <b>1 337</b>  | <b>328</b>    |
| <b>Impôts courants</b>  | <b>163</b>    | <b>223</b>    |
| <b>Fournisseurs et comptes rattachés (fournisseurs, effets à payer)</b> | <b>7 577</b>  | <b>7 442</b>  |
| <b>Provisions courantes</b> <sup>(b)</sup>                              | <b>628</b>    | <b>597</b>    |
| <b>Autres passifs courants, comptes de régularisations et assimilés</b> |               |               |
| Autres dettes opérationnelles (personnel, organismes sociaux, état)     | <b>2 646</b>  | <b>2 592</b>  |
| Produits différés   | <b>1 921</b>  | <b>1 600</b>  |
| Ecarts de conversion passifs  | <b>2</b>      | <b>0</b>      |
| Autres dettes non financières, comptes de régularisations et assimilés  | <b>1 899</b>  | <b>2 076</b>  |
| <b>Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque</b>       | <b>393</b>    | <b>276</b>    |
| <b>Autres passifs financiers courants</b>                               | <b>60</b>     | <b>26</b>     |
| <b>Total</b>  | <b>17 927</b> | <b>16 579</b> |

<sup>(a)</sup> voir analyse en note 8

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

## ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ

### 11.1. Analyse par rubrique

|                                      | 2008          | 2007<br>(a)   |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Ventes                               | 2 873         | 2 643         |
| Prestations de service               | 12 435        | 11 401        |
| Contrats de construction             | 17 405        | 15 544        |
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>32 713</b> | <b>29 588</b> |
| Redevances                           |               |               |
| Autres produits de l'activité        | 128           | 137           |
| <b>Autres produits de l'activité</b> | <b>128</b>    | <b>137</b>    |
| <b>Total</b>                         | <b>32 841</b> | <b>29 725</b> |

(a) retraitement pour (25) suite à l'application rétrospective du changement de méthode relatif à la comptabilisation du chiffre d'affaires de filiales de TF1 pour compte de tiers

*Il n'existe pas d'échanges de biens ou de services significatifs au 31 décembre 2008.*

### Bilan consolidé : informations relatives aux contrats de construction

|                           | Bouygues<br>Construction | Colas | Total |
|---------------------------|--------------------------|-------|-------|
| Travaux à facturer        | 368                      | 409   | 777   |
| Retenues de garantie      | 74                       | 51    | 125   |
| Travaux facturés d'avance | 1 447                    | 357   | 1 804 |
| Avances reçues            | 656                      | 94    | 750   |

### 11.2. Analyse par activité

Le chiffre d'affaires "production" des sociétés intégrées inclut le chiffre d'affaires comptable sur travaux, ventes et prestations de services.

| ACTIVITE                         | Chiffre d'affaires 2008 |               |               |            | Chiffre d'affaires 2007 |               |               |            |
|----------------------------------|-------------------------|---------------|---------------|------------|-------------------------|---------------|---------------|------------|
|                                  | France                  | International | Total         | %          | France                  | International | Total         | %          |
| BTP                              | 5 063                   | 4 073         | 9 136         | 28         | 4 743                   | 3 345         | 8 088         | 27         |
| Immobilier                       | 2 732                   | 177           | 2 909         | 9          | 1 940                   | 134           | 2 074         | 7          |
| Routes                           | 7 208                   | 5 518         | 12 726        | 39         | 6 898                   | 4 742         | 11 640        | 40         |
| Médias                           | 2 237                   | 338           | 2 575         | 8          | 2 420                   | 302           | 2 722         | 9          |
| Télécoms                         | 5 073                   |               | 5 073         | 15         | 4 780                   |               | 4 780         | 16         |
| Bouygues SA et filiales diverses | 8                       | 286           | 294           | 1          | 4                       | 280           | 284           | 1          |
| <b>CA consolidé</b>              | <b>22 321</b>           | <b>10 392</b> | <b>32 713</b> | <b>100</b> | <b>20 785</b>           | <b>8 803</b>  | <b>29 588</b> | <b>100</b> |
| % d'évolution 2008/2007          | 7%                      | 18%           | 11%           |            |                         |               |               |            |

### 11.3. Analyse par zone géographique

|                               | Chiffre d'affaires 2008 |            | Rappel 2007   |            |
|-------------------------------|-------------------------|------------|---------------|------------|
|                               | Total                   | %          | Total         | %          |
| France                        | 22 321                  | 68         | 20 785        | 70         |
| Union européenne (27 membres) | 4 175                   | 13         | 3 506         | 12         |
| Autres pays européens         | 1 015                   | 3          | 840           | 3          |
| Afrique                       | 1 617                   | 5          | 1 304         | 4          |
| Moyen-Orient                  | 253                     | 1          | 140           | 1          |
| États-Unis, Canada            | 2 140                   | 6          | 2 102         | 7          |
| Amérique centrale et sud      | 188                     | 1          | 211           | 1          |
| Asie-Pacifique                | 1 004                   | 3          | 700           | 2          |
| <b>Total</b>                  | <b>32 713</b>           | <b>100</b> | <b>29 588</b> | <b>100</b> |

### 11.4. Répartition, selon nature de marchés, en France et à l'international (en %)

|                            | 2008   |               |          | 2007   |               |          |
|----------------------------|--------|---------------|----------|--------|---------------|----------|
|                            | France | International | Ensemble | France | International | Ensemble |
| <b>Marchés publics</b> (a) | 32     | 50            | 38       | 30     | 49            | 35       |
| <b>Marchés privés</b>      | 68     | 50            | 62       | 70     | 51            | 65       |

(a) chiffre d'affaires facturé directement aux services de l'État et collectivités locales (marchés de travaux et d'entretien pour l'essentiel) en France et à l'étranger

|  | 2008         | 2007              |
|--|--------------|-------------------|
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                             |              |                   |
| Chiffre d'affaires   | 32 713       | 29 588            |
| Autres produits de l'activité                                    | 128          | 137               |
| Consommations externes   | (22 465)     | (20 289)          |
| Impôts et taxes  | (660)        | (600)             |
| Frais de personnel   | (6 471)      | (5 968)           |
| Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations |              |                   |
| Dotations aux amortissements                                     | (1 335)      | (1 245)           |
| Dotations nettes aux provisions et dépréciations                 | (505)        | (419)             |
| Variations des stocks de production et de promotion immobilière  | 78           | 379               |
| Autres produits et charges d'exploitation                        | 747          | 580               |
| Reprises de provisions non utilisées                             | 243          | 226               |
| Résultats nets sur cessions d'immobilisations                    | 176          | 69                |
| Autres produits et charges                                       | 328          | 285               |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                             | <b>2 230</b> | <b>2 163</b>      |
| Autres produits et charges opérationnels                         | 0            | 18 <sup>(a)</sup> |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                     | <b>2 230</b> | <b>2 181</b>      |

Voir note 16 pour répartition par métier.

<sup>(a)</sup> Reprises sur provisions pour pénalités concurrence (Bouygues Construction et Colas)

**13.1.DECOMPOSITION DU COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET**

|  | 2008         | 2007         |
|--|--------------|--------------|
| Charges financières                              | (435)        | (381)        |
| Produits financiers                              | 158          | 146          |
| Dont :   |              |              |
| <i>Sur locations financement</i>                 | (4)          | (2)          |
| <i>Sur instruments financiers</i>                | 6            | 5            |
| <b>Total Coût de l'endettement financier net</b> | <b>(277)</b> | <b>(235)</b> |

|   | 2008         | 2007         |
|---|--------------|--------------|
| - Charges d'intérêts sur endettement net                      | (382)        | (339)        |
| - Charges d'intérêts liées à la trésorerie                    | (44)         | (34)         |
| - Charges d'intérêts sur locations financement                | (4)          | (2)          |
| - Impacts positifs et négatifs des instruments financiers     | 6            | 5            |
| - Revenus sur valeurs mobilières et équivalents de trésorerie | 147          | 135          |
| <b>Total Endettement net</b>                                  | <b>(277)</b> | <b>(235)</b> |

**14.1. Décomposition de la charge nette d'impôt**

|  | 2008         |              |              | 2007         |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | France       | Etranger     | Total        | France       | Etranger     | Total        |
| Impositions exigibles par les administrations fiscales | (470)        | (137)        | (607)        | (491)        | (160)        | (651)        |
| Impositions différées passif                           | 1            | (8)          | (7)          | (3)          | (4)          | (7)          |
| Impositions différées actif                            | 11           | (2)          | 9            | 14           | 11           | 25           |
| <b>Total</b>   | <b>(458)</b> | <b>(147)</b> | <b>(605)</b> | <b>(480)</b> | <b>(153)</b> | <b>(633)</b> |

Voir note 16 pour répartition par métier

**14.2. Rapprochement entre taux d'impôt théorique et réel au compte de résultat consolidé (preuve de l'impôt)**

Les différences constatées entre le taux d'imposition théorique de droit commun en vigueur en France et le taux effectif constaté en charges de l'exercice sont les suivantes :

|   | 2008          | 2007          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Résultat net (100%)</b>  | <b>1 686</b>  | <b>1 593</b>  |
| <b>Neutralisation :</b>   |               |               |
| Charge d'impôt  | 605           | 633           |
| Résultat des activités abandonnées  | (357)         | (257)         |
| Résultat des entités associées  |               |               |
| <b>Résultat des activités intégrées poursuivies avant impôts</b>  | <b>1 934</b>  | <b>1 969</b>  |
| Taux brut d'imposition  | 31,30%        | 32,10%        |
| Taux d'imposition théorique en France   | 34,43%        | 34,43%        |
| Création, utilisation de reports fiscaux déficitaires   | 1,60%         | (0,73%)       |
| Effets des différences permanentes  | (2,18%)       | (0,70%)       |
| Impôts forfaitaires, de distribution et crédits d'impôts  | 0,31%         | 0,62%         |
| Impôts hors taux liés aux résultats : écarts de taux d'imposition, plus-values à long terme, impositions étrangères | (2,89%)       | (1,45%)       |
| <b>Taux effectif d'imposition</b>   | <b>31,27%</b> | <b>32,17%</b> |

**15.1. Résultat net des activités poursuivies**

Le résultat des activités poursuivies s'élève à 1 686, la part du groupe est en progression de +9% et se présente comme suit :

|  | 2008         | 2007         | Variation |
|--|--------------|--------------|-----------|
| Résultat net des activités poursuivies (100%)            | 1 686        | 1 593        | 6%        |
| Part des intérêts minoritaires sur activités poursuivies | (185)        | (217)        | (15%)     |
| <b>Part du Groupe sur activités poursuivies</b>          | <b>1 501</b> | <b>1 376</b> | <b>9%</b> |

