



COMPTES CONSOLIDES AU 31 MARS 2007
ANNEXE

(en millions d'euros)

Le 6 juin 2007

SOMMAIRE

(Chiffres exprimés en millions d'euros)

NOTES

1. **Faits significatifs au 31 mars 2007** *(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** *(page 12)*
6. **Actif et Passif d'impôt non courant** *(page 14)*
7. **Dettes financières non courantes et courantes** *(page 15)*
8. **Principaux éléments de variation de l'endettement net** *(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** *(page 19)*
12. **Charge d'impôt** *(page 20)*
13. **Information sectorielle** *(page 21)*
14. **Principaux taux de conversion** *(page 22)*

- Au 31 mars 2007 les comptes consolidés du groupe Bouygues sont établis 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).

Les normes comprennent :

- Les IFRS, les IAS,
- Leurs interprétations (SIC et IFRIC)

Le Groupe n'applique pas par anticipation de normes ou interprétations en cours d'adoption par l'Union Européenne.

- 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. ⁽¹⁾

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 mars et 31 décembre 2006.

⁽¹⁾ Au 31/03/2007 les différentes notes de l'annexe sont présentées comparativement avec mars ou décembre 2006 selon nature.

1.1. PERIMETRE CONSOLIDE ET FAITS SIGNIFICATIFS AU 31 MARS 2007

- **Principales variations de périmètre :**

1 057 entités consolidées au 31 mars 2007, contre 1 083 au 31 décembre 2006 ; la variation nette 2007 de (26) concerne principalement des sociétés du groupe Bouygues Construction (fusions, liquidations...), et notamment l'exclusion de diverses sociétés en participation travaux, en fin d'activité.

- **Alstom :**

Bouygues a acquis une participation complémentaire de +0,28% au cours du 1^{er} trimestre 2007, pour un montant de 42,7 M€, portant sa participation dans Alstom à 25,35% au 31 mars 2007 ; celui-ci a été affecté au goodwill à la rubrique « Entités associées » ; la contribution d'Alstom au résultat consolidé du Groupe du 1^{er} trimestre 2007 s'élève à +27 M€.

L'incidence nette de l'amortissement des réévaluations d'actif, et autres retraitements de niveau Groupe sur le compte de résultat consolidé du groupe Bouygues est de +10 M€ (quote-part à 25,35%), au titre du 1^{er} trimestre, (montant non inclus dans la contribution précédente).

- **Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} trimestre 2007 :**

Il s'élève à 5 921 M€, en progression de +13,3% sur celui du 1^{er} trimestre 2006.

- **Opération Bouygues Partage :**

Le Conseil d'Administration de Bouygues avait décidé en décembre 2006 de procéder à une nouvelle augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe ; le nombre d'actions ainsi créé est de 6 371 520, pour un montant de 232 millions d'euros.

Début mai 2007, l'opération a été souscrite par près de 76 % des salariés exigibles, soit près de 53 000 collaborateurs en France.

Les provisions créées au titre de l'estimation de l'avantage octroyé aux salariés (y compris abondement) ont été portées de 25 M€ au 31 décembre 2006, à 41 M€ au 31 mars 2007 (avant effet d'impôt différé actif) ; l'incidence nette complémentaire est de (7) M€ prise au compte de résultat consolidé au 31 mars 2007.

1.2. FAITS SIGNIFICATIFS ET VARIATIONS DE PERIMETRE POSTERIEURS AU 31 MARS 2007

- **Prise de participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB**

Suite à la décision rendue par le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel et publiée le 27 mars 2007, TF1 et la Famille Berda ont finalisé le 2 avril 2007 la prise de participation de TF1 à hauteur de 33,5% dans le capital du Groupe AB pour un montant de 230 millions d'euros.

Le Groupe AB dispose d'un catalogue de droits de programmes télévisés francophones de plus de 1300 titres, édite des chaînes de télévision gratuites en France et des chaînes de télévision payante disponibles par satellite, câble, TNT ou ADSL.

Compte tenu de la date de finalisation de l'opération, cette prise de participation n'a pas d'impact sur les états financiers consolidés du premier trimestre 2007.

