



**COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006**  
**ANNEXE**

**(en millions d'euros)**

Le 6 septembre 2006

## **SOMMAIRE**

*(Chiffres exprimés en millions d'euros)*

### **NOTES**

<b>1. Faits significatifs au 30 juin 2006</b>	<i>(page 4)</i>
<b>2. Principes comptables et méthodes d'évaluation en normes IFRS</b>	<i>(page 6)</i>
<b>3. Actif non courant</b>	<i>(page 9)</i>
<b>4. Information sur les capitaux propres consolidés</b>	<i>(page 11)</i>
<b>5. Provisions non courantes et courantes</b>	<i>(page 12)</i>
<b>6. Actif / Passif d'impôt non courant</b>	<i>(page 14)</i>
<b>7. Dettes financières non courantes et courantes</b>	<i>(page 15)</i>
<b>8. Principaux éléments de variation de l'endettement net</b>	<i>(page 16)</i>
<b>9. Analyse du chiffre d'affaires et des autres produits de l'activité</b>	<i>(page 17)</i>
<b>10. Résultat opérationnel</b>	<i>(page 18)</i>
<b>11. Coût de l'endettement financier net</b>	<i>(page 19)</i>
<b>12. Charge d'impôt</b>	<i>(page 20)</i>
<b>13. Information sectorielle</b>	<i>(page 21)</i>
<b>14. Engagements hors bilan</b>	<i>(page 22)</i>
<b>15. Informations sur les modifications de périmètre : activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<i>(page 23)</i>
<b>16. Principaux taux de conversion</b>	<i>(page 24)</i>

- Les comptes consolidés du groupe Bouygues sont réalisés conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS : International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés par l'Union européenne (règlement 1606 / 2002 du Conseil Européen du 19 juillet 2002).
  
- Ils présentent en millions d'euros :
  - ✓ Le Bilan et le Compte de résultat,
  - ✓ Le Tableau de variation des capitaux propres,
  - ✓ Le Tableau des flux de trésorerie,
  - ✓ L'Annexe.

**Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2005 et 30 juin 2005 ; le compte de résultat fait également apparaître l'activité comparée du 2<sup>ème</sup> trimestre.**

### 1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

- **Principales variations de périmètre du premier semestre 2006 :**

988 situations consolidées au 30 juin 2006 (contre 983 au 31 décembre 2005) ; la variation nette 2006 concerne principalement :

- a) Bouygues Construction : filiales ETDE : (Thermal Transfer / UK...), et sociétés en participation travaux diversés.
- b) Acquisitions diverses Colas.

- **Cession Novasaur :**

Au 31 décembre 2005 le Groupe détenait 9,88% dans Novasaur, société holding du groupe Saur. Cette participation a été totalement cédée au 1<sup>er</sup> trimestre 2006 pour 41 millions d'euros (titres et obligations remboursables en actions ou numéraire). La plus-value nette de cession s'est élevée à 27 millions d'euros.

- **Cession TPS :**

TF1 et M6 qui contrôlent ensemble le bouquet satellitaire TPS respectivement à hauteur de 66% et 34% ont signé le 6 janvier 2006 un accord avec Vivendi Universal, maison-mère du Groupe de télévision à péage Canal +, visant à rapprocher les activités de télévision payante en France.

Le dépôt de la notification à la DGCCRF a été effectué le 17 mars 2006 ; le 14 avril, la saisine du Conseil de la concurrence est intervenue ; l'avis du Conseil a été rendu le 13 juillet dernier, la décision du Ministère de l'Economie et des Finances devant intervenir fin août 2006.

De même que pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2005, les charges et produits ont été exclus de l'activité présentée au compte de résultat, conformément à la norme IFRS 5. Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2006 figure sur la ligne « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession » pour un montant de 30 M€. Il en a été de même pour les actifs et passifs présentés en bas de bilan sur ligne distincte. « Actifs (passifs) en cours de cession d'activité ».