**15.2. Résultat net et résultat dilué par action**

Le résultat par action avant dilution est obtenu en ramenant le résultat net (part du Groupe) au nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice 2008 (à l'exclusion du nombre moyen des actions ordinaires achetées et détenues à titre d'autocontrôle).

|   | 2008        | 2007        |
|---|-------------|-------------|
| Résultat net part du Groupe (M€)                    | 1 501       | 1 376       |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation | 342 609 161 | 338 921 348 |
| <b>Résultat en euros par action</b>                 | <b>4,38</b> | <b>4,06</b> |

Le résultat dilué par action est calculé par rapport au nombre moyen pondéré d'actions en circulation incluant la conversion potentielle de toutes les actions pouvant avoir un effet dilutif (options de souscriptions d'actions effectivement et économiquement exerçables à la clôture de l'exercice)

|   | 2008        | 2007        |
|---|-------------|-------------|
| Résultat net utilisé pour la détermination du résultat dilué par action | 1 501       | 1 376       |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation                     | 342 609 161 | 338 921 348 |
| Ajustement pour effet dilutif des options sur actions                   | 3 567 732   | 10 433 177  |
| <b>Résultat dilué en euros par action</b>                               | <b>4,34</b> | <b>3,94</b> |

L'information sectorielle ci-après est présentée comme suit :

1. Analyse par activité : BTP (Bouygues Construction) ; Immobilier (Bouygues Immobilier) ; Routes (Colas) ; Médias (TF1) ; Télécoms (Bouygues Telecom) ; Bouygues SA et autres activités.

2. Analyse par zone géographique : France, Europe (hors France), Afrique, Asie-Pacifique, Amériques et Moyen-Orient.  
(Affectation en fonction du lieu de réalisation du chiffre d'affaires ou de la localisation des immobilisations).

Les cessions internes entre les différentes activités se réalisent en règle générale aux conditions de marché.

### 16.1. Analyse sectorielle par activité au 31 décembre 2008

|   | BTP          | Immobilier   | Routes        | Médias       | Télécoms     | Bouygues SA et autres activités | Total 2008     |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------------------------|----------------|
| <b>Compte de résultat</b>   |              |              |               |              |              |                                 |                |
| Chiffre d'affaires total  | 9 497        | 2 924        | 12 789        | 2 595        | 5 089        | 483                             | 33 377         |
| Chiffre d'affaires inter-activité   | (361)        | (15)         | (63)          | (20)         | (16)         | (189)                           | (664)          |
| <b>Chiffre d'affaires sur clients externes</b>                            | <b>9 136</b> | <b>2 909</b> | <b>12 726</b> | <b>2 575</b> | <b>5 073</b> | <b>294</b>                      | <b>32 713</b>  |
| Dotations nettes aux amortissements                                       | (154)        | (6)          | (466)         | (95)         | (585)        | (29)                            | (1 335)        |
| Dotations nettes aux provisions   | (168)        | (86)         | (153)         | (53)         | (24)         | (21)                            | (505)          |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                      | <b>308</b>   | <b>247</b>   | <b>681</b>    | <b>177</b>   | <b>817</b>   |                                 | <b>2 230</b>   |
| Autres charges et produits opérationnels                                  |              |              |               |              |              |                                 |                |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>308</b>   | <b>247</b>   | <b>681</b>    | <b>177</b>   | <b>817</b>   |                                 | <b>2 230</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                                       | 93           | (17)         | (21)          | (23)         | (3)          | (306)                           | (277)          |
| Charge d'impôt  | (114)        | (89)         | (217)         | (41)         | (279)        | 135                             | (605)          |
| Quote-part du résultat net des entités associées                          | 2            |              | 46            | 10           |              | 299                             | 357            |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                             | <b>294</b>   | <b>111</b>   | <b>495</b>    | <b>164</b>   | <b>534</b>   | <b>88</b>                       | <b>1 686</b>   |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession        |              |              |               |              |              |                                 |                |
| <b>Résultat net 100%</b>  | <b>294</b>   | <b>111</b>   | <b>495</b>    | <b>164</b>   | <b>534</b>   | <b>88</b>                       | <b>1 686</b>   |
| <b>Résultat part du Groupe</b>  | <b>297</b>   | <b>105</b>   | <b>474</b>    | <b>71</b>    | <b>478</b>   | <b>76</b>                       | <b>1 501</b>   |
| <b>Bilan</b>  |              |              |               |              |              |                                 |                |
| Immobilisations corporelles   | 574          | 16           | 2 346         | 178          | 2 600        | 406                             | 6 120          |
| Immobilisations incorporelles   | 86           | 3            | 66            | 166          | 770          | 5                               | 1 096          |
| Goodwill  | 325          |              | 1 089         | 1 090        | 2 651        | 2                               | 5 157          |
| Impôts différés actif, créances fiscales long terme                       | 85           | 32           | 91            | 17           | 22           | (1)                             | 246            |
| Entités associées   | 105          |              | 499           | 259          |              | <sup>(a)</sup> 3 879            | 4 742          |
| Autres actifs non courants  | 147          | 16           | 195           | 741          | 5            | 205                             | 1 309          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                   | 379          | 107          | 371           | 17           | 14           | 2 952                           | 3 840          |
| Autres actifs non affectés  |              |              |               |              |              |                                 | 12 978         |
| <b>Total actif</b>  |              |              |               |              |              |                                 | <b>35 488</b>  |
| Dettes financières non courantes  | 375          | 61           | 186           | 695          | 105          | 5 603                           | 7 025          |
| Provisions non courantes  | 646          | 78           | 648           | 59           | 139          | 112                             | 1 682          |
| Impôts différés passif, dettes fiscales long terme                        | 2            | 1            | 79            | 3            |              | 4                               | 89             |
| Dettes financières courantes  | 26           | 77           | 53            | 4            | 7            | 1 170                           | 1 337          |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque                | (2 614)      | (33)         | 130           | 19           | 9            | 2 882                           | 393            |
| Autres passifs non affectés   |              |              |               |              |              |                                 | 24 962         |
| <b>Total passif</b>   |              |              |               |              |              |                                 | <b>35 488</b>  |
| <sup>(b)</sup> <b>Endettement net</b>                                     | <b>2 592</b> | <b>1</b>     | <b>(7)</b>    | <b>(699)</b> | <b>(107)</b> | <b>(6 696)</b>                  | <b>(4 916)</b> |
| <b>Tableau des flux de trésorerie</b>                                     |              |              |               |              |              |                                 |                |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>   | <b>452</b>   | <b>222</b>   | <b>1 185</b>  | <b>270</b>   | <b>1 409</b> | <b>77</b>                       | <b>3 615</b>   |
| <b>Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles</b> | <b>(253)</b> | <b>(8)</b>   | <b>(540)</b>  | <b>(58)</b>  | <b>(872)</b> | <b>(48)</b>                     | <b>(1 779)</b> |
| <b>Acquisitions nettes de titres consolidés et autres</b>                 | <b>54</b>    | <b>(9)</b>   | <b>(114)</b>  | <b>(7)</b>   |              | <b>(142)</b>                    | <b>(218)</b>   |
| <b>Autres indicateurs</b>   |              |              |               |              |              |                                 |                |
| <b>Ebitda</b>   | <b>534</b>   | <b>312</b>   | <b>1 219</b>  | <b>317</b>   | <b>1 405</b> | <b>40</b>                       | <b>3 827</b>   |
| <b>Cash-flow libre</b>  | <b>178</b>   | <b>108</b>   | <b>409</b>    | <b>149</b>   | <b>255</b>   | <b>(145)</b>                    | <b>954</b>     |

<sup>(a)</sup> dont Alstom pour 3 865

<sup>(b)</sup> contribution de niveau métiers incluant les comptes courants Bouygues Relais et Uniservice (l'annulation intra-groupe de ceux-ci est réalisée en colonne Bouygues SA et autres activités)

