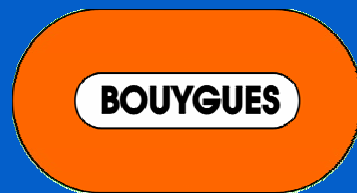


# COMPTES ANNUELS 2003

## DU GROUPE BOUYGUES



*Paris - 25 février 2004*

Cette présentation contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles de la direction générale du Groupe, restent subordonnées à de nombreux facteurs et incertitudes, qui pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel. Les facteurs suivants, parmi d'autres exposés dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité française des Marchés Financiers, pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel : toutes évolutions défavorables affectant les marchés français et internationaux des télécommunications, de l'audiovisuel, de la construction, de l'assainissement et de la distribution d'eau, et de l'immobilier ; les coûts liés au respect des réglementations en matière d'environnement, de santé et de sécurité et de toutes autres réglementations dont le respect s'impose aux sociétés du Groupe, ainsi que les coûts afférents à la mise en conformité du Groupe avec de telles réglementations ; l'état de la concurrence sur chacun de nos marchés ; l'impact des réglementations publiques en vigueur ou à venir ; les risques de changes et autres risques liés aux activités internationales ; ainsi que les risques découlant de litiges en cours ou futurs. Bouygues ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les informations à caractère prévisionnel présentées dans cette présentation.

- **FAITS MARQUANTS**
- **PRÉSENTATION DES MÉTIERS**
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- **PERSPECTIVES ET OBJECTIFS**

# FAITS MARQUANTS EN 2003

- Résultats en forte hausse : résultat net + 41 %
- Excellente contribution au résultat du Groupe de chacun des métiers qui sont tous dans une dynamique de croissance : trois métiers atteignent chacun environ 200 M€ de résultat net
- Forte amélioration de la trésorerie, malgré un niveau d'investissement élevé
- Renforcement dans Bouygues Telecom
- Succès d'i-mode
- Redressement confirmé de Bouygues Construction
- Cession de South East Water par Saur

***Forte dynamique de croissance des résultats***

# FORTE PROGRESSION DU RÉSULTAT NET DES MÉTIERS EN 2003

Millions d'euros	2003	$\frac{2003^{(1)}}{2002}$
Niveau métier		
Pôle Construction	280	+ 35 %
Saur	27 <sup>(2)</sup>	+ 29 %
TF1	192	+ 24 %
Bouygues Telecom	201	+ 55 %
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>450</b>	<b>+ 41 %</b>

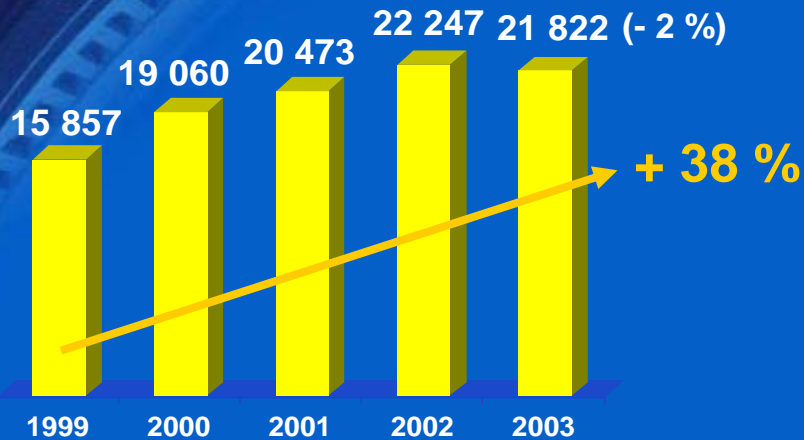
(1) A données comparables

(2) Hors moins value exceptionnelle de cession de South East Water

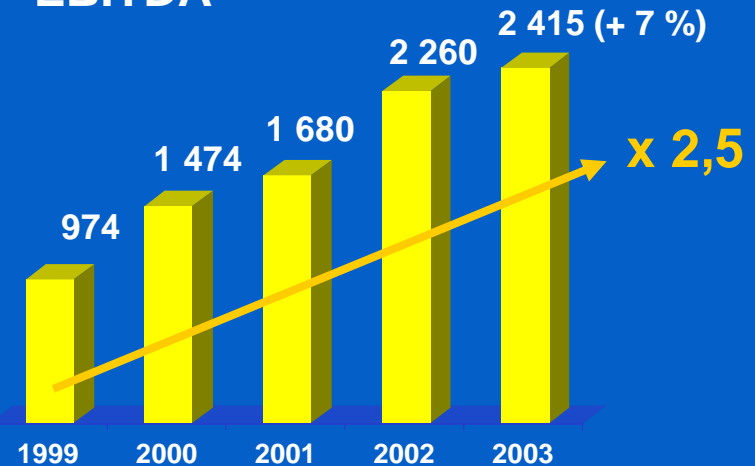
***Trois métiers atteignent chacun  
environ 200 M€ de résultat net***

# CHIFFRES CLES (en millions d'euros)

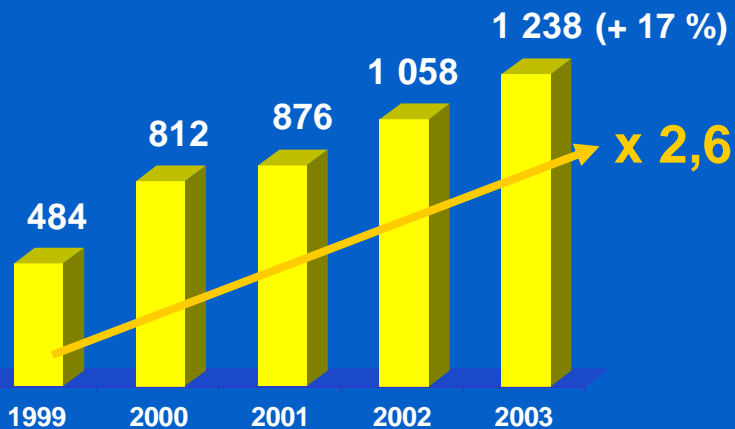
## Chiffre d'affaires



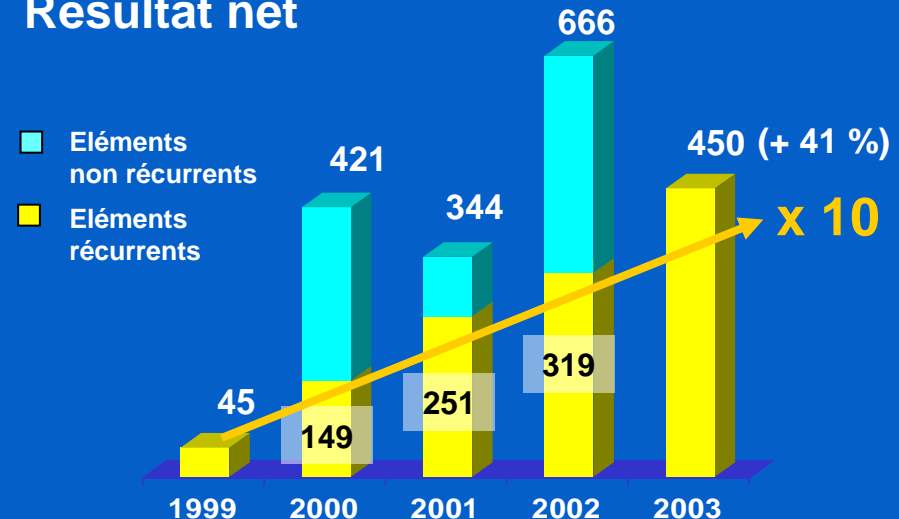
## EBITDA



## Résultat d'exploitation



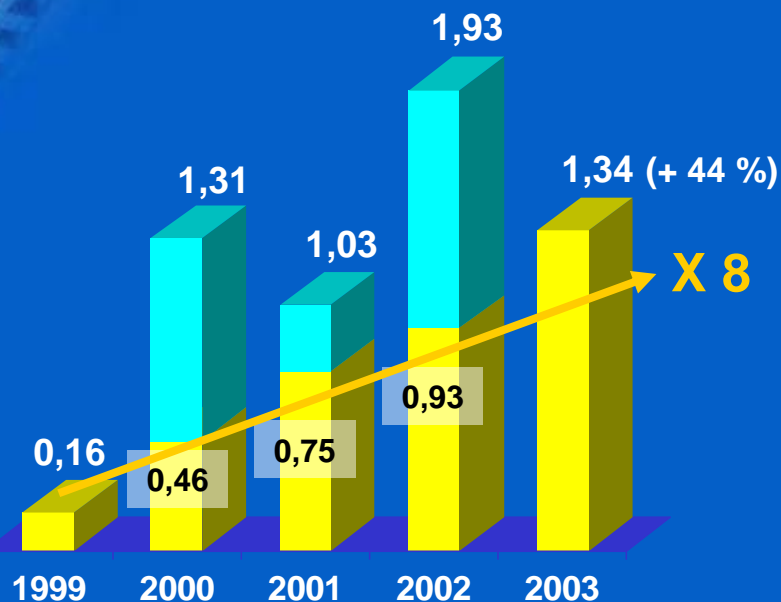
## Résultat net



**Une rentabilité en forte croissance**

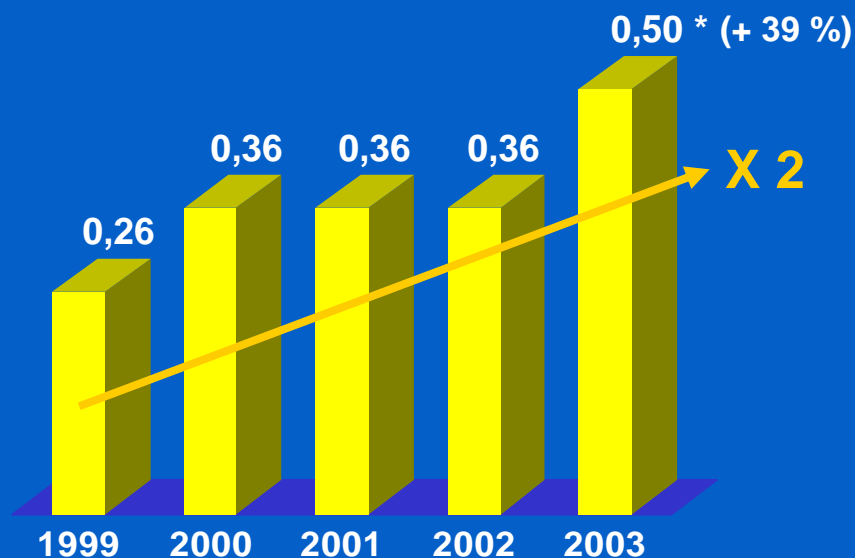
# CHIFFRES CLES PAR ACTION (en euros)