### 1.2. EMPRUNT OBLIGATAIRE COMPLEMENTAIRE DE 250 MILLIONS D'EUROS

Le 31 janvier 2006, Bouygues a émis un complément de 250 millions d'euros à l'emprunt obligataire initial de juillet 2005 de 750 millions d'euros à échéance de 2020, (prix d'émission de 97,203%, et intérêt à 4,25%).

Cet emprunt permet de rallonger l'échéance moyenne de la dette.

### **1.3. CESSION DE BOUYGUES TELECOM CARAÏBE :**

Le 28 avril 2006, après levée des conditions suspensives, Bouygues Telecom a cédé sa filiale Bouygues Telecom Caraïbe (détenue à 100%) à Digicel Limited (Jamaïque) pour un prix de 155,4 millions d'euros, dégageant une plus-value de cession de 110,2 M€, présentée au compte de résultat sous la rubrique : « Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession ».

### **1.4. ACQUISITION DES TITRES ALSTOM :**

Le 26 avril 2006, ALSTOM et Bouygues ont conclu un protocole d'accord de coopération approuvé par les Conseils d'administration des deux Groupes.

Pour répondre au fort développement des marchés des infrastructures de transport et de production d'électricité, ALSTOM et Bouygues ont souhaité engager un partenariat visant à saisir de nouvelles opportunités en combinant leurs forces.

En juin 2006, la Commission des Communautés Européennes a autorisé l'acquisition par Bouygues de la participation de l'Etat français dans ALSTOM (29 051 244 actions soit 21,01% du capital) ; les conditions de l'opération annoncée en avril dernier restant inchangées.

Conformément à la réglementation boursière, Bouygues a déclaré ses intentions pour les douze mois à venir en indiquant principalement qu'elle se réserve de faire augmenter sa participation dans ALSTOM, mais qu'elle n'a pas l'intention d'en prendre le contrôle.

Au 30 juin 2006, la participation dans ALSTOM soit 23,26% du capital et des droits de vote, compte tenu des actions acquises sur le marché, est consolidée par mise en équivalence pour sa valeur globale d'acquisition soit 2 192 M€ ; ce montant inclût la fraction de capitaux propres consolidés revenant au Groupe ainsi que l'écart d'acquisition.

Bouygues dispose du délai d'un an, jusqu'à fin juin 2007, pour évaluer les actifs et passifs acquis à leur juste valeur, ainsi que l'écart d'acquisition déterminé par différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de Bouygues dans la juste valeur de ces actifs et passifs.

- Afin de refinancer à long terme une partie de cet investissement, Bouygues a procédé en mai 2006 à une émission obligataire en euros, en deux tranches :
  - a) 1 150 millions d'euros à échéance de 2013 ; prix d'émission de 99,812% et intérêt à 4,50%.
  - b) 600 millions d'euros à échéance de 2016 ; prix d'émission de 99,657% et intérêt à 4,75%.

### **1.5. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PERIMETRE POSTERIEURS AU 30 JUIN 2006**

Il n'existe pas d'opération significative postérieure au 30 juin 2006.

2.1. En application du règlement n°1606 / 2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, le groupe Bouygues a établi ses comptes consolidés selon le référentiel international émis par l'IASB (normes IFRS : International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS, les IAS (International Accounting Standards), et leurs interprétations (SIC et IFRIC).

- Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2006, sont ceux retenus pour l'arrêté consolidé au 31 décembre 2005, hormis les points énoncés ci-après ; de ce fait ils ne sont pas repris de manière détaillée en note 2.

La construction routière (Colas) est représentative d'une activité saisonnière ; au 30 juin la charge d'amortissements est prise en compte de résultat au prorata de l'activité mensuelle, déterminée par rapport à la prévision annuelle.

#### **Bases de préparation des états financiers**

- Les états financiers sont préparés selon la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire » ;
- Appréciation au coût historique, à l'exception de certains éléments, notamment les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur.

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites ; elles ont pu affecter 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.

