



COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008
ANNEXE

(en millions d'euros)

Le 2 décembre 2008

SOMMAIRE

(Chiffres exprimés en millions d'euros)

NOTES

1. **Faits significatifs de l'exercice** *(page 4)*
2. **Principes et méthodes comptables** *(page 5)*
3. **Actif non courant** *(page 9)*
4. **Information sur les capitaux propres consolidés** *(page 11)*
5. **Provisions non courantes et courantes (long terme et court terme)** *(page 12)*
6. **Actifs et Passifs d'impôts non courant** *(page 14)*
7. **Dettes financières non courantes et courantes** *(page 15)*
8. **Principaux éléments de variation de l'endettement net (Passif)** *(page 16)*
9. **Analyse du chiffre d'affaires et autres produits de l'activité** *(page 17)*
10. **Résultat opérationnel** *(page 18)*
11. **Coût de l'endettement financier net / Autres produits et charges financiers** *(page 19)*
12. **Charge d'impôt** *(page 20)*
13. **Information sectorielle** *(page 21)*
14. **Principaux taux de conversion** *(page 22)*

- Déclaration de conformité :

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

- Les comptes présentent en millions d'euros :

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

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

1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

- **Principales variations de périmètre :**

Au 30 septembre 2008, 1 239 entités sont consolidées contre 1 211 au 31 décembre 2007. La variation nette de +28 concerne principalement : Bouygues Construction pour (8) → SEP Travaux et filiales diverses en fin d'activité, Bouygues Immobilier pour +15, et Colas pour +22 → acquisitions diverses.

- Il n'existe pas d'acquisition ou de cession significative dans l'évolution du périmètre au 30 septembre 2008.

Alstom : acquisitions complémentaires de titres en 2008 :

Au cours des 9 premiers mois de 2008, Bouygues a acquis en bourse 813 000 actions Alstom complémentaires pour un montant de 113 M€ : la participation nette au 30 septembre 2008 reste stable à 30%, (après dilutions liées aux augmentations de capital Alstom).

Alstom demeure consolidée selon la méthode de la mise en équivalence pour sa valeur nette globale d'acquisition complétée de la contribution au résultat net d'Alstom ; les 9 premiers mois de 2008 ont fait l'objet d'une appréciation selon comptes arrêtés au 30 septembre 2008 ; la contribution nette prise en compte par le Groupe à ce titre s'élève à +225 M€.

Conformément à IAS 28, la participation est présentée au bilan sur la ligne « Entités associées » pour un montant global de 3 785 M€ (goodwill inclus).

Le complément de participation acquis en 2008 est provisoirement affecté au goodwill ; une affectation aux Actifs/Passifs identifiables sera réalisée pour le 31 décembre prochain.

L'incidence nette globale de l'amortissement des réévaluations pratiquées sur les actifs incorporels et autres, au compte de résultat consolidé du Groupe incluse dans la contribution de +225, s'élève à (14) M€, pour la part revenant au groupe Bouygues.

1.2. CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 SEPTEMBRE 2008

Il s'élève à 24 120 M€, en progression de +13% par rapport à l'activité du 30 septembre 2007.

1.3. EMISSION OBLIGATAIRE DE 1 MILLIARD D'EUROS

Bouygues SA a émis début juillet 2008, un emprunt obligataire d'un milliard d'euros, au taux de 6,125% pour une durée de 7 ans ; il sera remboursé en totalité le 3 juillet 2015 par remboursement au pair ; il figure au passif du bilan consolidé dans la rubrique « dettes financières à long terme ».

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

- Postérieurement au 30 septembre 2008, il n'existe ni variation significative du périmètre consolidé, ni 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 :

a) Construction :

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

b) Télécoms – Médias :

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

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

Le Groupe est implanté dans plus de 85 pays ; au cours des 9 premiers mois 2008 il a réalisé un chiffre d'affaires de 24 120 M€, en progression de +13,3% sur septembre 2007 (dont 7 607 à l'international).

