

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- POINT STRATÉGIQUE HAUT DÉBIT
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

FAITS MARQUANTS EN 2004

- Résultat net du Groupe : 858 M€
- Résultat net du Groupe hors plus-value Saur : 670 M€ (+ 49 %)
- Forte amélioration de la trésorerie dans tous les métiers du Groupe
- Métiers de la construction : une très belle année en activité et en rentabilité
- Conversion et remboursement des OCEANE, sans dilution pour l'actionnaire, grâce au rachat et à l'annulation de 4 % du capital
- Émission obligataire d'un milliard d'euros
- Cession de Saur pour 1 031 M€
- Dividende exceptionnel d'1,7 milliard d'euros, annoncé le 23 juillet 2004, payé le 7 janvier 2005
- Forte croissance du dividende annuel

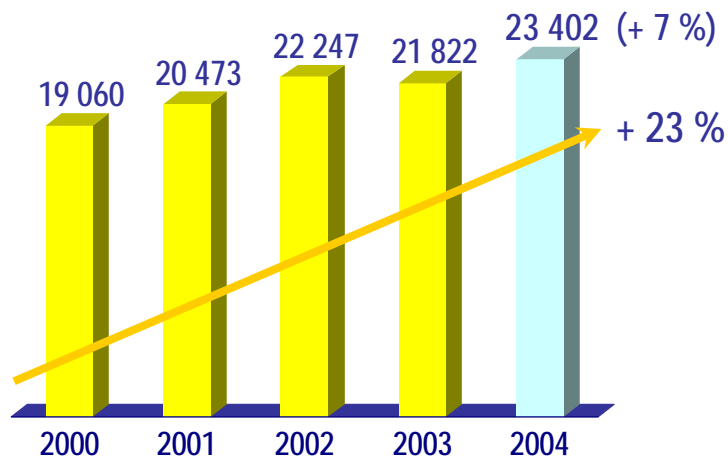
GRUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | Variation |
|-----------------------------------|--------|--------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 21 822 | 23 402 | + 7 % |
| Résultat d'exploitation | 1 238 | 1 547 | + 25 % |
| Résultat net part du Groupe | 450 | 858 | + 91 % |
| Résultat net hors plus-value Saur | 450 | 670 | + 49 % |

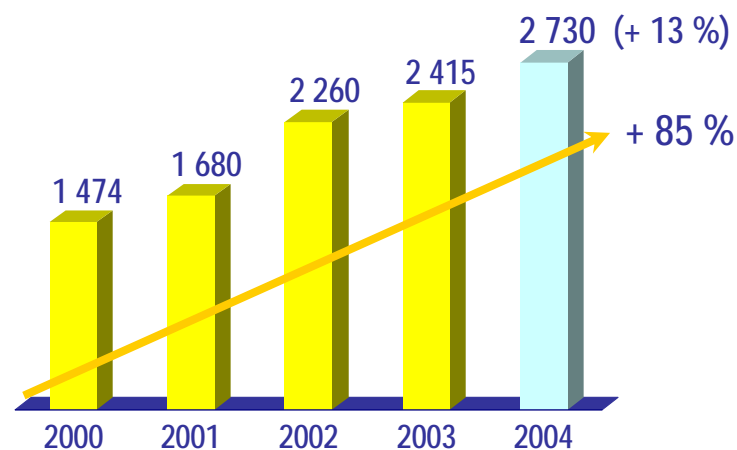
Record historique des résultats 2004

BOUYGUES : chiffres clés sur 5 ans (en millions d'euros)

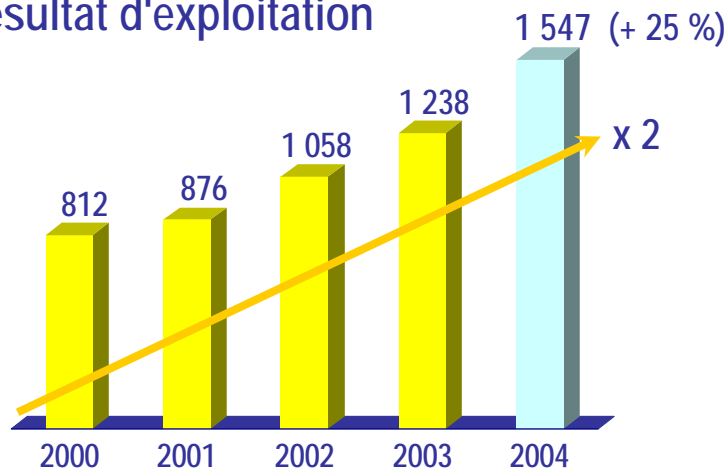
Chiffre d'affaires



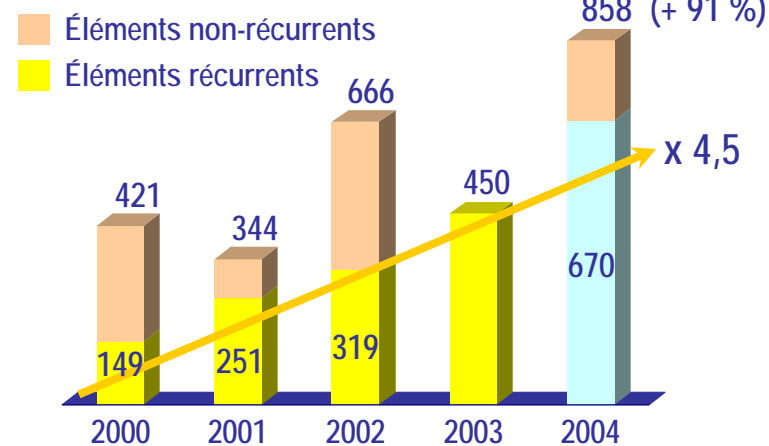
EBITDA



Résultat d'exploitation



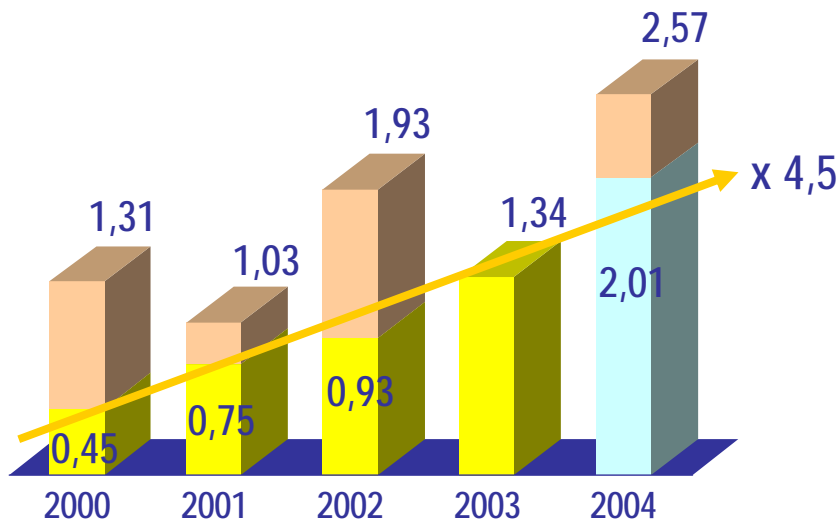
Résultat net



*Doublement du résultat net récurrent en 2 ans
et multiplication par 4,5 en 4 ans*

BOUYGUES : chiffres clés par action (en euros)

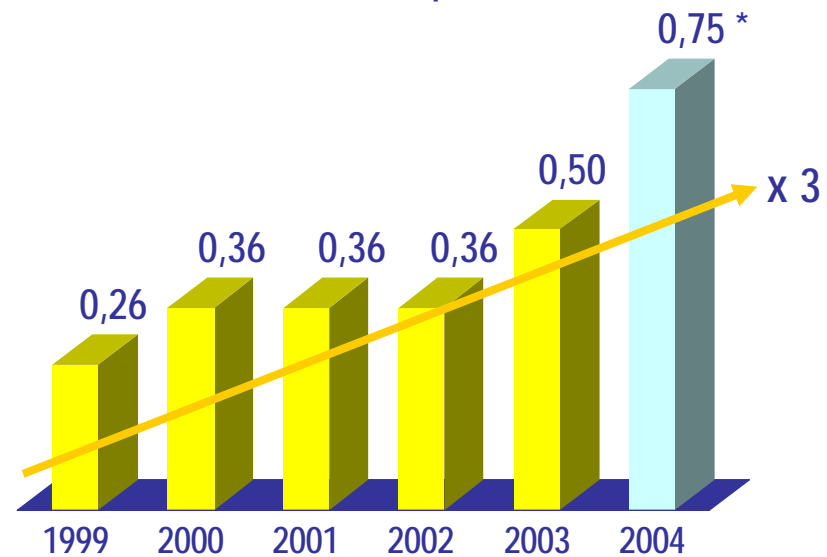
■ Résultat net par action



■ Éléments non-récurrents

■ Éléments récurrents

■ Dividende net par action (hors dividende exceptionnel)



* proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2005

Dividende net par action doublé en 2 ans

GROUPE BOUYGUES : situation financière (1/2)

| Millions d'euros | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|-------|-------|-------|
| Capitaux propres | 6 379 | 6 192 | 5 087 |
| Dette nette comptable | 3 201 | 2 786 | 1 680 |
| Dette nette retraitée | | | 2 313 |
| Dette nette retraitée/capitaux propres | 50 % | 45 % | 45 % |

- ✓ Les capitaux propres intègrent l'impact du paiement du dividende exceptionnel et de la plus-value liée à la cession de Saur
- ✓ La dette nette retraitée fin 2004 intègre le paiement du dividende exceptionnel (+ 1 664 M€) et l'encaissement du produit de la cession de Saur (- 1 031 M€)
- ✓ Notation renouvelée par S&P : A- avec perspective stable

Une situation financière solide

GROUPE BOUYGUES : situation financière (2/2)

| Millions d'euros | 2002 | 2003 | 2004 |
|-------------------------------------|---------|-------|-------|
| Capacité d'autofinancement | 1 713 | 2 073 | 2 267 |
| Investissements d'exploitation nets | 1 226 * | 930 | 1 086 |
| Cash flow disponible | 487 * | 1 143 | 1 181 |

* hors licence UMTS

Une génération croissante de cash flow disponible

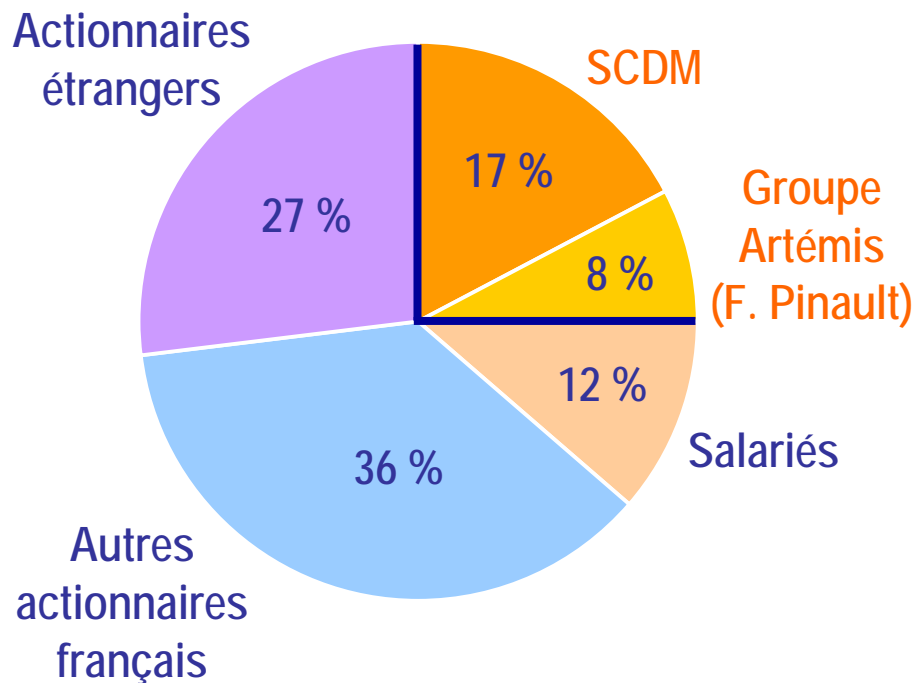
ÉVOLUTION DU DIVIDENDE SUR CINQ ANS

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|--|-------|-------|-------|-------|---------------------|
| Résultat consolidé hors plus-values (M€) | 149 | 251 | 319 | 450 | 670 |
| Résultat Bouygues SA (M€) | 478 | 237 | 121 | 216 | 586 |
| Dividende par action (€) | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,50 | 0,75 |
| Nombre de titres au 31/12 (millions) | 333 | 344 | 344 | 333 | 333 |
| Montant distribué l'année suivante (M€) | 120 | 124 | 124 | 167 | 249 |
| Cours de l'action au 31/12 (€) | 48,3 | 36,8 | 26,6 | 27,7 | 30,2 ⁽¹⁾ |
| Rendement (dividende / cours de l'action) | 0,7 % | 1,0 % | 1,4 % | 1,8 % | 2,5 % |
| Dividendes / résultat consolidé hors plus-values | 81 % | 49 % | 39 % | 37 % | 37 % |