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

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

## 2.2. METHODES DE CONSOLIDATION

- Les sociétés sur lesquelles Bouygues exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale.
- Contrôle exclusif sur TF1 :
  - L'article 39 de la loi n° 86-1067 du 30 septembre 1986 interdit à une même personne physique ou morale (agissant seule ou de concert) de détenir directement ou indirectement plus de 49% du capital ou des droits de vote d'une société titulaire d'une autorisation relative à un service national de télévision diffusé par voie hertzienne terrestre.
  - Bouygues détient 42,89% du capital et 42,94% des droits de vote de TF1 ;
  - Bouygues exerce un contrôle exclusif sur TF1 fondé sur les points ci-après :

Bouygues détient de façon continue et régulière une forte majorité des droits de vote en assemblée générale des actionnaires de TF1 ; aucun autre actionnaire ne détenait 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 (article L233-16 II du code de commerce).

- 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.

- Les critères de contrôle sont également réunis au regard des dispositions de l'article L233-3 I et II du code de commerce relatives au contrôle de fait exercé par une société sur une autre.

Les sociétés contrôlées conjointement par plusieurs actionnaires sont intégrées proportionnellement, en fonction du pourcentage de contrôle.

Les sociétés dans lesquelles Bouygues exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence (entités associées) → ALSTOM.

### Cofiroute :

- Bien que détenue à moins de 20% (16,7%), la société Cofiroute est consolidée par mise en équivalence, le Groupe exerçant une influence notable par sa présence au Conseil d'administration.

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

### Évolution comparative du périmètre de consolidation :

	30 juin 2006	31/12/2005
Intégrations globales	759	760
Intégrations proportionnelles	202	197
Mises en équivalence	27	26
	988	983

Les principales variations de l'exercice 2006 sont mentionnées au chapitre « Faits significatifs ».

## 2.3. INDICATEURS FINANCIERS

Définition des principaux indicateurs financiers :

### 2.3.1. EBITDA

Résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements, + dotations nettes aux provisions et dépréciations - reprises nettes sur provisions et dépréciations non utilisées – reprises sur subventions d'investissement.

### 2.3.2. Cash flow libre

Il est égal à la capacité d'autofinancement – coût de l'endettement financier net – charge d'impôts de l'exercice - investissements nets d'exploitation de l'exercice.

### 2.3.3. Endettement financier net

Il résulte des rubriques ci-après :

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

## 2.4. AUTRES INFORMATIONS

Comparabilité des états financiers au 30 juin 2006 :

- Comme énoncé au chapitre 2.1., les principes comptables et les règles d'évaluation appliquée au 30 juin 2006 ne font pas obstacle à la comparaison avec l'exercice 2005, des rubriques du bilan, du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie.
- Au 30 juin 2006, conformément à la norme IFRS 5, les comptes et l'activité de TPS, en cours de cession sont présentés sur lignes spécifiques du bas de bilan, et du compte de résultat consolidé prévus à cet effet.
- Pour Bouygues Telecom Caraïbe (BTC), cédée en avril 2006 le résultat de cession est présentée sur la ligne : « résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession » au compte de résultat consolidé.
- L'impact des changements de périmètre intervenus en 2006, ne remet pas en cause la comparabilité des états financiers présentés avec 2005 ayant fait l'objet d'un retraitement.



## 3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
<b>31/12/05</b>	<b>949</b>	<b>2 975</b>	<b>539</b>	<b>152</b>	<b>4 615</b>
dont locations financements	20	29	48		97
<b>30/06/06</b>	<b>1 031</b>	<b>2 845</b>	<b>576</b>	<b>245</b>	<b>4 697</b>
dont locations financements	19	22	38		79

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

## 3.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Net	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>31/12/05</b>	<b>807</b>	<b>249</b>	<b>1 056</b>
<b>30/06/06</b>	<b>772</b>	<b>266</b>	<b>1 038</b>

## 3.3. ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Net	Entités associées	Participations non consolidées	Autres actifs non courants	Total
<b>31/12/05</b>	<b>497</b>	<b>114</b>	<b>169</b>	<b>780</b>
<b>30/06/06</b>	<b>2 723</b> (1) (2)	<b>105</b>	<b>171</b>	<b>2 999</b>

(1) Acquisition de 23,26% d'Alstom : + 2 192 voir note "faits significatifs".

