



**COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008**  
**ANNEXE**

**(en millions d'euros)**

Le 28 août 2008

## **SOMMAIRE**

*(Chiffres exprimés en millions d'euros)*

### **NOTES**

- |   |                  |
|---|------------------|
| <b>1. Faits significatifs de l'exercice</b>                                 | <i>(page 4)</i>  |
| <b>2. Principes et méthodes comptables</b>                                  | <i>(page 5)</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 (long terme et court terme)</b> | <i>(page 12)</i> |
| <b>6. Actifs et Passifs d'impôts 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 (Passif)</b>    | <i>(page 16)</i> |
| <b>9. Analyse du chiffre d'affaires et 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. Principaux taux de conversion</b>                                    | <i>(page 22)</i> |

- Déclaration de conformité :

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

- Les comptes présentent en millions d'euros :

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

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

### 1.1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

- **Principales variations de périmètre :**

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

**Alstom : acquisition complémentaire de titres au premier semestre 2008 :**

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

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

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

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

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

### 1.2. GROUPE COLAS (SAISONNALITE DE L'ACTIVITE)

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

### 1.3. CHIFFRES D'AFFAIRES CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

Il s'élève à 15 310 M€, en progression de +15% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

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

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

## 2.1. LES ACTIVITES DU GROUPE

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

a) Construction :

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

b) Télécoms – Médias :

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

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

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

## 2.2. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- IFRIC 13 (programmes de fidélisation clients) : Interprétation appliquée par anticipation et mise en œuvre au 31/12/2007 par Bouygues Telecom. (Obligatoire au 01/07/2008).
- IFRIC 15 : Accords de Construction Immobilière (au 01/01/2009) en attente de position EFRAG ; cette interprétation ne devrait pas modifier de manière significative les méthodes actuelles d'appréhension des résultats de la promotion immobilière.
- *Nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'application anticipée est permise :*  
Le Groupe n'applique pas par anticipation certaines normes ou interprétations publiées, mais non encore obligatoires :
- IFRS 8 : Secteurs opérationnels / information sectorielle (management approach) (Application au 01/01/2009)
- IAS 23 : Comptabilisation des coûts d'emprunts (Application au 01/01/2009)
- IFRS 2 : Amendements aux conditions d'acquisition et d'annulations (paiements en actions)  
→ (Au 01/01/2009).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3. METHODES DE CONSOLIDATION

- Intégration globale :

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

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

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

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

On peut y ajouter :

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

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

- Intégration proportionnelle : participations dans les coentreprises

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

- Participations dans les sociétés associées :

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

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

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

#### Évolution comparative du périmètre de consolidation :

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

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

## 2.4. INDICATEURS FINANCIERS

### 2.4.1. EBITDA

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

### 2.4.2. Cash flow libre

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

### 2.4.3. Endettement financier net

Il résulte des rubriques ci-après :

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

## 2.5. ÉTATS DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

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

## 2.6. AUTRES INFORMATIONS

Comparabilité des états financiers (en normes IFRS) :

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



**3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

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

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

**3.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Net	Concessions, brevets, droits assimilés et logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>31/12/07</b>	<b>679</b>	<b>394</b>	<b>1 073</b>
<b>30/06/08</b>	<b>719<sup>(1)</sup></b>	<b>433<sup>(2)</sup></b>	<b>1 152</b>

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

<sup>(2)</sup> Dont TF1 = 239 (films et droits audiovisuels)

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

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

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

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

(hors goodwill sur entreprises associées)

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

<sup>(1)</sup> Y compris goodwill généré par le métier sur acquisitions de filiales

### 3.4. ENTITES ASSOCIEES

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

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

(2) Incluant :

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

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

### 3.5. AUTRES ACTIFS NON COURANT

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

(1) dont :

- Alstom Hydro holding :

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

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

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

- Bouygues dispose de la faculté de revendre ses titres en novembre 2009, ou avant en cas de désaccord avec Alstom :  
. Au prix de 175 millions d'euros,

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

En conséquence, Alstom a le contrôle exclusif de la société Alstom Hydro Holding ; cette participation n'est pas consolidée dans le groupe Bouygues, elle est comptabilisée en créance non courante pour 164 millions d'euros au 30 juin 2008 ; en raison de la stratégie industrielle à long terme qui prévaut dans les relations entre Bouygues et Alstom, le groupe ne comptabilise pas comme instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom (option d'achat en octobre 2009).