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) La Construction :

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

b) Les Télécoms – Médias :

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

Le groupe Bouygues détient également au 31 mars 2007, une participation de 25,35% dans Alstom (Energie et Transport).

Le Groupe est implanté dans près de 80 pays ; il a réalisé un chiffre d'affaires de 5 921 M€, au 31 mars 2007, en progression de +13,3% (dont 1 417 à l'international).

2.2. DECLARATION DE CONFORMITE

- Les états financiers consolidés du premier trimestre 2007 du groupe Bouygues, ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB : IAS (International Accounting Standards), et IFRS (International Financial Reporting Standards) et les interprétations formulées par les comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne et applicables au 1^{er} janvier 2007.

Le Groupe n'applique pas par anticipation de normes ou interprétations en cours d'adoption par l'Union Européenne (IFRIC 12 : voir commentaires ci-après).

- 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 du 5 juin 2007.

2.3. PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés au 31 mars 2007 sont préparés selon la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à la juste valeur.

Les principes comptables appliqués par le Groupe, dans ses états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2007 sont ceux retenus pour l'arrêt des comptes au 31 décembre 2006, hormis les spécificités indiqués ci-après ; de ce fait ceux-ci ne sont pas repris de manière détaillée en note 2 de la présente annexe 2007.

- La construction routière (Colas) est représentative d'une activité saisonnière ; en cours d'exercice, la charge d'amortissement est prise en compte de résultat au prorata de l'activité trimestrielle, déterminée par rapport à la prévision annuelle.
- Les normes et interprétations applicables au 01/01/2007, sont sans incidence significative sur les comptes du groupe Bouygues au 31/03/2007 (IFRIC 7/8/9).
- Autres normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore adoptées par l'Union Européenne :
 - IFRIC 12 : le Groupe applique cette interprétation au titre du contrat PFI de Portsmouth (Colas) ; ce contrat 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 détenu par Colas.

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.

L'application des autres normes et interprétations publiées, en cours d'adoption par l'Union Européenne : amendements à IAS 1 / IFRS 7 et 8 / IFRIC 10,11, n'a pas été anticipée par le Groupe dans les comptes consolidés au 31 mars 2007.

- 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 : appréciation des impairments sur Goodwill, paiements en actions (stock-options), avantages du personnel (indemnités de fin de carrière...), juste valeur des instruments financiers non cotés, autres provisions diverses, impôts différés actifs...

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.

2.4. 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 42,9% du capital et des droits de vote de TF1 ; il 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 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 / 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 25,35%, et de sa représentation par 2 administrateurs au Conseil d'administration. La rubrique à l'actif du bilan « Entités associées » 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 :**

	Au 31 mars 2007	Au 31 décembre 2006
Intégrations globales	815	825
Intégrations proportionnelles	210	226
Mises en équivalence	32	32
	1 057	1 083

Les principales évolutions de périmètre 2007 sont analysées au chapitre : « Faits significatifs ».

2.5. INDICATEURS FINANCIERS

Définition des principaux indicateurs financiers :

2.5.1. EBITDA

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

2.5.2. Cash flow libre

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

2.5.3. 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).

2.6. AUTRES INFORMATIONS

Comparabilité des états financiers (en normes IFRS) :

- Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués au 31 mars 2007 (normes IFRS), sont dans leur ensemble, ceux appliqués au 31 décembre 2006 ; Ils ne font donc pas obstacle à la comparaison d'un exercice sur l'autre des rubriques du bilan, du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie.

3.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours et avances versées sur commandes	Total
31/12/06	1 113	3 067	590	269	5 039
dont locations financements	16	39	25		80
31/03/07	1 124	3 036	606	259	5 025
dont locations financements	17	37	23		77

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
31/12/06	710	312	1 022
31/03/07	699	301	1 000

3.3. GOODWILL

3.3.1. Evolution de la valeur nette de la rubrique au 31 mars 2007

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/07	4 820	(39)	4 781
Changement de périmètre	15 ⁽¹⁾		15
Dotations		(1)	(1)
Change et autres	(5)		(5)
31 mars 2007	4 830	(40)	4 790

⁽¹⁾ Les principales variations du 1^{er} trimestre 2007 concernent diverses acquisitions Bouygues Construction (filiales ETDE ...) et Colas.