(2) y compris goodwill sur entités associées

### 3.4. GOODWILL (ECARTS D'ACQUISITION)

#### 3.4.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 juin 2006

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<b>01/01/06</b>	<b>4 641</b>	<b>(23)</b>	<b>4 618</b>
Changement de périmètre	55		55
Dotations			
Change et autres	(7)		(7)
<b>30 juin 2006</b>	<b>4 689</b>	<b>(23)</b>	<b>4 666</b>

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

<b>Métiers</b>	<b>30/06/06</b>		<b>31/12/05</b>	
	<b>Total</b>	<b>% de la mère</b>	<b>Total</b>	<b>% de la mère</b>
Bouygues Construction	149	99,97%	106	99,97%
Colas	817	96,49%	805	96,42%
TF1	1052	42,93%	1047	42,93%
Bouygues Telecom	2644	89,55%	2655	89,55%
Autres activités	4		5	
<b>TOTAL</b>	<b>4 666</b>		<b>4 618</b>	

### 3.4. PRIX DE REVIENT CONSOLIDE DES ACTIONS COTEES TF1 / COLAS

	<b>Prix de revient consolidé par action (1)</b>	<b>Cours moyen de l'action 30/06/2006 (2)</b>
TF1	10,90	24,99
Colas	63,70	161,17

(1) Valeur comptable consolidée par action

(2) Moyenne des cours entre le 01 juin et le 30 juin 2006

### 3.5. ACTIFS D'IMPOTS NON COURANTS

Voir détail en note 6

## 4.1. CAPITAL DE BOUYGUES SA (EN EUROS)

338 937 899 €

Au 30 juin 2006 le capital social de Bouygues SA est constitué de 338 937 899 actions dont l'évolution au 30 juin 2006 a été la suivante :

	Au 01/01/06	Variations 2006		Au 30/06/06
		Réduction	Augmentation	
Actions	336 289 029		2 648 870	338 937 899
Certificats d'investissements	473 867	(473 867)		
<b>Nombre de titres</b>	<b>336 762 896</b>	<b>(473 867)</b>	<b>2 648 870</b>	<b>338 937 899</b>
Nominal	1 €	-	-	1 €
<b>Capital en €</b>	<b>336 762 896</b>	<b>(473 867)</b>	<b>2 648 870</b>	<b>338 937 899</b>

## 4.2. TABLEAU DE VARIATION AU 30 JUIN 2006 : PART DU GROUPE ET INTERETS MINORITAIRES

Au 30/06/06	Capital et Prime d'émission	Réserves liées au capital	Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux	Total 30/06/06
Part groupe	2 284	805	235	1 551	(116)	100	4 859
Intérêts minoritaires				940		7	947
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>2 284</b>	<b>805</b>	<b>235</b>	<b>2 491</b>	<b>(116)</b>	<b>107</b>	<b>5 806</b>

## 4.2.1. Variation de la Part Groupe / Intérêts Minoritaires

L'analyse de la variation semestrielle est présentée avec les états financiers consolidés au 30 juin 2006

4.3. ANALYSE DES OPERATIONS AFFECTEES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES : VARIATIONS AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006 (PART GROUPE)

	Voir Détail :	1 <sup>er</sup> Semestre 2006
Réserve de conversion	4.3.1.	(32)
Instruments financiers (variations de juste valeur)		86
Paiements en actions		5
Autres variations		(30)
<b>Total</b>		<b>29</b>

## 4.3.1. Réserve de conversion

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

	31/12/05	Variations 2006	30/06/06
US Dollar	18	(19)	(1)
Dollar canadien	14	(3)	11
Divers	12	(10)	2
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>(32)</b>	<b>12</b>

## 5.1. PROVISIONS NON COURANTES = 1 260

	Avantages au personnel à long terme (1)	Litiges, contentieux, réclamations travaux (2)	Garanties données (3)	Autres provisions non courantes (4)	TOTAL
<b>01/01/06</b>	<b>368</b>	<b>309</b>	<b>232</b>	<b>356</b>	<b>1 265</b>
Ecart de conversion			(1)	(1)	(2)
Virements de rubriques et autres	1		1	7	9
Changements de périmètre	(2)	(1)		3	
Dotations	23	41	29	28	121
Reprises utilisées	(5)	(14)	(17)	(33)	(69)
Reprises non utilisées	(2)	(45)	(5)	(12)	(64)
<b>30/06/06</b>	<b>383</b>	<b>290</b>	<b>239</b>	<b>348</b>	<b>1 260</b>