## Bénéfice net par action



- Eléments non récurrents
- Eléments récurrents

## Dividende net par action



\* proposé à l'AG du 22 avril 2004

# UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDE

Millions d'euros	2001	2002	2003
Dette nette	1 124	3 201	2 786
Dette nette / capitaux propres	20 %	50 %	45 %
Capacité d'autofinancement	1 135	1 713	2 073
Investissements d'exploitation nets	1 125	1 226 *	930
Cash flow libre	278	921 *	1 341

\* Hors licence UMTS

***Notation Standard & Poor's renouvelée :  
A- avec perspective stable***

# ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2003	Capital	Droits de vote
<b>SCDM (1)</b>	<b>14,1 %</b>	<b>22,0 %</b>
<b>Artemis (groupe Pinault)</b>	<b>3,0 %</b>	<b>3,3 %</b>
<b>Simetra (groupe Pinault)</b>	<b>5,1 %</b>	<b>4,0 %</b>
<b><i>Total pacte d'actionnaires</i></b>	<b>22,2 %</b>	<b>29,3 %</b>
<b>Salariés groupe Bouygues</b>	<b>11,0 %</b>	<b>16,1 %</b>
<b>Groupe Arnault</b>	<b>4,8 %</b>	<b>3,8 %</b>
<b>Mme F. Bouygues</b>	<b>1,6 %</b>	<b>2,5 %</b>
<b>Banques (2)</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,5 %</b>
<b>Autres actionnaires français</b>	<b>30,3 %</b>	<b>24,2 %</b>
<b>Actionnaires internationaux</b>	<b>27,6 %</b>	<b>21,6 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

(1) SCDM est une holding contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

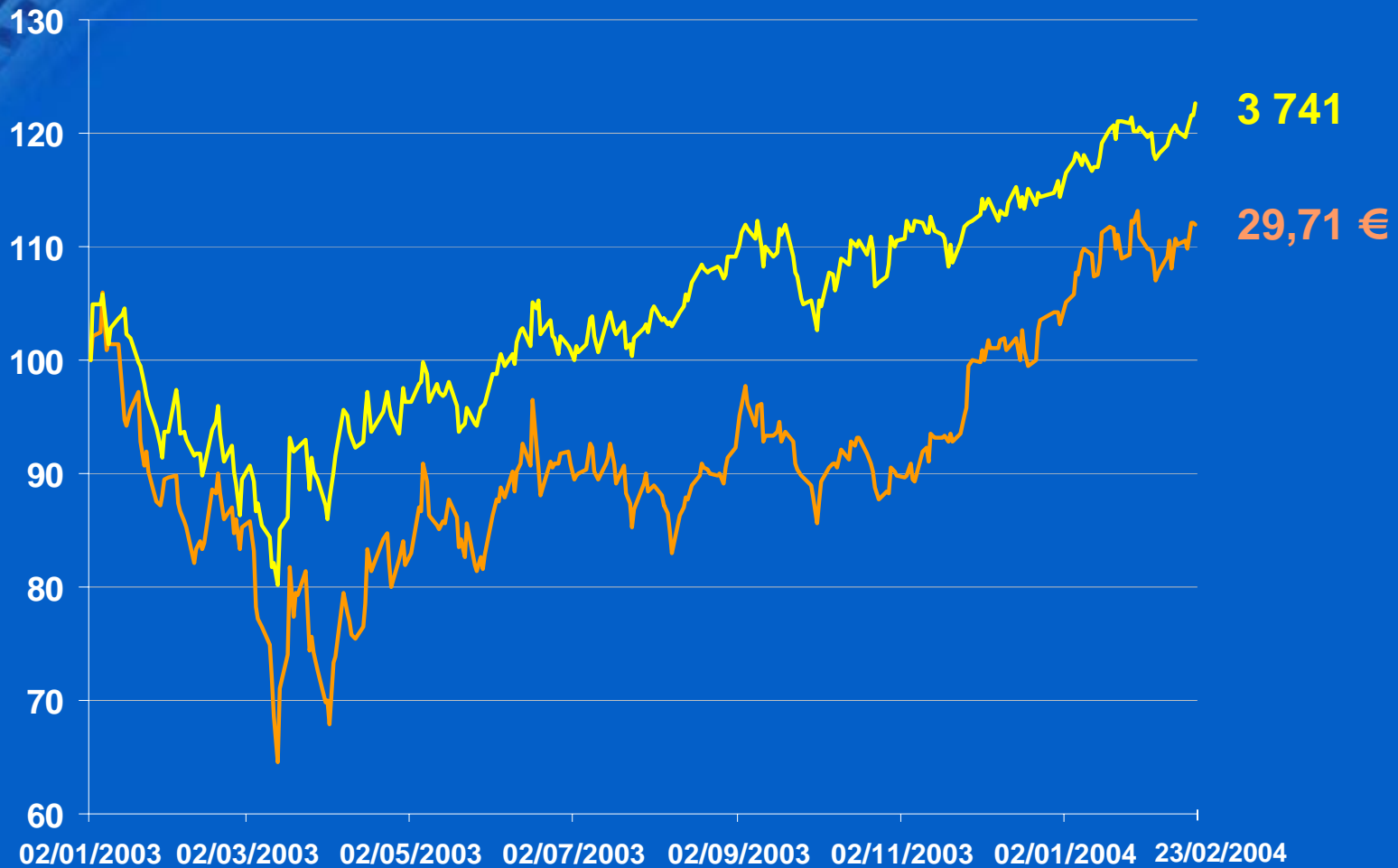
(2) Crédit Agricole / BNP Paribas

✓ 333 199 969 actions au 31 décembre 2003



# LA BOURSE

## ■ Évolution du 1<sup>er</sup> janvier 2003 au 23 février 2004



— CAC 40

— BOUYGUES

BOUYGUES

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

# BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

Millions d'euros	2002 proforma *	2003
Chiffre d'affaires	5 253	5 002
<i>dont France</i>	2 859	2 946
<i>dont International</i>	2 394	2 056
Résultat courant	32	70
Résultat net	(37)	32
Trésorerie nette	1 026	1 346

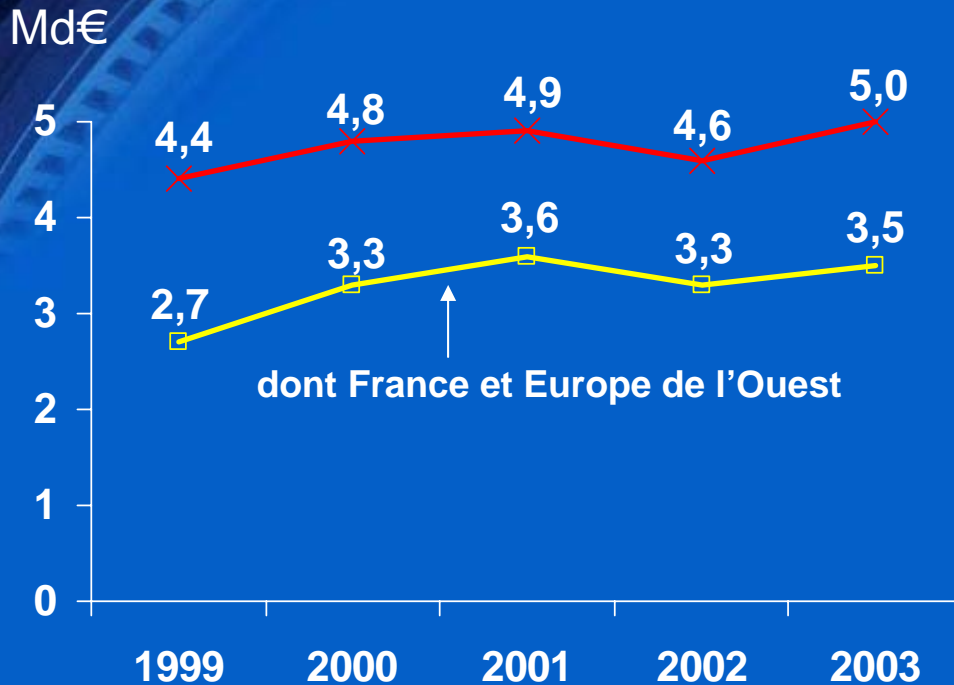
\* Proforma excluant Bouygues Offshore



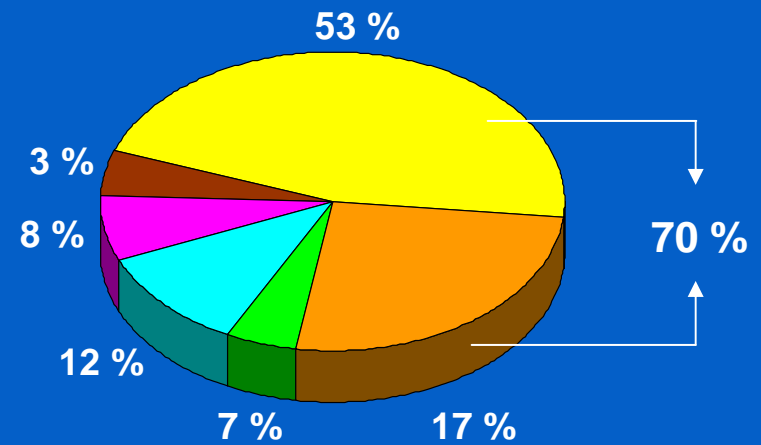
Viaduc de Languienne  
(Charente)

**Confirmation de l'amélioration des résultats**

# BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : carnet de commandes



Au 31/12/2003



- France
- Europe de l'Ouest (hors France)
- Europe de l'Est
- Asie
- Afrique
- Amérique Latine et divers

***Le carnet de commandes atteint un nouveau record***

# BOUYGUES CONSTRUCTION : stratégie et perspectives

- Continuer à améliorer la rentabilité
- Développer l'offre à valeur ajoutée
  - ✓ Partenariat Public / Privé
  - ✓ Montage d'affaires
- Maintenir la trésorerie à un niveau élevé
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

5 030 M€	+ 1 %
✓ dont France	2 915 M€ - 1 %
✓ dont International	2 115 M€ + 3 %

# COLAS : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	7 415	7 426
<i>dont France</i>	4 276	4 465
<i>dont International</i>	3 139	2 961
Résultat d'exploitation	292	262
Résultat net	208	204
Trésorerie nette	156	255