## 16.2. Analyse sectorielle par activité au 31 décembre 2007

|   | BTP          | Immobilier   | Routes        | Médias                    | Télécoms     | Bouygues<br>SA et autres<br>activités | Total 2007     |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------------------------------|----------------|
| <b>Compte de résultat</b>   |              |              |               |                           |              |                                       |                |
| Chiffre d'affaires total  | 8 340        | 2 075        | 11 673        | 2 739                     | 4 796        | 462                                   | 30 085         |
| Chiffre d'affaires inter-activité   | (252)        | (1)          | (33)          | (17)                      | (16)         | (178)                                 | (497)          |
| <b>Chiffre d'affaires sur clients externes</b>                            | <b>8 088</b> | <b>2 074</b> | <b>11 640</b> | <b>2 722</b>              | <b>4 780</b> | <b>284</b>                            | <b>29 588</b>  |
| Dotations nettes aux amortissements                                       | (127)        | (5)          | (413)         | (88)                      | (579)        | (33)                                  | (1 245)        |
| Dotations nettes aux provisions   | (142)        | (38)         | (151)         | (40)                      | (34)         | (14)                                  | (419)          |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                      | <b>293</b>   | <b>210</b>   | <b>637</b>    | <b>305</b>                | <b>746</b>   | <b>(28)</b>                           | <b>2 163</b>   |
| Autres charges et produits opérationnels                                  | 21           |              | (3)           |                           |              |                                       | 18             |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>314</b>   | <b>210</b>   | <b>634</b>    | <b>305</b>                | <b>746</b>   | <b>(28)</b>                           | <b>2 181</b>   |
| Coût de l'endettement financier net                                       | 79           | (10)         | (10)          | (21)                      | 3            | (276)                                 | (235)          |
| Charge d'impôt  | (122)        | (60)         | (209)         | (93)                      | (256)        | 107                                   | (633)          |
| Quote-part du résultat net des entités associées                          | 7            |              | 62            | 8                         |              | 180                                   | 257            |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                             | <b>289</b>   | <b>128</b>   | <b>481</b>    | <b>228</b>                | <b>492</b>   | <b>(25)</b>                           | <b>1 593</b>   |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées<br>ou en cours de cession     |              |              |               |                           |              |                                       |                |
| <b>Résultat net 100%</b>  | <b>289</b>   | <b>128</b>   | <b>481</b>    | <sup>(1)</sup> <b>228</b> | <b>492</b>   | <b>(25)</b>                           | <b>1 593</b>   |
| <b>Résultat part du Groupe</b>  | <b>287</b>   | <b>124</b>   | <b>457</b>    | <b>98</b>                 | <b>440</b>   | <b>(30)</b>                           | <b>1 376</b>   |
| <b>Bilan</b>  |              |              |               |                           |              |                                       |                |
| Immobilisations corporelles   | 496          | 12           | 2 184         | 158                       | 2 332        | 382                                   | 5 564          |
| Immobilisations incorporelles   | 58           | 3            | 71            | 208                       | 727          | 6                                     | 1 073          |
| Goodwill  | 326          |              | 1 052         | 1 094                     | 2 651        |                                       | 5 123          |
| Impôts différés actif, créances fiscales long terme                       | 78           | 33           | 86            | 22                        | 8            | (2)                                   | 225            |
| Entités associées   | 83           |              | 474           | 253                       |              | 3 583                                 | 4 393          |
| Autres actifs non courants  | 154          | 18           | 162           | 692                       | 4            | 193                                   | 1 223          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                   | 473          | 162          | 372           | 39                        | 16           | 2 324                                 | 3 386          |
| Autres actifs non affectés  |              |              |               |                           |              |                                       | 12 441         |
| <b>Total actif</b>  |              |              |               |                           |              |                                       | <b>33 428</b>  |
| Dettes financières non courantes  | 356          | 116          | 149           | 618                       | 17           | 5 811                                 | 7 067          |
| Provisions non courantes  | 566          | 86           | 590           | 48                        | 96           | 107                                   | 1 493          |
| Impôts différés passif, dettes fiscales long terme                        | 2            | 3            | 74            | 1                         |              | 4                                     | 84             |
| Dettes financières courantes  | 6            | 117          | 45            | 10                        | 5            | 145                                   | 328            |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque                | (2 339)      | (68)         | (172)         | 5                         | (194)        | 3 044                                 | 276            |
| Autres passifs non affectés   |              |              |               |                           |              |                                       | 24 180         |
| <b>Total passif</b>   |              |              |               |                           |              |                                       | <b>33 428</b>  |
| <b>Endettement net</b>  | <b>2 450</b> | <b>(2)</b>   | <b>347</b>    | <b>(597)</b>              | <b>188</b>   | <b>(6 674)</b>                        | <b>(4 288)</b> |
| <b>Tableau de flux de trésorerie</b>                                      |              |              |               |                           |              |                                       |                |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>   | <b>410</b>   | <b>205</b>   | <b>1 098</b>  | <b>394</b>                | <b>1 330</b> | <b>82</b>                             | <b>3 519</b>   |
| <b>Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles</b> | <b>(299)</b> | <b>(7)</b>   | <b>(624)</b>  | <b>(129)</b>              | <b>(596)</b> | <b>(24)</b>                           | <b>(1 679)</b> |
| <b>Acquisitions nettes de titres consolidés et autres</b>                 | <b>(70)</b>  | <b>(32)</b>  | <b>(338)</b>  | <b>(231)</b>              | <b>(9)</b>   | <b>(1 415)</b>                        | <b>(2 095)</b> |
| <b>Autres indicateurs</b>   |              |              |               |                           |              |                                       |                |
| <b>Ebitda</b>   | <b>463</b>   | <b>227</b>   | <b>1 143</b>  | <b>426</b>                | <b>1 332</b> | <b>10</b>                             | <b>3 601</b>   |
| <b>Cash-flow libre</b>  | <b>68</b>    | <b>128</b>   | <b>254</b>    | <b>151</b>                | <b>480</b>   | <b>(109)</b>                          | <b>972</b>     |

### 16.3. Analyse sectorielle par zone géographique

| 31/12/2008   | France  | Union européenne<br>(27 membres) | Autres pays européens | Afrique | Asie Pacifique | Amériques | Moyen-Orient | Total          |
|--|---------|----------------------------------|-----------------------|---------|----------------|-----------|--------------|----------------|
| <b>Compte de résultat</b>  |         |                                  |                       |         |                |           |              |                |
| <b>Chiffre d'affaires clients</b>  | 22 321  | 4 175                            | 1 015                 | 1 617   | 1 004          | 2 328     | 253          | <b>32 713</b>  |
| <b>Bilan</b>   |         |                                  |                       |         |                |           |              |                |
| Immobilisations corporelles  | 4 711   | 412                              | 85                    | 307     | 109            | 488       | 8            | <b>6 120</b>   |
| Immobilisations incorporelles  | 1 056   | 25                               |                       | 4       |                | 11        |              | <b>1 096</b>   |
| Autres actifs non affectables  |         |                                  |                       |         |                |           |              | <b>28 272</b>  |
| <b>Total actif</b>   |         |                                  |                       |         |                |           |              | <b>35 488</b>  |
| <b>Tableau de flux de trésorerie</b>                                     |         |                                  |                       |         |                |           |              |                |
| Prix d'acquisition liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | (1 451) | (91)                             | (18)                  | (123)   | (66)           | (124)     | (9)          | <b>(1 882)</b> |

<sup>(a)</sup> y compris contrats de locations financement

| 31/12/2007   | France  | Union européenne<br>(27 membres) | Autres pays européens | Afrique | Asie Pacifique | Amériques | Moyen-Orient | Total          |
|--|---------|----------------------------------|-----------------------|---------|----------------|-----------|--------------|----------------|
| <b>Compte de résultat</b>  |         |                                  |                       |         |                |           |              |                |
| <b>Chiffre d'affaires clients</b>  | 20 785  | 3 506                            | 840                   | 1 304   | 700            | 2 313     | 140          | <b>29 588</b>  |
| <b>Bilan</b>   |         |                                  |                       |         |                |           |              |                |
| Immobilisations corporelles  | 4 289   | 408                              | 74                    | 276     | 56             | 458       | 3            | <b>5 564</b>   |
| Immobilisations incorporelles  | 1 021   | 35                               | 2                     | 7       |                | 8         |              | <b>1 073</b>   |
| Autres actifs non affectables  |         |                                  |                       |         |                |           |              | <b>26 791</b>  |
| <b>Total actif</b>   |         |                                  |                       |         |                |           |              | <b>33 428</b>  |
| <b>Tableau de flux de trésorerie</b>                                     |         |                                  |                       |         |                |           |              |                |
| Prix d'acquisition liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | (1 351) | (128)                            | (15)                  | (138)   | (25)           | (129)     | (1)          | <b>(1 787)</b> |

<sup>(a)</sup> y compris contrats de locations financement

#### 16.4. Présentation du compte de résultat par destination

| 31/12/2008                           | BTP          | Immobilier   | Routes        | Médias       | Télécoms     | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Total                      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------------------------------|----------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>  | <b>9 136</b> | <b>2 909</b> | <b>12 726</b> | <b>2 575</b> | <b>5 073</b> | <b>294</b>                            | <b>32 713</b>              |
| Coût des ventes                      | (7 813)      | (2 409)      | (10 944)      | (2 082)      | (3 500)      | (233)                                 | (26 981)                   |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>1 323</b> | <b>500</b>   | <b>1 782</b>  | <b>493</b>   | <b>1 573</b> | <b>61</b>                             | <b>5 732<sup>(a)</sup></b> |
| Coût de recherche et développement   | (11)         | (1)          | (70)          | (14)         | (24)         | (1)                                   | (121)                      |
| Charges commerciales                 | (406)        | (175)        |               | (124)        | (181)        | (1)                                   | (887)                      |
| Charges administratives              | (606)        | (77)         | (1 025)       | (178)        | (548)        | (52)                                  | (2 486)                    |
| Dépréciation des goodwill            |              |              | (6)           |              |              |                                       | (6)                        |
| Autres produits et charges courants  | 8            |              |               |              | (3)          | (7)                                   | (2)                        |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>308</b>   | <b>247</b>   | <b>681</b>    | <b>177</b>   | <b>817</b>   |                                       | <b>2 230</b>               |

<sup>(a)</sup> Marge brute / CA = 17,5%

| 31/12/2007                           | BTP          | Immobilier   | Routes        | Médias       | Télécoms     | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Total                      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------------------------------|----------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>  | <b>8 088</b> | <b>2 074</b> | <b>11 640</b> | <b>2 722</b> | <b>4 780</b> | <b>284</b>                            | <b>29 588</b>              |
| Coût des ventes                      | (6 881)      | (1 674)      | (10 009)      | (1 997)      | (3 365)      | (256)                                 | (24 182)                   |
| <b>Marge brute</b>                   | <b>1 207</b> | <b>400</b>   | <b>1 631</b>  | <b>725</b>   | <b>1 415</b> | <b>28</b>                             | <b>5 406<sup>(a)</sup></b> |
| Coût de recherche et développement   | (10)         | (2)          | (67)          | (16)         | (24)         | (1)                                   | (120)                      |
| Charges commerciales                 | (371)        | (130)        |               | (151)        | (191)        |                                       | (843)                      |
| Charges administratives              | (538)        | (58)         | (925)         | (253)        | (454)        | (43)                                  | (2 271)                    |
| Dépréciation des goodwill            |              |              | (2)           |              |              |                                       | (2)                        |
| Autres produits et charges courants  | 5            |              |               |              |              | (12)                                  | (7)                        |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>293</b>   | <b>210</b>   | <b>637</b>    | <b>305</b>   | <b>746</b>   | <b>(28)</b>                           | <b>2 163</b>               |

<sup>(a)</sup> Marge brute / CA = 18,3%

Les tableaux ci-après présentent la somme des en-cours notionnels, au 31 décembre 2008, de chaque type de produit utilisé, avec répartition par maturité résiduelle pour les opérations de taux, par devise pour les opérations de change.