(1) Avantages au personnel à long terme :

- Indemnités de fin de carrière / Médailles du travail 361
- Autres avantages au personnel long terme 22

(2) Litiges et contentieux dont :

- Provisions sur litiges clients et réclamations sous traitants 153
- Autres litiges 137

(3) Garanties données

- Provisions garanties complémentaires bâtiment / TP 69
- Provisions pour garanties diverses données 170

(4) Autres provisions non courantes :

- Risques liés aux divers contrôles administratifs 111
- Provisions s/ filiales & participations 22
- Provisions frais de remise en état des sites 66
- Autres provisions pour risques non courantes 149

## 5.2. PROVISIONS COURANTES = 651

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux & fin de chantiers	Provisions pertes à terminaison	Provisions fidélisation des clients	Autres prov. courantes	Total
<b>01/01/06</b>	<b>31</b>	<b>153</b>	<b>132</b>	<b>174</b>	<b>186</b>	<b>676</b>
Ecart de conversion		(2)	(1)		(1)	(4)
Virements de rubriques et autres		(1)	2		1	2
Changements de périmètre	(1)	(4)	1	(5)	(4)	(13)
Dotations	7	22	27	81	35	172
Reprises utilisées	(7)	(18)	(35)	(69)	(37)	(166)
Reprises non utilisées		(6)	(5)	(1)	(4)	(16)
<b>30/06/06</b>	<b>30</b>	<b>144 (1)</b>	<b>121 (2)</b>	<b>180</b>	<b>176 (3)</b>	<b>651</b>

(1) dont :

- provisions pour risques sur chantiers terminés 76
- provisions pour règlement définitif des chantiers 68

(2) Provisions concernant l'activité construction

(3) dont :

- provisions techniques de réassurance (sinistre...) 52
- autres provisions pour risques courants 114

## 6.1. ACTIF D'IMPOT NON COURANT = 310

	31/12/05	Variation	30/06/06
<b>Impôts différés actif</b>	375	(86)	289
- Bouygues Telecom (1)	203	(105)	98
- Autres métiers	172	19	191
<b>Autres impôts long terme</b>	0	21	21
<b>Total impôt actif non courant</b>	<b>375</b>	<b>(65)</b>	<b>310</b>

(1) - Bouygues Telecom : Impôts différés actif sur déficits fiscaux (essentiellement constitués d'amortissements réputés différés) dont la récupération est liée aux résultats bénéficiaires 2006 ; (l'activation des IDA est en ligne avec les derniers plans d'affaires présentés au conseil d'administration).

## 6.2. PASSIF D'IMPOT NON COURANT = 76

	31/12/05	Variation	30/06/06
<b>Impôts différés passif</b>	89	(13)	76
<b>Autres impôts long terme</b>	0	0	0
<b>Total impôt passif non courant</b>	<b>89</b>	<b>(13)</b>	<b>76</b>

## 7.1. REPARTITION DES EMPRUNTS PORTANT INTERETS PAR ECHEANCE

	Dettes financières courantes - 1 an	Dettes financières non courantes							Total Dettes non courantes 06/2006	Rappel: Total Dettes non courantes 12/2005
		1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et plus	Autres		
- Emprunts obligataires	615		1 002		1 256		3 718		5 976	4 008
- Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	176	65	46	136	11	7	34		299	176
- Emprunts issus des locations financement	28	16	11	8	4	3	6		48	57
- Emprunts et dettes financières divers	11	52	7	2	269	1	2		333	20
<b>Total emprunts portant intérêts</b>	<b>830</b>	<b>133</b>	<b>1 066</b>	<b>146</b>	<b>1 540</b>	<b>11</b>	<b>3 760</b>		<b>6 656</b>	<b>4 261</b>
Option de rachat 6,5% de Bouygues Telecom		444							444	460
<b>Total option Bouygues Telecom incluse</b>	<b>830</b>	<b>577</b>	<b>1 066</b>	<b>146</b>	<b>1 540</b>	<b>11</b>	<b>3 760</b>		<b>7 100</b>	<b>4 721</b>
<b>Rappel : au 31/12/05</b>	694	549	35	1 036	526	782	1 793			4 721

## 7.2. COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

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

Les obligations 10 ans d'échéance mai 2016 et 7 ans d'échéance mai 2013 comportent une clause de "change of control".