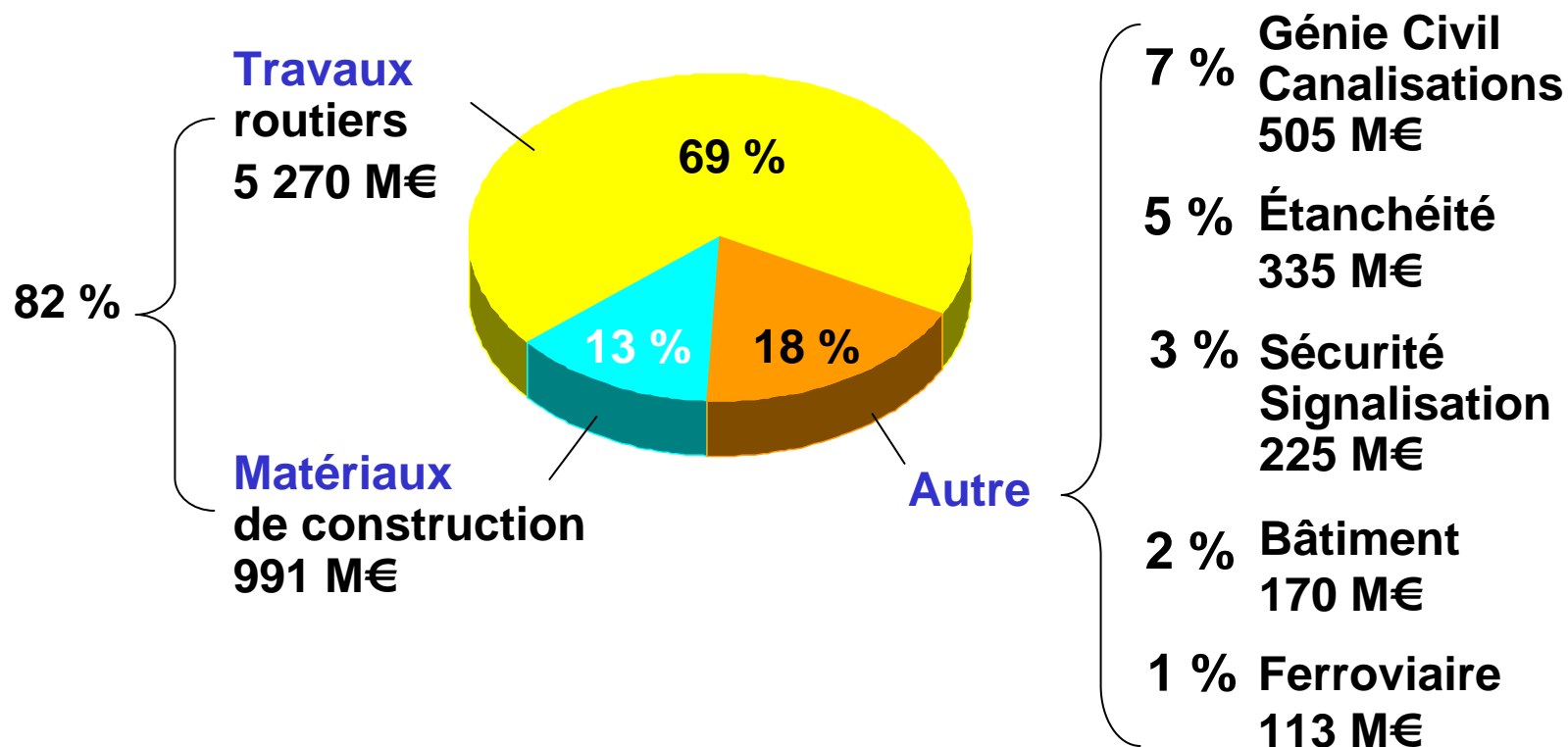


Carrière  
(Marseille)

***Amélioration de la trésorerie.  
Stabilité des résultats à un haut niveau,  
malgré un impact de change défavorable***

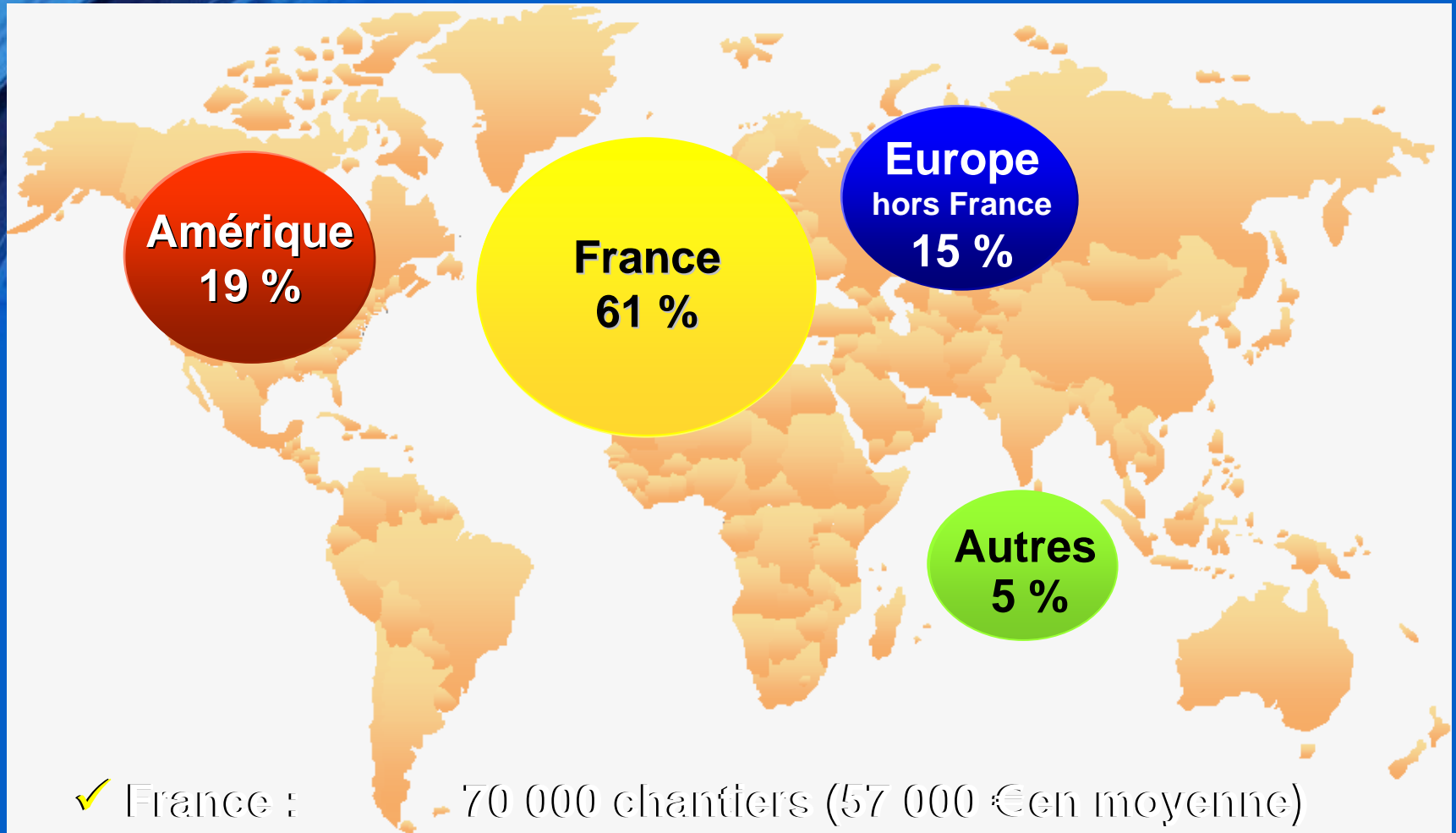
# COLAS : répartition de l'activité

## ■ Chiffre d'affaires économique



*Une activité peu cyclique*

# COLAS : répartition géographique de l'activité



- ✓ France : 70 000 chantiers (57 000 € en moyenne)
- ✓ International : 20 000 chantiers (150 000 € en moyenne)

**95 % de l'activité dans les pays développés**

# COLAS : carnet de commandes

Millions d'euros	Fin 2002	Fin 2003	<u>2003</u> 2002
France	1 610	1 855	+ 15 %
International	1 630	1 576	- 3 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 240</b>	<b>3 431</b>	<b>+ 6 %</b>

*Un bon début d'année 2004*

# COLAS : les atouts

- Une position de N° 1 mondial
- Un effort important de recherche
- Un atout stratégique : le stock de matériaux
  - ✓ 516 carrières dans plus de 15 pays
  - ✓ Plus de 2 milliards de tonnes d'agrégats, soit 25 ans de réserves
- Une activité internationale géographiquement équilibrée

***Une croissance ininterrompue  
depuis l'entrée dans le groupe Bouygues en 1986***

# COLAS : stratégie et perspectives

## ■ Reprise progressive de la politique de croissance externe

- ✓ extension du maillage actuel
- ✓ stocks stratégiques de matériaux
- ✓ production d'agrégats

sur des zones ciblées et par autofinancement

■ Objectif de chiffre d'affaires 2004 :	7 620 M€	+ 3 %
✓ dont France	4 675 M€	+ 5 %
✓ dont International	2 945 M€	- 1 %

# BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	1 288	1 230
<i>dont logements</i>	607	711
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	681	519
Résultat d'exploitation	62	80
Résultat net	37	44
Trésorerie nette	30	88



Siège de Steria  
(Issy-les-Moulineaux)

***Progression de la rentabilité***  
***Trésorerie positive pour la troisième année consécutive***

# BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

## ■ Réservations

	2002	2003	<u>2003</u> <u>2002</u>
<b>Logements</b>			
Nombre	4 512	<b>5 405</b>	+ 20 %
Montant (M€)	649	<b>806</b>	+ 24 %
<b>Immobilier d'entreprise</b>			
M <sup>2</sup> de bureaux	130 000	<b>163 000</b>	+ 25 %
Montant (M€)	366	<b>591</b>	+ 61 %
<b>TOTAL (M€)</b>	<b>1 015</b>	<b>1 397</b>	<b>+ 38 %</b>

***Forte activité commerciale,  
tant en logement qu'en immobilier d'entreprise***

# BOUYGUES IMMOBILIER : stratégie et perspectives

- Se développer dans le logement, principalement en province
- Rester prudent dans l'immobilier d'entreprise
- Maintenir une rentabilité élevée et une structure financière équilibrée
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 : 1 250 M€ + 2 %
  - ✓ dont logements 823 M€ + 16 %
  - ✓ dont immobilier d'entreprise 427 M€ - 18 %

