

PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS

The logo consists of a large orange rounded rectangle with a thin black border. Inside this rectangle is a smaller white rounded rectangle with a black border, containing the word "BOUYGUES" in bold black capital letters.

BOUYGUES

PARIS

8 septembre 2004

- **FAITS MARQUANTS**
- **PRÉSENTATION DES MÉTIERS**
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- **NOUVELLES NORMES IFRS**
- **PERSPECTIVES**

FAITS MARQUANTS

- Conversion et remboursement des OCEANE
- Rachat et annulation de 14 millions d'actions (4 % du capital)
- Bouygues Telecom
 - ✓ poursuite de la croissance
 - ✓ restructuration de la dette pour faciliter la distribution des cash flows
- TF1 : bonne croissance des recettes de publicité
- Métiers de la Construction :
nouvel accroissement des carnets de commandes
- Bouygues Construction : forte progression des résultats
- Conseil du 23 juillet 2004 :
 - ✓ distribution d'un dividende exceptionnel
 - ✓ lancement d'une consultation sur Saur

DIVIDENDE EXCEPTIONNEL (1/4) : **une décision conforme à la culture du Groupe**

- **Versement le 7 janvier 2005 de 5 euros par action**
 - ✓ depuis 1999, Bouygues a sollicité ses actionnaires à hauteur de 2 milliards d'euros pour financer ses développements, principalement dans les télécoms et les médias
 - ✓ aujourd'hui, ces investissements portent leurs fruits
 - ✓ le Groupe a décidé de partager avec ses actionnaires ses excellents résultats

Un contrat de confiance avec les actionnaires
Une formule équitable pour tous

DIVIDENDE EXCEPTIONNEL (2/4) : financement

- Les programmes d'investissements des métiers vont se poursuivre comme prévu
- Dès 2006, Bouygues retrouvera les mêmes ratios d'endettement et capacités d'investissements qu'aujourd'hui
- Le montant distribué (1,7 milliard d'euros) sera financé par la trésorerie disponible et des facilités de crédit
- La notation de Bouygues (A-) sera maintenue par Standard & Poor's, indépendamment de toute cession de Saur

Une incidence financière limitée

DIVIDENDE EXCEPTIONNEL (3/4) : traitement fiscal

- **Distribution de 5 euros par action : une double nature fiscale**
 - ✓ **2,48 euros de remboursement d'apport, sans imposition immédiate sur le revenu, entraînant une diminution du prix de revient des actions détenues**
 - ✓ **2,52 euros de dividende exceptionnel, donnant lieu à une imposition, variable selon la situation de chaque actionnaire**
 - ⇒ **le nouveau régime fiscal des dividendes entrant en vigueur en 2005 prévoit la disparition de l'avoir fiscal, compensée par un abattement de 50 % pour les actionnaires français personnes physiques**

N.B. S'il avait été versé en 2004, le dividende exceptionnel n'aurait bénéficié ni de l'avoir fiscal, ni de l'abattement fiscal de 50 % applicable en 2005.

DIVIDENDE EXCEPTIONNEL (4/4) : calendrier

- ✓ **7 octobre 2004 : Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires réunie extraordinairement**
- ✓ **7 janvier 2005 : Paiement de 5 euros par action et par certificat d'investissement composant le capital au 6 janvier 2005**

GRUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2003	2004	
Chiffre d'affaires	10 191	10 904	+ 7 %
Résultat d'exploitation	524	721	+ 38 %
Résultat net part du Groupe	130	249	+ 92 %

Doublement du résultat net

GROUPE BOUYGUES : une situation financière solide

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Exercice 2003
	2003	2004	
Dette nette *	4 193	3 322	2 786
Dette nette / Capitaux propres *	68 %	53 %	45 %
Capacité d'autofinancement	878	993	2 073
Investissements d'exploitation nets	374	422	930

* Fin de période

Réduction significative de la dette

BOUYGUES : actionnariat

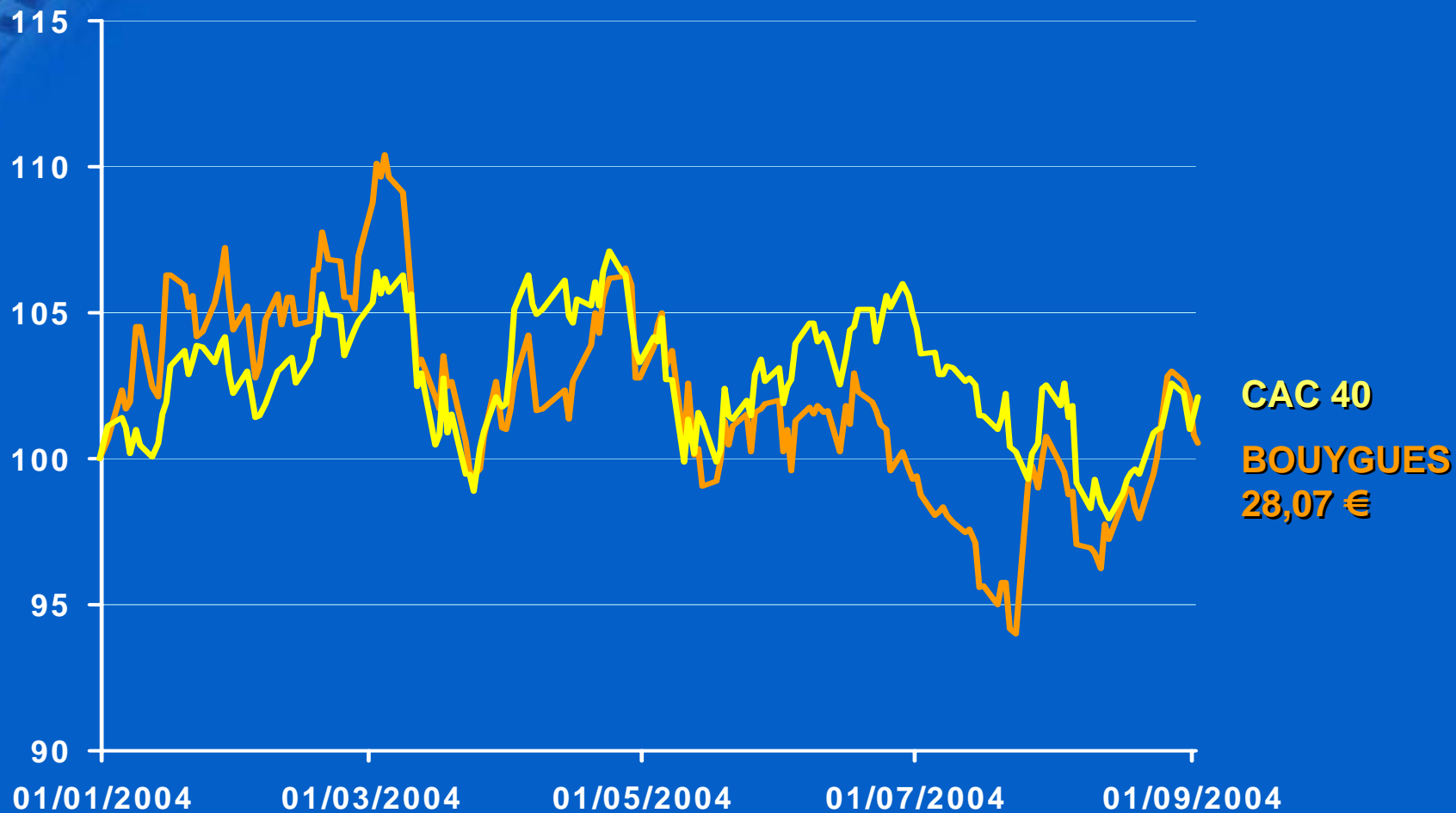
Au 30 juin 2004	Capital	Droits de vote
SCDM (1)	14,0 %	21,9 %
Tennessee (groupe Pinault)	2,8 %	3,0 %
Simetra (groupe Pinault)	5,1 %	4,0 %
<i>Total pacte d'actionnaires</i>	21,9 %	28,9 %
Salariés groupe Bouygues	12,1 %	17,6 %
Mme F. Bouygues	1,6 %	2,5 %
Banques (2)	2,5 %	2,5 %
Groupe Arnault	4,8 %	3,8 %
Autres actionnaires français	31,3 %	24,5 %
Autres actionnaires étrangers	25,8 %	20,2 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %

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

(2) Crédit Agricole SA, BNP PARIBAS

LA BOURSE

■ Évolution du 1^{er} janvier 2004 au 3 septembre 2004



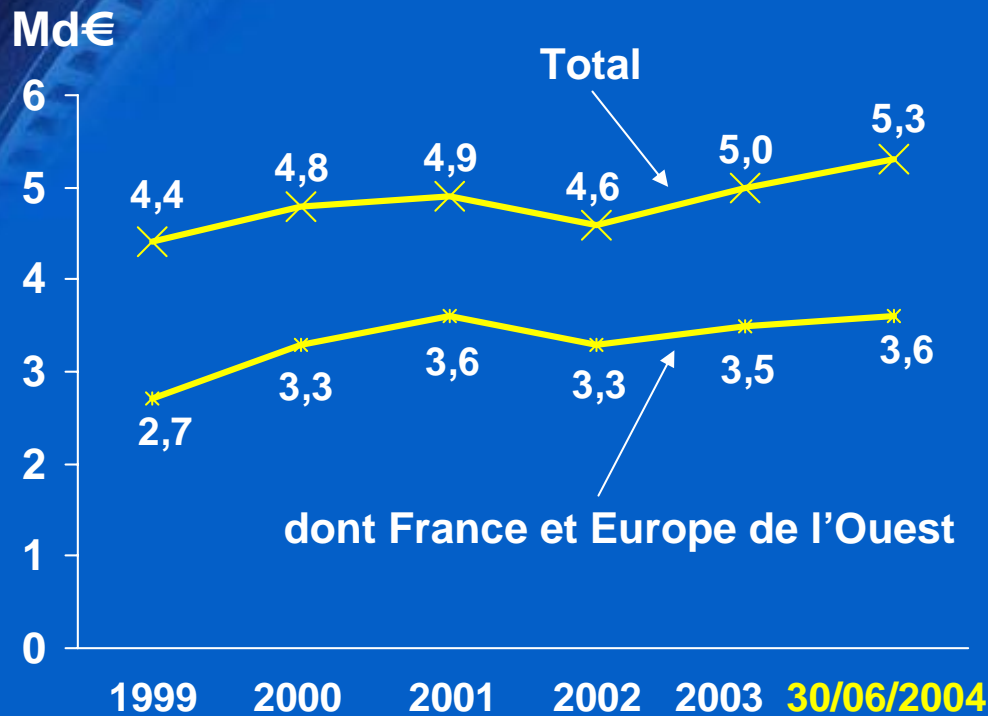
- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- NOUVELLES NORMES IFRS
- PERSPECTIVES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

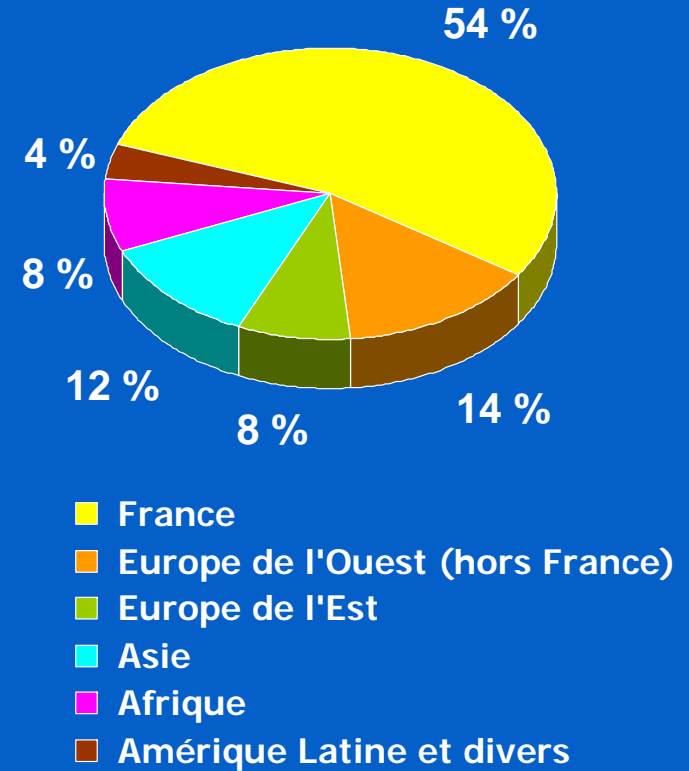
Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2003	2004	
Chiffre d'affaires	2 377	2 628	+ 11 %
<i>dont France</i>	1 358	1 577	+ 16 %
<i>dont International</i>	1 019	1 051	+ 3 %
Résultat courant	16	81	+ 65 M€
Résultat net	(5)	63	+ 68 M€
Trésorerie nette au 30 juin	894	1 319	+ 425 M€

Forte progression des résultats

BOUYGUES CONSTRUCTION : carnet de commandes



Au 30 juin 2004



Nouvel accroissement du carnet de commandes

BOUYGUES CONSTRUCTION : stratégie et perspectives

■ Poursuite de l'amélioration des performances

- ✓ 2003 : retour à un résultat net positif
- ✓ 2004 : forte progression des résultats
- ✓ Au-delà : bonnes perspectives

■ Développement sur des marchés porteurs

- ✓ Partenariats Public - Privé
- ✓ Royaume-Uni, Europe Centrale
- ✓ Electricité, maintenance

■ Objectif de chiffre d'affaires 2004 :	5 300 M€	+ 6 %
✓ dont France	3 100 M€	+ 5 %
✓ dont International	2 200 M€	+ 7 %

