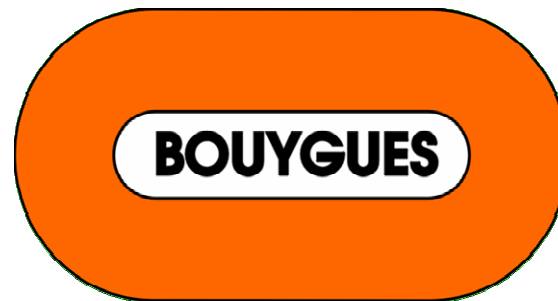


PRESENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS



PARIS

14 septembre 2005

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 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 données dans cette présentation.

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

FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE 2005

- Nouvelle progression de l'activité et de la rentabilité du Groupe
- Bouygues Telecom : lancement des services Haut Débit sur toute la France (EDGE)
- Bouygues Construction : progression significative des prises de commandes (+ 18 %), n'incluant pas encore plusieurs grands contrats récemment obtenus (A41, Gautrain, Hermès...)
- Colas : croissance du carnet de commandes (+ 19 %)
- Privatisation des sociétés autoroutières : décision de ne pas déposer de dossier
- Emission obligataire de 750 M€ à 15 ans à 4,25 %
- Forte appréciation du cours de Bourse entre le 30 juin 2004 et le 30 juin 2005 :
 - + 25 % en nominal
 - + 43 % ajusté du dividende exceptionnel

PRIVATISATION DES SOCIÉTÉS AUTOROUTIÈRES

- Bouygues a décidé de ne pas déposer de dossier.
- L'appel d'offres, relatif à des infrastructures déjà construites, relève d'une logique essentiellement financière qui ne correspond pas à la vocation d'entrepreneur de Bouygues.
- Pour investir dans des concessions d'infrastructures, Bouygues privilégie les opérations dans lesquelles il peut valoriser ses compétences (conception, construction, exploitation, maintenance et financement) et assumer totalement le risque commercial.
- La capacité d'investissement de Bouygues lui aurait permis d'acquérir une des trois sociétés autoroutières sans incidence sur sa notation de crédit.
- Une telle acquisition aurait mobilisé des capitaux importants et aurait réduit la possibilité d'investissement dans d'autres projets.
- Faut-il rémunérer l'investissement fait par les sociétés concessionnaires ou bien par leurs actionnaires ?

CONCURRENCE DANS LA TÉLÉPHONIE MOBILE : observations préliminaires

1. L'article du *Canard Enchaîné* du 24 août 2005 repose sur le rapport d'un inspecteur de la DGCCRF. Il ne mentionne pas les mémoires en réponse des trois opérateurs et du Rapporteur du Conseil de la Concurrence.
2. Cet article ne relate pas de façon exacte le contenu du rapport de la DGCCRF et représente une violation des droits de la défense.

CONCURRENCE DANS LA TÉLÉPHONIE MOBILE :

position de Bouygues Telecom (1/3)

1. Bouygues Telecom réfute les assertions figurant dans le *Canard Enchaîné*.
2. Bouygues Telecom a remis au Conseil de la Concurrence des mémoires qui apportent des réponses précises à chacune des questions soulevées lors de l'instruction. Mais ces réponses ne peuvent être exposées hors procédure sous peine de poursuites pénales.
3. Bouygues Telecom peut simplement indiquer que sa part de marché « grand public » est passée de 18 % à 15 % pendant la période examinée par le Conseil (2000 - 2002). Quant à la clientèle Entreprises, la part de marché de Bouygues Telecom était inférieure à 10 % contre plus de 90 % pour le duopole Orange - SFR.

CONCURRENCE DANS LA TÉLÉPHONIE MOBILE :

position de Bouygues Telecom (2/3)

4. Compte tenu des conditions historiques d'attribution de sa licence et des pratiques du duopole Orange – SFR, la rentabilité de Bouygues Telecom est structurellement inférieure à celle de ses deux concurrents.

- ✓ Attribution de la licence en janvier 1995
- ✓ 7 000 emplois directs et plus de 10 000 emplois indirects créés
- ✓ Investissement total
(1995 à 2005, réseau et création de fonds de commerce) : 11 456 M€
- ✓ Financement :

Cash flows internes :	8 527 M€
Apports des actionnaires en capital :	2 680 M€
Dettes bancaires :	249 M€

Les prêts de trésorerie des actionnaires ont été rémunérés et remboursés.

Les dettes bancaires ont été rémunérées et presque totalement remboursées.