# SAUR : chiffres clés

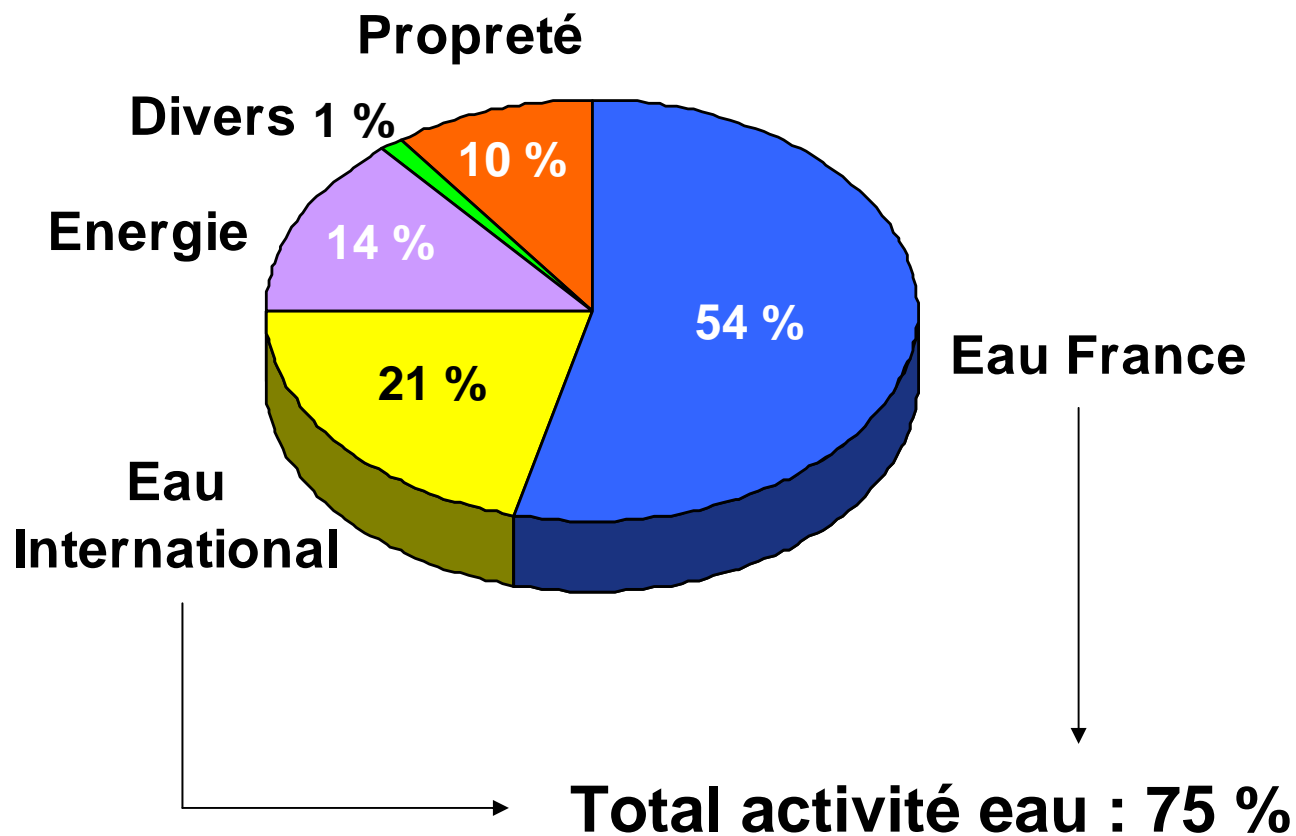
Millions d'euros	2002	2003	2002 <sup>(1)</sup>	2003 <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	2 516	2 450	2 479	2 450
<i>dont France</i>	1 682	1 720	1 682	1 720
<i>dont International</i>	834	730	797	730
Résultat d'exploitation	108	87	93	87
Résultat net	27	(17)	21	27
Trésorerie nette	(550)	73		

(1) Contribution de South East Water pour 9 mois

(2) Hors moins-value exceptionnelle de cession de South East Water : - 44 M€

**Amélioration du résultat net hors impact  
de la cession de South East Water**

# SAUR : répartition du chiffre d'affaires par métier



# SAUR : stratégie et perspectives

## ■ Amélioration des résultats :

- ✓ Croissance régulière des métiers de l'eau en France
- ✓ Développement de l'activité propreté en France
- ✓ Maîtrise de l'activité à l'International

■ Objectif de chiffre d'affaires 2004 :	2 400 M€	+ 2 % *
✓ dont France	1 800 M€	+ 5 %
✓ dont International	600 M€	- 4 % *

\* Hors South East Water

## TF1 : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 625</b>	<b>2 743</b>
<i>dont publicité Antenne</i>	<i>1 507</i>	<i>1 544</i>
<i>dont diversification</i>	<i>1 118</i>	<i>1 199</i>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>293</b>	<b>334</b>
<b>Résultat net</b>	<b>155</b>	<b>192</b>
<b>Endettement net</b>	<b>494</b>	<b>443</b>



***Des marges en amélioration***

# TF1 : audience

- **La TV, le média favori des Français**
  - ✓ Une durée d'écoute par individu en progression : 3 h 36 par jour (+ 5 %)
  - ✓ Près de 90 % de l'écoute sur les chaînes hertziennes
- **TF1, la chaîne préférée des Français**
  - ✓ 95 des 100 meilleures audiences en 2003
  - ✓ Une part d'audience privilégiée sur les femmes de moins de 50 ans : 34,4 %

***Une position unique en Europe***

## TF1 : audience des écrans publicitaires

- Les 322 écrans publicitaires les plus regardés en 2003 ont été diffusés sur TF1
- 95 % des écrans publicitaires de TF1 (access et peak time, de 19h à 22h) ont une audience supérieure à la moyenne des chaînes hertziennes

*La part de marché publicitaire augmente de 0,7 pt à 54,7 % en 2003*

# TF1 : chiffres clés d'Eurosport

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	300	290
Résultat d'exploitation	26	31
Résultat net	4	8



- ✓ 98 millions de foyers dont 48 millions payants
- ✓ Audience : 21 millions d'Européens par jour, dans 54 pays
- ✓ Baisse des recettes publicitaires en 2003, liée à l'absence d'événements sportifs majeurs
- ✓ Des événements porteurs à venir en 2004 : J.O. d'Athènes, Euro 2004 au Portugal

## TF1 : chiffres clés de TPS (à 100 %)

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	500	537
Résultat d'exploitation	(23)	3
Résultat net	(37)	(9)



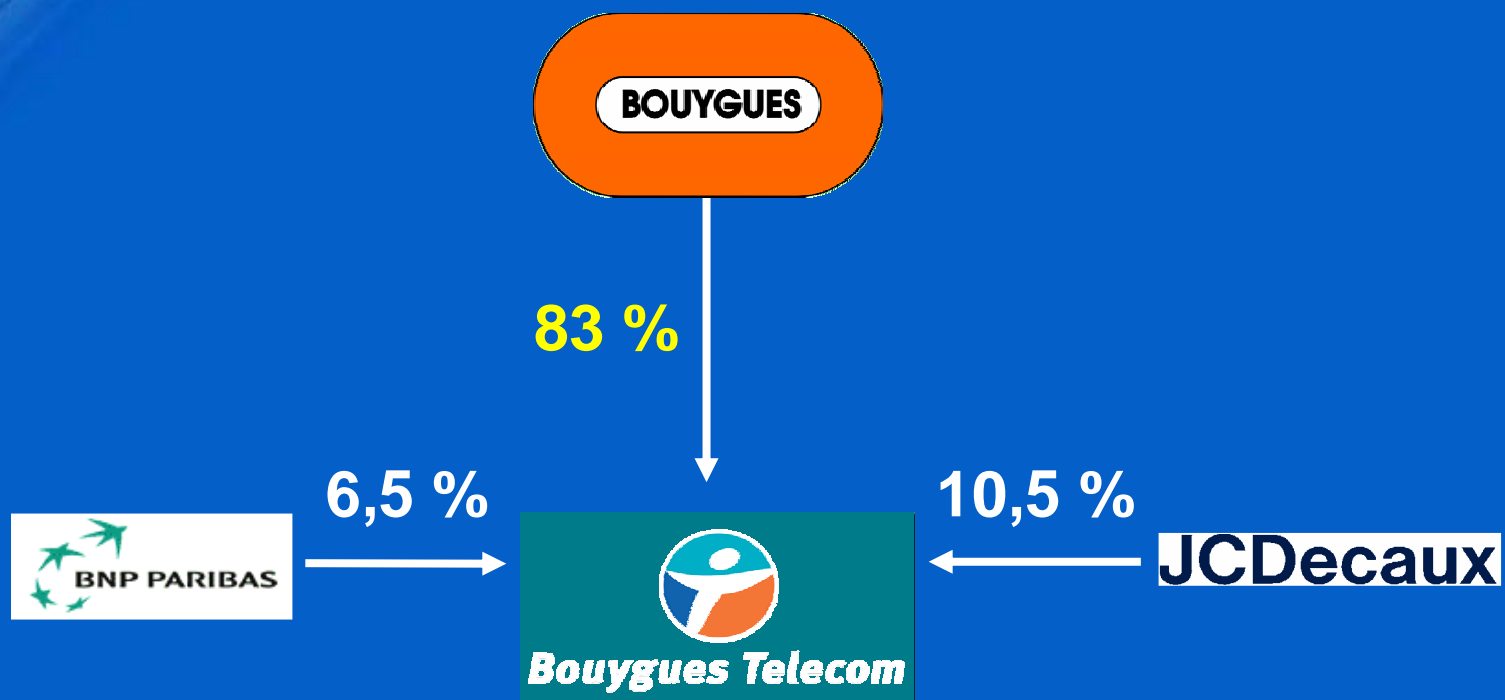
- ✓ 1,527 million d'abonnés à fin 2003, dont 1,239 million au satellite
- ✓ Plus de 200 chaînes et services interactifs

***Amélioration de la rentabilité***

# TF1 : stratégie et perspectives

- **Maintenir le leadership de la chaîne TF1**
- **Renforcer les activités de diversification**
  - ✓ **Améliorer la dynamique commerciale de TPS**
  - ✓ **Pérenniser et rentabiliser les chaînes thématiques**
- **Objectif de chiffre d'affaires 2004 : 2 867 M€ + 5 %**
  - ✓ **dont Publicité 1 604 M€ + 4 %**
  - ✓ **dont Diversification 1 263 M€ + 5 %**