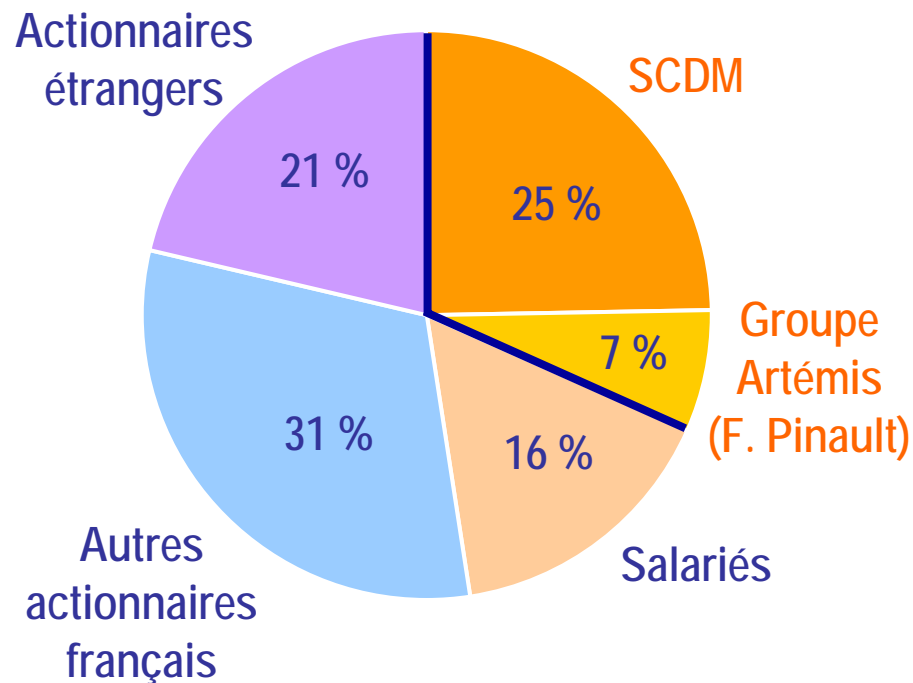
⁽¹⁾ cours au 7 janvier 2005, après distribution exceptionnelle de 5 €

BOUYGUES : actionnariat au 31 décembre 2004

■ Répartition du capital



■ Répartition des droits de vote

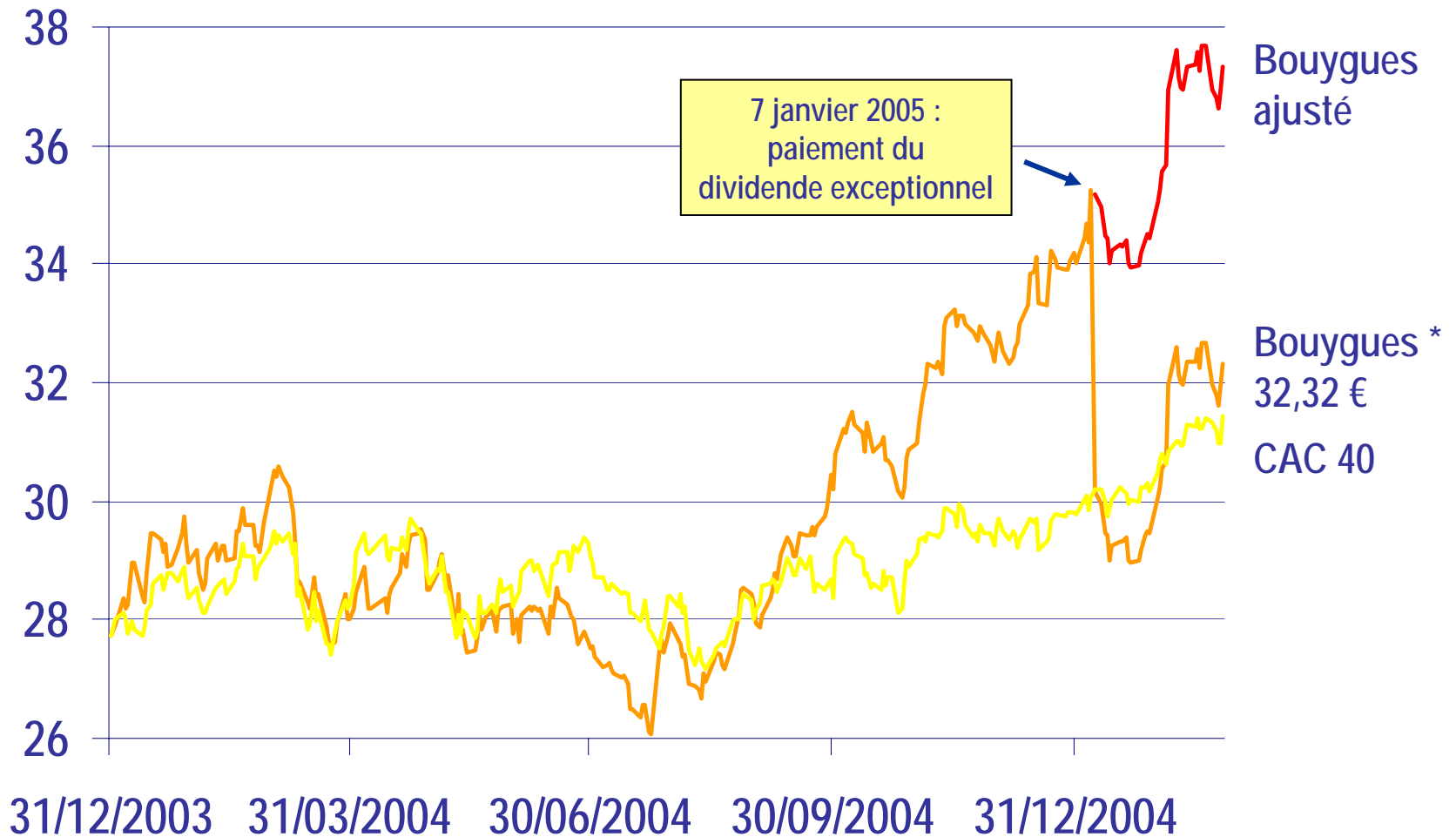


332 758 624 actions au 31 décembre 2004

SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

LA BOURSE

■ La 10^{ème} meilleure performance du CAC 40 en 2004



* au 25 février 2005

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- POINT STRATÉGIQUE HAUT DÉBIT
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

| Millions d'euros | 2003 | 2004 |
|---------------------------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires | 5 002 | 5 512 |
| <i>dont France</i> | 2 946 | 3 236 |
| <i>dont International</i> | 2 056 | 2 276 |
| Résultat courant | 70 | 181 |
| Résultat net | 32 | 144 |
| Trésorerie nette | 1 346 | 1 520 |



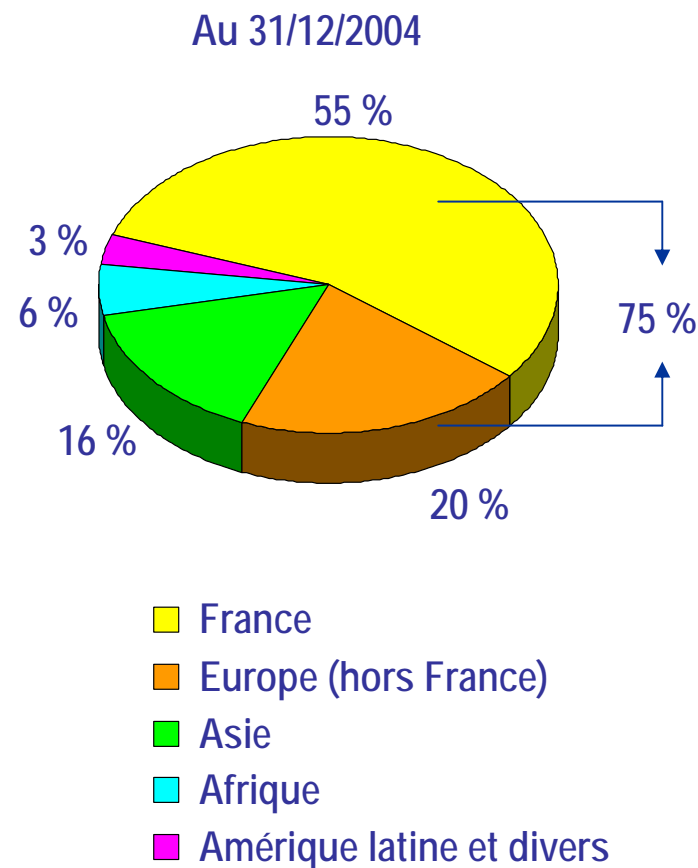
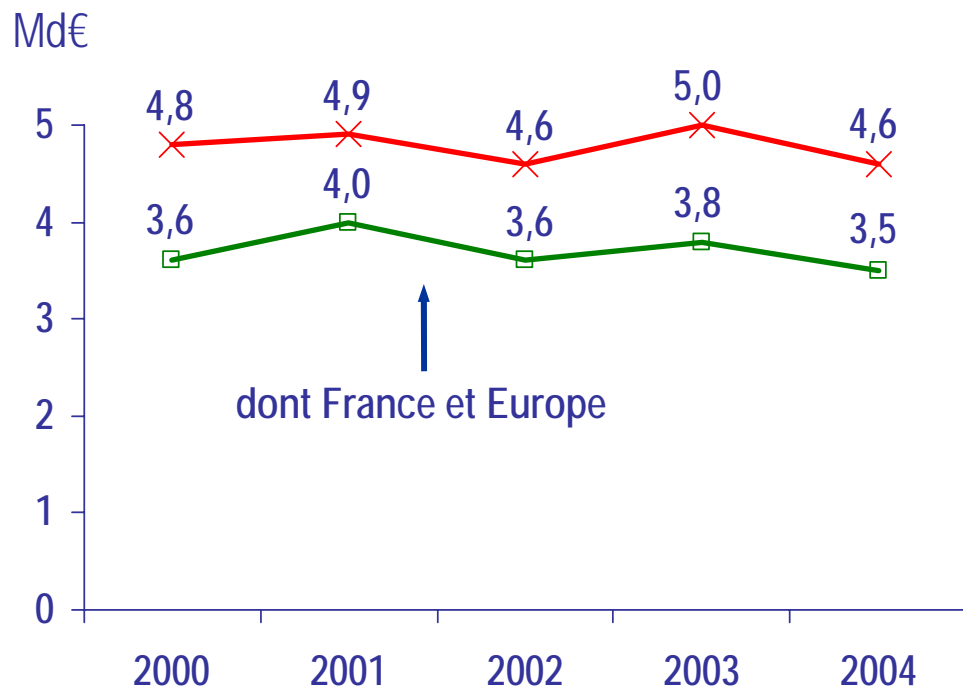
Sail@Marina Bay, Singapour