2.2. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

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

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 2 décembre 2008.

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

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

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

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

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

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

- IAS 1 révisée : Présentation révisée des états financiers.
→ à compter de janvier 2009
- IFRS 3 et IAS 27 révisées : Regroupements d'entreprises / phase 2.
→ Exercices ouverts à partir du 01/07/2009 (normes non encore validées par l'Union Européenne / EFRAG).
- IFRIC 12 (accord de concession de services publics) : Exercices ouverts à compter du 01/01/2008 (en cours de validation par l'Union Européenne) ; le Groupe applique cette interprétation : au titre du contrat PFI de Portsmouth (Colas) comptabilisé selon la méthode de la créance financière qui traduit au mieux la réalité économique et financière de ce contrat ; et au titre de sa participation dans Cofiroute (Colas).

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

- IFRIC 13 (programmes de fidélisation clients) : Interprétation appliquée par anticipation et mise en œuvre au 31/12/2007 par Bouygues Telecom. (Obligatoire au 01/07/2008).
- IFRIC 15 : Accords de Construction Immobilière applicable (au 01/01/2009) : en attente de position EFRAG ; cette interprétation ne devrait pas modifier de manière significative les méthodes actuelles d'appréhension des résultats de la promotion immobilière.
- *Nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'application anticipée est permise :*
En 2008, le Groupe n'applique pas par anticipation certaines normes ou interprétations publiées, (mais 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.

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

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

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

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

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

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

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

Au 30 septembre 2008, les actifs consolidés liés à TF1 ont fait l'objet d'un test de dépréciation ; la valeur recouvrable de ceux-ci a été déterminée sur la base du plan d'affaires validé par le Conseil d'administration de TF1 en date du 13 novembre 2008 ; les flux futurs de trésorerie ont été actualisés aux taux de 7,37% et 6,66% (selon nature des hypothèses retenues) ; la valeur recouvrable demeure supérieure à la valeur comptable des actifs testés.

En note 3, le tableau figurant en chapitre 3.6 présente le prix de revient consolidé des actions cotées, en regard du cours de clôture de l'action au 30/09/2008 (TF1 / Alstom / Colas) ; à cette date, pour Alstom, il n'existe pas d'indice de perte de valeur.

- Changement de méthode comptable :

En 2008, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables significatifs ; les comptes consolidés présentés au 30 septembre 2007 ont été retraités des changements de méthodes intervenus au 31 décembre 2007 : provision pour fidélisation clients / écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi, à prestations définies → Option IAS 19 révisée.

2.3. METHODES DE CONSOLIDATION

- Intégration globale :

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

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

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

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

On peut y ajouter :

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

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

- Intégration proportionnelle : participations dans les coentreprises

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

- Participations dans les sociétés associées :

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

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

- Alstom : Bouygues exerce une influence notable sur Alstom compte tenu de sa participation de 30%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique « Entités associées » à l'actif du bilan 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 :

	30 septembre 2008	Exercice 2007
Intégrations globales	958	917
Intégrations proportionnelles	243	258
Mises en équivalence	38	36
	1 239	1 211

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

2.4. INDICATEURS FINANCIERS

2.4.1. Capacité d'autofinancement

Elle se définit comme suit :

Résultat net consolidé avant : dotations nettes aux amortissements et provisions / résultats 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).

2.4.2. EBITDA

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

2.4.3. Cash flow libre

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

2.4.4. 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).

2.5. ETATS DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES (COMPTE DE RESULTAT GLOBAL)

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

2.6. AUTRES INFORMATIONS

Comparabilité des états financiers :

- Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués au 30 septembre 2008, en normes IFRS, sont dans leur ensemble ceux appliqués au 31 décembre 2007.
- Les états financiers comparatifs présentés au 30 septembre 2007 tiennent compte des changements de méthodes comptables intervenus fin 2007, notamment en capitaux propres et résultats.
- La mise en application en 2008 de certaines normes ou interprétations (IFRIC 12 / Cofiroute) n'est pas significative sur les comptes du Groupe.