➔ Les actionnaires ont apporté 2,7 Mds€ et n'ont toujours pas reçu un euro de dividende.

Si ces 2,7 milliards avaient été placés depuis 1995 à 5 % d'intérêt par an, ils auraient rapporté un milliard d'intérêts aujourd'hui.

CONCURRENCE DANS LA TÉLÉPHONIE MOBILE :

position de Bouygues Telecom (3/3)

5. Bouygues Telecom dénonce depuis plusieurs années les mêmes pratiques :
 - ✓ Le duopole abuse de sa position dominante (83 % de parts de marché conjointes) ;
 - ✓ France Télécom et Orange ont bénéficié d'aides de l'État.

6. Bouygues Telecom a saisi le Conseil de la Concurrence, le 7 mai 2004, d'une plainte dénonçant les pratiques du duopole qui domine le marché français.
D'autres actions sont en cours, notamment auprès de la Commission Européenne et du Tribunal de première instance de l'Union Européenne : les régulateurs doivent intervenir pour rétablir un équilibre sur le marché français.

Bouygues et Bouygues Telecom souhaitent que le Conseil de la Concurrence examine ces deux dossiers dans la sérénité, en procédant à un examen approfondi de la situation de la concurrence sur le marché français

GRUPE BOUYGUES : chiffres-clés de l'exploitation

■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004
	2004	2005		
Chiffre d'affaires	10 192 ⁽¹⁾	11 268	+ 11 %	21 242
Résultat opérationnel	696	853 ⁽²⁾	+ 23 %	1 559
Résultat net part du Groupe	276	384 ⁽²⁾	+ 39 %	909
Résultat net part du Groupe hors Saur	256	384 ⁽²⁾	+ 50 %	700

(1) Chiffre d'affaires comparable : hors Saur et avec la facturation de mobile à mobile

(2) L'augmentation de capital réservée aux salariés prévue fin 2005 a entraîné une charge comptable spécifique aux normes IFRS de 30 M€, sans incidence sur les fonds propres.

Un excellent premier semestre



GRUPE BOUYGUES : structure financière

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Dette nette ⁽¹⁾	3 556	3 980 ⁽²⁾	+ 12 %	1 875
Dette nette / Capitaux propres ⁽¹⁾	60 %	79 %	+ 19 pts	38 %
Capacité d'autofinancement ⁽³⁾	937	1 099	+ 17 %	2 052
Investissements d'exploitation nets	395	609	+ 54 %	1 047
Cash-flow disponible	542	490	- 10 %	1 005

(1) Fin de période

(2) Dont 450 M€ comptabilisés au titre des promesses échangées avec BNP Paribas (sur leur participation dans Bouygues Telecom)

(3) Après coût de l'endettement financier et après impôt

Une situation financière solide



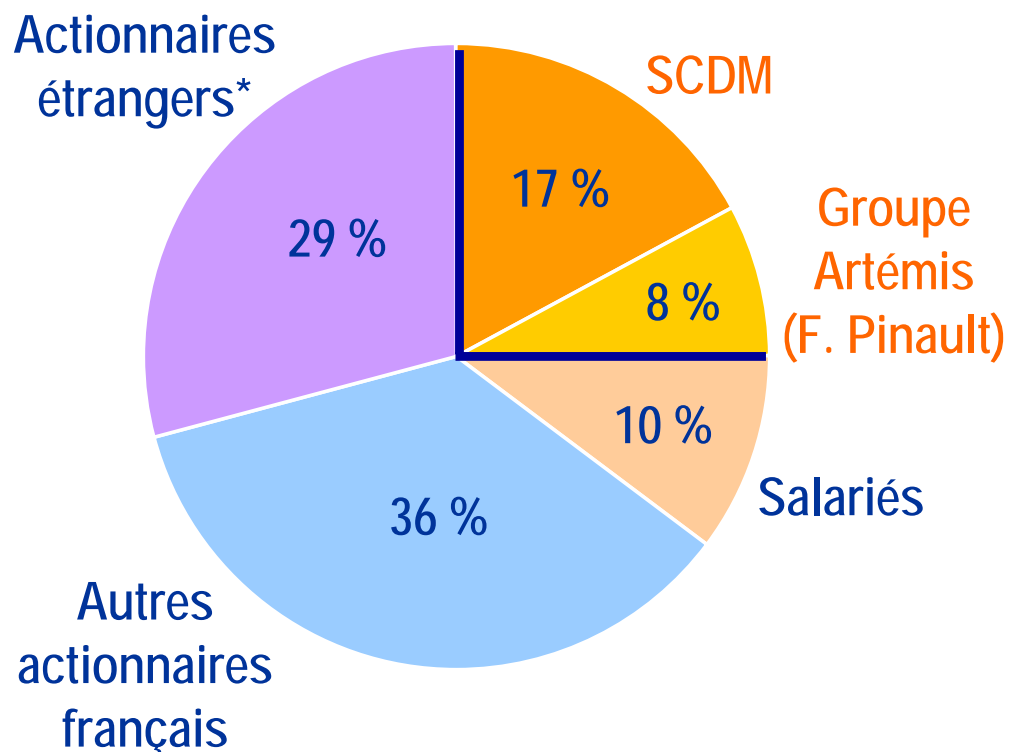
BOUYGUES TELECOM : accord avec BNP Paribas