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

(hors goodwill sur entreprises associées)

<u>Métiers</u> (1)	31/03/07		31/12/06	
	Total	% Bouygues SA	Total	% Bouygues SA
Bouygues Construction	226	99,97%	224	99,97%
Colas	834	96,49%	827	96,49%
TF1	1 085	42,91%	1085	42,92%
Bouygues Telecom	2 645	89,55%	2645	89,55%
TOTAL	4 790		4 781	

⁽¹⁾ y compris goodwill de niveau métier sur filiales.

3.4. AUTRES ACTIFS NON COURANT

Net	Entités associées	Participations non consolidées	Autres actifs non courants (3)	Actifs d'impôts non courants (2)	Total
31/12/06	2 940	114	973	271	4 298
31/03/07	3 038 ⁽¹⁾	124	995	288	4 445

⁽¹⁾ y compris goodwill sur entités associées
Dont Alstom : 2493 (25,35%)

⁽²⁾ voir détail en note 6

⁽³⁾ dont Alstom Hydro holding :

- Alstom détient le contrôle exclusif de la société Alstom Hydro holding ; comme au 31/12/2006, cette participation n'est pas consolidée par le groupe Bouygues, elle est comptabilisée en "Créance non courante" pour 153 millions d'euros au 31 mars 2007.

- En raison de la stratégie industrielle à long terme qui prévaut dans les relations entre Bouygues et Alstom, le Groupe ne comptabilise pas comme un instrument financier, le droit d'échanger sa créance contre des titres Alstom (option d'achat). La volatilité induite par une comptabilisation aurait eu un impact global estimé à + 50 M€ au 31/12/2006, en diminution de 9 M€ sur le 1^{er} trimestre 2007 (en net de 41 M€) correspondant à la valeur intrinsèque de l'option d'achat.

3.5. PRIX DE REVIENT CONSOLIDE DES ACTIONS COTEES

	Prix de revient consolidé par action ⁽¹⁾	Cours de clôture de l'action 31/03/2007
TF1	12,34	25,06
Colas	70,31	286,55
Alstom	70,96	97,15

⁽¹⁾ Valeur comptable consolidée par action

4.1. CAPITAL DE BOUYGUES SA (EN EUROS)

335 389 315 €

Au 31 mars 2007 le capital social de Bouygues SA est constitué de 335 389 315 actions de un euro dont l'évolution au 31 mars 2007 a été la suivante :

	Au 01/01/07	Variations 2007		Au 31/03/07
		Réduction	Augmentation	
Actions	334 777 583		611 732 ⁽¹⁾	335 389 315
Certificats d'investissements				
Nombre de titres	334 777 583		611 732	335 389 315
Nominal	1 €			1 €
Capital en €	334 777 583		611 732	335 389 315

⁽¹⁾ Augmentation de capital liée aux levées d'options du 1er trimestre 2007

4.2. PART GROUPE ET INTERETS MINORITAIRES AU 31 MARS 2007

Au 31/03/07	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 31/03/07
Part groupe	2 094	1 643	5	1 865	(69)	37	5 575
Intérêts minoritaires				1 210		2	1 212
Capitaux propres d'ensemble	2 094	1 643	5	3 075	(69)	39	6 787

4.2.1. Variation de la Part Groupe / Intérêts Minoritaires

L'analyse de la variation 2007 est présentée avec les états financiers consolidés au 31 mars 2007

4.3. ANALYSE DE RUBRIQUES DE CAPITAUX PROPRES SPECIFIQUES (PART DU GROUPE)

(incluses en rubriques : primes et réserves / réserve de conversion et autres opérations affectées en capitaux)

	Voir Détail :	31/12/06	Variations	31/03/07
Solde au 31/03/2007 :				
Réserve de conversion	4.3.1.	8	(3)	5
Réserve de variations de juste valeur (instruments financiers)		84	12	96
Mouvements du 1er trimestre 2007 :				
Paiements fondés sur des actions (IFRS2)			14	14
Autres variations			(7)	(7)

4.3.1. Réserve de conversion (part du groupe)

- Principaux écarts de conversion au 31/03/07 déterminés sur les sociétés étrangères dont les états financiers sont exprimés en :