### 17.1. Couverture du risque de taux

#### Analyse par échéance

| Date de l'échéance       | En-cours au 31/12/2008 |             |         | Total                | Total en-cours 31/12/2007 |
|--------------------------|------------------------|-------------|---------|----------------------|---------------------------|
|                          | 2009                   | 2010 à 2013 | Au-delà |                      |                           |
| <b>Swaps de taux</b>     |                        |             |         |                      |                           |
| - sur actifs financiers  | 28                     | 2           |         | 30 <sup>(a)</sup>    | 678                       |
| - sur passifs financiers | 796                    | 823         | 154     | 1 773 <sup>(b)</sup> | 1 631                     |
| <b>Caps / floors</b>     |                        |             |         |                      |                           |
| - sur actifs financiers  |                        |             |         |                      | -                         |
| - sur passifs financiers | 48                     |             |         | 48                   | 215                       |

<sup>(a)</sup> dont taux payé = taux fixe : 30

<sup>(b)</sup> dont taux payé = taux fixe : 1 273

#### Analyse par métier

|                          | BTP | Immobilier | Routes             | Médias | Télécoms           | Bouygues SA et autres activités | Totaux 31/12/2008 | Totaux 31/12/2007 |
|--------------------------|-----|------------|--------------------|--------|--------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Swaps de taux</b>     |     |            |                    |        |                    |                                 |                   |                   |
| - sur actifs financiers  |     |            |                    |        |                    | 30                              | 30                | 678               |
| - sur passifs financiers | 6   |            | 192 <sup>(a)</sup> | 700    | 675 <sup>(a)</sup> | 200                             | 1 773             | 1 631             |
| <b>Caps / floors</b>     |     |            |                    |        |                    |                                 |                   |                   |
| - sur actifs financiers  |     |            |                    |        |                    |                                 |                   | -                 |
| - sur passifs financiers | 36  | 12         |                    |        |                    |                                 | 48                | 215               |

<sup>(a)</sup> dont swaps de couverture de taux à départ décalé

Pour les couvertures de taux renouvelables, les montants sont indiqués dans la colonne correspondant à l'échéance la plus lointaine.

## 17.2. Couverture du risque de change

### Analyse par devise d'origine

| Devise                          | 31 décembre 2008 (contre-valeur présentée en millions d'euros) |                |              |                  |        |       | Total      | Total |
|---------------------------------|--|----------------|--------------|------------------|--------|-------|------------|-------|
|                                 | Dollar US  | Livre sterling | Franc suisse | Dollar Hong Kong | Autres | Total | 31/12/2007 |       |
| <b>Achats et ventes à terme</b> |  |                |              |                  |        |       |            |       |
| - achats à terme                | 176  | 20             | 12           | 4                | 307    | 519   | 534        |       |
| - ventes à terme                | 229  | 52             | 16           | 15               | 207    | 519   | 370        |       |
| <b>Swaps de devises</b>         | 68   | 169            | 57           | 29               | 91     | 414   | 443        |       |
| <b>Options de change</b>        |  |                |              |                  |        |       |            |       |
| - achats à terme                | 17   | 4              | 6            |                  |        | 27    | 55         |       |
| - ventes à terme                | 16   | 4              | 7            |                  |        | 27    | 20         |       |

### Analyse par métier

|                                 | BTP | Immobilier | Routes | Médias | Télécoms | Bouygues SA et autres activités | Totaux 31/12/2008 | Totaux 31/12/2007 |
|---------------------------------|-----|------------|--------|--------|----------|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Achats et ventes à terme</b> |     |            |        |        |          |                                 |                   |                   |
| - achats à terme                | 234 |            | 215    | 51     | 19       |                                 | 519               | 534               |
| - ventes à terme                | 424 |            | 75     | 20     |          |                                 | 519               | 370               |
| <b>Swaps de devises</b>         | 5   |            |        | 31     |          | 378                             | 414               | 443               |
| <b>Options de change</b>        |     |            |        |        |          |                                 |                   |                   |
| - achats à terme                |     |            |        | 4      | 23       |                                 | 27                | 55                |
| - ventes à terme                |     |            |        |        | 27       |                                 | 27                | 20                |

## 17.3. Valeur de marché des instruments de couverture

Au 31 décembre 2008, la valeur de marché (net present value) du portefeuille d'instruments financiers de couverture est de -4,5 millions d'euros. Ce montant est pour l'essentiel la résultante de la valeur actuelle nette de swaps de taux permettant de couvrir la dette du Groupe (couverture de juste valeur et couverture de flux de trésorerie) et de la valeur actuelle nette d'opérations de terme permettant de couvrir le risque de change découlant d'opérations commerciales.

La répartition de cette valeur de marché par type de couverture est la suivante :

|   |                        |
|---|------------------------|
| - opérations s'inscrivant dans le cadre d'une relation de couverture de juste valeur d'un élément d'endettement net : | 1,6 millions d'euros   |
| - opérations s'inscrivant dans le cadre d'une relation de couverture de flux de trésorerie :                          | - 6,1 millions d'euros |

En cas de translation de la courbe des taux de +1,00% [et respectivement -1,00%], la valeur de marché du portefeuille d'instruments financiers de couverture s'établirait à +7,8 millions d'euros [respectivement -16,6 millions d'euros].

En cas d'évolution uniforme défavorable de 1% de l'euro par rapport à toutes les autres devises, la valeur de marché du portefeuille d'instruments financiers de couverture s'établirait à -12,2 millions d'euros.

Les calculs ont été effectués par le Groupe ou obtenus de contreparties bancaires avec lesquelles ils ont été contractés.

## 18.1. Engagements réciproques

| Engagements donnés et reçus      | Total<br>12/2008 | BTP       | Immobilier         | Routes     | Médias     | Télécoms             | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Échéances   |                 |             | Total        | Total<br>12/2007 |
|----------------------------------|------------------|-----------|--------------------|------------|------------|----------------------|---------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|------------------|
|                                  |                  |           |                    |            |            |                      |                                       | moins<br>an | de 1 à<br>5 ans | de<br>5 ans |              |                  |
| <b>Engagements donnés</b>        | <b>2 171</b>     | <b>35</b> | <b>376</b>         | <b>183</b> | <b>361</b> | <b>1 216</b>         |                                       | <b>559</b>  | <b>1 008</b>    | <b>604</b>  | <b>2 171</b> | <b>2 389</b>     |
| Transport d'images               | 191              |           |                    |            |            | 191                  |                                       | 78          | 111             | 2           | 191          | 240              |
| Locations simples <sup>(a)</sup> | 1 553            | 32        | 63                 | 132        | 170        | 1 156 <sup>(b)</sup> |                                       | 248         | 703             | 602         | 1 553        | 1 533            |
| Obligations d'achat irrévocables | 427              | 3         | 313 <sup>(c)</sup> | 51         |            | 60                   |                                       | 233         | 194             |             | 427          | 616              |
| <b>Engagements reçus</b>         | <b>2 134</b>     | <b>35</b> | <b>376</b>         | <b>183</b> | <b>361</b> | <b>1 179</b>         |                                       | <b>545</b>  | <b>985</b>      | <b>604</b>  | <b>2 134</b> | <b>2 331</b>     |
| Transport d'images               | 191              |           |                    |            |            | 191                  |                                       | 78          | 111             | 2           | 191          | 240              |
| Locations simples <sup>(a)</sup> | 1 553            | 32        | 63                 | 132        | 170        | 1 156                |                                       | 248         | 703             | 602         | 1 553        | 1 533            |
| Obligations d'achat irrévocables | 390              | 3         | 313                | 51         |            | 23                   |                                       | 219         | 171             |             | 390          | 558              |
| <b>Solde net <sup>(d)</sup></b>  | <b>37</b>        |           |                    |            |            |                      |                                       | <b>14</b>   | <b>23</b>       |             | <b>37</b>    | <b>58</b>        |

<sup>(a)</sup> loyers futurs minima restant dus jusqu'à la date normale de renouvellement des contrats (ou date de première résiliation possible) au titre des baux de locations simples nés dans le cadre des activités courantes (terrains, constructions, matériels, etc.)

<sup>(b)</sup> Bouygues Telecom : engagements donnés dans le cadre de l'exploitation concernant pour l'essentiel des baux commerciaux pour la location des immeubles et des terrains d'exploitation destinés à l'exploitation des sites techniques du réseau (dont loyers relatifs aux sites du réseau : 698 millions d'euros, et loyers immobiliers et divers : 458 millions d'euros, y compris nouveau siège et nouveaux locaux Technopole)

<sup>(c)</sup> Bouygues Immobilier : engagements fermes sous conditions portant sur les acquisitions d'assiettes foncières

<sup>(d)</sup> Bouygues Telecom : conséquence des modalités spécifiques à certains contrats de fournitures d'équipements

## 18.2. Engagements divers

|  | Total<br>12/2008 | BTP       | Immobilier | Routes    | Médias     | Télécoms   | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Échéances   |                 |             | Total      | Total<br>12/2007 |
|--|------------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|---------------------------------------|-------------|-----------------|-------------|------------|------------------|
|  |                  |           |            |           |            |            |                                       | moins<br>an | de 1 à<br>5 ans | de<br>5 ans |            |                  |
| <b>Engagements donnés</b>  | <b>953</b>       | <b>86</b> | <b>35</b>  | <b>96</b> | <b>194</b> | <b>488</b> | <b>54</b>                             | <b>546</b>  | <b>302</b>      | <b>105</b>  | <b>953</b> | <b>996</b>       |
| Autres obligations contractuelles ou engagements commerciaux donnés (avals, cautions, etc.) <sup>(a)</sup> | 953              | 86        | 35         | 96        | 194        | 488        | 54                                    | 546         | 302             | 105         | 953        | 996              |
| <b>Engagements reçus</b>   | <b>236</b>       |           |            |           | <b>113</b> | <b>39</b>  | <b>84</b>                             | <b>109</b>  | <b>127</b>      |             | <b>236</b> | <b>203</b>       |
| Autres obligations contractuelles ou engagements commerciaux reçus (avals, cautions, etc.)                 | 236              |           |            |           | 113        | 39         | 84                                    | 109         | 127             |             | 236        | 203              |
| <b>Solde net</b>   | <b>717</b>       | <b>86</b> | <b>35</b>  | <b>96</b> | <b>81</b>  | <b>449</b> | <b>(30)</b>                           | <b>437</b>  | <b>175</b>      | <b>105</b>  | <b>717</b> | <b>793</b>       |

<sup>(a)</sup> Le Groupe accorde dans le cadre de ses opérations courantes des garanties décennales ou de bonne fin qui ne font pas l'objet d'une estimation chiffrée et d'une mention spécifique sauf s'il s'avère que ces dernières pourraient donner lieu au versement de sommes quelconques par le Groupe (elles donneraient lieu alors à constitution de provisions au bilan).