# BOUYGUES TELECOM : actionnariat



***Bouygues a accru sa participation dans Bouygues Telecom de 34 % à 83 % en 5 ans***

# BOUYGUES TELECOM : chiffres clés

Millions d'euros	2002 *	2003 *	$\frac{2003}{2002}$
Chiffre d'affaires	2 928	3 283	+ 12 %
<i>dont chiffre d'affaires net réseau</i>	2 686	2 995	+ 12 %
EBITDA	846	1 001	+ 18 %
Résultat d'exploitation	305	461	+ 51 %
Résultat net	130	201	+ 55 %
EBITDA / Chiffre d'affaires net réseau	31,5 %	33,4 %	-

\* Sans le chiffre d'affaires pour compte de tiers (17 M€ en 2002 et 59 M€ en 2003)

**Confirmation de la progression de la marge d'EBITDA**

# BOUYGUES TELECOM : données financières

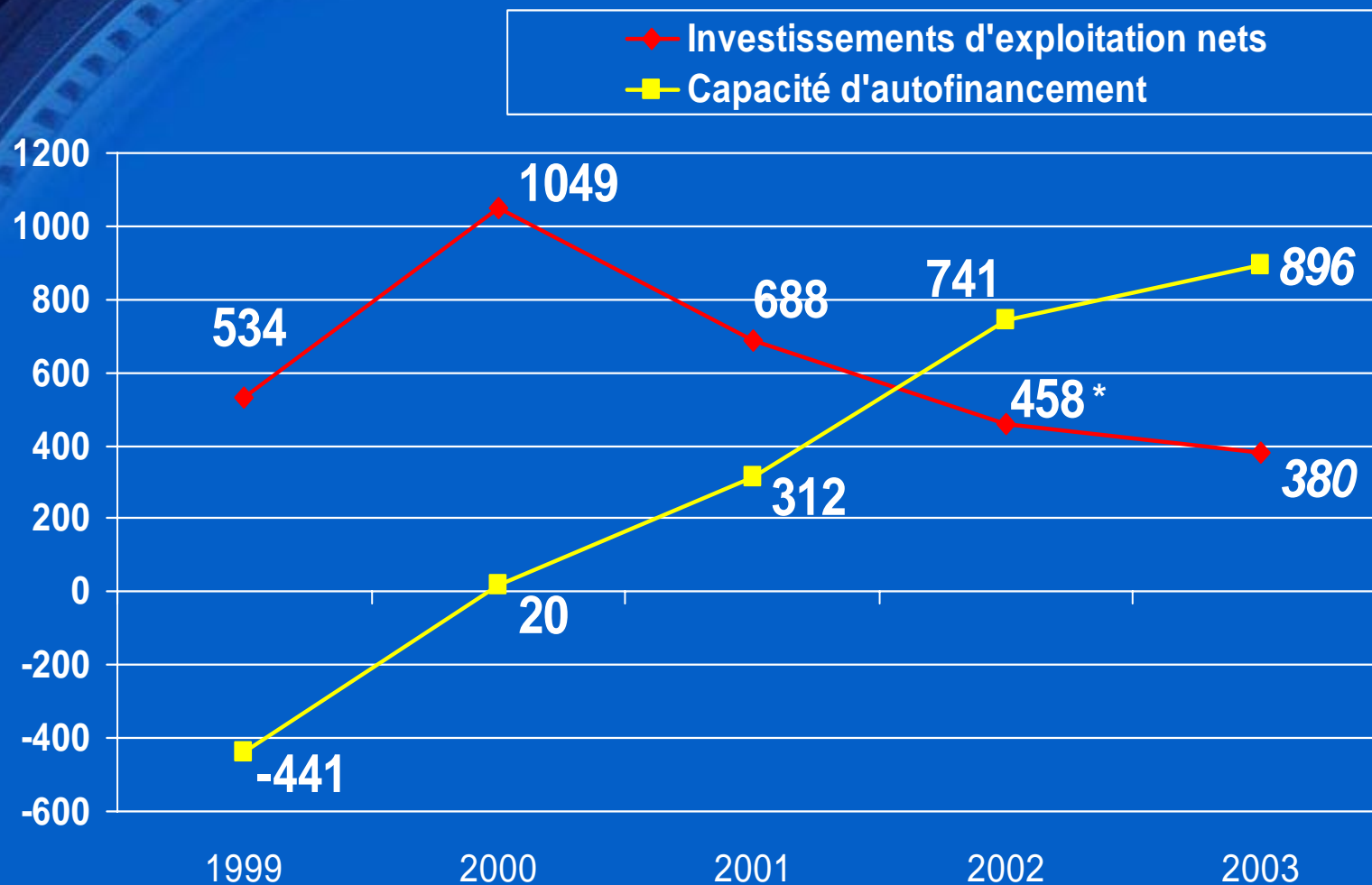
Millions d'euros	2002	2003	<u>2003</u> 2002
Capitaux propres	2 148	2 320	+ 8 %
Dette nette	1 486	1 031	- 31 %
Dette nette / Capitaux propres	69 %	44 %	-
Capacité d'autofinancement	741	896	+ 21 %
Investissements d'exploitation nets	<sup>(1)</sup> 458	<sup>(2)</sup> 380	- 17 %

(1) Hors licence UMTS

(2) Après déduction de 105 millions d'euros de cession de pylônes

***Un endettement en forte diminution***

# BOUYGUES TELECOM : cash flow et investissements



\* Hors licence UMTS

***Un effet de ciseaux vertueux***

# BOUYGUES TELECOM : endettement

- En 2003, Bouygues Telecom a remboursé 690 M€ sur son crédit bancaire syndiqué
- En 2005, le crédit syndiqué sera totalement remboursé
- L'amélioration du ratio dette / EBITDA a permis d'abaisser la marge du crédit syndiqué de Bouygues Telecom à 60 points de base en août 2003
- Fin 2003, Bouygues Telecom a effectué un premier remboursement de 55 M€ de ses prêts d'actionnaires

***Affectation du cash-flow au désendettement***

# BOUYGUES TELECOM : répartition du chiffre d'affaires

Millions d'euros	2002 *	2003 *	$\frac{2003}{2002}$
Chiffre d'affaires net réseau	2 686	<b>2 995</b>	+ 12 %
<i>dont services</i>	282	<b>413</b>	+ 46 %
<i>en % du CA net réseau</i>	10,5 %	<b>13,8 %</b>	+ 3,3 pts
Terminaux et divers	242	<b>288</b>	+ 19 %
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>2 928</b>	<b>3 283</b>	<b>+ 12 %</b>

\* Sans le chiffre d'affaires pour compte de tiers (17 M€ en 2002 et 59 M€ en 2003)

- ✓ Succès croissant d'i-mode
- ✓ Développement des SMS

***Les services : un relais de croissance***

# BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

## ■ Forfait (métropole)

	2002	2003	Tendances 2004
Clients Forfait (en milliers) <sup>(1)</sup>	3 534	4 207	↗
Part de marché connexions nettes	18,9 %	22,7 %	=
Part de parc Forfait	16,9 %	17,6 %	↗
ARPU (€/mois) <sup>(2)</sup>	54	52	=
Coûts d'acquisition (€/client)	216	231	↘
Taux de churn mensuel	1,9 %	1,6 %	=
Usage (mn/mois)	354	390	↗
CA net réseau Forfait (M€) <sup>(2)</sup>	2 054	2 327	↗

(1) Au 31 décembre

(2) Sans le chiffre d'affaires pour compte de tiers

# BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

## ■ Prépayé (métropole)

	2002	2003	Tendances 2004
Cartes SIM actives (en milliers) <sup>(1)</sup>	2 076	2 235	↗
Coûts d'acquisition (€/client)	57	22	↘
Usage (mn/mois)	73	89	↗
CA net réseau Prépayé (M€) <sup>(2)</sup>	456	448	↗

(1) Au 31 décembre

(2) Sans le chiffre d'affaires pour compte de tiers

***Un modèle économique qui renoue avec la rentabilité  
grâce à la baisse des coûts d'acquisition***

# BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

## ■ Ensemble des clients (métropole)

	2002	2003	Tendances 2004
<b>ARPU (€/mois) *</b>	<b>37</b>	<b>39,5</b>	<b>=</b>
<b>Coûts d'acquisition (€/client)</b>	<b>138</b>	<b>146</b>	<b>↘</b>
<b>Usage (mn/mois)</b>	<b>230</b>	<b>283</b>	<b>↗</b>

\* Sans le chiffre d'affaires pour compte de tiers

***Une politique commerciale favorisant l'usage***

# BOUYGUES TELECOM : coûts d'acquisition

## ■ Coût unitaire (en €)

	Ancienne définition		Nouvelle définition	
	2002	2003	2002	2003
<b>Forfait</b>	<b>262</b>	<b>291</b>	<b>216</b>	<b>231</b>
<b>Prépayé</b>	<b>74</b>	<b>46</b>	<b>57</b>	<b>22</b>
<b>Ensemble des clients</b>	<b>169</b>	<b>194</b>	<b>138</b>	<b>146</b>

- ✓ **Nouvelle définition : coûts variables**  
(subvention des terminaux + rémunération des distributeurs)
- ✓ **Ancienne définition : coûts variables + coûts fixes**

# BOUYGUES TELECOM : parts de marché

Chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	
2002	2003

Clients Forfait <sup>(2)</sup>	
2002	2003

Bouygues Telecom	17,6 %	18,2 %
Orange France	45,7 %	44,4 %
SFR	36,7 %	37,4 %

Bouygues Telecom	16,8 %	17,4 %
Orange France	49,7 %	47,9 %
SFR	33,5 %	34,7 %

(1) Source : opérateurs

(2) Source : ART

***Bouygues Telecom a le mix Forfaits le plus élevé***

- Contrairement à une idée reçue, le marché français est l'un des plus compétitifs

Pays	Opérateur	1 <sup>er</sup> semestre 2003	
		Revenu moyen à la minute sortante	Nombre de mn sortantes par mois et par client
Allemagne	E+	0,32 €/mn	79
Espagne	Telefonica	0,44 €/mn	72
Italie	TIM	0,39 €/mn	74
Royaume-Uni	Orange UK	0,43 €/mn	86
France	Bouygues Telecom	0,26 €/mn	165

Source : CSFB Janvier 2004

***Bouygues Telecom est le plus généreux parmi les opérateurs des grands pays voisins***

## ■ L'exemple du Forfait 4 heures

Pays	Opérateur	Forfait en mn	Prix en € TTC	Prix €/mn TTC
Allemagne	E+	240	54	0,23
Espagne	Amena	200	30	0,15
Pays-Bas	KPN	240	36	0,15
Royaume-Uni	Orange UK	200	43	0,21
France	Bouygues Telecom	240	37	0,15