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

- Actif financier Canal + France (TF1) : 685

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

(2) voir détail en note 6

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

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

(1) Valeur comptable consolidée par action

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

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

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

342 219 029 €

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

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

<sup>(1)</sup> Augmentation de capital liée aux levées d'options

<sup>(2)</sup> Réduction de capital par annulation d'actions propres

## 4.2. PART GROUPE ET INTERETS MINORITAIRES AU 30 JUIN 2008

	Au 30/06/08	Capital et Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserve de conversion	Réserves et Résultat consolidés	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux	Total 30/06/08
Part groupe		2 188	1 485	(69)	3 186		89	6 879
Intérêts minoritaires					1 156		(2)	1 154
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>		<b>2 188</b>	<b>1 485</b>	<b>(69)</b>	<b>4 342</b>		<b>87</b>	<b>8 033</b>

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

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

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

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

<sup>(1)</sup> Voir état des produits et charges comptabilisés

## 4.3.1. Réserve de conversion (part Groupe)

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

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

## 4.3.2. Réserve de juste valeur (part Groupe)

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

	31/12/07	Flux 1 <sup>er</sup> sem. 08	30/06/08
<b>Variation brute</b>	<b>115</b>	<b>26</b>	<b>141</b>

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

	31/12/07	Flux 1 <sup>er</sup> sem. 08	30/06/08
<b>Variation brute</b>	<b>58</b>	<b>(40)</b>	<b>18</b>

## 5.1. PROVISIONS NON COURANTES = 1 523

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

<sup>(1)</sup> **Avantages au personnel à long terme**

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

NB : Le Groupe n'a que très faiblement recours aux régimes de retraites à prestations définies en France et à l'étranger (Colas / USA - UK ...)

<sup>(2)</sup> **Litiges et contentieux**

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

<sup>(3)</sup> **Garanties données**

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

<sup>(4)</sup> **Autres provisions non courantes**

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

## 5.2. PROVISIONS COURANTES = 566

- Provisions liées au cycle d'exploitation

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

<sup>(1)</sup> dont :

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

76  
89

**dont principaux métiers concernés :**

- Bouygues Construction
- Colas

113  
52

<sup>(2)</sup> 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).

<sup>(3)</sup> dont :

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

20  
15  
18  
14  
24  
14  
110

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

19  
39  
36  
38  
50  
14

## 6.1. ACTIF D'IMPOT NON COURANT = 219

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

## 6.2. PASSIF D'IMPOT NON COURANT = 84

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

## 7.1. REPARTITION DES EMPRUNTS PAR ECHEANCE

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

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

## 7.2. COVENANTS ET TRIGGER EVENTS

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

Les emprunts obligataires à 10 ans (mai 2016) et à 7 ans (mai 2013), ainsi que l'émission à 20 ans en livre sterling (d'échéance 2026), comportent une clause de "change of control" (clause de changement de contrôle de Bouygues SA).

## 8.1 VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

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

<sup>(1)</sup> Flux de trésorerie analysés au T.F.T. 30 juin 2008

## 8.2 PRINCIPALES OPÉRATIONS AU 30 JUIN 2008

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



## 9.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

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

## 9.2. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

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

## 9.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

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

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

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

<sup>(\*)</sup> Dont + 7 après application rétrospective du changement de méthode comptable sur provision fidélisation client grand public (Bouygues Telecom)

<sup>(1)</sup> Y compris reprises de provisions utilisées

## DECOMPOSITION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
- sur endettement net	(128)	(109)
- sur locations financement	(2)	(1)
- sur instruments financiers	(2)	15
<b>Total</b>	<b>(132)</b>	<b>(95)</b>

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

## DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPOT

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

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

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

## ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITE AU 30 JUN 2008 / JUN 2007 OU DECEMBRE 2007

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

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

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

(2) Voir détail par nature en note 3

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

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

(5) Dont acquisition complémentaire de titres Alstom = 109

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

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