Une très bonne année
Une marge opérationnelle supérieure à 3 % en 2004

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : carnet de commandes

BOUYGUES
CONSTRUCTION



Un carnet de commandes de bonne qualité

- Pérenniser la rentabilité

- Développement sur des marchés porteurs
 - ✓ Partenariats Public/Privé en France et à l'international
 - ✓ Électricité/Maintenance

| | | |
|--|-------|---|
| ■ Objectif de chiffre d'affaires 2005 *: | 5 500 | = |
| ✓ <i>dont France</i> | 3 200 | = |
| ✓ <i>dont International</i> | 2 300 | = |

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

| Millions d'euros | 2003 | 2004 |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires | 1 230 | 1 295 |
| <i>dont logements</i> | 711 | 864 |
| <i>dont immobilier d'entreprise</i> | 519 | 431 |
| Résultat d'exploitation | 80 | 114 |
| Résultat net | 44 | 65 |
| Trésorerie nette | 88 | 251 |



Siège du *Monde*, Paris

Forte croissance des marges et de la trésorerie

BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

| RÉSERVATIONS | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|---------------------------|---------|---------|---------------------|
| Logements | | | |
| Nombre | 5 405 | 6 759 | + 25 % |
| Montant (M€) | 806 | 1 069 | + 33 % |
| Immobilier d'entreprise | | | |
| M ² de bureaux | 163 000 | 167 000 | + 2 % |
| Montant (M€) | 591 | 481 | - 19 % |
| TOTAL (M€) | 1 397 | 1 550 | + 11 % |

Logement : fort dynamisme commercial

- Poursuivre un développement dynamique tout en maîtrisant les risques
- Préserver la rentabilité et la structure financière
- Conforter sa position de leader de la promotion immobilière en France et devenir un acteur de référence en Europe

| | | |
|--|-------|--------|
| ■ Objectif de chiffre d'affaires 2005 *: | 1 450 | + 13 % |
| ✓ <i>dont logements</i> | 980 | + 13 % |
| ✓ <i>dont immobilier d'entreprise</i> | 470 | + 13 % |

COLAS : chiffres clés



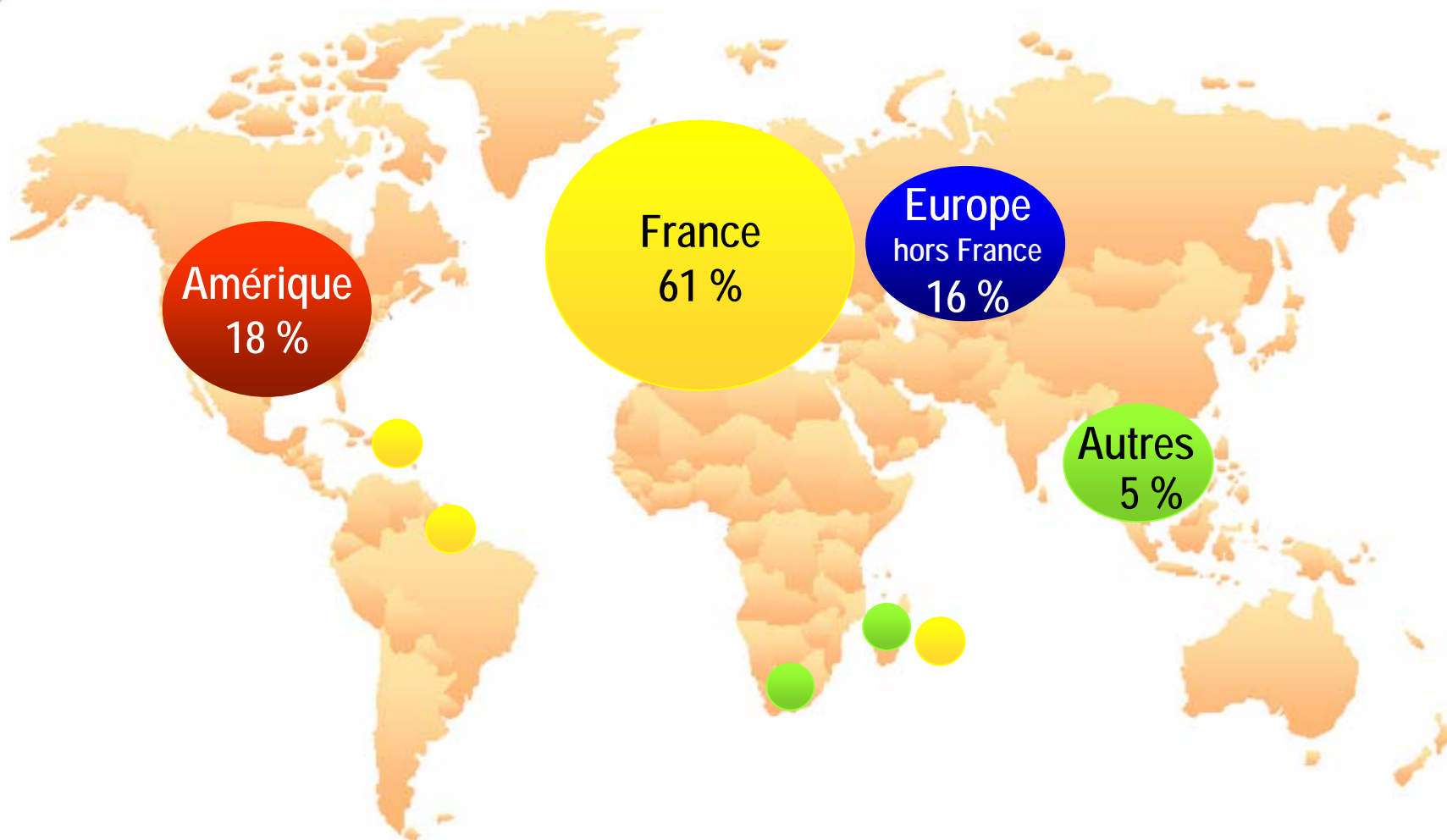
| Millions d'euros | 2003 | 2004 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 7 426 | 8 013 |
| <i>dont France</i> | <i>4 465</i> | <i>4 903</i> |
| <i>dont International</i> | <i>2 961</i> | <i>3 110</i> |
| Résultat d'exploitation | 262 | 289 |
| Résultat net | 204 | 241 |
| Trésorerie nette | 255 | 488 |



Autoroute A75, France

Bonne progression de l'activité
Forte progression des résultats
Nouvelle amélioration de la trésorerie

COLAS : répartition géographique de l'activité



COLAS : carnet de commandes



| Millions d'euros | Fin janvier 2004 | Fin janvier 2005 | <u>2004</u> <u>2003</u> |
|------------------|---------------------|---------------------|----------------------------|
| France | 2 053 | 2 298 | + 12 % |
| International | 1 622 | 2 156 | + 33 % |
| TOTAL | 3 675 | 4 454 | + 21 % |

*Des marchés toujours porteurs,
permettant un bon démarrage de l'activité début 2005*

COLAS : les atouts

COLAS

- Un actif stratégique : les réserves de matériaux
 - ✓ 535 sites de carrières dans plus de 15 pays
 - ✓ plus de 2 milliards de tonnes d'agrégats, soit environ 25 ans de réserves
- Une répartition de l'activité géographiquement équilibrée
- Une forte implantation en Europe Centrale
- Une exposition limitée au dollar



*Le leader mondial dans la rénovation
et la construction des routes*

COLAS : implantations en Europe Centrale

COLAS

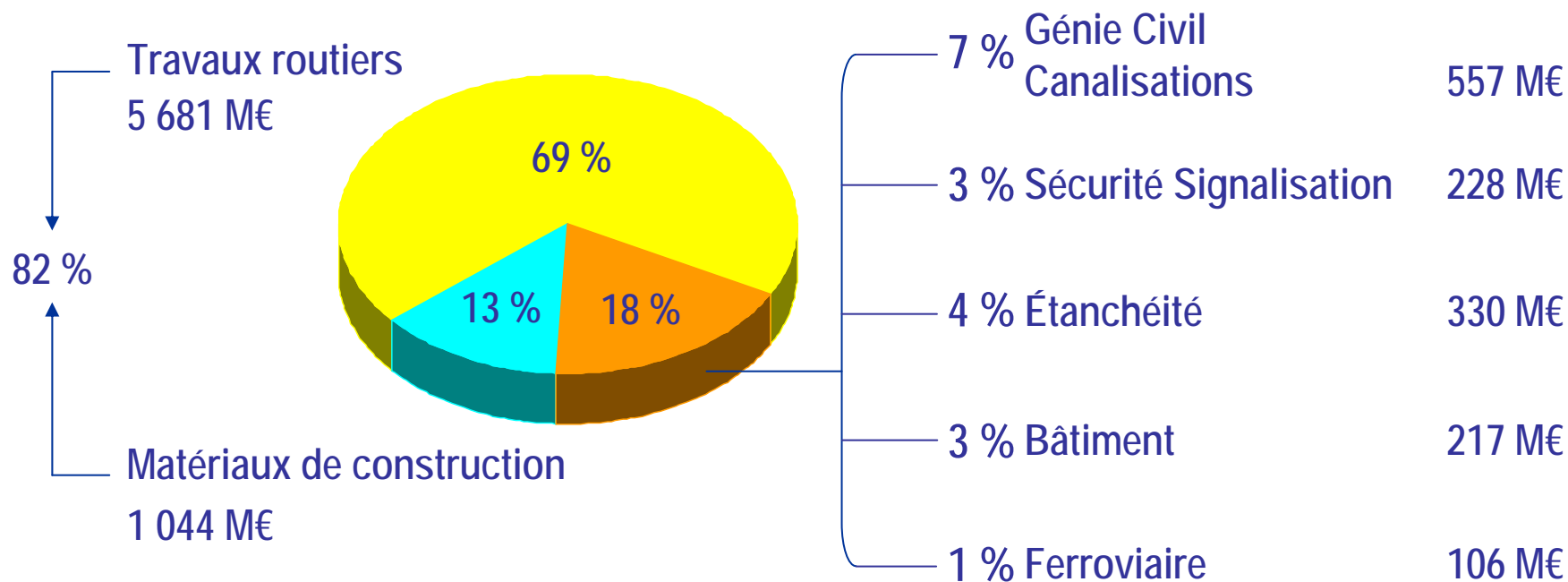


- 20 filiales locales
- Chiffre d'affaires 2004 : 520 M€ (+ 25 % par rapport à 2003)
 - ✓ rappel : chiffre d'affaires 1993 quasiment nul
- Activités : carrières, travaux routiers, canalisations, génie civil

COLAS : répartition de l'activité

COLAS

■ Chiffre d'affaires économique



Une activité non cyclique

COLAS : stratégie et perspectives



- Saisir les opportunités de croissance externe
- Étendre le maillage géographique et renforcer les activités industrielles en amont
- Répondre au développement des PFI, PPP, maintenance long-terme
 - ✓ 1^{er} contrat gagné à Portsmouth (400 M€ sur 25 ans)
- Objectif de chiffre d'affaires 2005 * :

| | |
|----------|-------|
| 8 400 M€ | + 5 % |
| 5 165 M€ | + 4 % |
| 3 235 M€ | + 6 % |

 - ✓ *dont France*
 - ✓ *dont International*

* Normes IFRS - variation par rapport au chiffre d'affaires 2004 en normes IFRS

TF1: chiffres clés



| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|-------------------------------|-------|-------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 743 | 2 835 | + 3 % ⁽¹⁾ |
| <i>dont publicité Antenne</i> | 1 544 | 1 646 | + 7 % |
| <i>dont diversification</i> | 1 199 | 1 189 | - 1 % ⁽²⁾ |
| Résultat d'exploitation | 334 | 399 | + 19 % |
| Résultat net | 192 | 220 | + 15 % |
| Endettement net | 443 | 412 | - 7 % |

(1) (2) + 7 % à méthode comparable (chiffre d'affaires pour compte de tiers et divers réintégrés en 2004)