COLAS : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2003
	2003	2004		
Chiffre d'affaires	3 164	3 436	+ 9 %	7 426
<i>dont France</i>	2 016	2 255	+ 12 %	4 465
<i>dont International</i>	1 148	1 181	+ 3 %	2 961
Résultat d'exploitation	11	22	+ 11 M€	262
Résultat net	15	33	+ 18 M€	204
Trésorerie nette fin de période	(371)	(152)	+ 219 M€	255

Un bon premier semestre 2004

COLAS : carnet de commandes

Millions d'euros	30 juin		Variation
	2003	2004	
France	1 981	2 302	+ 16 %
International	1 998	2 149	+ 8 %
TOTAL	3 979	4 451	+ 12 %

Un carnet de commande élevé

COLAS : stratégie et perspectives

- Premier contrat de voirie en PFI au Royaume-Uni : rénovation et maintenance de la totalité de la voirie de Portsmouth sur 25 ans pour un montant de 400 M£ (600 M€)
- Poursuite de la croissance externe et interne
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

	7 950 M€	+ 7 %
✓ dont France	4 880 M€	+ 9 %
✓ dont International	3 070 M€	+ 4 %

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2003	2004	
Chiffre d'affaires	596	582	- 2 %
<i>dont logements</i>	324	401	+ 24 %
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	272	181	- 33 %
Résultat d'exploitation	51	63	+ 12 M€
Résultat net	26	32	+ 6 M€
Trésorerie nette au 30 juin	60	86	+ 26 M€

Une rentabilité en constante amélioration

BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

■ Réservations

	1 ^{er} semestre		Variation
	2003	2004	
Logements			
Nombre	2 699	3 251	+ 20 %
Montant (M€)	401	532	+ 33 %
Immobilier d'entreprise			
M ² de bureaux	105 000	60 000	- 43 %
Montant (M€)	391	231	- 41 %

Une activité commerciale toujours contrastée

BOUYGUES IMMOBILIER : stratégie et perspectives

- Réduction de la vulnérabilité à la conjoncture
 - ✓ Croissance de la part du logement dans le chiffre d'affaires
 - ✓ Maîtrise des frais de fonctionnement
 - ✓ Gestion rigoureuse de la trésorerie

- Des perspectives de marché favorables
 - ✓ Logement :
maintien d'un niveau élevé en volume et en prix
 - ✓ Immobilier d'entreprise :
reprise progressive en 2005/2006

- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

1 250 M€	+ 2 %
✓ dont logements	824 M€ + 16 %
✓ dont immobilier d'entreprise	426 M€ - 18 %

SAUR : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation *
	2003	2003*	2004	
Chiffre d'affaires	1 211	1 140	1 165	+ 2 %
<i>dont France</i>	839	839	843	=
<i>dont International</i>	372	301	322	+ 7 %
Résultat d'exploitation	34	9	26	+ 17 M€
Résultat net	10	(4)	10	+ 14 M€
Trésorerie nette au 30 juin	(489)	118	(98)	- 216 M€

* Hors effet de la cession de South East Water, cédée fin septembre 2003

Comme attendu, Saur a amélioré ses résultats. Saur a payé un dividende exceptionnel à Bouygues de 195 M€ fin juin 2004 correspondant à une partie du produit de la cession de South East Water.

SAUR : stratégie et perspectives

■ En France

- ✓ Assurer une croissance régulière de l'activité Eau
- ✓ Poursuivre le développement de l'activité Propreté

■ A l'international

- ✓ Amélioration du portefeuille d'activités existant

■ Augmenter la productivité

■ Objectif de chiffre d'affaires 2004 :	2 405 M€	+ 2 %*
✓ dont France	1 800 M€	+ 5 %
✓ dont International	605 M€	- 3 %*

* Hors South East Water (105 M€ en 2003)

SAUR : lancement d'une consultation par Bouygues

■ Une réflexion en plusieurs étapes

✓ 1^{er} semestre 2004 :

étude pour optimiser le financement de la participation de Bouygues dans Saur

✓ 23 juillet 2004 :

annonce du lancement du processus de consultation, en vue d'une cession totale ou partielle

✓ Fin 2004/début 2005 :

décision probable, sans contrainte de calendrier

■ Une logique de recentrage des investissements

■ Cette opération est indépendante du dividende exceptionnel de Bouygues en janvier 2005

TF1 : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2003	2004	
Chiffre d'affaires	1 409	1 481	+ 5 % (1)
<i>dont publicité antenne</i>	835	890	+ 7 %
<i>dont autres activités</i>	574	591	+ 3 % (2)
Résultat d'exploitation	233	293	+ 60 M€
Résultat net	138	161	+ 23 M€
Endettement net au 30 juin	519	603	+ 84 M€

(1) + 9 % à méthode comparable (CA pour compte de tiers et divers réintégré en 2004)

(2) + 12 % à méthode comparable (CA pour compte de tiers et divers réintégré en 2004)

Des résultats en forte hausse

TF1 : parts d'audience

Antenne	1 ^{er} semestre 2003	1 ^{er} semestre 2004
Femmes < 50 ans	34 %	35,7 %
Individus 4 ans et plus	31,4 %	32,4 %
Durée d'écoute individuelle TV/jour (individus 4 ans et plus)	3 h 24	3 h 29

***La TV est le média favori des Français.
L'audience de TF1, la chaîne préférée des Français,
progresses encore.***

TF1 : chiffres clés d'Eurosport



Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2003	2004
Chiffre d'affaires	141	143
Résultat d'exploitation	17	26
Résultat net	5	9

Contribution au groupe TF1

- **La première chaîne pan-européenne**
 - ✓ 98 millions de foyers dont 50 millions payants
 - ✓ 54 pays et 19 langues
- **Une audience renforcée**
 - ✓ 23 millions de téléspectateurs européens par jour (+ 9 %)
- **Croissance du marché publicitaire pan-européen**

TF1 : chiffres clés de TPS



Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2003	2004
Chiffre d'affaires	173	186
Résultat d'exploitation	9	10
Résultat net	3	6

Contribution au groupe TF1

- ✓ 1,560 million d'abonnés à fin juin 2004
dont 1,270 million au satellite et ADSL
- ✓ Déploiement de TPS L en cours

TF1 : stratégie et perspectives

- Des perspectives publicitaires favorables :
 - ✓ Une reprise du marché
 - ✓ Un vrai potentiel de croissance
 - ✓ Un leadership confirmé

- Des objectifs stratégiques :
 - ✓ Continuer à protéger et exploiter la position de leader de la chaîne TF1
 - ✓ Développer les autres antennes
 - ✓ Faire à terme de TPS un acteur majeur de la distribution
 - ✓ Se développer à moyen terme en Europe

- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

2 810 M€	+ 6 % ⁽¹⁾
✓ dont publicité	1 620 M€ + 5 %
✓ dont autres activités	1 190 M€ + 6 % ⁽²⁾