3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Net	Terrains et constructions (1)	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
31/12/07	1 212	3 309	696	347	5 564
dont locations financements	21	35	17		73
30/09/08	1 302	3 410	722	514	5 948
dont locations financements	16	51	15		82

(1) Dont terrains et carrières : 598/644 en 2008

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

3.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Net	Concessions, brevets, droits assimilés et logiciels (1)	Autres immobilisations incorporelles (2)	Total
31/12/07	679	394	1 073
30/09/08	720	446	1 166

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

(2) Dont TF1 (droits audiovisuels) = 180/214 en 2008

3.3. GOODWILL

3.3.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30 septembre 2008

(hors goodwill sur entreprises associées)

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/08	5 160	(37)	5 123
Changement de périmètre	49 (1)		49
Dotations			
Change et autres mouvements	(8)		(8)
30/09/08	5 201	(37)	5 164

(1) La variation au 30 septembre 2008 s'explique principalement par diverses acquisitions : Colas et Bouygues Construction [dont + 26 M€ pour l'acquisition par Colas de SAMI (Drawmac Group)].

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

Métiers (1)	30/09/08		31/12/07	
	Total	% Bouygues SA	Total	% Bouygues SA
Bouygues Construction	334	99,97%	326	99,97%
Colas	1 088	96,69%	1 052	96,44%
TF1	1 091	43,02%	1 094	43,06%
Bouygues Telecom	2 651	89,55%	2 651	89,55%
TOTAL	5 164		5 123	

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

La charge de dépréciation du goodwill et des actifs amortissables identifiés sur entités intégrées représente (23) au 30/09/2008.

3.4. ENTITES ASSOCIEES

	Valeur nette
01/01/08	4 393
Change de périmètre et change	85 ⁽¹⁾
Quote-part de résultat	283 ⁽³⁾
Distributions de dividendes	(83)
Autres variations	(24)
30/09/08	4 654 ⁽²⁾

⁽¹⁾ acquisitions nettes complémentaires d'actions Alstom pour l'essentiel (compensation des incidences de dilutions diverses)

⁽²⁾ Incluant :

- Alstom 3 785 dont goodwill : 2 451
 - Cofiroute 464

⁽³⁾ Dont Alstom = + 225 nets d'amortissement de survaleurs / Cofiroute = + 45

3.5. AUTRES ACTIFS NON COURANT

Net	Participations non consolidées	Autres actifs non courants ⁽¹⁾	Total	Actifs d'impôts non courants ⁽²⁾
31/12/07	151	1 072	1 223	225
30/09/08	177	1 124	1 301	215

⁽¹⁾ Ils incluent notamment :

a) Alstom Hydro holding : 166

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

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

- Alstom dispose de droits spécifiques, notamment en cas de désaccord entre actionnaires,
- Bouygues dispose de la faculté de revendre ses titres en novembre 2009 (ou avant en cas de désaccord avec Alstom) :
 - . Au prix de 175 millions d'euros,
 - . En échange de 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 166 millions d'euros au 30 septembre 2008 ; en raison de la stratégie industrielle à long terme qui prévaut dans les relations entre Bouygues et Alstom, le groupe ne comptabilise pas comme instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom (option d'achat en octobre 2009).

La variation sur juste valeur financière de cette créance figure en "Autres produits et charges financiers" pour +6 au 30/09/2008.

En 2008, la volatilité induite par une comptabilisation de ce type aurait eu un impact net global estimé à (63) M€ au 30 septembre 2008, soit une variation de juste valeur cumulée de 44 M€ (contre 107 au 31/12/2007) correspondant à la valeur intrinsèque nette de l'option d'achat au 30/09/2008.

b) Actif financier Canal + France (TF1) : 695

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

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

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

La juste valeur de l'actif financier est déterminée à partir du prix plancher de 746 millions d'euros, actualisé au taux d'intérêt résultant de l'accord du 6 janvier 2006. La variation de la valeur de l'actif financier au 30 septembre 2008 est un produit de 29 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 695 millions d'euros au 30 septembre 2008.