Une rentabilité en progression



TF1: leadership en part d'audience



| Antenne | 2003 | 2004 | Variation |
|--|--------|--------|-----------|
| Femmes < 50 ans | 34,4 % | 35,5 % | + 1,1 pt |
| Individus 4 ans et plus | 31,5 % | 31,8 % | + 0,3 pt |
| Durée d'écoute individuelle TV/jour (individus 4 ans et plus) | 3 h 22 | 3 h 24 | + 2 mn |
| Part de marché publicitaire | 54,7 % | 54,8 % | + 0,1 pt |

La plus forte croissance en part d'audience de toutes les chaînes

TF1: chiffres clés d'Eurosport



| Millions d'euros | 2003 | 2004 |
|-------------------------|------|------|
| Chiffre d'affaires | 283 | 291 |
| Résultat d'exploitation | 25,7 | 27,5 |
| Résultat net | 5,0 | 2,5 |

Contribution au groupe TF1

- La première chaîne pan-européenne
 - ✓ 98 millions de foyers dont 51,5 millions payants
 - ✓ 54 pays et 19 langues
- Une audience renforcée
 - ✓ 22,7 millions de téléspectateurs européens par jour (+ 8 %)

TF1: chiffres clés de TPS



| Millions d'euros | 2003 | 2004 |
|-------------------------|-------|-------|
| Chiffre d'affaires | 353 | 376 |
| Résultat d'exploitation | 2,8 | 1,3 |
| Résultat net | (6,4) | (3,4) |

Contribution au groupe TF1

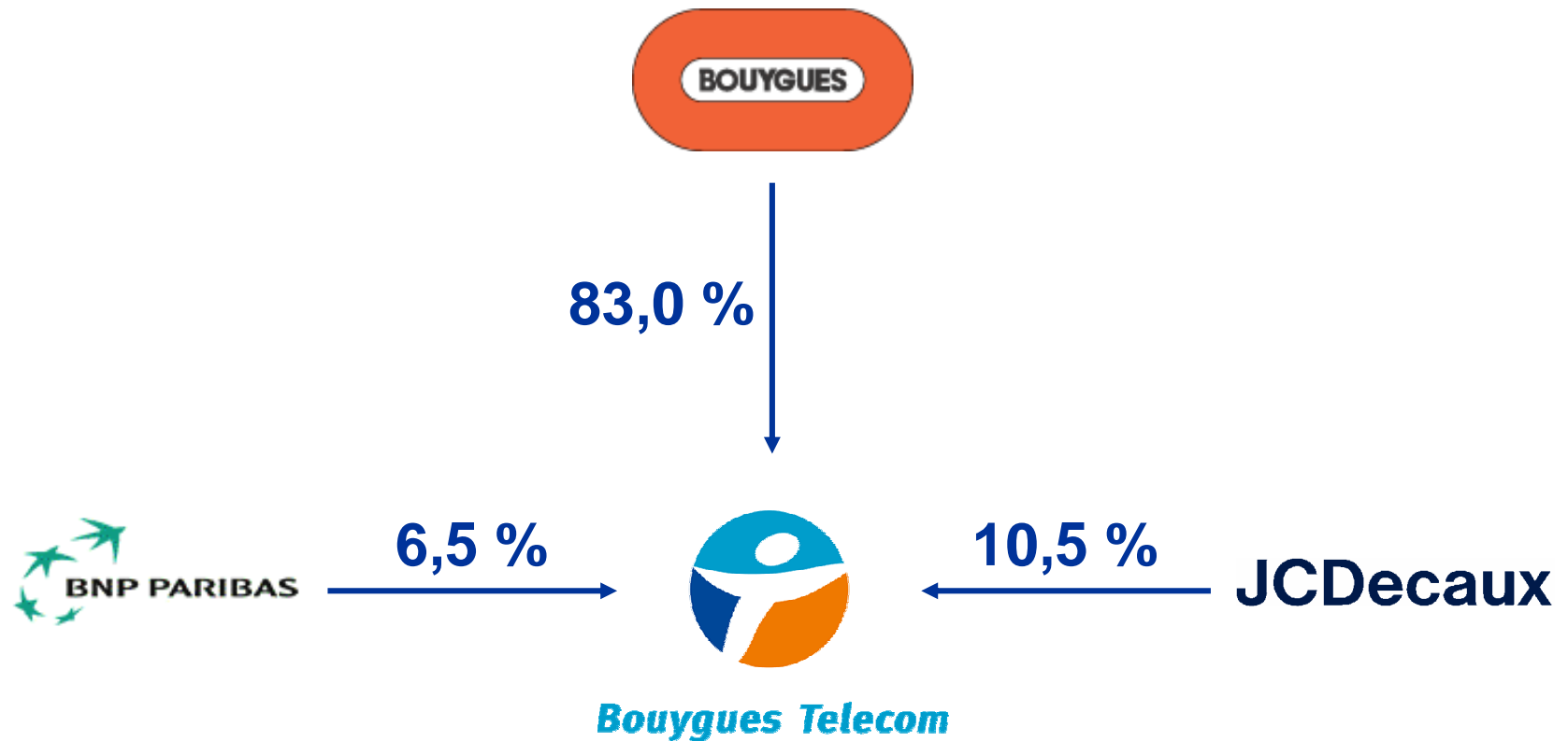
- 1,675 million d'abonnés, dont 1,355 million en réception directe par satellite et ADSL
- TPS enregistre des ventes records pour les mois de décembre et janvier

■ Les ambitions

- ✓ maintenir le leadership de la chaîne TF1
- ✓ poursuivre la dynamique commerciale de TPS
- ✓ développer et rentabiliser les autres activités
- ✓ se développer à moyen terme en Europe

| | | |
|---|----------|-------|
| ■ Objectif de chiffre d'affaires 2005 * : | 2 930 M€ | + 3 % |
| ✓ <i>dont publicité</i> | 1 710 M€ | + 4 % |
| ✓ <i>dont diversification</i> | 1 220 M€ | + 3 % |

BOUYGUES TELECOM : actionnariat



Bouygues a accru sa participation dans Bouygues Telecom de 34 % à 83 % en 6 ans

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



| Millions d'euros | 2003 | 2004 | Variation |
|---|-----------------|-----------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 283 | 3 674 | + 12 % |
| Chiffre d'affaires net réseau <i>dont services (%)</i> | 2 995 13,8 % | 3 326 17,7 % | + 11 % + 3,9 pts |
| EBITDA | 1 001 | 1 174 | + 17 % |
| EBITDA / CA net réseau | 33,4 % | 35,3 % | + 1,9 pt |
| Résultat d'exploitation | 461 | 549 | + 19 % |
| Résultat net | 201 | 321 | + 60 % |

Poursuite de la progression de la rentabilité

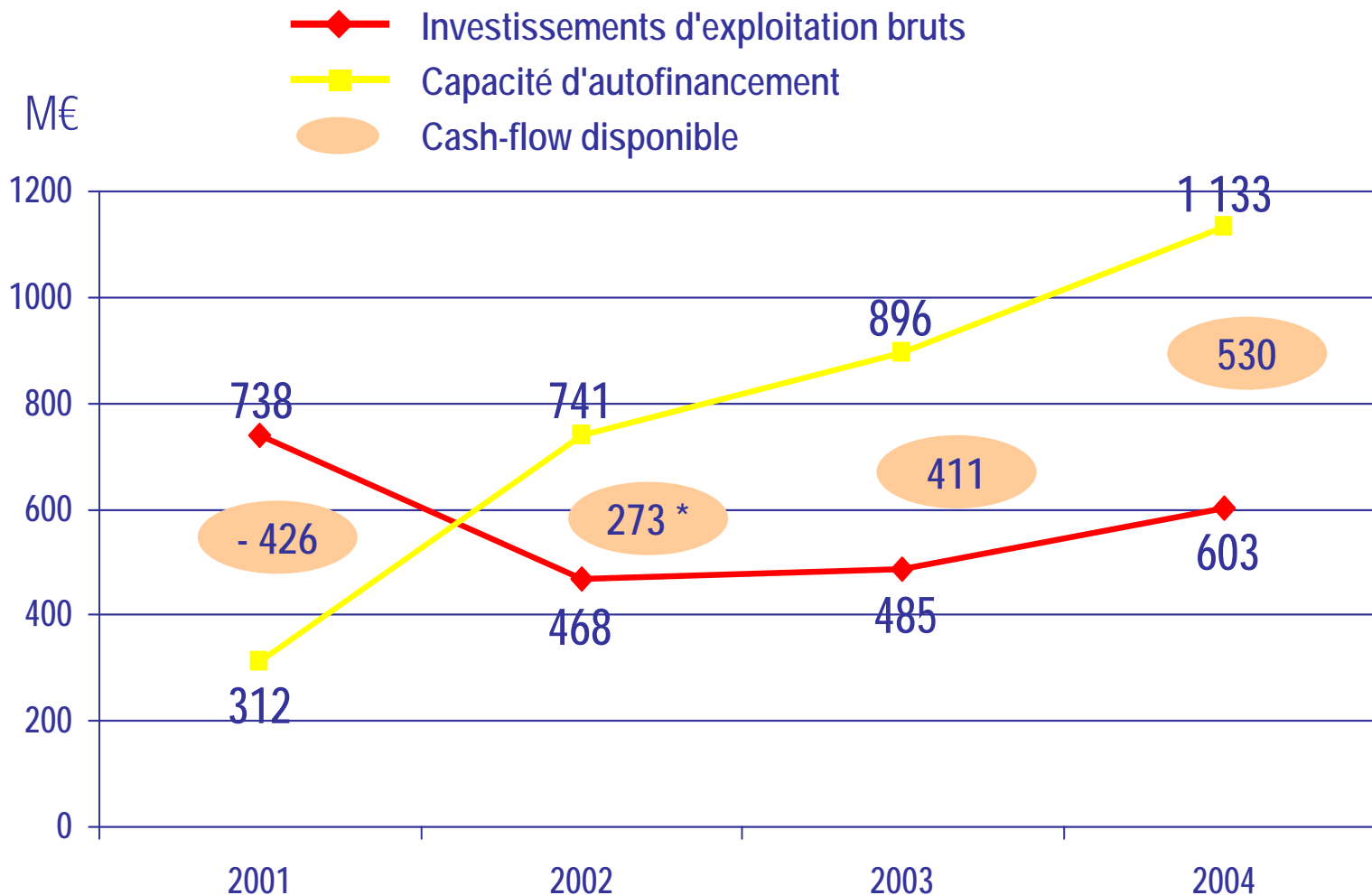


| Millions d'euros | 2003 | 2004 | Variation |
|--------------------------------------|-------|-------|-----------|
| Capitaux propres | 1 553 | 1 787 | + 15 % |
| Dette nette | 1 798 | 1 196 | - 33 % |
| <i>dont dette bancaire</i> | 1 031 | 582 | - 44 % |
| <i>dont prêts d'actionnaires</i> | 767 | 614 | - 20 % |
| Dette nette / capitaux propres | 116 % | 67 % | - 49 pts |
| Capacité d'autofinancement | 896 | 1 133 | + 26 % |
| Investissements d'exploitation bruts | 485 | 603 * | + 24 % |

* dont 83 M€ liés au déploiement de EDGE en 2004

Poursuite du désendettement

BOUYGUES TELECOM : cash-flow disponible



Forte croissance du cash-flow disponible

* hors licence UMTS

BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux Forfait (hors Universal Mobile)



■ Métropole

| | 2003 | 2004 |
|--|-------|-------|
| Clients Forfait (en milliers) ⁽¹⁾ | 4 207 | 4 760 |
| ARPU (€/mois) | 52 | 50 |
| Coûts d'acquisition (€/client) | 231 | 243 |
| Taux de churn mensuel | 1,6 % | 1,3 % |
| Usage (mn/mois) | 390 | 393 |