(1) + 2 % par rapport au chiffre publié pour 2003

(2) - 1 % par rapport au chiffre publié pour 2003

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2003
	2003	2004		
Chiffre d'affaires	1 558 ⁽¹⁾	1 765	+ 13 %	3 283
Chiffre d'affaires net réseau <i>dont services (%)</i>	1 441 ⁽²⁾ 13,7 %	1 603 17,5 %	+ 11 % + 3,8 pts	2 995 13,8 %
EBITDA	464	575	+ 24%	1 001
EBITDA / CA net réseau	32,2 %	35,9 %	+ 3,7 pts	33,4 %
Résultat d'exploitation	200	271	+ 36%	461
Résultat net	96	158	+ 65%	201

(1) Publié au 1^{er} sem. 2003 : 1 583 M€ (incluant le chiffre d'affaires pour compte de tiers)

(2) Publié au 1^{er} sem. 2003 : 1 465 M€ (incluant le chiffre d'affaires pour compte de tiers)

***Poursuite d'une forte croissance
du chiffre d'affaires et des résultats***

BOUYGUES TELECOM : données financières

Millions d'euros	30 juin		Variation	31 déc. 2003
	2003	2004		
Capitaux propres *	2 265	2 315	+ 2 %	2 320
<i>dont prêts participatifs *</i>	811	604	- 26 %	767
Dette nette *	1 401	1 064	- 24 %	1 031
Dette nette/capitaux propres *	62 %	46 %	- 16 pts	44 %
Capacité d'autofinancement	415	553	+ 33 %	896
Investissements d'exploitation nets	142	214	+ 51 %	380

* Fin de période

Une structure financière améliorée

BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

■ Forfait

(métropole)

	1 ^{er} semestre	
	2003	2004
Clients Forfait (en milliers)	3 807	4 454
Part de marché connexions nettes	26,6 %	24,6 %
Part de parc Forfait	17,3 %	17,9 %
ARPU (€/mois)	52	50
Coûts d'acquisition (€/client)	222	241
Taux de churn mensuel	1,8 %	1,4 %
Usage voix (mn/mois)	387	402
CA net réseau Forfait (M€)	1 122 ⁽¹⁾	1 266

⁽¹⁾ Publié au 1^{er} sem. 2003 : 1 142 M€ (incluant le chiffre d'affaires pour compte de tiers)

***Les clients Forfait génèrent près de 80 %
du chiffre d'affaires net réseau***

BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

■ Prépayé

(métropole)	1 ^{er} semestre	
	2003	2004
Cartes SIM actives (en milliers)	2 091	2 271
Coûts d'acquisition (€/client)	27	23
Usage Voix (min/mois)	89	83
CA net réseau Prépayé (M€)	224 ⁽¹⁾	212

(1) Publié en 2003 : 228 M€ (incluant le chiffre d'affaires pour compte de tiers)

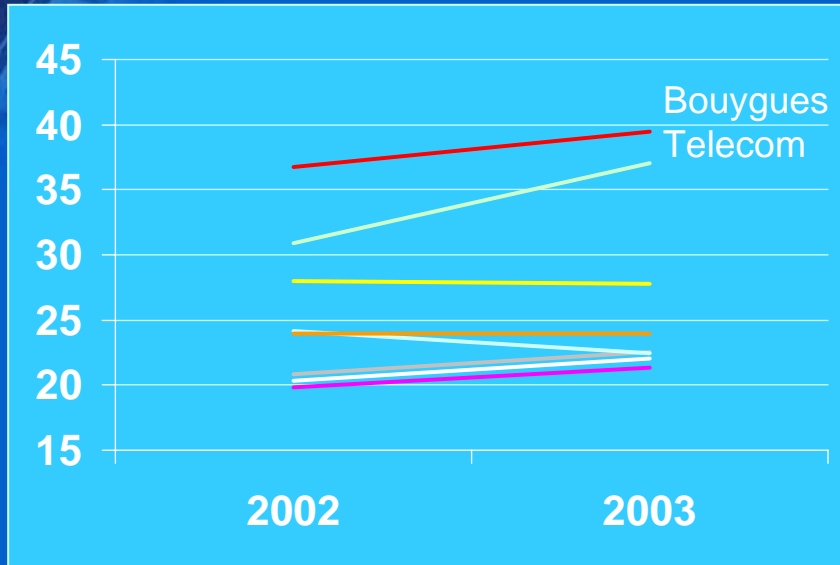
■ Un modèle économique viable grâce à :

- ✓ des coûts d'acquisition maîtrisés
- ✓ des circuits de distribution optimisés

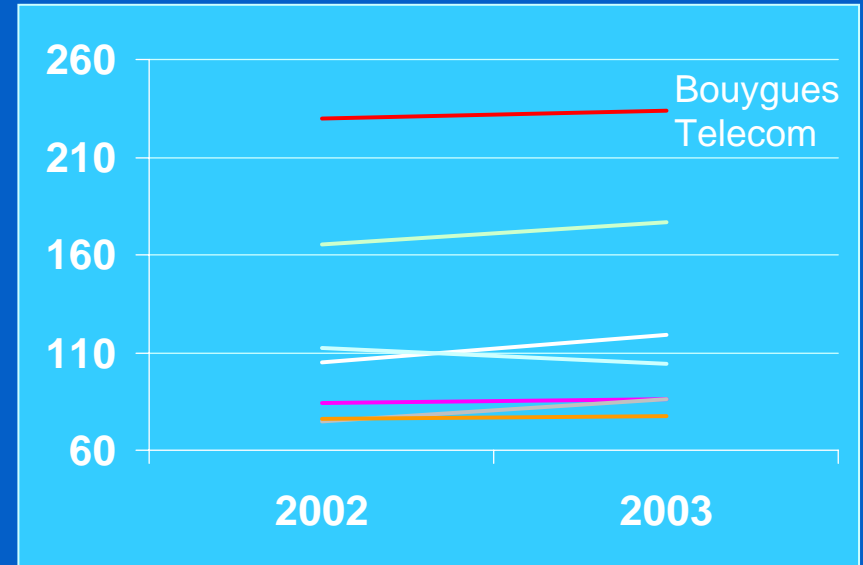
***Un repositionnement commercial
sur le segment Prépayé***

BOUYGUES TELECOM : comparaison de troisièmes entrants

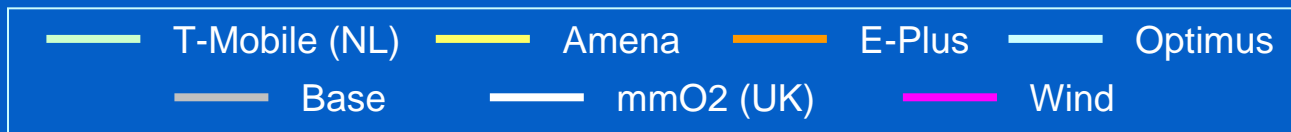
ARPU GLOBAL
(€/mois)