Nantissements sur dettes financières ---> voir NOTE 8

## Engagements divers : commentaires

### Engagements donnés Bouygues Telecom

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <b>Licence GSM</b>                    | Bouygues Telecom détient une licence GSM comportant des obligations qui sont respectées par la société. Cette licence sera soumise à renouvellement en 2009.   |
| <b>Licence UMTS</b>                   | L'arrêté du 3 décembre 2002 autorisant Bouygues Telecom à établir et exploiter un réseau UMTS comprend un certain nombre d'obligations, concernant notamment la date d'ouverture commerciale, le calendrier de déploiement et la couverture de la population, et les services devant être offerts. A ce titre, Bouygues Telecom devra couvrir 75% de la population avant le 12 décembre 2010.  |
| <b>Zones blanches</b>                 | Bouygues Telecom s'est engagé en 2002, avec les deux autres opérateurs, à couvrir un certain nombre de zones blanches. (Signature d'une convention en 2003 et d'avenants à cette convention en 2004.) En 2008, le programme de couverture des zones blanches s'est poursuivi activement, et au 31 décembre 2008, plus de 96% des 3000 communes concernées sont couvertes. Par ailleurs, les opérateurs ont accepté de couvrir 364 nouvelles communes en zone blanche d'ici fin 2011 afin de clôturer ce programme. |
| <b>Axes de transport prioritaires</b> | Dans le cadre de l'accord national de février 2007, Bouygues Telecom s'est engagé aux côtés d'Orange et de SFR à compléter la couverture de 57 000 km d'axes de transports prioritaires. Selon les dispositions du cahier des charges applicables au renouvellement de sa licence en décembre 2009, Bouygues Telecom devra avoir réalisé cette couverture avant fin 2010.  |

### Engagement donné Bouygues SA

Engagement de conservation des titres Alstom acquis auprès de l'Etat pendant une durée d'au minimum 3 ans. (jusqu'au 31/10/2009)

### Engagement reçu Bouygues SA

Option de vente des titres Alstom Hydro - Holding consentie par Alstom à Bouygues SA au 31/10/2009 : voir note 3.2.4.3

### Engagements TF1

En vertu des accords entre Vivendi, TF1 et M6, les engagements et garanties souscrits par TF1 et M6 à raison des obligations de TPS ont fait l'objet d'une contre-garantie octroyée par Vivendi à compter du 4 janvier 2007. En conséquence, ces engagements souscrits par TF1 et M6 ne figurent ni en engagements donnés ni en engagements reçus.

## 18.3. Synthèse des engagements (18.1 + 18.2)

|                                 | Total<br>12/2008 | BTP | Immobilier | Routes | Médias | Télécoms | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Échéances           |                 |             | Total<br>12/2007 |              |
|---------------------------------|------------------|-----|------------|--------|--------|----------|---------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------|------------------|--------------|
|                                 |                  |     |            |        |        |          |                                       | moins<br>d'un<br>an | de 1 à<br>5 ans | de<br>5 ans |                  |              |
| <b>Total engagements donnés</b> | <b>3 124</b>     | 121 | 411        | 279    | 555    | 1 704    | 54                                    | 1 105               | 1 310           | 709         | <b>3 124</b>     | <b>3 385</b> |
| <b>Total engagements reçus</b>  | <b>2 370</b>     | 35  | 376        | 183    | 474    | 1 218    | 84                                    | 654                 | 1 112           | 604         | <b>2 370</b>     | <b>2 534</b> |

La présentation des engagements ci-avant n'omet pas l'existence d'engagements hors bilan significatifs, selon les normes comptables en vigueur.

#### 18.4. Sûretés réelles / nantissements

|   | Total<br>12/2008 | BTP       | Immobilier | Routes    | Médias | Télécoms | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Echéances           |                 |             | Total<br>12/2007 |
|---|------------------|-----------|------------|-----------|--------|----------|---------------------------------------|---------------------|-----------------|-------------|------------------|
|   |                  |           |            |           |        |          |                                       | moins<br>d'un<br>an | de 1 à<br>5 ans | de<br>5 ans |                  |
| Hypothèques sur terrains / constructions ou nantissements de matériel | 29               | 3         |            | 26        |        |          | 4                                     | 18                  | 7               | 29          | 14               |
| Nantissements de titres et prêts subordonnés                          | 56               | 56        |            |           |        |          |                                       |                     | 56              | 56          | 16               |
| <b>Total groupe</b>   | <b>85</b>        | <b>59</b> |            | <b>26</b> |        |          | <b>4</b>                              | <b>18</b>           | <b>63</b>       | <b>85</b>   | <b>30</b>        |

Actions Bouygues détenues par Bouygues : aucune de ces actions au cours de l'exercice 2008 n'a fait l'objet d'un quelconque nantissement, garantie ou sûreté.

#### 18.5. Actifs et passifs éventuels

##### Actifs éventuels : Litige

- La décision rendue par le conseil de la concurrence le 30 novembre 2005 ayant condamné Bouygues Telecom à 58 millions d'euros d'amende pour entente avait été confirmée par la Cour d'appel de Paris le 12 décembre 2006. Bouygues Telecom avait formé un pourvoi contre l'arrêt de la Cour d'appel.  
- Par une décision datée du 29 juin 2007, la Cour de cassation a confirmé l'amende pour entente, infligée aux trois opérateurs, sur la répartition des marchés, mais a invalidé la condamnation pour échange d'informations entre 1997 et 2003 (amende infligée à Bouygues Telecom : 16 millions d'euros).  
La Cour de cassation a donc renvoyé le dossier devant la Cour d'appel de Paris qui rejugera l'affaire sur ce point, sur la base de l'arrêt de la Cour de cassation.  
La décision de la Cour d'appel sera rendue début 2009.

#### 18.6. Engagements sur contrats de location financement et contrats de locations simples :

##### 18.6.1. Engagement sur contrats de location financement

| Synthèse des paiements minimaux futurs | moins<br>d'un<br>an | de 1 à 5<br>ans | Total<br>échancier |
|--|---------------------|-----------------|--------------------|
| Locations financement 2008             | 25                  | 56              | 81                 |
| Rappel 31/12/2007                      | 22                  | 51              | 73                 |

| Valeur actualisée des paiements minimaux        | moins<br>d'un<br>an | de 1 à 5<br>ans | Total<br>échancier |
|---|---------------------|-----------------|--------------------|
| Montant des paiements minimaux                  | 25                  | 56              | 81                 |
| Montant représentant les charges de financement | 2                   | 5               | 7                  |
| <b>Valeur actualisée des paiements minimaux</b> | <b>23</b>           | <b>51</b>       | <b>74</b>          |
| Rappel 31/12/2007                               | 20                  | 47              | 67                 |

Le montant des loyers conditionnels au titre des locations financement au 31 décembre 2008 est de : NEANT.

##### 18.6.2. Engagement sur contrats de location simple

| Paiements minimaux de<br>l'exercice   | Loyers totaux de<br>l'exercice |
|---------------------------------------|--------------------------------|
| Paiements minimaux de l'exercice 2008 | 197                            |

| Synthèse des paiements minimaux futurs | moins<br>d'un<br>an | de 1 à 5<br>ans | plus de 5 ans | Total<br>échancier |
|--|---------------------|-----------------|---------------|--------------------|
| Locations simples 2008                 | 248                 | 703             | 602           | 1 553              |
| Rappel 31/12/2007                      | 208                 | 657             | 668           | 1 533              |

**19.1. Effectif moyen**

|   | 2008           | 2007           |
|---|----------------|----------------|
| Cadres  | 21 450         | 19 826         |
| Agents de maîtrise et employés                  | 21 466         | 20 038         |
| Compagnons                                      | 32 586         | 30 830         |
| <b>Sous-total effectif France</b>               | <b>75 502</b>  | <b>70 694</b>  |
| Effectifs contrats expatriés et contrats locaux | 72 250         | 63 387         |
| <b>Total effectif moyen</b>                     | <b>147 752</b> | <b>134 081</b> |

**19.2. Engagements envers le personnel, engagements en matière de retraite (avantages postérieurs à l'emploi)**

Les tableaux ci-dessous fournissent des informations sur les engagements du Groupe en matière de retraite.

**19.2.1. Régimes à cotisations définies**

|  | 2008           | 2007           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Montants comptabilisés en charges</b> | <b>(1 690)</b> | <b>(1 548)</b> |

Les cotisations définies présentées ci-dessus comprennent les cotisations versées :

- aux caisses d'assurance maladie et mutuelles ;
- aux caisses de retraite (régime obligatoire et régimes complémentaires) ;
- aux caisses d'assurance chômage.

Information sur les parties liées : voir note 20

**19.2.2. Régimes à prestations définies****Charge nette comptabilisée dans le compte de résultat (charges opérationnelles)**

|   | Indemnités de fin de carrière |           | Pensions   |            |
|---|-------------------------------|-----------|------------|------------|
|   | 2008                          | 2007      | 2008       | 2007       |
| Coûts des services rendus                               | 11                            | 5         | (1)        | (5)        |
| Charges d'intérêt sur l'obligation                      | 12                            | 10        | 5          | 5          |
| Rendement attendu des actifs du régime                  |                               |           | (6)        | (5)        |
| Coûts des services passés <sup>(a)</sup>                | 6                             | 5         | 1          | (1)        |
| <b>Charge nette comptabilisée au compte de résultat</b> | <b>29</b>                     | <b>20</b> | <b>(1)</b> | <b>(6)</b> |

<sup>(a)</sup> essentiellement amortissements des conventions cadres

**Montants comptabilisés au bilan**

|  | Indemnités de fin de carrière |                    | Pensions <sup>(c)</sup> |            | Total<br>2008 | Total<br>2007 |
|--|-------------------------------|--------------------|-------------------------|------------|---------------|---------------|
|  | 31/12/2008                    | 31/12/2007         | 31/12/2008              | 31/12/2007 |               |               |
| Valeur actualisée des obligations <sup>(a)</sup>         | 418 <sup>(b)</sup>            | 361 <sup>(b)</sup> | 221                     | 287        | <b>639</b>    | <b>648</b>    |
| Juste valeur des actifs du régime (fonds dédiés)         | (5)                           | (4)                | (195)                   | (259)      | <b>(200)</b>  | <b>(263)</b>  |
| Coût des services passés restant à comptabiliser         | (55)                          | (63)               | 3                       | 5          | <b>(52)</b>   | <b>(58)</b>   |
| Ratio : fonds dédiés / Valeur actualisée des obligations |                               |                    | 88%                     | 90%        |               |               |
| <b>Passifs nets comptabilisés (provision)</b>            | <b>358</b>                    | <b>294</b>         | <b>29</b>               | <b>33</b>  | <b>387</b>    | <b>327</b>    |

<sup>(a)</sup> montant total de l'engagement actualisé relatif aux indemnités de fin de carrière et aux pensions

<sup>(b)</sup> fonds TF1 résiduel pour une fraction des obligations.