## 8.1. VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

	31/12/05	Flux 1 <sup>er</sup> sem. 2006	30/06/06
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 215	(136)	3 079
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(178)	(95) (1)	(273)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>3 037</b>	<b>(231)</b>	<b>2 806</b>
Dettes financières long terme	(4 721)	(2 379)	(7 100)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(694)	(136)	(830)
Instruments financiers nets	26	(17)	9
<b>Endettement brut</b>	<b>(5 389)</b>	<b>(2 532)</b>	<b>(7 921)</b>
<b>Endettement net</b>	<b>(2 352)</b>	<b>(2 763)</b>	<b>(5 115)</b>

(1) Trésorerie analysée au tableau des flux de trésorerie 2006 (flux nets + flux non monétaires)

## 8.2. PRINCIPALES OPÉRATIONS AU 30 JUIN 2006

<b>Endettement net au 31/12/05</b>	<b>(2 352)</b>
Changements de périmètre	72
Dividendes versés	(437)
Augmentations de capital (Bouygues Confiance 3,...)	125
Achat actions propres Bouygues SA	(92)
Cession BTC	121
Principales acquisitions et cession financières externes (hors BTC)	(48)
Exploitation et divers	(312)
<b>Endettement net au 30/06/06 avant acquisition Alstom</b>	<b>(2 923)</b>
Acquisition Alstom	(2 192)
<b>Endettement net au 30/06/06</b>	<b>(5 115)</b>



## 9.1. ANALYSE PAR RUBRIQUE

	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2005
Ventes	1 125	989
Prestations de service	4 865	5 252
Contrats de construction	6 062	4 802
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 052</b>	<b>11 043</b>
Autres produits de l'activité	89	74
<b>Total</b>	<b>12 141</b>	<b>11 117</b>

## 9.2. ANALYSE PAR ACTIVITE

ACTIVITE	Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2006				Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2005			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	1 989	1 166	3 155	26	1 593	1 197	2 790	25
Immobilier	636	85	721	6	693	65	758	7
Routes	2 821	1 675	4 496	37	2 499	1 429	3 928	36
Médias	1 241	136	1 377	12	1 165	112	1 277	12
Télécoms	2 175		2 175	18	2 144		2 144	19
Bouygues SA et filiales diverses	3	125	128	1	6	140	146	1
<b>CA consolidé</b>	<b>8 865</b>	<b>3 187</b>	<b>12 052</b>	<b>100</b>	<b>8 100</b>	<b>2 943</b>	<b>11 043</b>	<b>100</b>
<b>% d'évolution 2006/2005</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>					

## 9.3. ANALYSE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

	Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> sem. 06		Rappel 1 <sup>er</sup> sem. 05	
	Total	%	Total	%
France	8 865	73	8 100	73
Union Européenne	1 123	9	1 111	10
Autres pays européens	440	4	336	3
Afrique	473	4	509	5
Moyen-Orient	25		8	
États-Unis, Canada	703	6	567	5
Amérique centrale et sud	76	1	55	1
Asie-Pacifique	347	3	357	3
<b>Total</b>	<b>12 052</b>	<b>100</b>	<b>11 043</b>	<b>100</b>

	06/2006	06/2005
<b>Résultat opérationnel courant :</b>		
Chiffre d'affaires	12 052	11 043
Autres produits de l'activité	89	74
Consommations externes	(8 146)	(7 161)
Impôts et taxes	(282)	(271)
Frais de personnel	(2 555)	(2 353)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		
- Dotations aux amortissements	(576)	(556)
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(108)	(131)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	125	4
Autres produits et charges d'exploitation	249	195
- Reprises de provisions et dépréciations non utilisées	109	102
- Subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	1	2
- Résultats sur cessions d'immobilisations	62	39
- Autres charges et produits	77	52
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>848</b>	<b>844</b>
Autres produits et charges opérationnels	14 <sup>(1)</sup>	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>862</b>	<b>844</b>

La période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006 n'a pas fait l'objet de dépréciation des actifs à durée indéterminée (pas d'indice de perte de valeur)

(Voir note 13 pour la répartition sectorielle.)