Source : Exane Janvier 2004

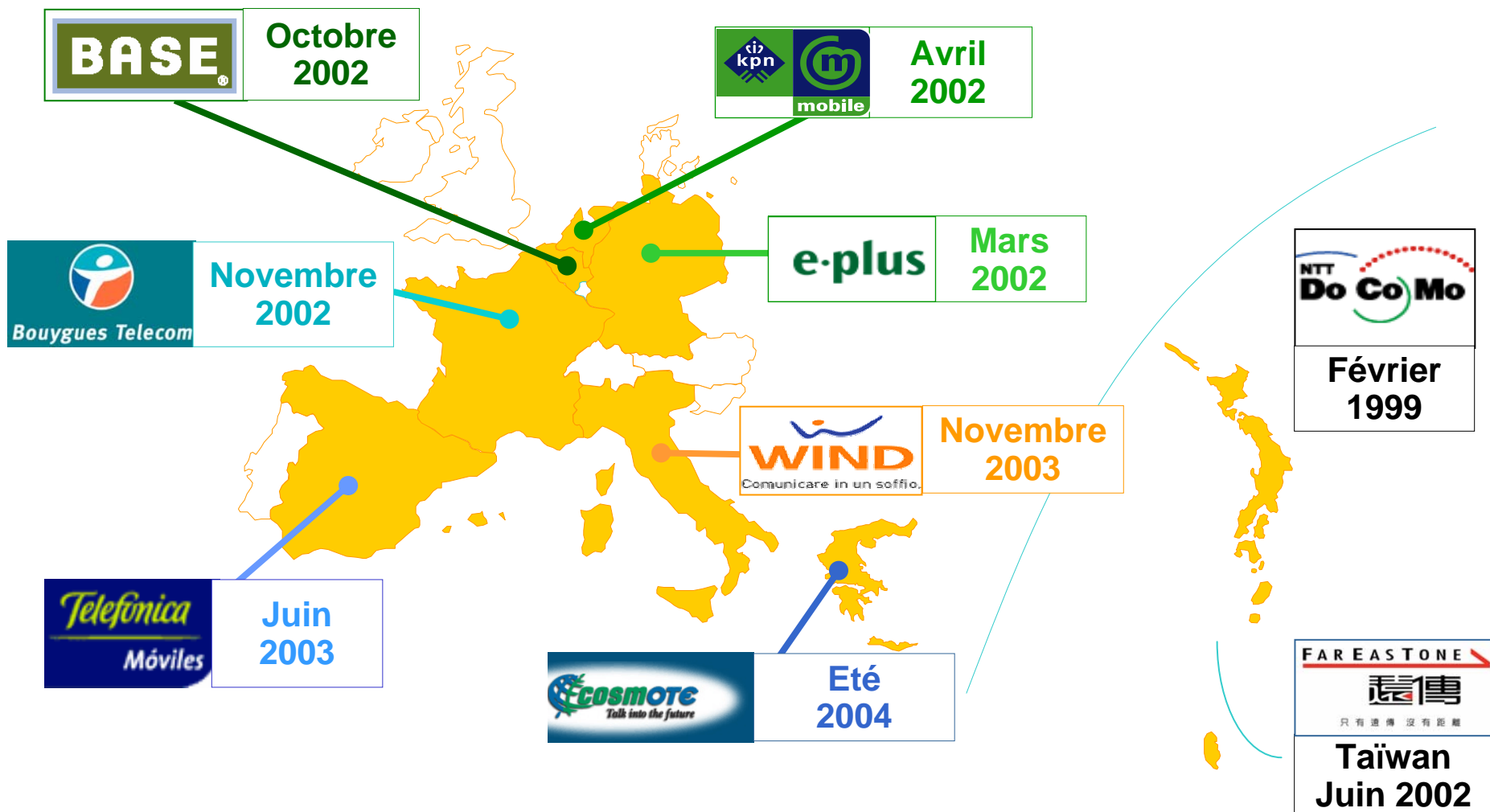
***Le Forfait 4 heures, offre centrale de Bouygues Telecom depuis 1996, a permis de populariser l'usage du mobile en France. Ce forfait reste parmi les plus compétitifs en Europe***

# i-mode : leader mondial du multimédia mobile

- Présent dans 9 pays dans le monde
- 40 millions de clients au Japon
- Déjà plus de 2 millions de clients en Europe
- Roaming i-mode : une quarantaine de pays dès avril 2004, en GPRS
- En France, avec Bouygues Telecom depuis novembre 2002
  - ✓ 570 000 clients générant un revenu mensuel récurrent
  - ✓ un taux de satisfaction de 80 %

***Bouygues Telecom pionnier  
du multimédia mobile en France***

# BOUYGUES TELECOM : essor d'i-mode



*Un standard mondial*



# **i-mode : un succès pour Bouygues Telecom**

- Une base de 570 000 clients, construite en 16 mois
- Fin 2003, 15 % des clients Grands Forfaits (2 heures et plus) sont abonnés i-mode
- Sur l'année 2003, plus d'un tiers des clients i-mode sont des nouveaux clients
- 235 sites officiels et plusieurs milliers de sites non officiels
- Une nouvelle version d'i-mode en novembre 2003, un an après le lancement (terminaux de série 300), ayant accéléré l'usage pour l'ensemble des clients i-mode
- Un revenu mensuel par client i-mode de plus de 70 €
- Un service intégré et un système ouvert
- Une gamme de terminaux enrichie

# BOUYGUES TELECOM : l'offre entreprise

## ■ Perspectives de croissance forte :

- ✓ Le développement des services de données
- ✓ Le taux d'équipement est inférieur à 25 % dans les entreprises
- ✓ La portabilité, une réalité en 2004

## ■ Stratégie commerciale :

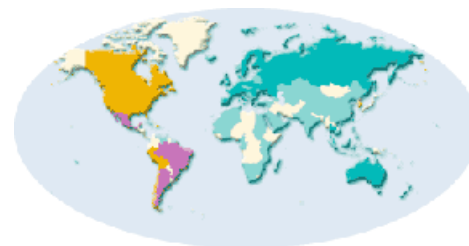
- ✓ Des offres adaptées aux clients...
  - standard et à prix compétitifs (Danone, Volkswagen, EDF)
  - sur mesure, quand la mobilité est stratégique (ESF, Domoservice, Geodis)
  - pré-packagées et personnalisables avec i-mode (agences immobilières)



***Des solutions qui améliorent  
la productivité des entreprises***

# BOUYGUES TELECOM : le réseau

- La complémentarité entre GSM 1800 Mhz, GSM 900 Mhz et GSM Étendu a permis d'optimiser la couverture (+ 4 %), la capacité du réseau, et de limiter les risques de saturation
- 10 500 stations de base
- 5 février 2004 : Bouygues Telecom a été le 1<sup>er</sup> opérateur à ouvrir un site "Zone Blanches" en itinérance (programme initié par l'Etat)
- L'un des meilleurs réseaux internationaux grâce à ses nombreux accords de roaming
  - ✓ 177 pays
  - ✓ 352 opérateurs



*Bouygues Telecom*  
*améliore en permanence son réseau*

## Notre vision

- Comme nous l'avons toujours dit depuis 2000, EDGE est une technologie pérenne, complémentaire et indispensable à l'UMTS
- UMTS : des difficultés encore mal maîtrisées :
  - ✓ engineering de réseau complexe
  - ✓ des difficultés administratives insurmontables pour un « tout UMTS » : en France, le nombre de BTS cumulé des 3 opérateurs passerait de 50 000 à 150 000
  - ✓ des difficultés de pénétration indoor dues à la gamme de fréquence utilisée
- Une solution mixte combinant EDGE et UMTS paraît inéluctable, et sera profitable au client, qui ne fera pas de différences entre les technologies de transport pour l'essentiel de ses applications
- Nous disposons avec i-mode d'un service leader mondial

## EDGE

- Une évolution naturelle du GPRS, sans perte de couverture
- Des débits moyens de 140 Kb/s, pouvant atteindre 200 Kb/s
- Un avantage concurrentiel pour Bouygues Telecom grâce à ses infrastructures plus récentes
- Un calendrier volontariste :
  - ✓ Déploiement à partir de mai 2004
  - ✓ Lancement commercial en 2005
- Une offre de terminaux i-mode sur EDGE fin 2004