⁽¹⁾ au 31 décembre

Les forfaits représentent 66,2 % de la clientèle totale



■ Métropole

| | 2003 | 2004 |
|---|-------|-------|
| Cartes SIM actives (en milliers) ⁽¹⁾ | 2 235 | 2 397 |
| ARPU (€/mois) | 18 | 16 |
| Coûts d'acquisition (€/client) | 22 | 27 |
| Usage (mn/mois) | 89 | 85 |

⁽¹⁾ au 31 décembre

ARPU affecté par la baisse du tarif entrant



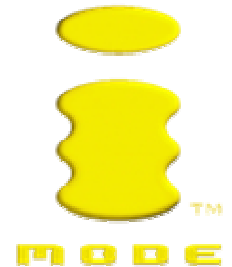
■ Ensemble des clients (métropole)

| | 2003 | 2004 |
|--------------------------------|------|------|
| ARPU (€/mois) | 39,5 | 38,4 |
| Coûts d'acquisition (€/client) | 146 | 148 |
| Usage (mn/mois) | 283 | 288 |

Un ARPU élevé grâce à un mix de clientèle favorable



- Lancement en novembre 2002
- Cap du million de clients payants franchi en décembre 2004
- Un portail riche : 300 sites officiels, plus de 200 jeux, 50 applications Java™ et 5 000 sites indépendants
- Accessible sur toutes les offres Forfait et Mini Forfait
- Des éditeurs de contenu très satisfaits :
 - ✓ le cercle vertueux de l'écosystème fonctionne
 - ✓ un taux de satisfaction élevé
- Des innovations permanentes : localisation, services vidéo depuis mai 2004, DigitalSound et DigitalVideo depuis novembre 2004
- 14 opérateurs dans l'Alliance i-mode™ à ce jour



Bouygues Telecom pionnier des services multimédia mobiles

BOUYGUES TELECOM : parts de marché



| Chiffre d'affaires ⁽¹⁾ | | Clients ⁽²⁾ | |
|-----------------------------------|------|------------------------|------|
| 2003 | 2004 | 2003 | 2004 |

| | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Bouygues Telecom | 18,2 % | 18,9 % | 15,9 % | 16,8 % |
| Orange France | 44,4 % | 44,2 % | 48,8 % | 47,7 % |
| SFR | 37,4 % | 36,9 % | 35,3 % | 35,5 % |

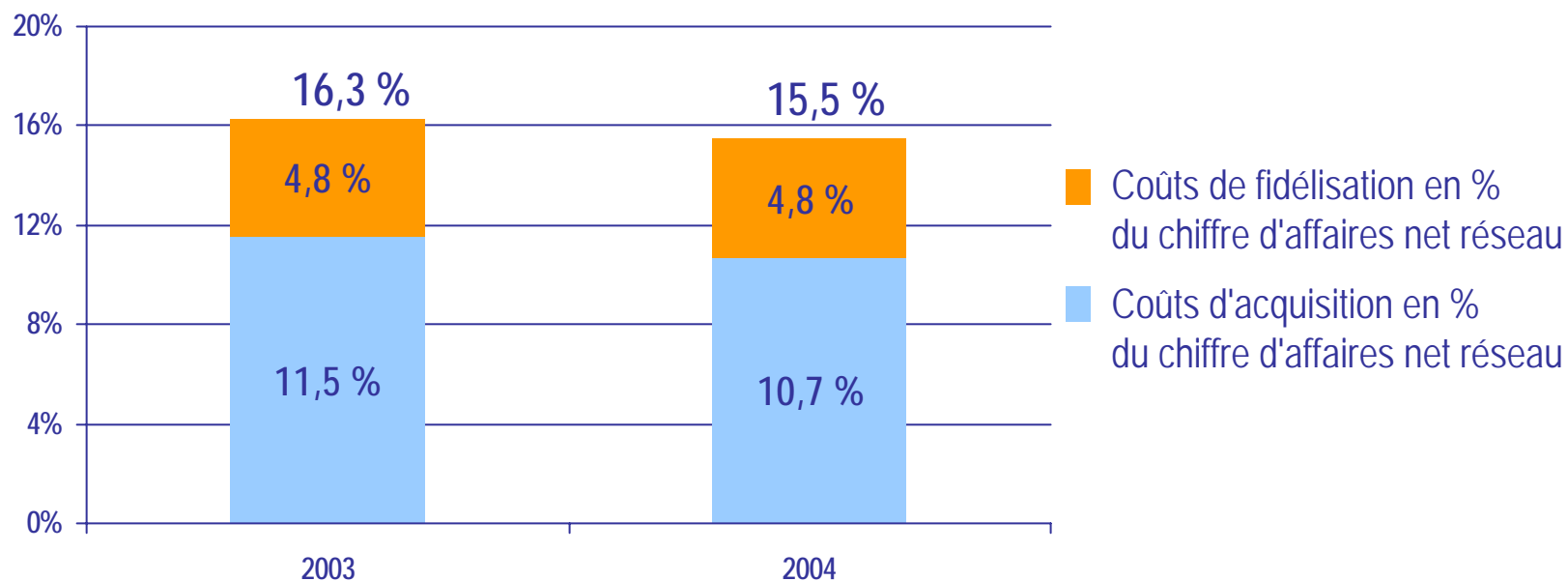
⁽¹⁾ Source : opérateurs

⁽²⁾ Source : ART

Une part de marché valeur supérieure à la part de marché clients



- "Chantiers Efficacité" : politique d'achats, maîtrise des dépenses informatiques et des coûts de structure, efforts poursuivis sur les pôles Réseau, Clients, Communication
- Maîtrise des coûts commerciaux



Les coûts totaux augmentent seulement de 8 %

LE MARCHÉ FRANÇAIS DU MOBILE SERAIT-IL SOUS EXPLOITÉ ?



- La part des télécommunications dans les dépenses des ménages français est l'une des plus élevées en Europe :
 - ✓ 2,85 % en 2004 contre 1,45 % en 1996 (*source OMSYC*)
- Cette croissance est due à un usage intensif de la téléphonie mobile :
 - ✓ Fin 2005 un appel sur deux sera passé depuis un mobile en France, deuxième pays en Europe à franchir ce seuil (*source OMSYC*)
 - ✓ La consommation moyenne de mobile par mois et par foyer est de 175 mn sur un total de communications téléphoniques de 370 mn (*source OMSYC*)
- Cet usage est le fruit d'un coût à la minute qui est l'un des plus bas d'Europe, grâce notamment aux offres forfaits initiées par Bouygues Telecom (*cf. Livre blanc Bouygues Telecom*)

*Le marché français du mobile
est l'un des plus dynamiques en Europe*



- Les MVNO ne sont que la résurgence des SCS qui ont existé il y a 10 ans et qui ont disparu du fait des problèmes rencontrés :
 - ✓ frais de commercialisation importants
 - ✓ litiges commerciaux
 - ✓ churn
- Rajouter des frais de fonctionnement sur un marché peut-il faire baisser les prix de vente ?
Si tel était le cas, l'effet serait momentané et nuirait aux capacités d'investissements
- Pour ceux qui le souhaitent, une quatrième licence UMTS est disponible en France



■ Objectif de chiffre d'affaires 2005

| en millions d'euros | 2004 IFRS | 2005 IFRS | Variation |
|---|--------------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires net réseau hors facturation GSM-GSM | 3 326 | 3 560 | + 7 % |
| Facturation GSM-GSM | 0 | 680 | ns |
| Chiffre d'affaires net réseau | 3 326 | 4 240 | ns |
| Chiffre d'affaires total * | 3 674 | 4 540 | ns |

* la différence entre le chiffre d'affaires net réseau et le chiffre d'affaires total provient essentiellement des ventes de terminaux



- Cession de Saur signée le 19 novembre 2004 avec PAI partners pour 1 031 M€ (activités en France, Espagne, Pologne)
- Transfert des titres et paiement le 15 février 2005
- Bouygues a investi 58 M€ pour 15 % de la société qui a acquis Saur
- Une plus-value nette pour Bouygues de 221 M€, dont 188 M€ dans les comptes 2004 et 33 M€ à terme

Une logique de recentrage des investissements

INCIDENCES DE LA CESSION DE SAUR

Millions d'euros

■ Incidence sur la dette nette de Bouygues :

Prix de vente

- 1 031

Acquisition de 15 % de la société propriétaire de Saur

+ 58

- 973

■ Incidence sur les capitaux propres de Bouygues :

Plus-value nette comptabilisée en 2004

+ 188

SAUR : activités conservées par Bouygues

- Activités de distribution d'eau et d'électricité en Afrique
 - ✓ exposition nette de Bouygues en Côte d'Ivoire non significative
- Participation dans des sociétés de distribution d'eau en Italie
- Transfert chez Bouygues d'une petite équipe pour continuer à gérer ces activités, et contrat d'assistance technique conclu avec Saur
- Chiffre d'affaires

| | |
|-----------------------------|--------|
| ✓ 2004 en normes françaises | 548 M€ |
| ✓ 2004 en normes IFRS | 279 M€ |
| ✓ 2005 en normes IFRS | 300 M€ |

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- POINT STRATÉGIQUE HAUT DÉBIT
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

BOUYGUES : compte de résultat consolidé

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | <u>2004</u> 2003 |
|-----------------------------------|--------|--------|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 21 822 | 23 402 | + 7 % |
| Résultat d'exploitation | 1 238 | 1 547 | + 25 % |
| Résultat courant | 1 019 | 1 382 | + 36 % |
| Résultat exceptionnel | (14) | 209 | ns |
| Impôt sur les bénéfices | (380) | (519) | + 37 % |
| Résultat net part du Groupe | 450 | 858 | + 91 % |
| Résultat net hors plus-value Saur | 450 | 670 | + 49 % |
| BNPA | 1,34 | 2,01 | + 50 % |

BOUYGUES : contribution des métiers au chiffre d'affaires

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------------|
| Bouygues Construction | 4 742 | 5 228 | + 10 % |
| Bouygues Immobilier | 1 229 | 1 294 | + 5 % |
| Colas | 7 387 | 7 936 | + 7 % |
| TF1 | 2 727 | 2 817 | + 3 % |
| Bouygues Telecom | 3 271 | 3 658 | + 12 % |
| Saur | 2 448 | 2 453 | = |
| Holding et divers | 18 | 16 | ns |
| TOTAL | 21 822 | 23 402 | + 7 % |
| <i>dont International</i> | <i>6 110</i> | <i>6 370</i> | <i>+ 4 %</i> |

BOUYGUES : contribution des métiers à l'EBITDA

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Bouygues Construction | 180 | 246 | + 37 % |
| Bouygues Immobilier | 85 | 118 | + 39 % |
| Colas | 505 | 549 | + 9 % |
| TF1 | 455 | 494 | + 9 % |
| Bouygues Telecom | 1 006 | 1 153 | + 15 % |
| Saur | 190 | 184 | - 3 % |
| Holding et divers | (6) | (14) | ns |
| TOTAL | 2 415 | 2 730 | + 13 % |

BOUYGUES : contribution des métiers au résultat d'exploitation

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Bouygues Construction | 37 | 132 | x 3,6 |
| Bouygues Immobilier | 80 | 114 | + 43 % |
| Colas | 262 | 289 | + 10 % |
| TF1 | 332 | 398 | + 20 % |
| Bouygues Telecom | 460 | 550 | + 20 % |
| Saur | 88 | 91 | + 3 % |
| Holding et divers | (21) | (27) | ns |
| TOTAL | 1 238 | 1 547 | + 25 % |

BOUYGUES : contribution des métiers au résultat net

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | <u>2004</u> 2003 |
|-----------------------------------|------|------|---------------------|
| Bouygues Construction | 23 | 146 | + 123 |
| Bouygues Immobilier | 44 | 65 | + 21 |
| Colas | 192 | 233 | + 41 |
| TF1 | 79 | 91 | + 12 |
| Bouygues Telecom ⁽¹⁾ | 146 | 266 | + 120 |
| Saur | 20 | (4) | - 24 |
| Holding et divers | (54) | 61 | + 115 |
| Résultat net hors plus-value Saur | 450 | 670 | + 220 |
| Plus-value cession de Saur | / | 188 | + 188 |
| Résultat net part du Groupe | 450 | 858 | + 408 |

⁽¹⁾ quote-part de Bouygues dans Bouygues Telecom : 73 % en 2003 et 83 % en 2004

BOUYGUES : analyse de la rentabilité en 2004 (1/2)

| Niveau métier | 2003 | | 2004 | |
|-----------------------|----------------------|--|----------------------|--|
| | Marge d'exploitation | Rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾ | Marge d'exploitation | Rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾ |
| Bouygues Construction | 0,8 % | +++ ⁽²⁾ | 2,4 % | +++ ⁽²⁾ |
| Bouygues Immobilier | 6,5 % | 34,5 % | 8,8 % | ++ ⁽³⁾ |
| Colas | 3,5 % | 22,8 % | 3,6 % | 26,5 % |

(1) Résultat d'exploitation après impôts et QP des sociétés mises en équivalence/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.