(1) Reprise s/ amendes concurrence dotées à fin 2005.

Coût de l'endettement financier net	06/2006	06/2005
Coût de l'endettement financier brut	(130)	(107)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	53	17
<b>Total</b>	<b>(77)</b>	<b>(90)</b>

**Le coût de l'endettement financier net se décompose comme suit :**

- Charges d'intérêt nettes sur dettes financières	(123)	(107)
- Charges d'intérêt sur locations financement	(2)	(2)
- Charges d'intérêt nettes liées à la trésorerie	1	0
- Impacts positif et négatif des Instruments financiers sur endettement financier net	(5)	6
- Revenus issus des titres disponibles à la vente et équivalents de trésorerie	52	13
	<u>(77)</u>	<u>(90)</u>

## DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPOT

	06/2006			06/2005		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(123)	(41)	(164)	(98)	(35)	(133)
Impositions différées passif	11	1	12	12	1	13
Impositions différées actif (1)	(97)		(97)	(138)		(138)
<b>Total</b>	<b>(209)</b>	<b>(40)</b>	<b>(249)</b>	<b>(224)</b>	<b>(34)</b>	<b>(258)</b>
(1) dont :						
Bouygues Telecom	(107)			(120)		

Voir note 13 pour répartition par activité

L'information sectorielle ci-après est communiquée sous la forme d'analyse par activité :

- . BTP (Bouygues Construction)
- . Immobilier (Bouygues Immobilier)
- . Routes (Colas)
- . Médias (TF1)
- . Télécoms (Bouygues Telecom)
- . Bouygues SA et filiales diverses

Les cessions internes se réalisent en règle générale aux conditions de marché.

### 13.1. ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITE AU 30 JUIN 2006

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL 06/2006
<b>Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2006</b>							<b>1<sup>er</sup> semestre 2006</b>
Chiffre d'affaires sur clients externes	3 155	721	4 496	1 377	2 175	128	12 052
Résultat opérationnel	152	80	74	209	298	49	862
Coût de l'endettement financier net	22	1	(3)	(5)	(5)	(87)	(77)
Résultat part du groupe	121	52	68	74	273	(23)	565
<b>Bilan 06/2006</b>							<b>06/2006</b>
Immobilisations corporelles	332	9	1 666	156	2 145	389	4 697
Goodwill (1)	149		817	1 053	2 644	3	4 666
Entités associées	71		411	49		2 192 (2)	2 723
Trésorerie et équivalents de trésorerie	239	39	177	270	9	2 345	3 079
Dettes financières non courantes	22	61	231	544	21	6 221	7 100
Provisions non courantes	539	80	452	53	39	97	1 260
Dettes financières courantes	3	33	44	117	9	624	830
<b>Tableau de flux de trésorerie 1<sup>er</sup> semestre 2006</b>							<b>1<sup>er</sup> semestre 2006</b>
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles (après déduction des subventions d'investissements)	94	(1)	199	50	210	155	707
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	64	(9)	22	7	(121)	2 146 (3)	2 109
<b>Autres indicateurs 1<sup>er</sup> semestre 2006</b>							<b>1<sup>er</sup> semestre 2006</b>
Ebitda	215	69	215	246	618	59	1 422