***Un investissement raisonnable (200 M€)  
pour une couverture nationale dès 2005***

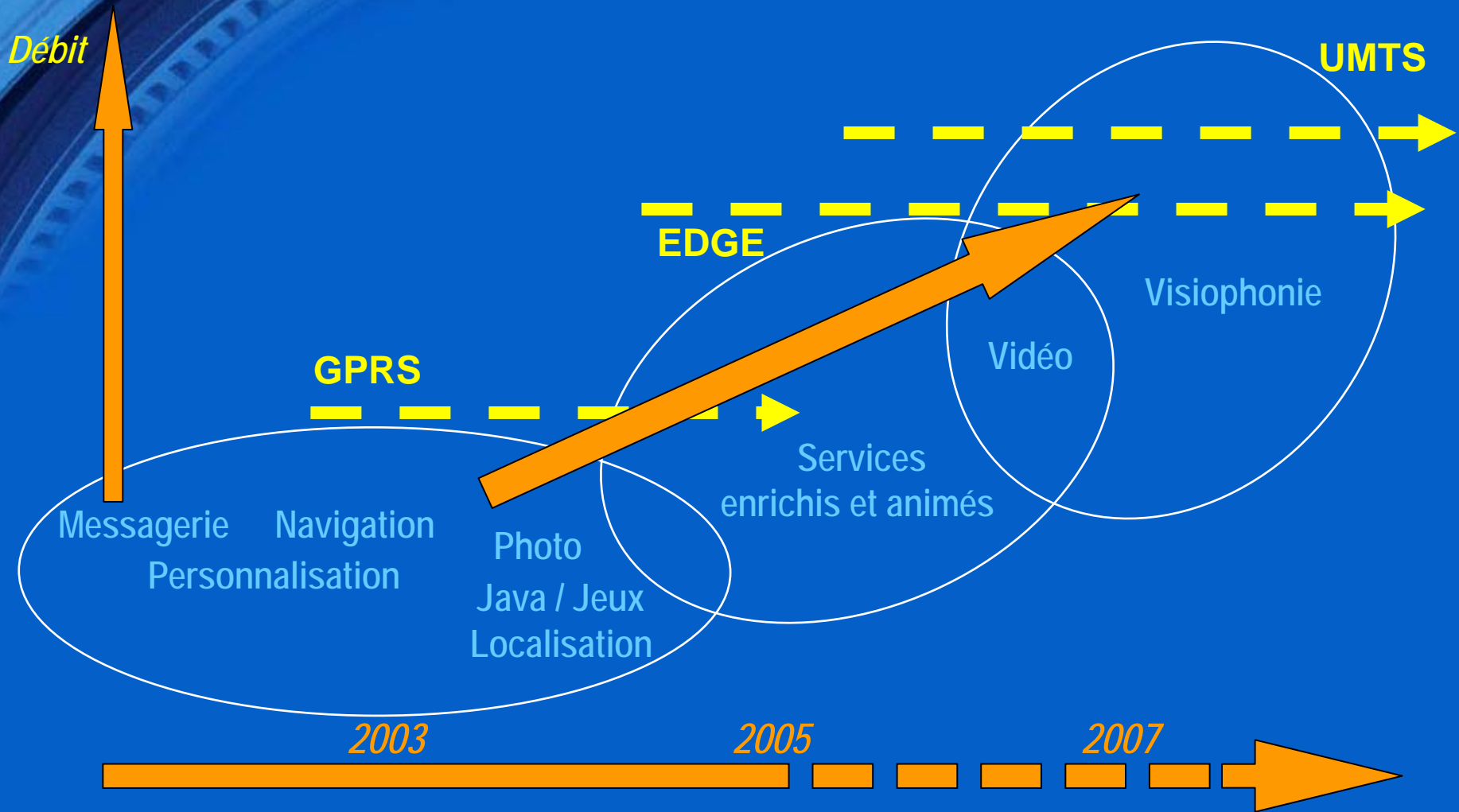
## Notre approche

- Une évolution progressive des usages et du marché vers des services de multimédia mobile à haut débit
  - ✓ Messagerie enrichie, photo, vidéo
  - ✓ Personnalisation du téléphone, son qualité CD
  - ✓ Téléchargements rapides, applications java, jeux
  - ✓ Portail i-mode animé, vidéo en téléchargement ou streaming
- Une approche pragmatique, avec des technologies multiples, complémentaires et adaptées aux besoins
  - ✓ Une couverture nationale avec EDGE
  - ✓ Une couverture UMTS localisée dans des zones urbaines
  - ✓ Des accès Wi-Fi pour des hotspots

***GPRS/EDGE/UMTS/Wi-Fi ne sont que des technologies de transport. Toutes permettent d'accéder à i-mode***

## UMTS

- Une technologie de réseau nouvelle et complexe
- L'architecture du réseau Bouygues Telecom (1 800 Mhz) lui confère un avantage pour le déploiement de l'UMTS
- Bouygues Telecom bénéficie de l'appui et de l'expérience du leader mondial de la 3G, NTT DoCoMo (2 millions de clients FOMA au Japon)
- Test de services i-mode sur UMTS prévu fin 2004 dans une partie de la région Ile-de-France, avec les technologies radio UMTS les plus avancées



**EDGE assure les débits suffisants pour l'essentiel des services multimédias**

# TECHNOLOGIE DE TRANSPORT DE DONNÉES SUR RÉSEAUX MOBILES

## ■ Les débits

	Débit théorique	Débit réel
<b>GPRS</b>	<b>144 Kbits/s</b>	<b>35 Kbits/s</b>
<b>EDGE</b>	<b>384 Kbits/s</b>	<b>240 Kbits/s</b>
<b>UMTS (R99)</b>	<b>2 Mbits/s</b>	<b>380 Kbits/s</b>
<b>UMTS (R5) HSDPA</b>	<b>14 Mbits/s</b>	<b>2 Mbits/s</b>

GPRS : General Packet Radio Service

EDGE : Enhanced Data for GSM Evolution

UMTS : Universal Mobile Telecommunications Systems

HSDPA : High Speed Downlink Packet Access

# BOUYGUES TELECOM : stratégies et perspectives

- Poursuivre une forte croissance du chiffre d'affaires tout en améliorant la rentabilité
- Maintenir avec i-mode l'avance dans le multimédia mobile
- Proposer des offres simples, bien positionnées et développer le service client
- Offrir, grâce à EDGE, une couverture nationale haut débit dès 2005
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 \*
  - ✓ Chiffre d'affaires total : 3 550 M€ (+ 8 %)
  - ✓ Chiffre d'affaires net réseau : 3 300 M€ (+ 10 %)

\* Hors impact de la refacturation des terminaisons d'appels GSM-GSM

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

# BOUYGUES : compte de résultat consolidé

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Chiffre d'affaires	22 247	21 822	- 2 %
Résultat d'exploitation	1 058	1 238	+ 17 %
Résultat courant	767	1 019	+ 33 %
Impôt sur les bénéfices	(316)	(380)	-
Résultat exceptionnel	368	(14)	-
Résultat net part du Groupe	666	450	-
Résultat net hors plus-value de cession de BOS	319	450	+ 41 %
BNPA	0,93	1,34	+ 44 %

# BOUYGUES : contribution des métiers au chiffre d'affaires

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Bouygues Telecom	2 932	3 271	+ 12 %
TF1	2 608	2 727	+ 5 %
Saur	2 514	2 448	- 3 %
Bouygues Construction	5 511	4 742	- 14 %
Colas	7 376	7 387	=
Bouygues Immobilier	1 283	1 229	- 4 %
Holding et divers	23	18	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>22 247</b>	<b>21 822</b>	<b>- 2 %</b>
<i>dont International</i>	7 195	6 110	- 15 %
<b>TOTAL périmètre 2002 comparable à 2003</b>	<b>21 673</b>	-	<b>+ 1 %</b>
<i>dont International</i>	6 711	-	- 9 %

# BOUYGUES : contribution des métiers à l'EBITDA

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>861</b>	<b>1 006</b>	<b>+ 17 %</b>
<b>TF1</b>	<b>417</b>	<b>455</b>	<b>+ 9 %</b>
<b>Saur</b>	<b>222</b>	<b>190</b>	<b>- 4 %*</b>
<b>Bouygues Construction</b>	<b>171</b>	<b>180</b>	<b>+ 5 %</b>
<b>Colas</b>	<b>536</b>	<b>505</b>	<b>- 6 %</b>
<b>Bouygues Immobilier</b>	<b>68</b>	<b>85</b>	<b>+ 25 %</b>
<b> Holding et divers</b>	<b>(15)</b>	<b>(6)</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 260</b>	<b>2 415</b>	<b>+ 7 %</b>

\* Hors contribution de South East Water au 4e trimestre 2002 : 24 M€

# BOUYGUES :

## contribution des métiers au résultat d'exploitation

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>305</b>	<b>460</b>	<b>+ 51 %</b>
<b>TF1</b>	<b>293</b>	<b>332</b>	<b>+ 13 %</b>
<b>Saur</b>	<b>108</b>	<b>88</b>	<b>- 5 %*</b>
<b>Bouygues Construction</b>	<b>31</b>	<b>37</b>	<b>+ 19 %</b>
<b>Colas</b>	<b>292</b>	<b>262</b>	<b>- 10 %</b>
<b>Bouygues Immobilier</b>	<b>62</b>	<b>80</b>	<b>+ 29 %</b>
<b> Holding et divers</b>	<b>(33)</b>	<b>(21)</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 058</b>	<b>1 238</b>	<b>+ 17 %</b>

\* Hors contribution de South East Water au 4e trimestre 2002 : 15 M€

# BOUYGUES : contribution des métiers au résultat courant

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Bouygues Telecom	148	317	x 2
TF1	263	317	+ 21 %
Saur	78	67	+ 2 %*
Bouygues Construction	40	70	+ 75 %
Colas	279	261	- 6 %
Bouygues Immobilier	50	67	+ 34 %
Holding et divers	(91)	(80)	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>767</b>	<b>1 019</b>	<b>+ 33 %</b>

\* Hors contribution de South East Water au 4e trimestre 2002 : 12 M€

# BOUYGUES : contribution des métiers au résultat net

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Bouygues Telecom	75	146	+ 95 %
TF1	64	79	+ 23 %
Saur	23	<sup>(2)</sup> 20	n.s.
Bouygues Construction	<sup>(1)</sup> (26)	23	n.s.
Colas	199	192	- 4 %
Bouygues Immobilier	37	44	+ 19 %
Holding et divers	<sup>(1)</sup> (53)	(54)	n.s.
<b>TOTAL</b>	<sup>(1)</sup> <b>319</b>	<b>450</b>	<b>+ 41 %</b>

(1) Hors 347 M€ de plus-value sur Bouygues Offshore  
(140 M€ pour Bouygues Construction, 207 M€ pour la holding)

(2) Dont 6 M€ de moins-value sur la cession de South East Water

	Marge brute	Marge d'exploitation	Rentabilité des capitaux investis (1)
--	-------------	----------------------	---------------------------------------

## Niveau métier

<b>Bouygues Construction</b>	<b>11,9 %</b>	<b>0,8 %</b>	<b>+++ (2)</b>
<b>Colas</b>	<b>12,8 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>22,8 %</b>
<b>Bouygues Immobilier</b>	<b>15,5 %</b>	<b>6,5 %</b>	<b>34,5 %</b>

(1) Résultat d'exploitation après impôts/capitaux investis.

(2) La rentabilité des capitaux investis de Bouygues Construction n'est pas significative car ses métiers dégagent une très forte trésorerie positive.

C'est un des atouts majeurs de cette activité qui, bien que présentant des risques, se développe sans mobiliser de capitaux.