	31/12/06	Variations	31/03/07
US Dollar	(11)	(1)	(12)
Dollar canadien	2	(1)	1
Divers	17	(1)	16
Total	8	(3)	5

5.1. PROVISIONS NON COURANTES = 1433

	Avantages au personnel à long terme (1)	Litiges, contentieux, réclamations travaux (2)	Garanties données (3)	Autres provisions non courantes (4)	TOTAL
01/01/07	397	333	268	434	1 432
Ecart de conversion				(1)	(1)
Virements de rubriques et autres		1		(1)	
Changements de périmètre		2	(1)	1	2
Dotations	15	6	14	12	47
Reprises utilisées	(5)	(7)	(11)	(12)	(35)
Reprises non utilisées	(1)	(7)	(3)	(1)	(12)
31/03/07	406	328	267	432	1 433

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

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

285
99
22

406**dont principaux métiers concernés :**

- Bouygues Construction 102
- Colas 209
- TF1 35

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

⁽²⁾ **Litiges et contentieux :**

- Provisions sur litiges clients
- Réclamations sous traitants
- Autres litiges liés au personnel
- Autres litiges

119
44
18
147

328

- Bouygues Construction 178
- Bouygues Immobilier 41
- Colas 83

⁽³⁾ **Garanties données**

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

225
42

267

- Bouygues Construction 176
- Bouygues Immobilier 16
- Colas 72

⁽⁴⁾ **Autres provisions non courantes :**

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

136
26
88
182

432

- Bouygues Construction 127
- Colas 154
- Bouygues Telecom 44

5.2. PROVISIONS COURANTES = 689

- Provisions liées au cycle d'exploitation

	Garanties données aux clients	Risques chantiers travaux & fin de chantiers	Pertes à terminaison	Fidélisation des clients (Bouygues Telecom)	Autres provisions courantes	Total
01/01/07	36	165	112	177	200	690
Ecart de conversion						
Virements de rubriques et autres					7	7
Changements de périmètre		(1)				(1)
Dotations	3	11	18	46	25	103
Reprises utilisées	(3)	(10)	(15)	(42)	(31)	(101)
Reprises non utilisées		(4)	(3)		(2)	(9)
31/03/07	36	161 ⁽¹⁾	112 ⁽³⁾	181	199 ⁽²⁾	689

⁽¹⁾ dont :

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

79
82

dont principaux métiers concernées :

- Bouygues Construction
- Colas

124
37

⁽²⁾ dont :

- charges de réassurances
- autres provisions courantes

21
178

- Challenger Reassurance
- Bouygues Construction
- Colas
- TF1

21
49
41
50

⁽³⁾ Provisions concernant l'activité construction : Bouygues Construction 64, Bouygues Immobilier 15, et Colas 33.

(l'indication de provision individualisée par chantier n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel et préjudiciable de celle-ci).

6.1. ACTIF D'IMPOT NON COURANT = 288

	31/12/06	Variations	31/03/07
Impôts différés actif	250	17	267
- Bouygues Telecom	64	6	70 ⁽¹⁾
- Bouygues Construction	66	1	67
- Colas	69	5	74
- Autres métiers	51	5	56
Autres impôts long terme	21	0	21
Total impôt actif non courant	271	17	288

⁽¹⁾ Bouygues Telecom : les IDA comptabilisés proviennent des décalages temporaires (déficits fiscaux absorbés)

6.2. PASSIF D'IMPOT NON COURANT = 73

	31/12/06	Variations	31/03/07
Impôts différés passif	75	(2)	73
Autres impôts long terme	0	0	0
Total impôt passif non courant	75	(2)	73

7.1. REPARTITION DES EMPRUNTS PORTANT INTERÊTS PAR ECHEANCE

	Dettes financières courantes - 1 an	Dettes financières non courantes							Total Dettes non courantes 03/2007	Rappel : Total Dettes non courantes 12/2006
		1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	5 à 6 ans	6 ans et +	Autres		
- Emprunts obligataires	177		1 010	1 242				4 311	6 563	6 564
- Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	124	38	38	53	8	5	53		195	177
- Emprunts issus des locations financement	20	16	16	9	7	2	6		56	56
- Emprunts et dettes financières divers	50	17	20	8	3	1	3		52	47
Total emprunts portant intérêts	371	71	1 084	1 312	18	8	4 373		6 866	6 844
Option de rachat 6,5% de Bouygues Telecom	461									
Total option Bouygues Telecom incluse	832	71	1 084	1 312	18	8	4 373		6 866	6 844
Rappel : au 31/12/06	867	60	1 105	536	771	13	4 359			