⁽²⁾ voir détail en note 6

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

	Prix de revient consolidé par action ⁽¹⁾	Cours de clôture de l'action 30/09/2008
TF1	12,51	12,41 ⁽²⁾
Colas	88,46	156,01
Alstom	44,61	52,77

⁽¹⁾ Valeur comptable consolidée par action

⁽²⁾ Valeur d'utilité selon actualisation des flux futurs de trésorerie = fourchette de 24,83/22,08 € par action selon hypothèse.

4.1. CAPITAL DE BOUGUES SA (EN EUROS)

342 732 616 €

Au 30 septembre 2008 le capital social de Bougues SA est constitué de 342 732 616 actions de 1 euro dont l'évolution à cette date a été la suivante :

	Au 01/01/08	Variations 2008		Au 30/09/08
		Réduction	Augmentation	
Actions	347 502 578	(6 952 935) ⁽²⁾	2 182 973 ⁽¹⁾	342 732 616
Nombre de titres	347 502 578	(6 952 935)	2 182 973	342 732 616
Nominal	1 €			1 €
Capital en €	347 502 578	(6 952 935)	2 182 973	342 732 616

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

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

4.2. PART GROUPE ET INTERETS MINORITAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2008

Au 30/09/08	Capital et Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserve de conversion	Réserves et Résultat consolidés	Opérations affectées directement en capitaux	Total 30/09/08
Part groupe	2 202	1 485	(20)	3 700	18	7 385
Intérêts minoritaires				1 177		1 177
Capitaux propres d'ensemble	2 202	1 485	(20)	4 877	18	8 562

4.2.1. Variation de la Part Groupe / Intérêts Minoritaires

L'analyse de la variation des capitaux propres consolidés fait partie intégrante des différents états financiers consolidés présentés au 30 septembre 2008.

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

	Variations 2008	Exercice 2007
Total part groupe	(75)	72
Autres produits et charges sur intérêts minoritaires		(3)
Total part groupe + intérêts minoritaires ⁽¹⁾	(75)	69

⁽¹⁾ Voir état financier : état des produits et charges comptabilisés

4.3.1. Réserve de conversion (part Groupe)

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

	31/12/07	Variations	30/09/08
US Dollar	(40)	11	(29)
Dollar canadien	10	(5)	5
Divers	2	2	4
Total	(28)	8	(20)

4.3.2. Réserve de juste valeur (part Groupe)

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

	31/12/07	Variations	30/09/08
Variation brute	115	(20)	95

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

	31/12/07	Variations	30/09/08
Variation brute	8	(1)	7

5.1. PROVISIONS NON COURANTES = 1 547

	Avantages au personnel à long terme <i>(1)</i>	Litiges, contentieux, réclamations travaux <i>(2)</i>	Garanties données <i>(3)</i>	Autres provisions non courantes <i>(4)</i>	TOTAL
01/01/08	425	295	296	477	1 493
Ecart de conversion	(1)			2	1
Virements de rubriques et autres	2		3	(1)	4
Changements de périmètre		1	1	1	3
Dotations	37	49	65	55	206
Reprises utilisées	(11)	(15)	(39)	(41)	(106)
Reprises non utilisées	(2)	(22)	(11)	(19)	(54)
30/09/08	450	308	315	474	1 547

(1) Avantages au personnel à long terme

- Indemnités de fin de carrière et médailles du travail 419
 - Autres avantages au personnel long terme 31
- NB : Le Groupe n'a que très faiblement recours aux régimes de retraites à prestations définies en France et à l'étranger (Colas / USA - UK ...)