(3) La trésorerie nette de Bouygues Immobilier est devenue égale aux capitaux investis fin 2004. Cette situation est particulièrement atypique pour un promoteur immobilier.

BOUYGUES : analyse de la rentabilité en 2004 (2/2)

| | 2003 | | 2004 | |
|----------------------|-----------------------|--|----------------------|--|
| | Marge d'exploitation | Rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾ | Marge d'exploitation | Rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾ |
| Niveau métier | | | | |
| TF1 | 12,6 % ⁽²⁾ | 16,0 % | 14,1 % | 18,2 % |
| Bouygues Telecom | 14,1 % | 8,5 % | 15,0 % | 11,2 % |
| Saur | 3,6 % | 5,7 % | | |
| Niveau Groupe | | | | |
| Bouygues | 5,7 % | 8,6 % | 6,6 % | 12,0 % |

(1) résultat d'exploitation après impôts et QP des sociétés mises en équivalence / capitaux investis

(2) à méthode comparable

BOUYGUES : contribution des métiers à la CAF

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------------|
| Bouygues Construction | 206 | 269 | + 31 % |
| Bouygues Immobilier | 55 | 82 | + 49 % |
| Colas | 453 | 488 | + 8 % |
| TF1 | 318 | 305 | - 4 % |
| Bouygues Telecom | 866 | 1 111 | + 28 % |
| Saur | 177 | 143 | - 19 % |
| Holding et divers | (2) | (131) | ns |
| TOTAL | 2 073 | 2 267 | + 9 % |

BOUYGUES : contribution des métiers aux investissements nets

■ Investissements d'exploitation

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|-----------------------|------------|--------------|---------------------|
| Bouygues Construction | 87 | 75 | - 12 |
| Bouygues Immobilier | 2 | 4 | + 2 |
| Colas | 256 | 340 | + 84 |
| TF1 | 93 | 76 | - 17 |
| Bouygues Telecom | 381 | 515 | + 134 |
| Saur | 121 | 77 | - 44 |
| Holding et divers | (10) | (1) | + 9 |
| TOTAL | 930 | 1 086 | + 156 |

BOUYGUES : bilan consolidé résumé au 31 décembre

| Millions d'euros | 2002 | 2003 | 2004 |
|---|--------|--------|---------|
| Capitaux propres | 6 379 | 6 192 | 5 087 |
| Provisions | 1 882 | 1 896 | 1 866 |
| Dettes financières | 4 825 | 5 160 | 4 686 |
| Capitaux permanents | 13 086 | 13 248 | 11 639 |
| Actifs immobilisés | 12 357 | 11 983 | 10 753 |
| Fonds de roulement | 729 | 1 265 | 886 |
| Trésorerie | 1 624 | 2 374 | 3 006 |
| Endettement net comptable | 3 201 | 2 786 | 1 680 |
| Endettement net retraité | | | 2 313 * |
| Endettement net retraité / capitaux propres | 50 % | 45 % | 45 % |

* intègre le paiement du dividende exceptionnel (+ 1 664 M€) et l'encaissement du produit de la cession de Saur (- 1 031 M€)

Une situation financière solide

BOUYGUES S.A. : bilan résumé au 31 décembre

| Millions d'euros | 2002 | 2003 | 2004 |
|-----------------------------|-------|-------|---------|
| Capitaux propres | 5 103 | 4 901 | 3 593 |
| Provisions | 232 | 177 | 187 |
| Dettes financières | 2 232 | 2 978 | 3 345 |
| Capitaux permanents | 7 567 | 8 056 | 7 125 |
| Immobilisations financières | 6 651 | 7 823 | 7 276 |
| Autres immobilisations | 9 | 1 | 1 |
| Trésorerie | 750 | 212 | 753 |
| Endettement net comptable | 1 482 | 2 766 | 2 592 |
| Endettement net retraité | | | 3 460 * |

* intègre le paiement du dividende exceptionnel (+ 1 664 M€) et l'encaissement du produit de la cession de Saur (- 796 M€)

BOUYGUES : évolution de la trésorerie

| | <i>En M€</i> |
|--|--------------|
| ■ Trésorerie nette au 31 décembre 2003 | (2 786) |
| ✓ écart de périmètre (cession de Saur) | - 124 |
| ✓ acquisition de titres Bouygues pour annulation | - 471 |
| ✓ conversion des OCEANE | + 418 |
| ✓ dividendes ordinaires versés par Bouygues et TF1 (Q/P tiers) | - 249 |
| ✓ remboursement des prêts participatifs Bouygues Telecom (Q/P tiers) | - 31 |
| ✓ dividendes Saur reçus en 2004 | + 293 |
| ✓ principales acquisitions et cessions | - 156 |
| ✓ exploitation et divers | + 1 426 |
| ■ Trésorerie nette comptable au 31 décembre 2004 | (1 680) |
| ✓ produit de la cession de Saur | + 1 031 |
| ✓ dividende exceptionnel versé le 7 janvier 2005 | - 1 664 |
| ■ Trésorerie nette retraitée au 31 décembre 2004 | (2 313) |

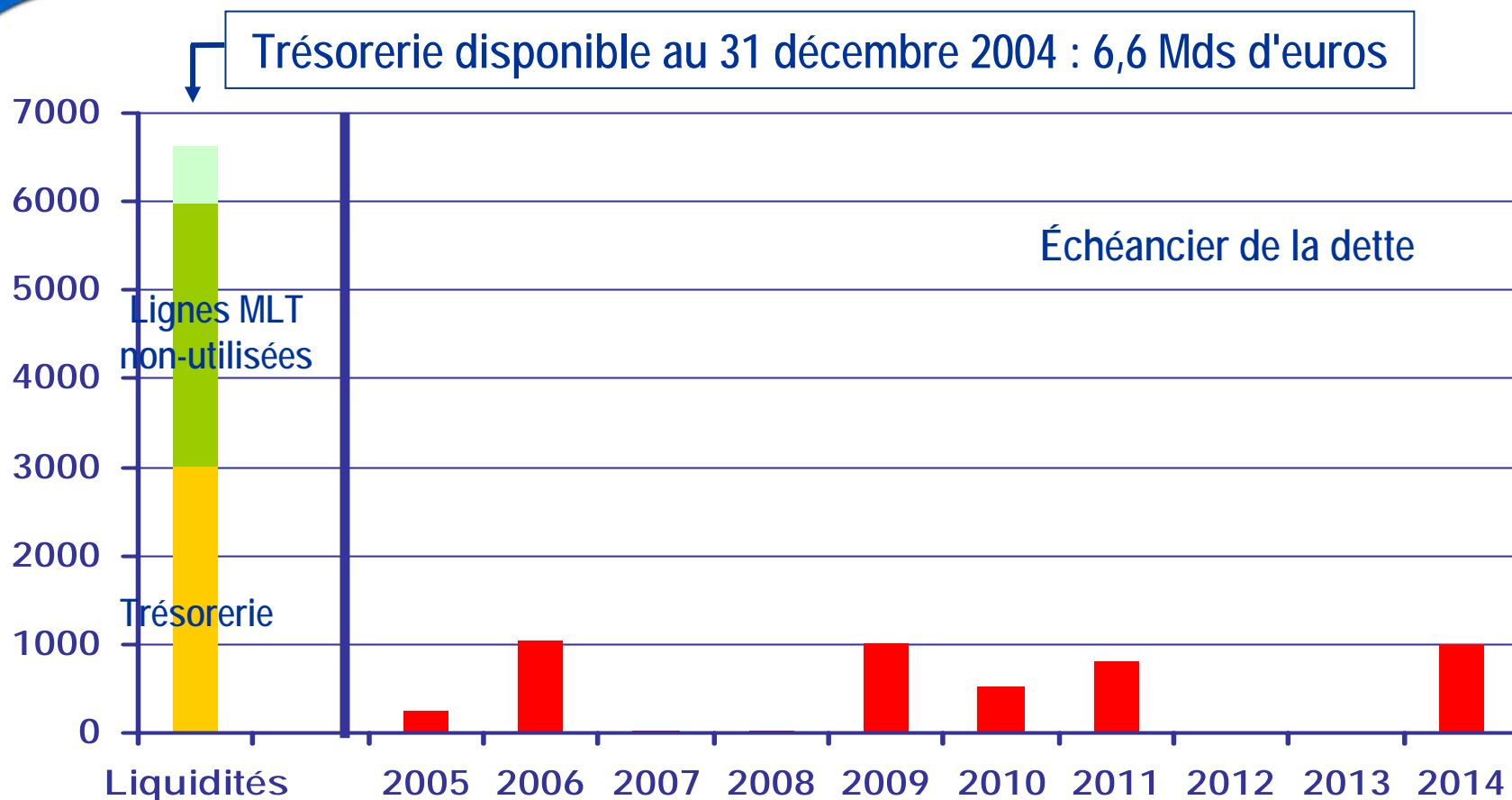
*Nouvelle contribution de l'exploitation
à l'amélioration de la trésorerie du Groupe*

BOUYGUES : trésorerie nette par métier

| Millions d'euros | 2003 | 2004 | $\frac{2004}{2003}$ |
|----------------------------|---------|-----------|---------------------|
| Bouygues Construction | 1 346 | 1 520 | + 174 |
| Bouygues Immobilier | 88 | 251 | + 163 |
| Colas | 255 | 488 | + 233 |
| TF1 | (426) | (404) | + 22 |
| Bouygues Telecom | (1 031) | (582) | + 449 |
| Saur | 75 | 0 | - 75 |
| Holding et divers | (3 093) | (2 953) | + 140 |
| Trésorerie nette comptable | (2 786) | (1 680) | + 1 106 |
| Trésorerie nette retraitée | (2 786) | (2 313) * | + 473 |

* intègre le paiement du dividende exceptionnel (- 1 664 M€) et l'encaissement du produit de la cession de Saur (+ 1 031 M€)

BOUYGUES : politique de financement



633 M€ : incidence nette du paiement du dividende exceptionnel (1 664 M€) le 07/01/05 et de l'encaissement du produit de la cession de Saur le 15/02/05 (1 031 M€)

Un échéancier de dette bien réparti
Une très grande liquidité

NOUVELLES NORMES IFRS : état d'avancement actuel du projet

- Bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004
 - ✓ établi selon les normes publiées
 - ✓ normes françaises maintenues : délégations de services publics et provisions pour fidélisation des clients (Bouygues Telecom)

- Comptes au 31 décembre 2004
 - ✓ réalisation en cours

IFRS : résumé du bilan d'ouverture 2004 (1/2)

| ACTIF (en M€) | Normes françaises | Normes IFRS | Écart |
|-------------------------------|----------------------|----------------|--------------|
| Immobilisations corporelles | 4 532 | 5 020 | + 488 |
| Immobilisations incorporelles | 6 409 | 1 088 | - 5 321 |
| Goodwill | 264 | 5 272 | + 5 008 |
| Autres actifs non courants | 778 | 1 558 | + 780 |
| Actifs financiers courants | 2 616 | 2 598 | - 18 |
| Autres actifs courants | 10 470 | 8 683 | - 1 787 |
| TOTAL | 25 069 | 24 219 | - 850 |