<sup>(c)</sup> concerne notamment le groupe Colas au titre de fonds de pensions situés en Angleterre.

## Variations des éléments du bilan

|  | Indemnités de fin de carrière |            | Pensions   |            |
|--|-------------------------------|------------|------------|------------|
|  | 31/12/2008                    | 31/12/2007 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>                         | <b>294</b>                    | <b>274</b> | <b>33</b>  | <b>34</b>  |
| Charges comptabilisées                                   | 29                            | 22         | (1)        | (4)        |
| Variations de périmètre                                  |                               | 9          | 1          | 6          |
| Variations de change                                     |                               |            | (5)        | (1)        |
| Virements de rubriques et autres                         | (7)                           | 2          | (1)        | 1          |
| Ecart actuariels comptabilisés dans les capitaux propres | 42                            | (13)       | 2          | (3)        |
| <b>Au 31 décembre</b>                                    | <b>358</b>                    | <b>294</b> | <b>29</b>  | <b>33</b>  |

## Principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de fin de carrière

|   | 2008      | 2007         |
|---|-----------|--------------|
| Taux d'actualisation (OAT TEC 10)                               | 3,66%     | 3,83 à 4,35% |
| Table de survie   | INSEE     | INSEE        |
| Âge de départ en retraite (selon métiers) :                     |           |              |
| - Cadres  | 62/65 ans | 60/65 ans    |
| - Etams / compagnons  | 60/65 ans | 60/65 ans    |
| Augmentation future des salaires (selon métiers) <sup>(a)</sup> | 2 à 5,5%  | 2 à 5,5%     |

<sup>(a)</sup> taux d'inflation inclus

## Répartition par métier au 31 décembre 2008

|   | BTP | Immobilier | Routes | Médias | Télécoms | Bouygues SA et autres activités | Total      |
|---|-----|------------|--------|--------|----------|---------------------------------|------------|
| <b>Charge nette d'indemnités de fin de carrière</b> | 8   | 1          | 11     | 3      | 3        | 3                               | <b>29</b>  |
| <b>Provisions non courantes (bilan) :</b>           |     |            |        |        |          |                                 |            |
| - Indemnités de fin de carrière                     | 109 | 8          | 158    | 26     | 27       | 30                              | <b>358</b> |
| - Pensions  |     |            | 29     |        |          |                                 | <b>29</b>  |

## Répartition par zone géographique au 31 décembre 2008

|  | France et Dom | Union européenne | Autres pays européens | Afrique | Asie Pacifique | Moyen-Orient | Total      |
|--|---------------|------------------|-----------------------|---------|----------------|--------------|------------|
| <b>Charge nette d'indemnités de fin de carrière <sup>(a)</sup></b> | 26            |                  |                       | 3       |                |              | <b>29</b>  |
| <b>Provisions non courantes (bilan) :</b>                          |               |                  |                       |         |                |              |            |
| - Indemnités de fin de carrière                                    | 335           |                  | 1                     | 20      | 1              | 1            | <b>358</b> |
| - Pensions   |               | 29               |                       |         |                |              | <b>29</b>  |

<sup>(a)</sup> La charge 2008 sur pensions n'est pas significative.

### 19.3. Participation au capital

#### 19.3.1. Stock-options

Nombre total d'options pouvant effectivement (juridiquement et économiquement) être exercées : 6 650 786.

Cours de Bourse au 31/12/2008 : 30,20

| Plan    | Solde au<br>31/12/2008 | Date<br>d'attribution | Date minimale<br>d'exercice normal | Date minimale<br>d'exercice PEE | Cours de<br>levée (€) | Nombre d'options<br>effectivement exerçables |
|---------|------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|--|
| 2002.06 | 1 074 808              | 25/06/2002            | 25/06/2006                         | 25/06/2003                      | 23,41                 | 1 074 808                                    |
| 2002.12 | 588 447                | 17/12/2002            | 17/12/2006                         | 17/12/2003                      | 23,00                 | 588 447                                      |
| 2003.06 | 1 778 270              | 17/06/2003            | 17/06/2007                         | 17/06/2004                      | 19,37                 | 1 778 270                                    |
| 2004.03 | 3 209 261              | 15/03/2004            | 15/03/2008                         | 15/03/2005                      | 25,15                 | 3 209 261                                    |
| 2005.06 | 2 873 966              | 21/06/2005            | 21/06/2009                         | 21/06/2006                      | 31,34                 | -  |
| 2006.09 | 3 595 514              | 05/09/2006            | 05/09/2010                         | 05/09/2007                      | 40,00                 | -  |
| 2007.06 | 4 322 200              | 05/06/2007            | 05/06/2011                         | 05/06/2008                      | 63,44                 | -  |
| 2008.03 | 4 354 450              | 31/03/2008            | 31/03/2012                         | 31/03/2009                      | 43,23                 | -  |
|         |                        |                       |                                    |                                 |                       | <b>Total : 6 650 786</b>                     |

Pour être effectivement exerçables, les options doivent remplir deux conditions :

- 1) être juridiquement exerçables au 31/12/2008, soit par exercice normal, soit par exercice partiel anticipé dans le cadre du PEE. Les plans attribués à partir de juin 2002 sont exerçables par quarts après la première année.
- 2) être économiquement exerçables au 31/12/2008 : pour qu'une option soit économiquement exerçable, son prix d'exercice doit être inférieur au cours de clôture au 31/12/2008, soit 30,20€.

**INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES ET LES AVANTAGES  
DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION**

**20.1. Informations sur les parties liées**

|   | Charges   |            | Produits   |            | Créances   |            | Dettes     |            |
|---|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | 2008      | 2007       | 2008       | 2007       | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Parties liées en amont (SCDM)   | 6         | 6          | 1          |            |            |            |            |            |
| Coentreprises   | 55        | 91         | 208        | 244        | 107        | 111        | 99         | 103        |
| Entités associées   | 18        | 7          | 431        | 587        | 21         | 47         | 38         | 161        |
| Autres parties liées  | 16        | 13         | 31         | 36         | 33         | 33         | 32         | 40         |
| <b>Total</b>  | <b>95</b> | <b>117</b> | <b>671</b> | <b>867</b> | <b>161</b> | <b>191</b> | <b>169</b> | <b>304</b> |
| Échéances   |           |            |            |            |            |            |            |            |
| moins d'un an   |           |            |            |            | 148        | 165        | 166        | 289        |
| de 1 à 5 ans  |           |            |            |            | 12         | 9          | 3          | 15         |
| plus de 5 ans   |           |            |            |            | 1          | 17         |            |            |
| dont dépréciations pour créances douteuses<br>(sociétés non consolidées pour l'essentiel) |           |            |            |            | 68         | 60         |            |            |

**20.2. Informations sur les rémunérations et avantages alloués aux membres des organes d'administration et de direction**

La rémunération des principaux dirigeants concerne les membres du comité de direction générale du Groupe présents au 31.12.2008.

**Rémunérations directes** : elles s'élèvent à 15 623 168 euros dont 7 600 770 euros de rémunération de base, 8 022 398 euros de rémunération variable payée en 2009, liée aux performances réalisées en 2008 et 487 878 euros de jetons de présence. Les jetons de présence alloués aux administrateurs et aux censeurs non dirigeants sont de 551 600 euros.

**Avantages à court terme** : néant

**Avantages postérieurs à l'emploi** : les membres du comité de direction générale bénéficient d'un régime de retraite additive de 0,92% du salaire de référence par année d'ancienneté dans le régime. Ce régime complémentaire a été externalisé auprès d'une compagnie d'assurances. La contribution versée en 2008 au fonds des actifs constitué par la compagnie d'assurances s'est élevée à 2 700 000 euros.

**Avantages à long terme** : néant

**Indemnités de fin de contrat** : concernent les indemnités de fin de carrière pour un montant de 935 919 euros.

**Paiement en actions** : le nombre de titres attribués le 31 mars 2008 (stock-options) est de 935 000 au prix d'exercice de 43,23€. La date minimale d'exercice est le 31 mars 2012. La charge comptabilisée en 2008 ressort à 927 330 euros.

**21.1. Informations sur les flux de trésorerie des filiales acquises ou sortantes**

Présentation par métier des flux de trésorerie nets résultant des acquisitions et sorties de filiales.

| Filiales acquises / sortantes   | BTP       | Immobilier  | Routes       | Médias     | Télécoms | Bouygues SA<br>et autres<br>activités | Total<br>12/2008 |
|---|-----------|-------------|--------------|------------|----------|---------------------------------------|------------------|
| Trésorerie  | (4)       | 5           | (4)          | 2          |          |                                       | (1)              |
| Stocks  | (8)       | (33)        | (9)          | (1)        |          |                                       | (51)             |
| Clients et créances   | (25)      | 75          | (116)        | (3)        |          |                                       | (69)             |
| Immobilisations   | 60        | 6           | (65)         |            |          | (144)                                 | (143)            |
| Goodwill  | (7)       |             | (41)         |            |          |                                       | (48)             |
| Fournisseurs et dettes courantes  | 30        | (68)        | 121          | 2          |          |                                       | 85               |
| Dettes à long terme   |           | 6           | 35           |            |          |                                       | 41               |
| Provisions non courantes  | 4         |             | 2            | (1)        |          |                                       | 5                |
| <b>Coût d'acquisition ou de cession net</b>   | <b>50</b> | <b>(9)</b>  | <b>(77)</b>  | <b>(1)</b> | <b>0</b> | <b>(144)</b>                          | <b>(181)</b>     |
| Trésorerie acquise ou cédée   | 4         | (5)         | 4            | (2)        |          |                                       | 1                |
| Dettes nettes sur immobilisations financières                                       |           |             | (29)         |            |          | (21)                                  | (50)             |
| <b>Flux de trésorerie net résultant<br/>de l'acquisition ou sortie des filiales</b> | <b>54</b> | <b>(14)</b> | <b>(102)</b> | <b>(3)</b> | <b>0</b> | <b>(165)</b>                          | <b>(230)</b>     |

<sup>(a)</sup> dont : acquisition de titres Alstom (0,59% du capital au 31/12/2008)

119

Honoraires des commissaires aux comptes et des membres de leur réseau, en charge des contrôles des comptes consolidés de Bouygues et sociétés faisant l'objet d'une intégration, affectés en compte de résultat consolidé au 31/12/2008.