450**dont principaux métiers concernés :**

- Bouygues Construction 114
- Colas 236
- TF1 33

(2) Litiges et contentieux

- Provisions sur litiges clients 155
- Réclamations sous traitants 33
- Autres litiges 120

308

Dont :

- Bouygues Construction 140
- Bouygues Immobilier 41
- Colas 109

(3) Garanties données

- Provisions pour garanties données aux clients 223
- Provisions pour garanties complémentaires bâtiment /génie civil /TP 92

315

Dont :

- Bouygues Construction 206
- Bouygues Immobilier 19
- Colas 90

(4) Autres provisions non courantes

- Risques liés aux divers contrôles administratifs 146
- Provisions s/ filiales et participations 28
- Provisions pour frais de remise en état des sites 103
- Autres provisions non courantes 197

474

Dont :

- Bouygues Construction 151
- Colas 172
- Bouygues Telecom 60

5.2. PROVISIONS COURANTES = 565

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Garanties données aux clients	Risques chantiers travaux & fin de chantiers	Pertes à terminaison	Autres provisions courantes	Total
01/01/08	50	181	131	235	597
Ecart de conversion		1	(1)		
Virements de rubriques et autres	1	(2)		(1)	(2)
Changements de périmètre	1		1		2
Dotations	17	38	66	65	186
Reprises utilisées	(14)	(24)	(60)	(67)	(165)
Reprises non utilisées	(3)	(23)	(10)	(17)	(53)
30/09/08	52	171	127 ⁽¹⁾	215 ⁽²⁾	565

⁽¹⁾ Provisions pour pertes à terminaison : elles concernent l'activité construction : Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas. (l'indication de provision individualisée par chantier n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel et préjudiciable de celle-ci).

⁽²⁾ dont :

- charges de réassurances	20	- Challenger Reassurance	20
- remise en état des sites (partie courante)	14	- Bouygues Construction	38
- garanties locatives (By Immobilier)	23	- Bouygues Immobilier	43
- cofinancement de films (Tf1)	14	- Colas	39
- litiges clients et garanties de passif (Tf1)	24	- TF1	48
- provision fidélisation des clients "entreprises" (By Telecom)	15	- Bouygues Telecom	21
- autres provisions courantes	105		

6.1. ACTIF D'IMPOT NON COURANT = 215

	31/12/07	Variations	30/09/08
Impôts différés actif	225	(10)	215
- Bouygues Telecom	8	0	8
- Bouygues Construction	78	4	82
- Bouygues Immobilier	34	(10)	24
- Colas	86	3	89
- Autres	19	(7)	12
Total impôt actif non courant	225	(10)	215

6.2. PASSIF D'IMPOT NON COURANT = 87

	31/12/07	Variations	30/09/08
Impôts différés passif	84	3	87 ⁽¹⁾
Autres impôts long terme	0	0	0
Total impôt passif non courant	84	3	87

⁽¹⁾ Dont Colas = 76

7.1. REPARTITION DES EMPRUNTS PAR ECHEANCE

	Dettes financières courantes - 1 an	Dettes financières non courantes						Total Dettes non courantes 09/2008	Rappel : Total Dettes non courantes 12/2007
		1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et +		
- Emprunts obligataires	1 163		1 245		1 148		4 160 ^(b)	6 553	6 560
- Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	191	437	54	34	21	10	84	640	380
- Emprunts issus des locations financement	24	20	17	10	6	1	5	59	54
- Emprunts et dettes financières divers	47	36	44	17	4	3	4	108	73
Total emprunts 09/08	1 425 ^(a)	493	1 360	61	1 179	14	4 253	7 360	7 067
Total emprunts 12/07	328	1 293	570	791	22	1 156	3 235		7 067

^(a) évolution provenant pour l'essentiel de la fraction d'emprunt obligataire d'échéance mai 2009

^(b) l'emprunt obligataire d'échéance mai 2009 de 1 000 M€ est désormais à moins d'un an, il fait l'objet d'un refinancement par un emprunt de 1 000 M€ d'échéance 2015