USAGE TOTAL
(min/mois)



Source : Merrill Lynch, Global Wireless Matrix, juillet 2004



**Les offres commerciales de Bouygues Telecom
stimulent l'usage et génèrent le meilleur ARPU**



BOUYGUES TELECOM : parts de marché

Clients Forfait Métropole + DOM ⁽¹⁾	
1 ^{er} sem. 2003	1 ^{er} sem. 2004

Chiffre d'affaires total ⁽²⁾	
1 ^{er} sem. 2003	1 ^{er} sem. 2004

Bouygues Telecom	17,1 %	17,7 %
Orange France	48,7 %	47,6 %
SFR	34,2 %	34,7 %

18,4 %	18,8 %
44,3 %	43,9 %
37,3 %	37,3 %

(1) Source : ART

(2) Source : opérateurs

*De bons résultats grâce à la progression régulière
des clients Forfait et i-mode*

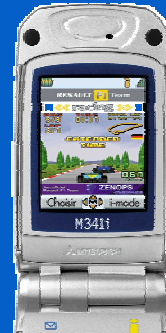
BOUYGUES TELECOM : i-mode encore plus accessible

- i-mode est désormais accessible sur toutes les offres Forfait et mini-Forfait
- Roaming dans plus de 40 pays
- Élargissement de la gamme existante (Panasonic, NEC, Mitsubishi), arrivée de Samsung et de Sagem
- Des innovations permanentes et des nouveaux services pour satisfaire les clients : téléchargements de vidéo, vidéo-mail, camscope
- Enrichissement du portail : plus de 160 jeux, 50 applications Java

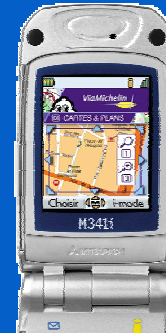
Envoi de photos



Applis Java™ et jeux



Services de localisation



Services vidéo



A chacun son i-mode

BOUYGUES TELECOM : i-mode, un succès



- 800 000 clients i-mode aujourd'hui
- A fin juin 2004, les clients i-mode représentent 20 % des Forfaits 2h et + (contre 7 % en juin 2003)
- Les clients i-mode génèrent un revenu mensuel compris entre 60 et 70 €
- Des éditeurs de contenu très satisfaits
 - ✓ Le cercle vertueux de l'écosystème fonctionne
 - ✓ Le taux de satisfaction des utilisateurs est élevé

Des usages qui se développent

BOUYGUES TELECOM : i-mode, une alliance mondiale

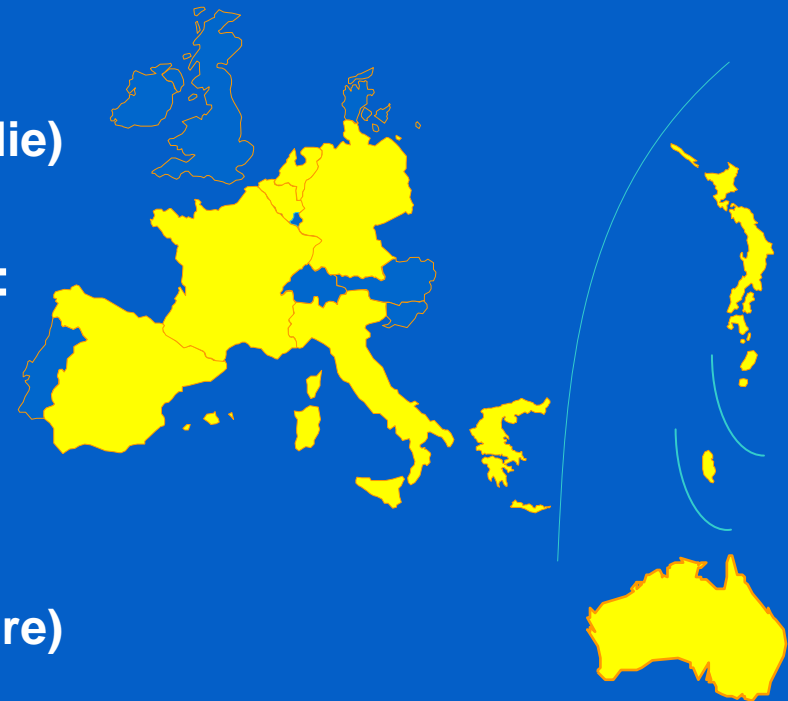
- i-mode est une réalité au niveau mondial et une composante de poids du panorama multimédia mobile européen

- ✓ 44,7 millions de clients dont 3 millions hors Japon
- ✓ 2 nouveaux membres (Grèce, Australie)



- Partenariat fructueux avec DoCoMo :

- ✓ réunions régulières du Board de l'Alliance
- ✓ retour d'expérience précieux (R&D, TV sur mobile, constructeurs)
- ✓ réflexions stratégiques (politique d'édition et politique tarifaire)



***Avec 800 000 clients,
Bouygues Telecom est un acteur majeur de l'alliance***

BOUYGUES TELECOM : notre approche MVNO

■ Le lancement d'Universal Mobile sur Bouygues Telecom :

- ✓ Une formule attractive en termes d'usage et de prix :
 - facturation à la seconde dès la 1^{ère} seconde, les SMS à 9 centimes d'euro, option temps de communication doublé
- ✓ Une formule unique et innovante
 - Des Forfaits bloqués avec la sécurité « apL moi »
 - Les premiers Forfaits sans engagement (possibilité d'acheter sa carte SIM dans le réseau NMPP)
 - Un tarif unique vers tous les opérateurs
- ✓ Une ouverture au monde musical d'Universal



Universal Mobile contribue à optimiser l'utilisation du réseau Bouygues Telecom.

Une licence UMTS reste disponible en France pour des opérateurs souhaitant se lancer dans le mobile.