IFRS : résumé du bilan d'ouverture 2004 (2/2)

| PASSIF (en M€) | Normes françaises | Normes IFRS | Écart |
|----------------------------------|----------------------|----------------|--------------|
| Capitaux propres part du Groupe | 5 131 | 5 014 | - 117 |
| Intérêts minoritaires | 1 061 | 890 | - 171 |
| Capitaux propres totaux | 6 192 | 5 904 | - 288 |
| Provisions non courantes | 1 896 | 1 516 | - 380 |
| Dettes financières non courantes | 5 160 | 4 233 | - 927 |
| Autres passifs courants | 11 579 | 11 100 | - 479 |
| Passifs financiers courants | 242 | 1 466 | + 1 224 |
| TOTAL | 25 069 | 24 219 | - 850 |
| Endettement net | 2 786 | 3 101 | + 315 |
| en % des capitaux propres | 45 % | 53 % | |

IFRS : incidences sur le compte de résultat en année courante

■ Chiffre d'affaires :

- ✓ Activité de distribution d'eau et d'électricité en Afrique et en Italie - 270 M€
- ✓ Autres métiers - 50 M€

NB : réduction des charges d'exploitation d'un même montant
➡ sans incidence sur le résultat d'exploitation

■ Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles + 15 M€

■ Amortissement des écarts d'acquisition : + 40 M€

■ Prise en compte des stock options : - 20 M€

IFRS : calendrier de publication

- 3 mai 2005
 - ✓ publication du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2005 en IFRS avec comparaison du 1^{er} trimestre 2004 en IFRS

- 22 juin 2005
 - ✓ publication des comptes du 1^{er} trimestre 2005 en IFRS avec comparaison du 1^{er} trimestre 2004 en IFRS
 - ✓ comptes au 30 juin, 30 septembre et 31 décembre 2004 en IFRS donnés pour information

- Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie seront présentés conformément à la recommandation du CNC n° 2004-R.02 du 27 octobre 2004.

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- POINT STRATÉGIQUE HAUT DÉBIT
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

HISTORIQUE DE LA STRATÉGIE DE BOUYGUES TELECOM DANS LE HAUT DÉBIT

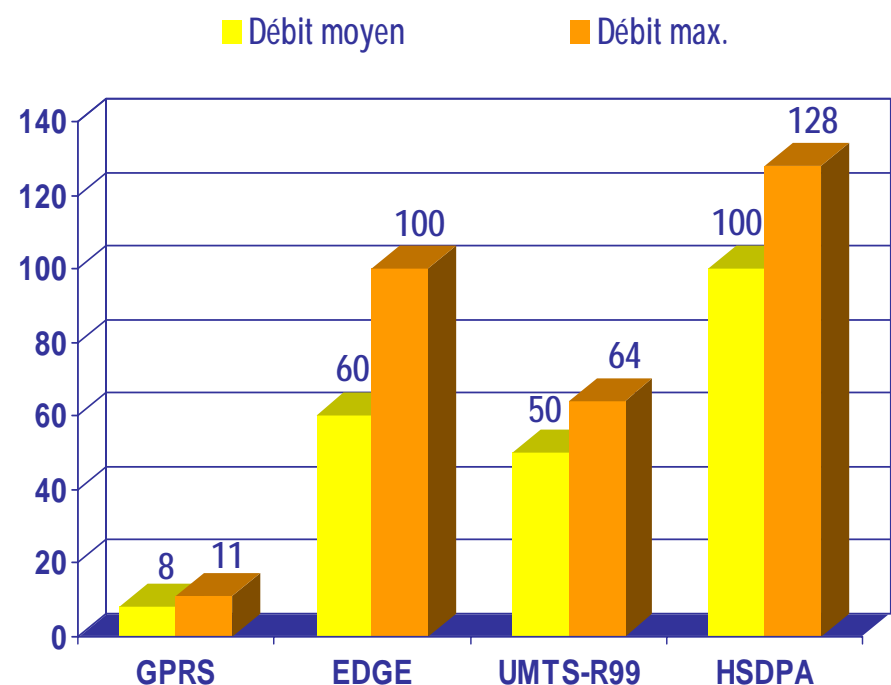
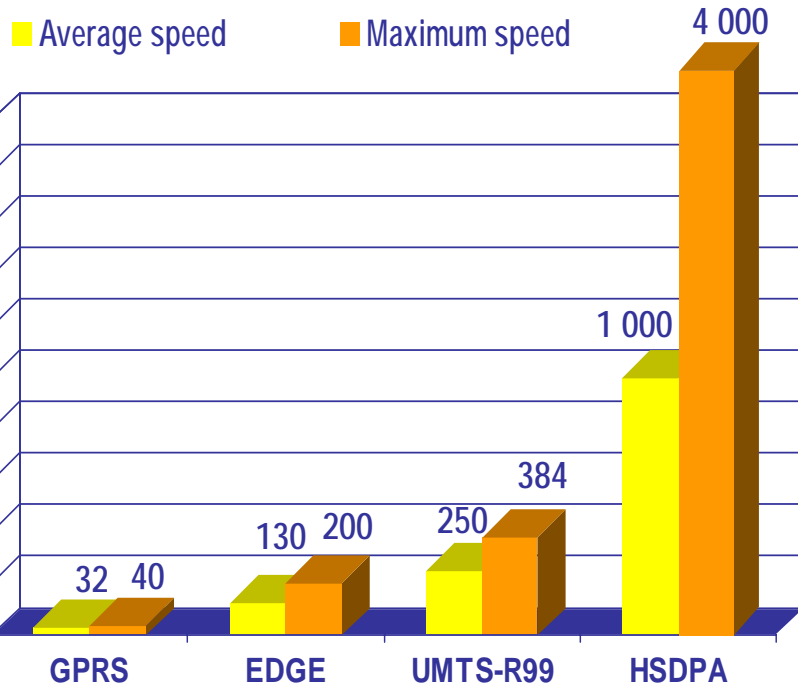
- Janvier 2001 : refus de soumissionner au premier appel d'offres pour une licence UMTS en France (prix : 4,8 milliards d'euros)
- Avril 2002 : signature d'un accord avec NTT DoCoMo pour développer i-mode en France
- Novembre 2002 : lancement commercial d'i-mode
- Décembre 2002 : attribution d'une licence UMTS lors du second appel d'offres (prix : 619 M€)
- Septembre 2003 : décision de déployer EDGE
- Décembre 2004 : cap du million de clients i-mode franchi

ÉVOLUTION DES TECHNOLOGIES DEPUIS 2002

■ UMTS de 2^{ème} génération (UMTS-HSDPA) : la rupture

Descendant : réseau vers mobile

Ascendant : mobile vers réseau



Vers le très haut débit

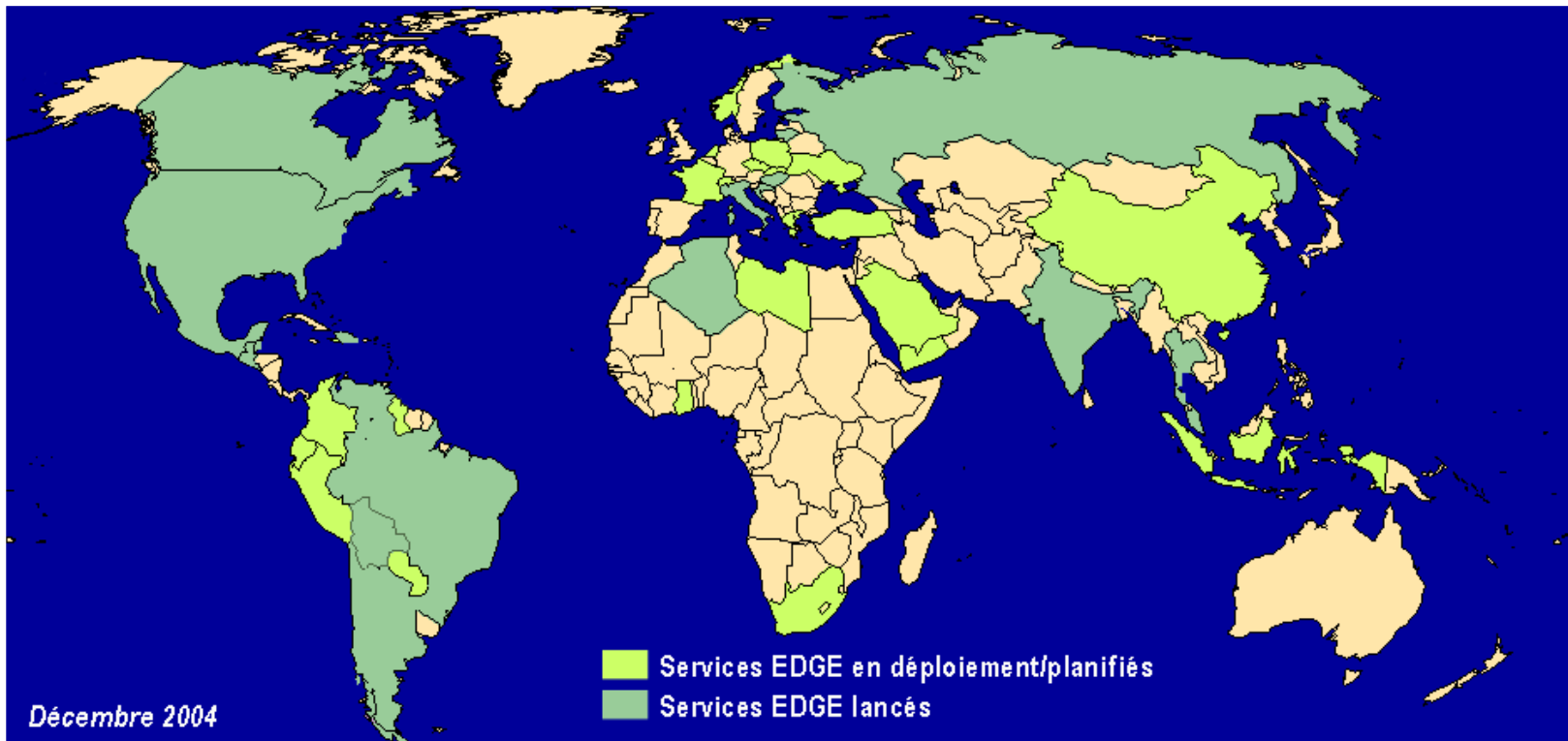
HSDPA = High Speed Downlink Packet Access

ÉVOLUTION DES TECHNOLOGIES DEPUIS 2002 : UMTS de première génération (UMTS-R99)

- Comme nous l'avons toujours dit, l'UMTS-R99 n'est pas une technologie à la hauteur des attentes
 - ✓ Des difficultés techniques qui demeurent
 - engineering de réseau complexe
 - difficultés administratives et pratiques de déploiement (nouveaux sites à trouver)
 - difficultés de pénétration indoor dues aux fréquences utilisées
 - des terminaux aux capacités techniques non-satisfaisantes
 - ✓ Un marché encore incertain
 - pas d'application vraiment différenciante
 - une couverture géographiquement limitée
 - des terminaux chers et peu attrayants
 - des retours d'expérience mitigés en Asie
 - aucun lancement réellement crédible en Europe

ÉVOLUTION DES TECHNOLOGIES DEPUIS 2002 : EDGE (1/2)
































- EDGE : une technologie balbutiante en 2002, opérationnelle en 2004
 - ✓ 118 opérateurs dans 69 pays ont ouvert EDGE ou sont en train de le déployer
 - ✓ 38 réseaux sont déjà ouverts commercialement



Des opérateurs de plus en plus nombreux à choisir EDGE

ÉVOLUTION DES TECHNOLOGIES DEPUIS 2002 : EDGE (2/2)