(1) Voir détail note 3

(2) Dont Mise en équivalence ALSTOM = 2 192

(3) Dont titres ALSTOM acquis = 2 192

	TOTAL		BTP	Immobilier	Routes	Medias	Telecoms	Bouygues SA et autres activites	Échéances			
	06/06	12/05							moins d'un an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Total
<b>Total engagements donnés 06/06</b>	<b>3 087</b>	(1)	<b>168</b>	<b>616</b>	<b>256</b>	<b>594</b>	<b>1 402</b>	<b>51</b>	<b>1 243</b>	<b>1 283</b>	<b>561</b>	<b>3 087</b>
	12/05	2 754	154	614	172	556	1 190	68	917	1 359	478	2 754
<b>Total engagements reçus 06/06</b>	<b>2 501</b>		<b>21</b>	<b>595</b>	<b>155</b>	<b>724</b>	<b>977</b>	<b>29</b>	<b>906</b>	<b>1 133</b>	<b>462</b>	<b>2 501</b>
	12/05	2 132	20	579	93	515	901	24	675	1 110	347	2 132

(1) dont :

	Engagements donnés		Engagements reçus	
	06/2006	12/2005	06/2006	12/2005
Transport d'images	343	387	343	387
Locations simples	1212	1040	1212	1040
Obligations d'achats irrévocables	706	645	667	605
Suretés	15	34		
Autres	811	648	279	100
<b>Total</b>	<b>3087</b>	<b>2754</b>	<b>2501</b>	<b>2132</b>

**Activités en cours de cession ou cédées :**

Au Compte résultat : Les charges et les produits de l'exercice sont neutralisés, le résultat net est présenté sur la ligne :  
"Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession"

Au Bilan : Les actifs et passifs nets sont présentés en bas de bilan sur lignes spécifiques

**Impacts sur bilan / CR :**

## 1. Actifs et passifs des activités arrêtées ou en cours de cession :

	06/2006 TPS	12/2005 TPS
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles et incorporelles	61	53
Goodwill	420	420
Autres actifs non courants	4	4
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	(57)
Autres actifs courants	155	144
<b>Total rubrique : Actif en cours de cession d'activité</b>	<b>643</b>	<b>564</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dettes financières long terme	9	10
Autres passifs non courants	2	1
<b>Passifs courants</b>		
Dettes financières court terme	98	38
Autres passifs courants	290	301
<b>Total rubrique : Passif en cours de cession d'activité</b>	<b>399</b>	<b>350</b>
<b>Total actifs nets cédés</b>	<b>244</b>	<b>214</b>

## 2. Les charges et produits des activités arrêtées ou en cours de cession sont les suivants :

	TPS	06/2006 BTC	Total	06/2005 TPS	BTC	(Proforma) Total
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	178	40	218	182	43	225
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	33	114	147	5	4	9
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	(1)		(1)	(3)	(1)	(4)
Autres produits et charges financiers	(1)		(1)	1		1
Charges d'impôt	(1)	(4)	(5)	(1)	(1)	(2)
<b>RESULTAT DES ACTIVITES ARRÊTEES OU EN COURS DE CESSION</b>	30	110	(1) 140	2	2	4

(1) BTC : Résultat net de cession

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture		Cours moyen de la période	
		30/06/06	31/12/05	30/06/06	31/12/05
<b><u>EUROPE</u></b>					
Danemark	Couronne danoise	0,134063	0,134039	0,134033	0,134183
Grande Bretagne	Livre sterling	1,444878	1,459215	1,451906	1,464040
Hongrie	Forint hongrois	0,003529	0,003955	0,003795	0,004023
Pologne	Zloty polonais	0,246633	0,259067	0,256041	0,248636
Tchéquie	Couronne tchèque	0,035096	0,034483	0,035202	0,033563
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,280089	0,271724	0,283002	0,275932
Suisse	Franc suisse	0,638081	0,643045	0,638338	0,646064
<b><u>AMERIQUE DU NORD</u></b>					
Etats-Unis	Dollar US	0,786596	0,847673	0,808462	0,807765
Canada	Dollar canadien	0,707614	0,728597	0,715803	0,666800
<b><u>AUTRES</u></b>					
Maroc	Dirham marocain	0,090285	0,091672	0,090819	0,090819
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,020587	0,020645	0,021018	0,020027
Hong Kong	Dollar hong kong	0,101271	0,109321	0,104198	0,103872
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,108876	0,133973	0,125837	0,126888