BOUYGUES TELECOM : choix technologiques (1/2)

■ EDGE

- ✓ test technique réussi avec Nortel et Nokia
- ✓ en cours de déploiement

■ UMTS

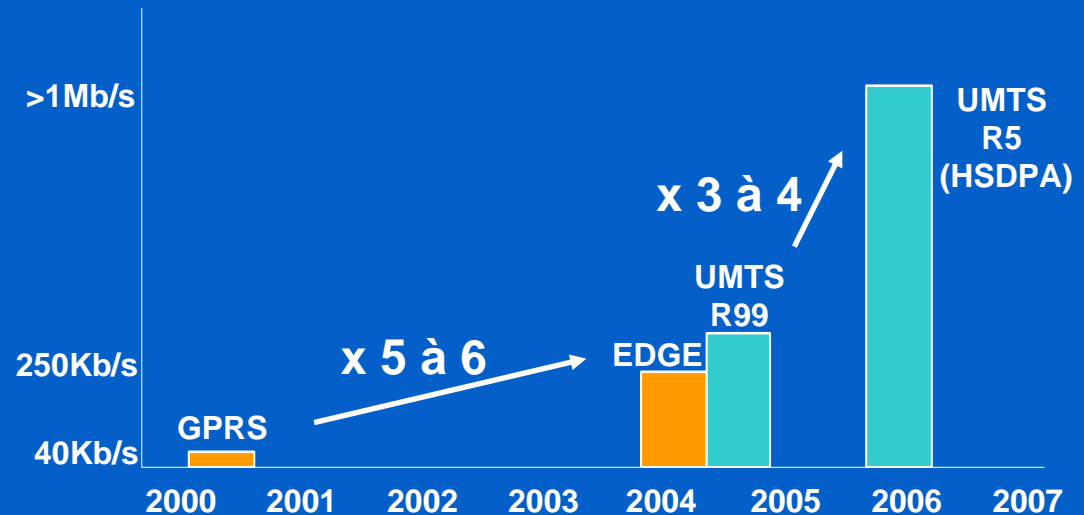
- ✓ EDGE permettra d'aller directement à la 2^e génération d'UMTS (R5)
- ✓ la combinaison EDGE - UMTS (R5) est la bonne stratégie pour optimiser les investissements
- ✓ test avant fin 2004 en région parisienne
- ✓ les deux technologies vont coexister et seront complémentaires

Les choix technologiques pragmatiques de Bouygues Telecom lui permettront de répondre aux attentes des clients et de s'adapter à leur évolution

BOUYGUES TELECOM : choix technologiques (2/2)

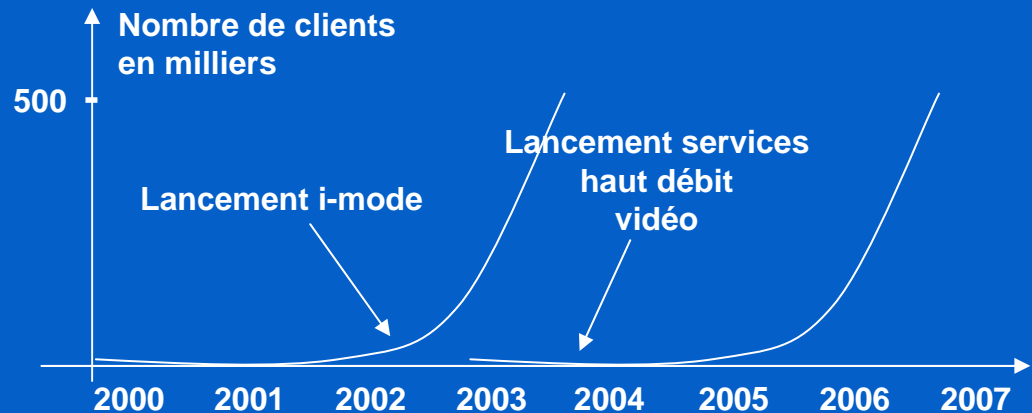
Les Débits

L'écart entre les débits maximum EDGE et UMTS R99 est faible



Un développement progressif des usages

EDGE permet d'offrir des services haut débit en attendant la R5



Fidèle à sa stratégie, Bouygues Telecom optimise ses investissements dans les nouvelles technologies

BOUYGUES TELECOM : stratégies et perspectives

- Poursuivre la route de l'innovation
- Avoir avec i-mode un vecteur de conquête vers un public plus large
- Renforcer la personnalisation et la proximité de la relation avec le client
- Explorer toutes les possibilités qu'offre le mobile (TV sur Mobile)
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

3 600 M€	+ 10 %
✓ dont chiffre d'affaires net réseau	3 300 M€ + 10 %

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires en 2004

Millions d'euros	2003	2004 Objectif	Variation en %
Bouygues Telecom	3 271	3 590	+ 10 %
TF1	2 727	2 790	+ 6 % ⁽¹⁾
Saur	2 448	2 400	+ 2 % ⁽²⁾
Bouygues Construction	4 742	5 050	+ 6 %
Colas	7 387	7 900	+ 7 %
Bouygues Immobilier	1 229	1 250	+ 2 %
Holding et divers	18	20	n.s.
TOTAL	21 822	23 000	+ 5 %
<i>dont International</i>	6 110	6 250	+ 2 %

(1) A méthode comparable

(2) Hors South East Water (105 M€ en 2003)

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- NOUVELLES NORMES IFRS
- PERSPECTIVES

BOUYGUES : compte de résultat consolidé

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en %
	2003	2004	
Chiffre d'affaires	10 191	10 904	+ 7 %
Résultat d'exploitation	524	721	+ 38 %
Résultat courant	402	623	+ 55 %
Impôt sur les bénéfices	(178)	(258)	+ 45 %
Résultat net part du Groupe	130	249	+ 92 %

BOUYGUES :

contribution des métiers au chiffre d'affaires

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en %
	2003	2004	
Bouygues Telecom	1 577	1 759	+ 12 %
TF1	1 402	1 472	+ 5 %
Saur	1 210	1 164	+ 2 %*
Bouygues Construction	2 245	2 505	+ 12 %
Colas	3 150	3 411	+ 8 %
Bouygues Immobilier	596	582	- 2 %
Holding et divers	11	11	=
TOTAL	10 191	10 904	+ 7 %
<i>dont International</i>	<i>2 713</i>	<i>2 703</i>	<i>=</i>

* Hors contribution de South East Water au 1^{er} sem. 2003 : 71 M€

BOUYGUES : contribution des métiers à l'EBITDA

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en %
	2003	2004	
Bouygues Telecom	471	569	+ 21 %
TF1	293	354	+ 21 %
Saur	88	70	+ 43 %*
Bouygues Construction	79	116	+ 47 %
Colas	130	146	+ 12 %
Bouygues Immobilier	58	65	+ 12 %
Holding et divers	(3)	(8)	n.s.
TOTAL	1 116	1 312	+ 18 %

* Hors contribution de South East Water au 1^{er} sem. 2003 : 39 M€

BOUYGUES :

contribution des métiers au résultat d'exploitation

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en %
	2003	2004	
Bouygues Telecom	200	271	+ 36 %
TF1	232	293	+ 26 %
Saur	34	26	x 3*
Bouygues Construction	5	61	x 12
Colas	11	22	x 2
Bouygues Immobilier	52	63	+ 21 %
Holding et divers	(10)	(15)	n.s.
TOTAL	524	721	+ 38 %

* Hors contribution de South East Water au 1^{er} sem. 2003 : 25 M€

BOUYGUES : contribution des métiers au résultat net

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en M€
	2003	2004	
Bouygues Telecom	70	131	+ 61
TF1	57	67	+ 10
Saur	10	9	+ 13*
Bouygues Construction	(5)	63	+ 68
Colas	15	32	+ 17
Bouygues Immobilier	26	32	+ 6
Holding et divers	(43)	(85)	- 42
TOTAL	130	249	+ 119