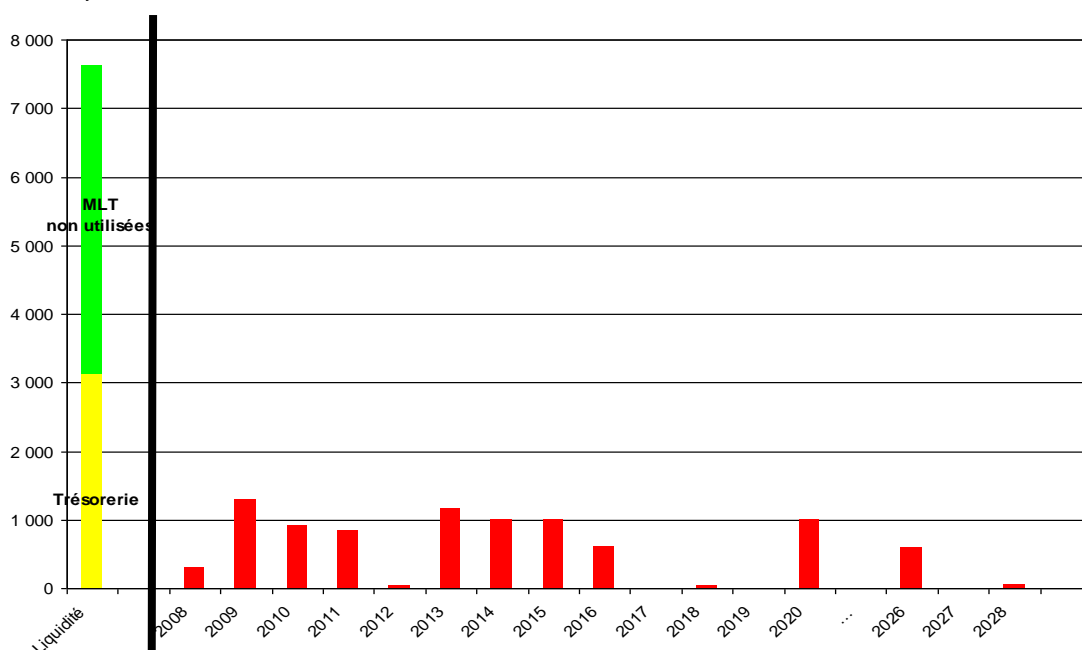
7.2. COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

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 100 MUSD au 30/09/2008, crédit comportant un ratio financier. Au 30 septembre 2008, ce ratio était respecté.

7.3. LIQUIDITE AU 30 SEPTEMBRE 2008

Au 30 septembre 2008, la trésorerie disponible s'élève à 3 123 millions d'euros (y compris -3 M€ d'instruments financiers liés à des opérations de couverture de l'endettement net) auxquels s'ajoute un montant de 4 497 millions d'euros de lignes bancaires à moyen terme confirmées et non utilisées à cette date.



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

8.1. VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

	31/12/07	Variations	30/09/08
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 386	237	3 623
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(276)	(221)	(497)
Trésorerie nette	3 110	16 ⁽¹⁾	3 126
Dettes financières long terme	(7 067)	(293)	(7 360)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(328)	(1 097)	(1 425)
Instruments financiers nets	(3)	0	(3)
Endettement brut	(7 398)	(1 390)	(8 788)
Endettement net	(4 288)	(1 374)	(5 662)

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

8.2. PRINCIPALES OPÉRATIONS AU 30 SEPTEMBRE 2008

Endettement net au 31/12/07	(4 288)
Capital appelé Bouygues Confiance 4 (fraction 2008)	126
Acquisition d'actions propres 2008 (annulées par réduction de capital Bouygues SA)	(328)
Levées d'options Bouygues (augmentations de capital)	65
Dividendes versés (Bouygues SA et tiers ...)	(685)
Acquisitions / cessions de titres de participations	(170)
Autres opérations financières	(30)
Exploitation et divers	(352)
Endettement net au 30/09/08	(5 662)