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 obligations à 10 ans d'échéance : mai 2016 / 7 ans d'échéance : 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

	31/12/06	Flux du 1er trimestre	31/03/07
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 776	(352)	3 424
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(247)	(51)	(298)
Trésorerie nette	3 529	(403) ⁽¹⁾	3 126
Dettes financières long terme	(6 844)	(22)	(6 866)
Dettes financières (part à moins d'un an)	(867)	35	(832)
Instruments financiers nets	6	0	6
Endettement brut	(7 705)	13	(7 692)
Endettement net	(4 176)	(390)	(4 566)

⁽¹⁾ Trésorerie analysée au tableau des flux de trésorerie 2007 (flux nets + flux non monétaires)

8.2. PRINCIPALES OPÉRATIONS DU 1^{er} TRIMESTRE 2007 :

Endettement net au 31/12/06	(4 176)
Acquisition complémentaire titres Alstom (+0,28%)	(43)
Principales acquisitions / cessions financières nettes	(27)
Exploitation et divers	(320)
Endettement net au 31/03/07	(4 566)

9.1. ANALYSE GLOBALE PAR NATURE

	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2006
Ventes	484	480
Prestations de service	2 578	2 316
Contrats de construction	2 859	2 430
Chiffre d'affaires	5 921	5 226
Autres produits de l'activité	37	43
Total	5 958	5 269

9.2. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE

ACTIVITE	Chiffre d'affaires au 31 mars 2007				Chiffre d'affaires au 31 mars 2006			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	1 098	673	1 771	30	920	571	1 491	29
Immobilier	323	37	360	6	285	45	330	6
Routes	1 335	568	1 903	32	1 140	482	1 622	31
Médias	627	71	698	12	586	63	649	12
Télécoms	1 121		1 121	19	1 069		1 069	21
Bouygues SA et filiales diverses		68	68	1	1	64	65	1
CA consolidé	4 504	1 417	5 921	100	4 001	1 225	5 226	100
% d'évolution 2006/2005	13%	16%	13%					

9.3. ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

	C.A.1 ^{er} trimestre 2007		Rappel 1 ^{er} trimestre 2006	
	Total	%	Total	%
France	4 504 ⁽¹⁾	76	4 001	76
Union Européenne	580 ⁽¹⁾	10	412 ⁽¹⁾	8
Autres pays européens	160	3	191 ⁽¹⁾	4
Afrique	270	4	218	4
Moyen-Orient	33		9	
États-Unis, Canada	173	3	167	3
Amérique centrale et sud	47	1	42	1
Asie-Pacifique	154	3	186	4
Total	5 921	100	5 226	100

⁽¹⁾ Y compris Bulgarie et Roumanie pour 24 (mars 2007) et 10 (mars 2006)

	1 ^{er} trimestre 2007	1 ^{er} trimestre 2006
Chiffre d'affaires	5 921	5 226
Autres produits de l'activité	37	43
Consommations externes	(4 030)	(3 495)
Impôts et taxes	(154)	(138)
Frais de personnel	(1 390)	(1 222)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions		
- Dotations aux amortissements	(274)	(270)
- Dotations nettes aux provisions et dépréciations (1)	(40)	(45)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	129	53
Autres produits et charges d'exploitation	137	126
- Reprises de provisions et dépréciations non utilisées	41	57
- Résultats sur cessions d'immobilisations	14	44
- Autres charges et produits	82	25
Résultat opérationnel courant	336	278
Autres produits et charges opérationnels		14
Résultat opérationnel	336	292

(1) Y compris reprises de provisions utilisées

(Voir note 13 pour la répartition sectorielle.)