* Hors contribution de South East Water au 1^{er} sem. 2003 : 14 M€

BOUYGUES : contribution des métiers à la CAF

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en %
	2003	2004	
Bouygues Telecom	399	541	+ 36 %
TF1	202	216	+ 7 %
Saur	88	62	+ 3 %*
Bouygues Construction	67	67	=
Colas	105	121	+ 15 %
Bouygues Immobilier	34	37	+ 9 %
Holding et divers	(17)	(51)	n.s.
TOTAL	878	993	+ 13 %

* Hors contribution de South East Water au 1^{er} sem. 2003 : 28 M€

BOUYGUES :

contribution des métiers aux investissements nets

■ Investissements d'exploitation

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation en M€
	2003	2004	
Bouygues Telecom	142	214	+ 72
TF1	34	31	- 3
Saur	50	42	+ 17*
Bouygues Construction	45	30	- 15
Colas	102	103	+ 1
Bouygues Immobilier	1	2	+ 1
Holding et divers	-	-	-
TOTAL	374	422	+ 48

* Hors contribution de South East Water au 1^{er} sem. 2003 : 25 M€

BOUYGUES : bilan consolidé résumé

Millions d'euros	30 juin		Variation en M€	31 déc. 2003
	2003	2004		
Capitaux propres	6 151	6 217	+ 66	6 192
Provisions	1 832	1 895	+ 33	1 896
Dettes financières	4 675	3 756	- 919	5 160
Capitaux permanents	12 658	11 868	- 790	13 248
Actifs immobilisés	12 225	11 882	- 343	11 983
Fonds de roulement	433	(14)	- 447	1 265
Trésorerie	482	434	- 48	2 374
Endettement net	4 193	3 322	- 871	2 786
Endettement net / capitaux propres	68 %	53 %	-	45 %

BOUYGUES SA : bilan résumé

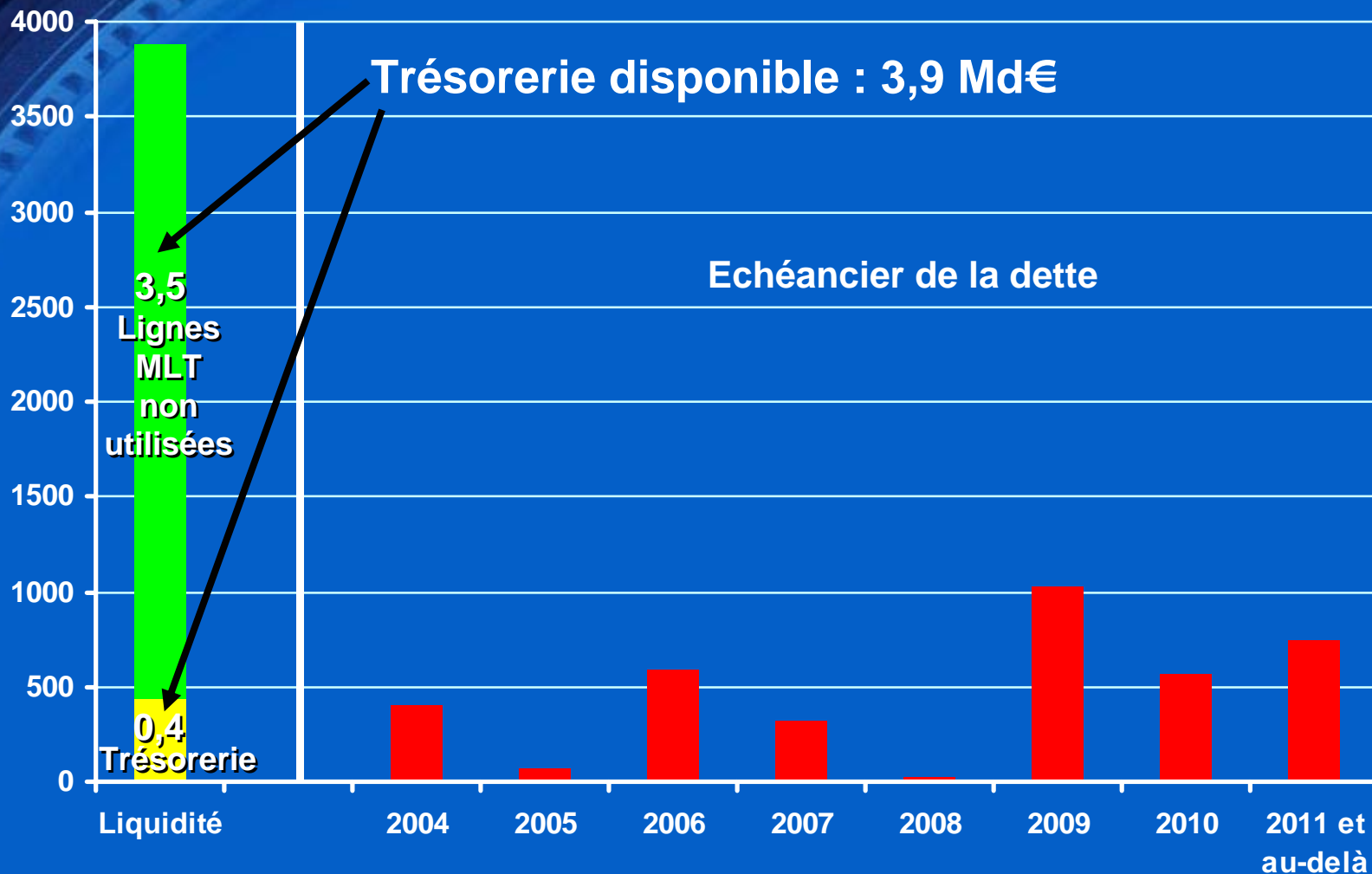
Millions d'euros	30 juin		31 déc. 2003
	2003	2004	
Capitaux propres	4 917	5 024	4 901
Provisions	228	182	177
Dettes financières	2 491	2 598	2 978
Capitaux permanents	7 636	7 804	8 056
Immobilisation financières	6 896	7 721	7 823
Autres immobilisations	9	1	1
Fonds de roulement	731	82	232
Trésorerie	560	85	212
Endettement net	1 931	2 513	2 766
Endettement net/ capitaux propres	39 %	50 %	56 %

BOUYGUES : évolution de la trésorerie au 1^{er} sem. 2004

En M€

■ Trésorerie nette au 31 décembre 2003 :	(2 786)
✓ Acquisition titres Bouygues pour annulation	- 471
✓ Conversion des OCEANE	+ 418
✓ Remboursement prêts participatifs (quote-part tiers)	- 31
✓ Acquisitions/cessions diverses	- 17
✓ Exploitation et divers	- 435
■ Trésorerie nette au 30 juin 2004 :	(3 322)

BOUYGUES : politique de financement



Un échéancier de dette bien réparti
Une très grande liquidité

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- NOUVELLES NORMES IFRS
- PERSPECTIVES