	Marge brute	Marge d'exploitation	Rentabilité des capitaux investis *
<b>Niveau métier</b>			
<b>Saur</b>	<b>18,3 %</b>	<b>3,6 %</b>	<b>5,7 %</b>
<b>TF1</b>	<b>26,8 %</b>	<b>12,2 %</b>	<b>16 %</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>34 %</b>	<b>14,1 %</b>	<b>8,5 %</b>
<b>Niveau Groupe</b>			
<b>Bouygues 2003</b>	<b>18,6 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>8,6 %</b>
<b>Bouygues 2002</b>	<b>17,9 %</b>	<b>4,8 %</b>	<b>7,9 %</b>

\* Résultat d'exploitation après impôts / capitaux investis

# BOUYGUES : contribution des métiers à la CAF

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Bouygues Telecom	694	866	+ 25 %
TF1	270	318	+ 18 %
Saur	171	177	+ 14 %*
Bouygues Construction	161	206	+ 28 %
Colas	437	453	+ 4 %
Bouygues Immobilier	52	55	+ 6 %
Holding et divers	(72)	(2)	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>1 713</b>	<b>2 073</b>	<b>+ 21 %</b>

\* Hors contribution de South East Water au 4e trimestre 2002 : 16 M€

# BOUYGUES : contribution des métiers aux investissements nets

## ■ Investissements d'exploitation

Millions d'euros	2002	2003	<u>2003</u> 2002
Bouygues Telecom	<sup>(1)</sup> 459	381	- 17 %
TF1	75	93	+ 24 %
Saur	175	121	<sup>(2)</sup> - 21 %
Bouygues Construction	210	87	n.s.
Colas	294	256	- 13 %
Bouygues Immobilier	10	2	n.s.
Holding et divers	3	(10)	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>1 226</b>	<b>930</b>	<b>- 24 %</b>

(1) Hors licence UMTS

(2) Hors contribution de South East Water au 4e trimestre 2002 : 22 M€

# BOUYGUES : bilan consolidé résumé au 31 décembre

Millions d'euros	2001	2002	2003
Capitaux propres	5 503	6 379	6 192
Provisions	1 909	1 882	1 896
Dettes financières	3 081	4 825	5 160
Capitaux permanents	10 493	13 086	13 248
Actifs immobilisés	9 275	12 357	11 983
Fonds de roulement	1 218	729	1 265
Trésorerie	1 957	1 624	2 374
Endettement net	1 124	3 201	2 786
Endettement net / capitaux propres	20 %	50 %	45 %

# BOUYGUES SA : bilan résumé au 31 décembre

Millions d'euros	2001	2002	2003
<b>Capitaux propres</b>	<b>5 097</b>	<b>5 103</b>	<b>4 901</b>
<b>Provisions</b>	<b>273</b>	<b>232</b>	<b>177</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 197</b>	<b>2 232</b>	<b>2 978</b>
<b>Capitaux permanents</b>	<b>6 567</b>	<b>7 567</b>	<b>8 056</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>4 906</b>	<b>6 651</b>	<b>7 823</b>
<b>Autres immobilisations</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>1</b>
<b>Fonds de roulement</b>	<b>1 652</b>	<b>907</b>	<b>232</b>
<b>Trésorerie</b>	<b>1 002</b>	<b>750</b>	<b>212</b>
<b>Endettement net</b>	<b>195</b>	<b>1 482</b>	<b>2 766</b>
<b>Endettement net / capitaux propres</b>	<b>4 %</b>	<b>29 %</b>	<b>56 %</b>

# BOUYGUES : évolution de la trésorerie

	<i>En M€</i>
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2002 :	(3 201)
✓ Achat de 16 % de Bouygues Telecom	(1 086)
✓ Achat d'actions Bouygues	(120)
✓ Autres acquisitions	(124)
✓ Cession de South East Water	+ 607
✓ Exploitation et autres	+ 1 138
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2003 :	(2 786)

***L'exploitation a permis  
de réduire l'endettement du Groupe***

## BOUYGUES : trésorerie nette par métier au 31 déc.

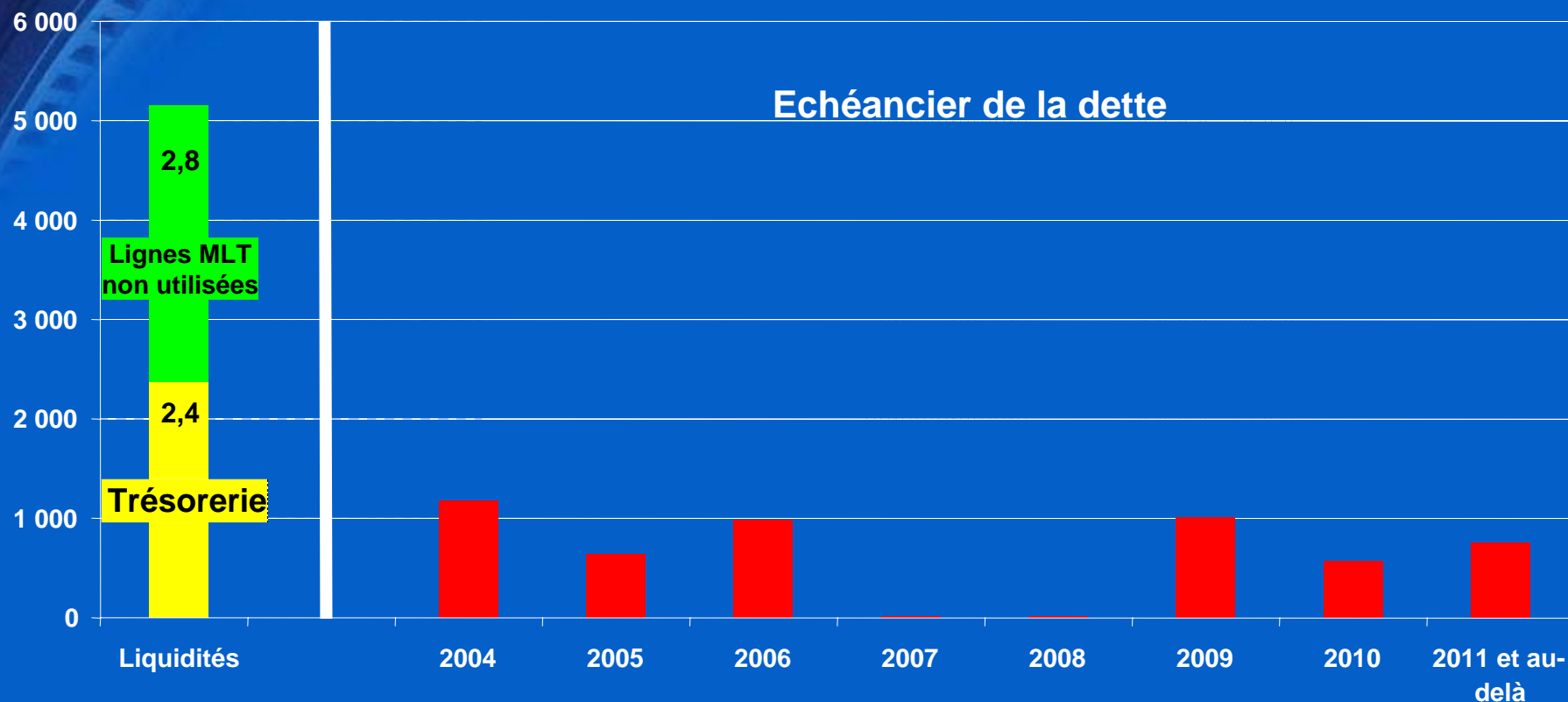
Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
<b>Bouygues Telecom</b>	(1 486)	(1 031)	+ 455
<b>TF1</b>	(481)	(426)	+ 55
<b>Saur</b>	(549)	75	+ 624
<b>Bouygues Construction</b>	1 011	1 346	+ 335
<b>Colas</b>	144	255	+ 111
<b>Bouygues Immobilier</b>	30	88	+ 58
<b> Holding et divers *</b>	(1 870)	(3 093)	- 1 223
<b>TOTAL</b>	<b>(3 201)</b>	<b>( 2 786)</b>	<b>+ 415</b>

\* Dont obligations convertibles Océane (426 M€)

*Tous les métiers améliorent leur trésorerie nette*

# BOUYGUES : politique de financement

Trésorerie disponible : 5,2 Md€



*Un échéancier de dette bien réparti  
Une très grande liquidité*

## Les moyens

- **Au niveau du groupe Bouygues**
  - ✓ **Un comité de pilotage et six groupes de travail ont analysé les nouvelles normes en 2003**
  - ✓ **Des actions de formation ont été engagées auprès des responsables comptables et de gestion**
- **Au niveau de chacun des métiers**
  - ✓ **Les analyses d'impacts ont été effectuées au dernier trimestre 2003**
  - ✓ **L'ensemble des collaborateurs opérationnels et gestionnaires a été sensibilisé et formé**
- **Le déploiement des nouveaux logiciels comptables a été mis en place**

## Etat d'avancement

- L'avancement du projet est conforme au planning
- Le bilan d'ouverture au 1er janvier 2004 sera prêt en juin 2004
- Les comptes trimestriels aux normes IAS seront établis à la suite des comptes publiés aux normes françaises
- Communication au Marché
  - ✓ Juin 2004 : principaux impacts constatés sur le bilan d'ouverture du 1er janvier 2004
  - ✓ En 2005 : publication des comptes 2005 aux normes IAS, avec le comparatif 2004

- **FAITS MARQUANTS**
- **PRÉSENTATION DES MÉTIERS**
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- **PERSPECTIVES ET OBJECTIFS**

# BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2004

Millions d'euros	2003	2004	$\frac{2004}{2003}$
Bouygues Telecom	3 271	3 530	+ 8 %
TF1	2 727	2 850	+ 5 %
Saur	2 343*	2 400	+ 2 %
Bouygues Construction	4 742	4 750	=
Colas	7 387	7 580	+ 3 %
Bouygues Immobilier	1 229	1 250	+ 2 %
Holding et divers	18	20	n.s.
<b>TOTAL</b>	<b>21 717*</b>	<b>22 380</b>	<b>+ 3 %</b>
<i>dont International</i>	<i>6 005*</i>	<i>6 060</i>	<i>+ 1 %</i>

\* Hors contribution South East Water : 105 M€ en 2003

# BOUYGUES : perspectives

- Depuis 1999, Bouygues a investi 4,8 Md€\* pour se renforcer dans ses métiers, tout en maintenant une structure financière saine
- Ces investissements ont entraîné une croissance significative des résultats, qui devrait se poursuivre au cours des prochaines années
- Bouygues poursuivra son programme de rachat d'actions

\* Dont :  
2,7 Md€ dans Bouygues Telecom  
0,9 Md€ dans Colas  
0,9 Md€ chez TF1

# QUELLE CROISSANCE POUR LE GROUPE ?

- La croissance interne restera un moteur de développement essentiel, les métiers disposant de potentiels importants de croissance de leurs activités
- La croissance externe continuera à être un moyen de développement complémentaire pour certains métiers, avec deux objectifs principaux :
  - ✓ une forte valeur ajoutée apportée par le Groupe
  - ✓ des conditions d'achat favorables

# LES FORCES DE BOUYGUES

- Une forte culture d'entreprise partagée par tous les métiers
- Une capacité à dégager des cash-flows importants
- Une situation financière saine
- Tous nos métiers sont bien positionnés sur leur marché

# Calendrier de communication financière en 2004

- 22 avril : **Assemblée Générale**
- 29 avril : **Paiement du dividende**
- 4 mai : **Chiffre d'affaires 1er trimestre**
- 16 juin : **Résultats 1er trimestre**
- 10 août : **Chiffre d'affaires 1er semestre**
- 7 septembre : **Résultats 1er semestre**
- 9 novembre : **Chiffre d'affaires des 9 mois**
- 14 décembre : **Résultats des 9 mois**