9.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

	Au 30/09/2008	Au 30/09/2007	
Ventes	2 101	1 835	
Prestations de service	9 037	8 172	
Contrats de construction	12 982	11 287	
Chiffre d'affaires	24 120	21 294	
Autres produits de l'activité	85	126	
Total	24 205	21 420	Evolution = +13,3%

9.2. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

ACTIVITE	Chiffre d'Affaires au 30 septembre 2008				Chiffre d'affaires au 30 septembre 2007			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	3 773	2 957	6 730	28	3 448	2 363	5 811	27
Immobilier	1 893	95	1 988	8	1 196	96	1 292	6
Routes	5 471	4 098	9 569	40	5 010	3 487	8 497	40
Médias	1 621	246	1 867	8	1 739	220	1 959	9
Télécoms	3 750		3 750	15	3 521		3 521	17
Bouygues SA et filiales diverses	5	211	216	1	4	210	214	1
CA consolidé	16 513	7 607	24 120	100	14 918	6 376	21 294	100
% 2008/2007	11%	19%	13%					

9.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

	C.A. au 30 septembre 2008		Rappel au 30 septembre 2007	
	Total	%	Total	%
France	16 513	68	14 918	70
Union Européenne	3 068	13	2 495	12
Autres pays européens	726	3	595	3
Afrique	1 199	5	944	4
Moyen-Orient	174	1	95	
États-Unis, Canada	1 599	7	1 599	8
Amérique centrale et sud	136		161	1
Asie-Pacifique	705	3	487	2
Total	24 120	100	21 294	100

Le résultat opérationnel est en progression de +2%, voir note 13 détaillée par métier.

	Au 30 septembre 2008	Au 30 septembre 2007
Chiffre d'affaires	24 120	21 294
Autres produits de l'activité	85	126
Consommations externes	(16 509)	(14 580)
Impôts et taxes	(499)	(452)
Charges de personnel	(4 862)	(4 394)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		
- Dotations aux amortissements	(982)	(909)
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations ⁽¹⁾	(175)	(154) ⁽¹⁾
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	105	395
Autres produits et charges d'exploitation	515	422
- Reprises de provisions et dépréciations non utilisées	137	139
- Résultats sur cessions d'immobilisations	114	46
- Autres charges et produits divers	264	237
Résultat opérationnel courant	1 798	1 748
Autres produits et charges opérationnels		21
Résultat opérationnel	1 798	1 769 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ dont +15 après application rétrospective du changement de méthode comptable sur provision fidélisation client grand public (Bouygues Telecom)

⁽¹⁾ Y compris reprises de provisions utilisées

11.1. DECOMPOSITION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET **(211)**

	Au 30 septembre 2008	Au 30 septembre 2007
- sur endettement net	(209)	(171)
- sur locations financement	(3)	(2)
- sur instruments financiers	1	12
Total	(211)	(161)

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

11.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS **(25)**

Ils incluent les produits d'actualisation et de capitalisation de créances et dettes (créances Canal + France et Alstom Hydro), ainsi que des variations de juste valeur sur les "Autres actifs financiers courants".

DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPOT

	Au 30 septembre 2008			Au 30 septembre 2007 ^(*)		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(366)	(117)	(483)	(408)	(113)	(521)
Impositions différées passif	3	2	5	(6)		(6)
Impositions différées actif	(32)	9	(23)	(3)	1	(2)
Total	(395)	(106)	(501)	(417)	(112)	(529)

^(*) dont (6) retraité après application rétrospective du changement de méthode comptable (provision fidélisation clients grand public Bouygues Telecom)

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

ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2008 / SEPTEMBRE 2007 OU DECEMBRE 2007