NOTE 11

COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(46)

DECOMPOSITION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	03/2007	03/2006
- sur endettement net	(56)	(31)
- sur locations financement	0	(2)
- sur instruments financiers de couverture	10	(2)
Total	(46)	(35)

DECOMPOSITION DE LA CHARGE NETTE D'IMPOT

	03/2007			03/2006		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(123)	(1)	(124)	(31)	(5)	(36)
Impositions différées passif	5	1	6	8		8
Impositions différées actif ⁽¹⁾	22	1	23	(44)		(44)
Total	(96)	1	(95)	(67)	(5)	(72)
⁽¹⁾ dont :						
reprise d'IDA Bouygues Telecom :	6			(49)		

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

ANALYSE SECTORIELLE PAR ACTIVITE AU 31 MARS 2007

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres activités	TOTAL 03/2007	TOTAL 03/2006
Compte de résultat au 1^{er} trimestre 2007							03/2007	03/2006
Chiffres d'affaires total	1 818	361	1 907	702	1 124	114	6 026	5 331
Chiffres d'affaires inter activités	(47)	(1)	(4)	(4)	(3)	(46)	(105)	(105)
Chiffre d'affaires sur clients externes	1 771	360	1 903	698	1 121	68	5 921	5 226
Résultat opérationnel	51	23	(72)	125	217	(8)	336	292
Coût de l'endettement financier net	18	(1)		(3)	1	(61)	(46)	(35)
Résultat net part du groupe	53	12	(33)	38	128	(9) ⁽¹⁾	189	148
Bilan au 31 mars 2007							03/2007	03/2006
Immobilisations corporelles ⁽²⁾	390	10	1 844	154	2 236	391	5 025	4 666
Goodwill	226		834	1 085	2 645		4 790	4 652
Entités associées	69		436	40		2 493 ⁽³⁾	3 038	502
Trésorerie et équivalents de trésorerie	387	82	277	220	18	2 440	3 424	3 770
Dettes financières non courantes	220	31	169	504	19	5 923	6 866	5 405
Provisions non courantes	583	86	518	47	97	102	1 433	1 273
Dettes financières courantes	6	96	36	48	4	642	832	816
Tableau des flux de trésorerie au 31 mars 2007							03/2007	03/2006
Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	54	2	69	15	85	5	230	260
Acquisitions nettes de titres consolidés et autres	6		17	5		40 ⁽⁴⁾	68	7
Autres indicateurs au 31 mars 2007							03/2007	03/2006
Ebitda	70	14	7	159	360	(1)	609	536

⁽¹⁾ Dont contribution Alstom = 27 (hors retraitements de niveau Bouygues)

⁽²⁾ Voir détail note 3

⁽³⁾ Concerne exclusivement Alstom

⁽⁴⁾ Dont titres Alstom acquis = 43 (+0,28%)

NOTE 14**PRINCIPAUX TAUX DE CONVERSION**

Convention : 1 unité monétaire locale = x euros

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture		Cours moyen de la période	
		31/03/07	31/12/06	31/03/07	31/12/06
<u>EUROPE</u>					
Danemark	Couronne danoise	0,134214	0,134120	0,134175	0,134066
Grande Bretagne	Livre sterling	1,471021	1,489203	1,487579	1,466482
Hongrie	Forint hongrois	0,004036	0,003972	0,003949	0,003786
Pologne	Zloty polonais	0,258612	0,261028	0,256141	0,256439
République Tchèque	Couronne tchèque	0,035702	0,036383	0,035516	0,035379
Roumanie	Nouveau leu roumain	0,298089	0,295552	0,295360	0,284694
Suisse	Franc suisse	0,615498	0,622316	0,617322	0,634213
<u>AMERIQUE DU NORD</u>					
Etats-Unis	Dollar US	0,750863	0,759301	0,759821	0,791771
Canada	Dollar canadien	0,650787	0,654407	0,650618	0,700939
<u>AUTRES</u>					
Maroc	Dirham marocain	0,089578	0,089759	0,089771	0,090474
Thaïlande	Baht thaïlandais	0,023225	0,021381	0,022605	0,021037
Hong Kong	Dollar hong kong	0,096089	0,097648	0,097277	0,101914
Communauté financière africaine	Franc CFA	0,001524	0,001524	0,001524	0,001524
Afrique du Sud	Rand sud africain	0,103087	0,108549	0,104522	0,115831