- Les terminaux EDGE vont devenir un standard du marché

| | T303 | T403 | T104 | T204 | T304 | T404 | | | | | | | | | | |
|-----------------|---|---|---|---|--|--|--|--|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sony Ericsson | |  GC82 | |  GC83 |  Z500a |  GC85 |  Z500i |  S710a | | | | | | | | |
| Motorola | | | |  T725 |  V547 |  V551 |  A780 | | | | | | | | | |
| Nokia |  6200 |  6220 |  3200 |  6820 |  6230 |  7200 |  6620 |  6810 |  5140 |  3220 |  6170 |  6630 |  7270 |  9500 |  7260 |  7280 |
| Samsung | | | | | |  D500E |  P710 |  P716 | | | | | | | | |
| LG | | | | | |  A7150 | | | | | | | | | | |
| Sierra Wireless | | | | | |  AC775 | | | | | | | | | | |

Des fournisseurs de plus en plus nombreux à offrir EDGE

CONDITIONS DU SUCCÈS DU HAUT DÉBIT MOBILE EN FRANCE

- Développer l'usage du haut débit mobile nécessite une approche centrée sur le client plutôt que sur les technologies :
 - ✓ une couverture nationale
 - ✓ une continuité des services
 - ✓ un débit satisfaisant grâce à une technologie fiable et éprouvée
 - ✓ des services à des prix accessibles
 - ✓ des terminaux performants à des prix abordables

EDGE satisfait ces différentes conditions et permet de lancer des services haut débit avec une couverture nationale rapidement et une qualité de services homogène pour un investissement optimisé (10 % du coût de l'UMTS)

LES CHOIX TECHNOLOGIQUES DE BOUYGUES TELECOM : EDGE en 2005

- Une couverture nationale et homogène
- Tous les services i-mode seront proposés sur EDGE, notamment la télévision en streaming
- Lancement commercial :
 - ✓ Mai 2005 pour les entreprises
 - ✓ 4^{ème} trimestre 2005 pour le grand public, avec plusieurs terminaux EDGE - i-mode
- Des investissements de 230 M€ dont plus d'un tiers en 2004

*Grâce à EDGE, Bouygues Telecom est pionnier
du haut débit mobile en couverture nationale*

LES CHOIX TECHNOLOGIQUES DE BOUYGUES TELECOM

- Les problématiques de Bouygues Telecom et d'Orange et SFR ne sont pas identiques (niveaux de saturation différents)
 - ✓ Orange et SFR ont des besoins en capacité voix
- Pour la première fois, Bouygues Telecom a la possibilité de rééquilibrer ses dépenses d'investissement par rapport à ses concurrents
 - ✓ pour un investissement 10 fois moindre, Bouygues Telecom va offrir des services équivalents à ceux de ses concurrents

COMPARAISON DES COUTS UNITAIRES EDGE / UMTS

| | Répartition des clients | Investissements (M€) | Coût unitaire (M€ par %) |
|------------------|-------------------------|----------------------|--------------------------|
| Bouygues Telecom | 16,8 % | 230 | 13,7 |
| Orange | 47,7 % | 3 000 | 62,9 |
| SFR | 35,5 % | 3 000 | 84,5 |

■ Investissements requis :

- ✓ EDGE (couverture nationale) 230 M€
- ✓ UMTS-R99 (zones denses) 3 000 M€

COMPARAISON DES COÛTS UNITAIRES EDGE / UMTS

- Dans les conditions actuelles de trafic, EDGE a un coût unitaire significativement moins cher que l'UMTS
- Les recettes actuelles de tous les opérateurs européens en data (multimédia mobile) restent à des niveaux particulièrement faibles, contrairement aux prévisions d'utilisation faites sur les réseaux UMTS
- Ceux qui prévoient un coût au mégaoctet de l'UMTS moins cher que celui d'EDGE anticipent que les recettes en data sur l'UMTS seront beaucoup plus importantes que les recettes en voix, ce qui reste entièrement à démontrer

LES CHOIX TECHNOLOGIQUES DE BOUYGUES TELECOM

■ EDGE vu par nos concurrents :

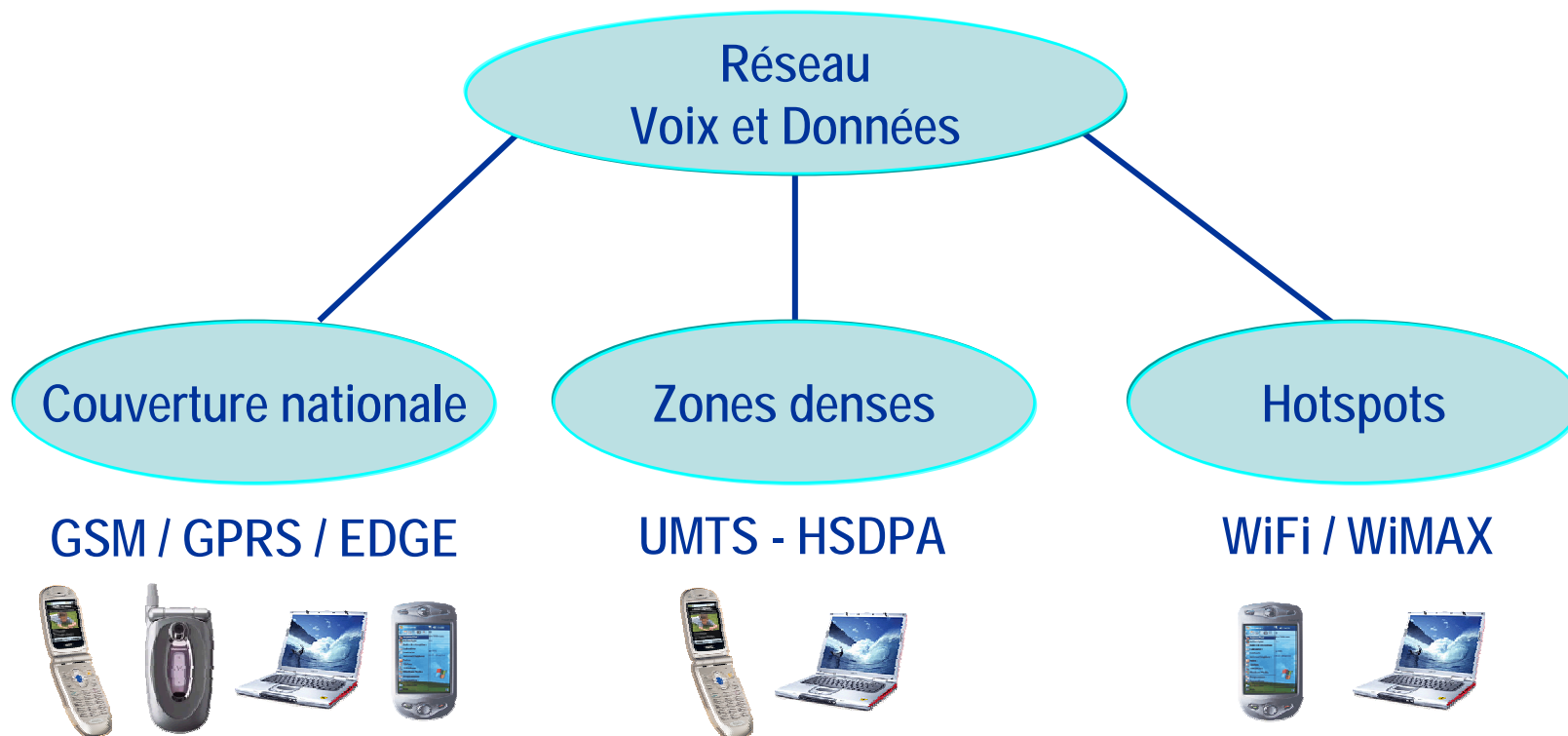
- ✓ *Les Échos* du 1^{er} février 2001 (P. Germond - SFR) :
"EDGE est une technologie pas encore stabilisée, toujours au stade de laboratoire. Les volumes risquent d'être si faibles qu'elle sera extrêmement coûteuse."
- ✓ *L'Express* du 8 février 2001, à propos du choix d'EDGE par Bouygues Telecom :
*"C'est un habillage esthétique", fustige France Telecom.
"Les Bouygues ont renoncé pour ne pas perdre le contrôle familial de leur Groupe."*
- ✓ *01Réseaux* du 1^{er} mars 2003 (D. Quillot - Orange) :
"Il n'y a pas de terminaux EDGE disponibles. Cette technologie n'est pas dans nos calendriers de déploiements commerciaux, et nous ne lui portons un intérêt qu'en termes de veille technologique."

LES CHOIX TECHNOLOGIQUES DE BOUYGUES TELECOM : UMTS de deuxième génération (UMTS-HSDPA)

- Une stratégie de déploiement de l'UMTS en HSDPA dans les zones denses dès que la qualité et la fiabilité des équipements et des terminaux le permettront
- Un déploiement direct en UMTS-HSDPA est optimal par rapport à un déploiement en deux temps qui implique deux campagnes d'optimisation et de réglage
- Bouygues Telecom a lancé dès 2003 les actions permettant de garantir la qualité de son offre UMTS-HSDPA :
 - ✓ renégociation des baux
 - ✓ aménagement des sites (antennes, socles...)
 - ✓ test sur quelques communes en région parisienne en UMTS-R99, puis évolution dès 2005 vers UMTS-HSDPA

Une vraie rupture en termes de services

LES CHOIX TECHNOLOGIQUES DE BOUYGUES TELECOM : complémentarité des technologies



Une stratégie optimale pour un challenger

NOS CHOIX

- L'objectif fixé à Bouygues Telecom n'a pas changé :
 - ✓ offrir un produit simple, fiable et bon marché
 - ✓ toute notre stratégie d'investissement découle de cet état d'esprit
- Le multimédia mobile en Europe : l'Arlésienne, tout le monde en parle, mais quelle est la réalité des revenus ?

- FAITS MARQUANTS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- POINT STRATÉGIQUE HAUT DÉBIT
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2005 (IFRS)

| Millions d'euros | 2004 Normes françaises | 2004 IFRS | 2005 Objectif IFRS | Variation <u>2005</u> <u>2004</u> |
|---------------------------|------------------------------|---------------|--------------------------|---|
| Bouygues Construction | 5 228 | 5 228 | 5 230 | = |
| Bouygues Immobilier | 1 294 | 1 281 | 1 450 | + 13 % |
| Colas | 7 936 | 7 936 | 8 300 | + 5 % |
| TF1 | 2 817 | 2 817 | 2 910 | + 3 % |
| Bouygues Telecom | 3 658 | 3 658 | 4 520 | + 24 % * |
| Saur | 2 453 | / | / | / |
| Holding et divers | 16 | 292 | 290 | ns |
| TOTAL | 23 402 | 21 212 | 22 700 | + 7 % ** |
| <i>dont International</i> | <i>6 370</i> | <i>5 991</i> | <i>6 300</i> | <i>+ 5 %</i> |

* + 5 % hors facturation GSM-GSM ; chiffre d'affaires net réseau : + 7 % hors facturation GSM-GSM

** + 4 % hors facturation GSM-GSM

BOUYGUES : perspectives

- Le Groupe a d'excellentes perspectives pour les prochaines années :
 - ✓ des métiers bien positionnés sur des marchés porteurs
 - ✓ une croissance significative des résultats
 - ✓ une génération importante de cash-flow disponible
 - ✓ un endettement en forte réduction

BOUYGUES : nos ambitions

- Tous les métiers poursuivront leur développement interne et externe
- Bouygues continuera d'accroître la rémunération de ses actionnaires
- Le Groupe a une capacité d'investissement importante

Plus que jamais, Bouygues a la volonté d'optimiser ses investissements

BOUYGUES : prochains rendez-vous en 2005

- 28 avril : Assemblée Générale
- 3 mai : Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre
- 4 mai : Paiement du dividende
- 22 juin : Résultats 1^{er} trimestre
- 9 août : Chiffre d'affaires 1^{er} semestre
- 14 septembre : Résultats 1^{er} semestre
- 8 novembre : Chiffre d'affaires des 9 mois
- 14 décembre : Résultats des 9 mois