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL 09/2008	TOTAL ⁽⁷⁾ 09/2007
							09/2008	09/2007 ⁽⁷⁾
COMPTE DE RESULTAT								
Chiffres d'affaires total	6 971	1 988	9 615	1 880	3 762	354	24 570	21 608
Chiffres d'affaires inter activités	(241)		(46)	(13)	(12)	(138)	(450)	(314)
Chiffre d'affaires sur clients externes	6 730	1 988	9 569	1 867	3 750	216	24 120	21 294
Résultat opérationnel	259	188	493	130	726	2	1 798	1 769
Coût de l'endettement financier net	66	(12)	(16)	(20)	(2)	(227)	(211)	(161)
Charge d'impôt	(106)	(57)	(147)	(35)	(250)	94	(501)	(529)
Quote-part du résultat net des entités associées	3		46	8		226 ⁽¹⁾	283	183
Résultat net part du groupe	232	92	364	48	425	41	1 202	1 119
							09/2008	12/2007
BILAN								
Immobilisations corporelles ⁽²⁾	558	17	2 319	169	2 489	396	5 948	5 564
Immobilisations incorporelles	80	3	68	247	763	5	1 166	1 073
Goodwill ⁽³⁾	334		1 088	1 091	2 651		5 164	5 123
Entités associées	80		515	258		3 801 ⁽⁴⁾	4 654	4 393
Clients	2 250	210	4 171	573	708	331	8 243	6 911
Trésorerie et équivalents de trésorerie	467	95	375	72	5	2 609	3 623	3 386
Dettes financières non courantes	365	285	270	737	141	5 562	7 360	7 067
Provisions non courantes	611	88	607	47	97	97	1 547	1 493
Dettes financières courantes	17	168	41	20	6	1 173	1 425	328
Fournisseurs	2 407	568	3 059	677	863	282	7 856	7 442
							09/2008	09/2007
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE								
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(188)	(7)	(364)	(109)	(627)	(32)	(1 327)	(1 019)
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	61	(8)	(78)	(7)		(138) ⁽⁵⁾	(170)	(1 885)
							09/2008	09/2007
AUTRES INDICATEURS								
Ebitda	387	217	822	220	1 155	17	2 818	2 672

⁽⁷⁾ Proforma retraité après application rétrospective du changement de méthode comptable relatif à la provision fidélisation client grand public : résultat net de +9

⁽¹⁾ Dont contribution Alstom = 225 (après retraitements de niveau Bouygues au titre de la survaleur)

⁽²⁾ Voir détail par nature en note 3

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

⁽⁴⁾ dont Alstom = 3 785 , voir note 3.4.

⁽⁵⁾ Dont acquisition complémentaire de titres Alstom = 113

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture		Cours moyen de la période	
		30/09/08	31/12/07	01/01 au 30/09 2008	Exercice 2007
<u>EUROPE</u>					
Danemark	Couronne danoise	0,134028	0,134079	0,134088	0,134205
Grande Bretagne	Livre sterling	1,265342	1,363605	1,274544	1,455005
Hongrie	Forint hongrois	0,004118	0,003941	0,004045	0,003978
Pologne	Zloty polonais	0,294403	0,278280	0,292128	0,264907
République Tchèque	Couronne tchèque	0,040552	0,037554	0,040150	0,036059
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,267287	0,277185	0,273465	0,299315
Suisse	Franc suisse	0,633955	0,604339	0,623075	0,607576
<u>AMERIQUE DU NORD</u>					
Etats-Unis	Dollar US	0,699154	0,679302	0,655451	0,727786
Canada	Dollar canadien	0,668405	0,692089	0,645527	0,682012
<u>AUTRES</u>					
Maroc	Dirham marocain	0,088511	0,088090	0,087534	0,089048
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,020630	0,022831	0,020151	0,022643
Hong Kong	Dollar hong kong	0,089990	0,087108	0,084101	0,092928
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,084552	0,099703	0,084679	0,103267