NOUVELLES NORMES IFRS : **état d'avancement actuel du projet**

- **Bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004**
 - ✓ **Etabli selon les normes publiées**
 - ✓ **Révision en cours d'achèvement par les Commissaires aux Comptes**
 - ✓ **Délégations de services publics : normes françaises maintenues**

- **Comptes au 31 mars et au 30 juin 2004**
 - ✓ **Réalisation en cours**

- **21 juin 2005 : première publication en normes IFRS (comptes au 31 mars 2005)**

IFRS : résumé du bilan d'ouverture 2004

■ Bilan provisoire (en M€)

ACTIF	Normes françaises	Normes IFRS	Ecart
Immobilisations corporelles	4 532	4 888	+ 356
Immobilisations incorporelles	6 409	1 177	- 5 232
Goodwill	264	5 273	+ 5 009
Autres actifs non courants	778	1 506	+ 728
Actifs financiers courants	2 616	2 593	- 23
Autres actifs courants	10 470	9 605	- 865
TOTAL	25 069	25 042	- 27

IFRS : résumé du bilan d'ouverture 2004

■ Bilan provisoire (en M€)

PASSIF	Normes françaises	Normes IFRS	Ecart
Capitaux propres part du Groupe	5 131	5 062	- 69
Intérêts minoritaires	1 061	898	- 163
Capitaux propres totaux	6 192	5 960	- 232
Provisions non courantes	1 896	1 489	- 407
Dettes financières non courantes	5 160	4 229	- 931
Autres passifs courants	11 579	11 910	+ 331
Passifs financiers courants	242	1 454	+ 1 212
TOTAL	25 069	25 042	- 27
Endettement net en % des capitaux propres	2 786 45 %	3 090 52 %	+ 304

IFRS : principales incidences sur l'Actif (1/2)

	En M€
■ Immobilisations corporelles	+ 356
✓ Bases et durées d'amortissement	+ 212
✓ Locations-financement	+ 114
✓ Autres incidences	+ 30
■ Immobilisations incorporelles	- 5 232
✓ Reclassement de survaleurs en Goodwill (parts de marché...)	- 5 016
✓ Durées d'amortissements	- 154
✓ Autres reclassements et divers	- 62
■ Goodwill	+ 5 009
✓ Reclassement de survaleurs	+ 5 016
✓ Autres incidences	- 7

IFRS : principales incidences sur l'Actif (2/2)

	En M€
■ Autres actifs non courants	+ 728
✓ Reclassement des IDA	706
✓ Impacts complémentaires d'IDA liés aux IFRS	+ 53
✓ Autres incidences sur immobilisations financières	- 31
■ Actifs financiers courants	- 23
✓ Retraitement de titrisation	- 68
✓ Appréciation des instruments de couverture	+ 44
✓ Autres incidences	+ 1
■ Autres actifs courants	- 865
✓ Reclassement des IDA en non courant	- 706
✓ Retraitement de titrisation	+ 19
✓ Retraitement de charges à répartir	- 42
✓ Reclassement de droits non prêts à diffuser	- 72
✓ Autres incidences	- 64

IFRS : principales incidences sur le Passif (1/3)

	En M€
■ Capitaux propres part du Groupe	- 69
✓ IFRS 3 : regroupements d'entreprises	- 34
✓ IAS 16/IAS 17 : immo. corporelles, contrats de location	+ 163
✓ IAS 12 : impôts différés	+ 43
✓ IAS 19 : avantages au personnel	- 42
✓ IAS 38 : immobilisations incorporelles	- 197
✓ IAS 39 : instruments financiers	+ 3
✓ Autres normes	- 5
■ Intérêts minoritaires	- 163
✓ Reclassement de la part des tiers des prêts participatifs	- 138
✓ Autres incidences	- 25

IFRS : principales incidences sur le Passif (2/3)

	En M€
■ Provisions non courantes	- 407
✓ Reclassement en passif courant	- 461
✓ Compléments avantages au personnel	+ 45
✓ Autres incidences	+ 9
■ Dettes financières non courantes	- 931
✓ Reclassement de la part courante	- 983
✓ Reclassement des autres fonds propres	+ 167
✓ Reclassements d'instruments fin. en passifs courants	- 87
✓ Locations-financement	+ 67
✓ Retraitement de titrisation	- 107
✓ Autres incidences	+ 12

IFRS : principales incidences sur le Passif (3/3)

	En M€
■ Autres passifs courants	+ 331
✓ Reclassement des provisions courantes	+ 461
✓ Reclassement de droits non prêts à diffuser	- 72
✓ Autres incidences	- 58
■ Passifs financiers courants	+ 1 212
✓ Reclassement de la part courante des dettes fin.	+ 983
✓ Instruments financiers de couverture	+ 36
✓ Reclassement de dettes financières en trésorerie	+ 87
✓ Locations-financement	+ 49
✓ Retraitement de titrisation	+ 58
✓ Autres incidences	- 1

IFRS : incidence sur la trésorerie (1/2)

■ Bilan provisoire (en M€)

	Normes françaises	Normes IFRS	Ecart
Dettes financières non courantes	/	(4 229)	/
Dettes financières courantes	/	(1 032)	/
Dettes financières totales	(5 160)	(5 261)	+ 101
Trésorerie classique	2 374	2 250	- 124
Instruments de couverture nets	/	(79)	- 79
Trésorerie nette des dettes	(2 786)	(3 090)	- 304

Faible incidence des nouvelles normes sur la trésorerie

IFRS : incidence sur la trésorerie (2/2)

■ Analyse de la diminution de la trésorerie nette

	En M€
✓ Reclassement des autres fonds propres	- 167
✓ Locations-financement	- 116
✓ Retraitement de titrisation	- 19
✓ Instruments financiers de couverture nets	+ 8
✓ Autres incidences	- 10
TOTAL	- 304

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- NOUVELLES NORMES IFRS
- PERSPECTIVES

BOUYGUES : une stratégie claire avec des engagements tenus

Pour nous développer, nous avons pris des risques et sollicité nos actionnaires.

En contrepartie, nous avons amélioré le retour sur leurs investissements, comme promis.

BOUYGUES : nos ambitions

- **Développer tous nos métiers** dans leurs domaines d'activité et géographiquement
- **Rester à l'affût d'opportunités** dans de nouveaux métiers, en restant conscients des risques
- **Renforcer encore notre culture d'entreprise** partagée par tous nos collaborateurs
- **Assurer à nos actionnaires** une rentabilité croissante de leurs investissements

BOUYGUES : prochains rendez-vous

■ En 2004

7 octobre	Assemblée Générale
9 novembre	Chiffre d'affaires des 9 mois
15 décembre	Résultats des 9 mois

■ En 2005

7 janvier	Paiement du dividende exceptionnel
8 février	Chiffre d'affaires exercice 2004
2 mars	Résultats exercice 2004