en milliers d'euros

| Missions   | Réseau Mazars |            | Réseau Ernst & Young |              |            | Autres réseaux <sup>(a)</sup> |              |            | Total Charge |               |               |
|--|---------------|------------|----------------------|--------------|------------|-------------------------------|--------------|------------|--------------|---------------|---------------|
|  | 12/2008       | %          | 12/2007              | 12/2008      | %          | 12/2007                       | 12/2008      | %          | 12/2007      | 12/2008       | 12/2007       |
| <b>A - Audit</b>   |               |            |                      |              |            |                               |              |            |              |               |               |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés <sup>(1)</sup> | 5 757         | 94         | 4 816                | 3 408        | 87         | 3 097                         | 8 565        | 87         | 7 999        | 17 730        | 15 912        |
| - Bouygues SA  | 229           |            | 208                  | 213          |            | 208                           |              |            |              | 442           | 416           |
| - Filiales intégrées   | 5 528         |            | 4 608                | 3 195        |            | 2 889                         | 8 565        |            | 7 999        | 17 288        | 15 496        |
| Missions accessoires <sup>(2)</sup>  | 230           | 4          | 175                  | 469          | 12         | 426                           | 627          | 6          | 930          | 1 326         | 1 531         |
| - Bouygues SA  | 34            |            | 95                   | 89           |            | 130                           |              |            |              | 123           | 225           |
| - Filiales intégrées   | 196           |            | 80                   | 380          |            | 296                           | 627          |            | 930          | 1 203         | 1 306         |
| <b>Sous-total 1</b>  | <b>5 987</b>  | <b>98</b>  | <b>4 991</b>         | <b>3 877</b> | <b>99</b>  | <b>3 523</b>                  | <b>9 192</b> | <b>93</b>  | <b>8 929</b> | <b>19 056</b> | <b>17 443</b> |
| <b>B - Autres prestations <sup>(3)</sup></b>   |               |            |                      |              |            |                               |              |            |              |               |               |
| Juridique, fiscal, social  | 140           | 2          | 88                   | 27           | 1          | 45                            | 470          | 5          | 435          | 637           | 568           |
| Autres   |               |            |                      |              |            | 25                            | 159          | 2          | 318          | 159           | 343           |
| <b>Sous-total 2</b>  | <b>140</b>    | <b>2</b>   | <b>88</b>            | <b>27</b>    | <b>1</b>   | <b>70</b>                     | <b>629</b>   | <b>7</b>   | <b>753</b>   | <b>796</b>    | <b>911</b>    |
| <b>Total charge d'honoraires</b>   | <b>6 127</b>  | <b>100</b> | <b>5 079</b>         | <b>3 904</b> | <b>100</b> | <b>3 593</b>                  | <b>9 821</b> | <b>100</b> | <b>9 682</b> | <b>19 852</b> | <b>18 354</b> |

<sup>(a)</sup> Pour la pertinence de l'information d'ensemble, la charge d'honoraires affectée aux "Autres réseaux" des commissaires aux comptes est présentée dans ce tableau.

<sup>(1)</sup> y compris les prestations des experts indépendants ou membres du réseau du commissaire aux comptes, auxquels celui-ci a recours dans le cadre de la certification des comptes.

<sup>(2)</sup> Cette rubrique reprend les diligences et prestations directement liées rendues à l'émetteur ou à ses filiales :

- par le commissaire aux comptes dans le respect des dispositions de l'article 10 du code de déontologie,
- par un membre du réseau dans le respect des dispositions des articles 23 et 24 du code de déontologie.

<sup>(3)</sup> Il s'agit des prestations hors Audit rendues, dans le respect des dispositions de l'article 24 du code de déontologie, par un membre du réseau aux filiales de l'émetteur dont les comptes sont certifiés.

## NOTE 23

## PRINCIPAUX TAUX DE CONVERSION

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

| Pays                            | Unité monétaire     | Cours de clôture |            | Cours moyen annuel |            |
|---------------------------------|---------------------|------------------|------------|--------------------|------------|
|                                 |                     | 31/12/2008       | 31/12/2007 | 31/12/2008         | 31/12/2007 |
| <b>EUROPE</b>                   |                     |                  |            |                    |            |
| Danemark                        | Couronne danoise    | <b>0,134217</b>  | 0,134079   | <b>0,134124</b>    | 0,134205   |
| Grande-Bretagne                 | Livre sterling      | <b>1,049869</b>  | 1,363605   | <b>1,246022</b>    | 1,455005   |
| Hongrie                         | Forint hongrois     | <b>0,003750</b>  | 0,003941   | <b>0,003983</b>    | 0,003978   |
| Pologne                         | Zloty polonais      | <b>0,240761</b>  | 0,278280   | <b>0,283465</b>    | 0,264907   |
| République tchèque              | Couronne tchèque    | <b>0,037209</b>  | 0,037554   | <b>0,039938</b>    | 0,036059   |
| Roumanie                        | Nouveau leu roumain | <b>0,248602</b>  | 0,277185   | <b>0,270235</b>    | 0,299315   |
| Suisse                          | Franc suisse        | <b>0,673401</b>  | 0,604339   | <b>0,633459</b>    | 0,607576   |
| <b>AMÉRIQUE DU NORD</b>         |                     |                  |            |                    |            |
| États-Unis                      | Dollar US           | <b>0,718546</b>  | 0,679302   | <b>0,679075</b>    | 0,727786   |
| Canada                          | Dollar canadien     | <b>0,588305</b>  | 0,692089   | <b>0,638723</b>    | 0,682012   |
| <b>AUTRES</b>                   |                     |                  |            |                    |            |
| Maroc                           | Dirham marocain     | <b>0,088822</b>  | 0,088090   | <b>0,088098</b>    | 0,089048   |
| Thaïlande                       | Baht thaïlandais    | <b>0,020710</b>  | 0,022831   | <b>0,020518</b>    | 0,022643   |
| Hong-Kong                       | Dollar Hong-Kong    | <b>0,092714</b>  | 0,087108   | <b>0,087240</b>    | 0,092928   |
| Communauté financière africaine | Franc CFA           | <b>0,001524</b>  | 0,001524   | <b>0,001524</b>    | 0,001524   |
| Afrique du Sud                  | Rand sud africain   | <b>0,076530</b>  | 0,099703   | <b>0,082737</b>    | 0,103267   |

| Principales sociétés du Groupe                          | Ville / Pays                   | % d'intérêt |       | % contrôle direct et indirect <sup>(a)</sup> |        |
|---|--------------------------------|-------------|-------|--|--------|
|   |                                | 2008        | 2007  | 2008   | 2007   |
| <b>A - TÉLÉCOMS - MÉDIAS</b>                            |                                |             |       |  |        |
| <b>1 - TÉLÉCOMMUNICATIONS – Groupe BOUYGUES TELECOM</b> |                                |             |       |  |        |
| <b>Intégration globale</b>                              |                                |             |       |  |        |
| Bouygues Telecom SA et ses filiales                     | Boulogne-Billancourt / France  | 89,55       | 89,55 |  |        |
| <b>2 - COMMUNICATION – Groupe TF1</b>                   |                                |             |       |  |        |
| <b>Intégration globale</b>                              |                                |             |       |  |        |
| Télévision Française 1 SA                               | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 |  |        |
| Ciby Droits Audiovisuels                                | Boulogne-Billancourt / France  | Absorption  | 43,06 | -  | 100,00 |
| La Chaîne Info  | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| Téléshopping  | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| TF1 International                                       | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| TF1 Publicité   | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| TF1 Vidéo   | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| Une Musique   | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| E-TF1   | Boulogne-Billancourt / France  | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| Eurosport SA et ses filiales                            | Issy-les-Moulineaux / France   | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| Dujardin et ses filiales                                | La Teste de Buch / France      | 43,02       | 43,06 | 100,00                                       | 100,00 |
| <b>Mise en équivalence</b>                              |                                |             |       |  |        |
| Méto France Publications                                | Paris / France                 | 14,76       | 14,77 | 34,30  | 34,30  |
| Groupe AB (dont WB TV)                                  | La Plaine Saint-Denis / France | 14,41       | 14,43 | 33,50  | 33,50  |

<sup>(a)</sup> si le pourcentage de contrôle est différent du pourcentage d'intérêt

| Principales sociétés du Groupe                         | Ville / Pays                       | % d'intérêt |       | % contrôle direct et indirect <sup>(a)</sup> |      |
|--|------------------------------------|-------------|-------|--|------|
|  |                                    | 2008        | 2007  | 2008   | 2007 |
| <b>B - CONSTRUCTION</b>                                |                                    |             |       |  |      |
| <b>1 - CONSTRUCTION - Groupe BOUYGUES CONSTRUCTION</b> |                                    |             |       |  |      |
| <b>Intégration globale</b>                             |                                    |             |       |  |      |
| Bouygues Construction SA                               | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| <i><u>Bouygues Bâtiment Ile-de-France</u></i>          |                                    |             |       |  |      |
| Bouygues Bâtiment Ile-de-France SA                     | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| <b>Filiales Bâtiment France</b>                        |                                    |             |       |  |      |
| Bati-Rénov SA  | Orly / France                      | 99,32       | 99,32 |  |      |
| Brézillon SA   | Noyon / France                     | 99,32       | 99,32 |  |      |
| Sodéarif SA  | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,96       | 99,96 |  |      |
| <i><u>Bouygues Bâtiment International</u></i>          |                                    |             |       |  |      |
| Bouygues Bâtiment International SA                     | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| <b>Filiales Bâtiment International</b>                 |                                    |             |       |  |      |
| Bouygues Thai Ltd                                      | Bangkok / Thaïlande                | 48,98       | 48,98 |  |      |
| Bymaroc  | Casablanca / Maroc                 | 99,96       | 99,95 |  |      |
| DTP Singapour Pte Ltd                                  | Singapour                          | 99,97       | 99,97 |  |      |
| VCES Holding s.r.o. et ses filiales                    | Pardubice / République tchèque     | 50,98       | 50,98 |  |      |
| Karmar S.A.  | Varsovie / Pologne                 | 99,97       | 94,58 |  |      |
| Kohler Investment SA                                   | Luxembourg                         | 99,97       | 89,87 |  |      |
| <i><u>Filiales Entreprises France-Europe</u></i>       |                                    |             |       |  |      |
| DV Construction SA                                     | Mérignac / France                  | 99,97       | 99,97 |  |      |
| GTB Bouyer Duchemin SA                                 | Nantes / France                    | 99,97       | 99,97 |  |      |
| GFC Construction SA                                    | Caluire et Cuire / France          | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Norpac SA  | Villeneuve d'Ascq / France         | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Pertuy Construction SA                                 | Maxeville / France                 | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Quille SA  | Rouen / France                     | 99,97       | 99,97 |  |      |

<sup>(a)</sup> si le pourcentage de contrôle est différent du pourcentage d'intérêt

| Principales sociétés du Groupe  | Ville / Pays                       | % d'intérêt |       | % contrôle direct et indirect <sup>(a)</sup> |      |
|---|------------------------------------|-------------|-------|--|------|
|   |                                    | 2008        | 2007  | 2008   | 2007 |
| Acieroid SA   | Barcelone / Espagne                | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Bouygues UK Ltd   | Londres/ Royaume-Uni               | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Losinger Construction AG  | Koniz / Suisse                     | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Marazzi Holding AG et ses filiales  | Berne / Suisse                     | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Warings Construction Group Holding Ltd et ses filiales                            | Portsmouth / Royaume-Uni           | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Westminster Local Education Partnership Ltd                                       | Londres / Royaume-Uni              | 79,98       | -     |  |      |
| <b><u>Bouygues Travaux Publics</u></b>  |                                    |             |       |  |      |
| Bouygues TP SA  | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Prader Losinger SA  | Sion / Suisse                      | 99,64       | 99,64 |  |      |
| Prader AG Tunnelbau   | Zurich / Suisse                    | Fusion      | 99,90 |  |      |
| <b><u>Autres filiales Bouygues Construction</u></b>                               |                                    |             |       |  |      |
| DTP Terrassement SA   | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Dragages et TP (Hong-Kong) Ltd  | Hong-Kong / Chine                  | 99,97       | 99,97 |  |      |
| VSL International Ltd   | Berne / Suisse                     | 99,82       | 99,82 |  |      |
| <b><u>Groupe Entreprise Transport &amp; Distribution d'Électricité (ETDE)</u></b> |                                    |             |       |  |      |
| ETDE SA   | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Axione et ses filiales  | Malakoff / France                  | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Exprimm IT<br>(ex. ETDE Réseaux et Communication SA)                              | Villebon sur Yvette / France       | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Exprimm SA  | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Gallet Delage SA  | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Mainguy SAS   | Vertou / France                    | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Serma SAS   | Champfongueil / France             | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Stefal SAS et ses filiales  | Ivry sur Seine / France            | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Transel SAS   | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 99,97       | 99,97 |  |      |
| David Webster Lighting et ses filiales  | Harlow / Royaume-Uni               | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Ecovert FM  | Londres / Royaume-Uni              | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Icel Maidstone Ltd et ses filiales  | Londres / Royaume-Uni              | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Société gabonaise d'électrification et de canalisation (Sogec)                    | Libreville / Gabon                 | 84,39       | 84,39 |  |      |
| Szigma Coop   | Gyor / Hongrie                     | 99,97       | 99,97 |  |      |
| Thermal Transfer Ltd  | East Kilbride / Écosse             | 99,97       | 99,97 |  |      |

<sup>(a)</sup> si le pourcentage de contrôle est différent du pourcentage d'intérêt

| Principales sociétés du Groupe                              | Ville/ Pays                   | % d'intérêt     |       | % contrôle direct et indirect <sup>(a)</sup> |        |
|---|-------------------------------|-----------------|-------|--|--------|
|   |                               | 2008            | 2007  | 2008   | 2007   |
| <b>Intégration proportionnelle</b>                          |                               |                 |       |  |        |
| <b><u>Bouygues TP</u></b>                                   |                               |                 |       |  |        |
| Bombela Civils Jv Ltd                                       | Johannesburg / Afrique du Sud | 44,99           | 44,99 |  |        |
| <b>Mise en équivalence</b>                                  |                               |                 |       |  |        |
| <b><u>Bouygues Construction</u></b>                         |                               |                 |       |  |        |
| Consortium Stade de France SA                               | Saint-Denis / France          | 33,32           | 33,32 |  |        |
| <b><u>Bouygues Bâtiment International</u></b>               |                               |                 |       |  |        |
| Hermes Airports Ltd   | Nicosia / Chypre              | 21,99           | 21,99 |  |        |
| <b><u>Bouygues TP</u></b>                                   |                               |                 |       |  |        |
| Adelac SAS  | Beaumont / France             | 39,19           | 39,19 |  |        |
| Autoroute de liaison Seine-Sarthe SA                        | Bourg-Achard / France         | 33,16           | 33,16 |  |        |
| Bombela Concession Company Ltd                              | Johannesburg / Afrique du Sud | Déconsolidation | 24,99 |  |        |
| Aka   | Budapest / Hongrie            | Déconsolidation | 25,11 |  |        |
| Bina Fincom   | Zagreb / Croatie              | 44,99           | 50,98 |  |        |
| <b>2 - ROUTES – Groupe COLAS</b>                            |                               |                 |       |  |        |
| <b>Intégration globale</b>                                  |                               |                 |       |  |        |
| Colas SA et ses filiales régionales (Colas, Screg et Sacer) | Boulogne-Billancourt / France | 96,78           | 96,44 |  |        |
| Grands Travaux Océan Indien (GTOI) SA                       | Le Port (La Réunion) / France | 96,77           | 96,43 | 99,99  | 99,99  |
| Spac et ses filiales  | Clichy / France               | 96,77           | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |
| Seco-Rail   | Chatou / France               | Fusion          | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |
| Aximum (ex. Somaro)   | Chatou / France               | 96,77           | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Guadeloupe  | Baie-Mahault / Guadeloupe     | 96,77           | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Martinique  | Le Lamentin / Martinique      | 96,77           | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |
| Smac et ses filiales  | Boulogne-Billancourt / France | 96,77           | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Rail  | Maisons-Laffitte / France     | 96,77           | 96,43 | 100,00                                       | 100,00 |

<sup>(a)</sup> si le pourcentage de contrôle est différent du pourcentage d'intérêt

| Principales sociétés du Groupe                       | Ville / Pays                       | % d'intérêt |        | % contrôle direct et indirect <sup>(a)</sup> |        |
|--|------------------------------------|-------------|--------|--|--------|
|  |                                    | 2008        | 2007   | 2008   | 2007   |
| Colas Hungaria et ses filiales                       | Budapest / Hongrie                 | 96,78       | 96,44  | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Danmark A/S                                    | Virum / Danemark                   | 96,78       | 96,44  | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas SA et ses filiales                             | Lausanne / Suisse                  | 96,03       | 95,69  | 99,22  | 99,22  |
| Colas Inc. et ses filiales                           | Morristown New Jersey / États-Unis | 96,78       | 96,44  | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas du Maroc et ses filiales                       | Casablanca / Maroc                 | 96,77       | 96,43  | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Ltd et ses filiales                            | Rowfant / Royaume-Uni              | 96,78       | 96,44  | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Polska   | Sroda-Wielkopol / Pologne          | 96,78       | 96,44  | 100,00                                       | 100,00 |
| Routière Colas du Gabon                              | Libreville / Gabon                 | 87,01       | 86,76  | 89,90  | 89,90  |
| Colas Belgium et ses filiales                        | Bruxelles / Belgique               | 96,77       | 96,44  | 100,00                                       | 100,00 |
| Colas Cz   | Prague / République tchèque        | 96,78       | 96,44  |  | -      |
| <b>Intégration proportionnelle</b>                   |                                    |             |        |  |        |
| Carrières Roy  | Saint-Varent / France              | 48,37       | 48,20  | 49,98  | 49,98  |
| <b>Mise en équivalence</b>                           |                                    |             |        |  |        |
| Cofiroute  | Sèvres / France                    | 16,13       | 16,08  | 16,67  | 16,67  |
| <b>3 - IMMOBILIER – Groupe BOUYGUES IMMOBILIER</b>   |                                    |             |        |  |        |
| <b>Intégration Globale</b>                           |                                    |             |        |  |        |
| Bouygues Immobilier                                  | Boulogne-Billancourt / France      | 100,00      | 100,00 |  |        |
| SNC Bouygues Immobilier<br>Entreprises Île-de-France | Boulogne-Billancourt / France      | 100,00      | 100,00 |  |        |
| SNC Bouygues Immobilier Paris                        | Boulogne-Billancourt / France      | 100,00      | 100,00 |  |        |
| SNC Bouygues Immobilier Est                          | Strasbourg / France                | 100,00      | 100,00 |  |        |
| SLC et ses filiales                                  | Lyon / France                      | 100,00      | 100,00 |  |        |
| Blanc & Cie  | Grenoble / France                  | Absorption  | 100,00 |  |        |
| Parque Empresarial Cristalia SL                      | Madrid / Espagne                   | 100,00      | 100,00 |  |        |
| SA Bouygues Inmobiliaria                             | Madrid / Espagne                   | 100,00      | 100,00 |  |        |

<sup>(a)</sup> si le pourcentage de contrôle est différent du pourcentage d'intérêt

| Principales sociétés du Groupe   | Ville / Pays                       | % d'intérêt        |        | % contrôle direct et indirect <sup>(a)</sup> |      |
|--|------------------------------------|--------------------|--------|--|------|
|  |                                    | 2008               | 2007   | 2008   | 2007 |
| <b>C - FILIALES DIVERSES</b>   |                                    |                    |        |  |      |
| <b>Intégration globale</b>   |                                    |                    |        |  |      |
| Finagestion et ses filiales (Afrique)                                  | Saint-Quentin-en-Yvelines / France | 70,70              | 100,00 |  |      |
| Bouygues Relais SNC  | Paris / France                     | 100,00             | 100,00 |  |      |
| Challenger SNC   | Paris / France                     | 100,00             | 100,00 |  |      |
| Société Française de Participation & Gestion (SFPG) SA et ses filiales | Paris / France                     | 99,76              | 99,76  |  |      |
| GIE 32 Hoche   | Paris / France                     | 90,00              | 90,00  |  |      |
| Challenger Réassurance   | Luxembourg                         | 99,99              | 99,99  |  |      |
| Uniservice   | Genève / Suisse                    | 99,99              | 99,99  |  |      |
| Serendipity et ses filiales  | Paris / France                     | Changement méthode | 100,00 |  |      |
| <b>Intégration proportionnelle</b>                                     |                                    |                    |        |  |      |
| Serendipity et ses filiales  | Paris / France                     | 50,00              | -      |  |      |
| <b>Mise en équivalence</b>   |                                    |                    |        |  |      |
| Alstom   | Levallois-Perret / France          | 29,78              | 29,98  |  |      |

<sup>(a)</sup> si le pourcentage de contrôle est différent du pourcentage d'intérêt