- Le groupe BNP Paribas a souhaité bénéficier d'une liquidité sur sa participation de 6,5 % dans le capital de Bouygues Telecom.
- Bouygues a consenti une promesse d'achat au groupe BNP Paribas pour 6,5 % du capital de Bouygues Telecom, exerçable de septembre 2005 à juillet 2007 pour un prix de 477 M€ à 495 M€ (475 M€ majorés d'un intérêt de 2,07 % l'an).
- Le prix convenu sera diminué du montant des dividendes reçus par le groupe BNP Paribas jusqu'à la date de levée de l'option.
- En échange, le groupe BNP Paribas a consenti une promesse de vente à Bouygues, exerçable en septembre 2007 pour un prix de 497 M€.
- Cette opération est comptabilisée au 30 juin 2005 : 450 M€ de dette supplémentaire, incidence non significative sur le résultat du 1^{er} semestre 2005.
- Capital de Bouygues Telecom si l'opération se réalise et si JC Decaux n'exerce pas son droit de préemption :

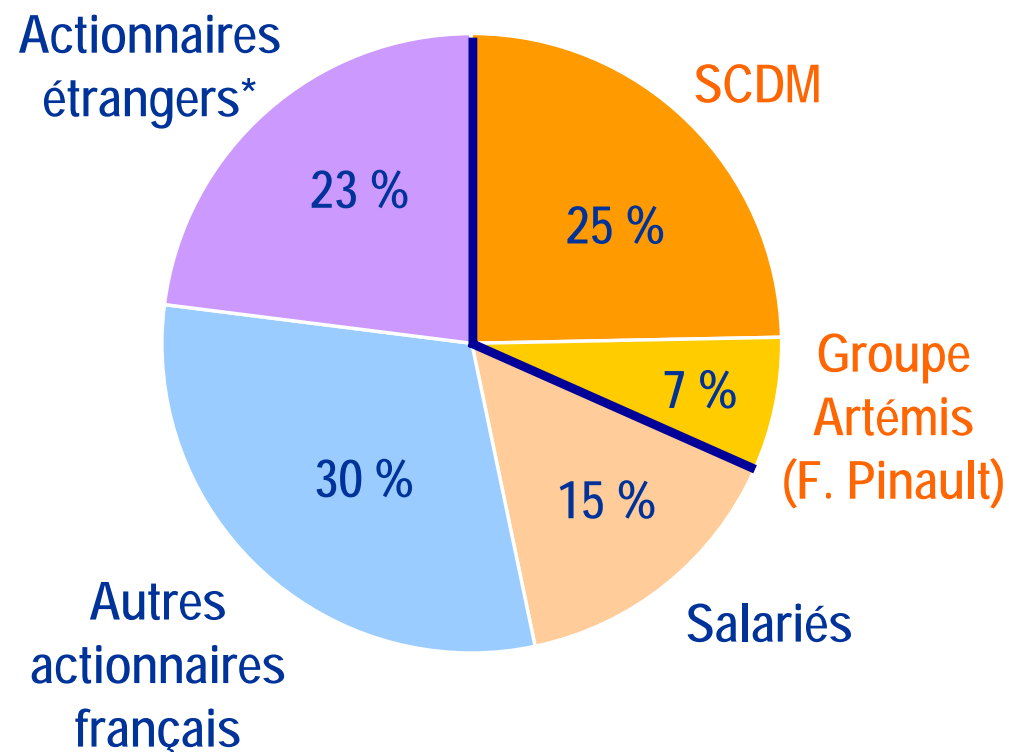


BOUYGUES : actionnariat au 30 juin 2005

■ Répartition du capital



■ Répartition des droits de vote



332 735 372 actions au 30 juin 2005

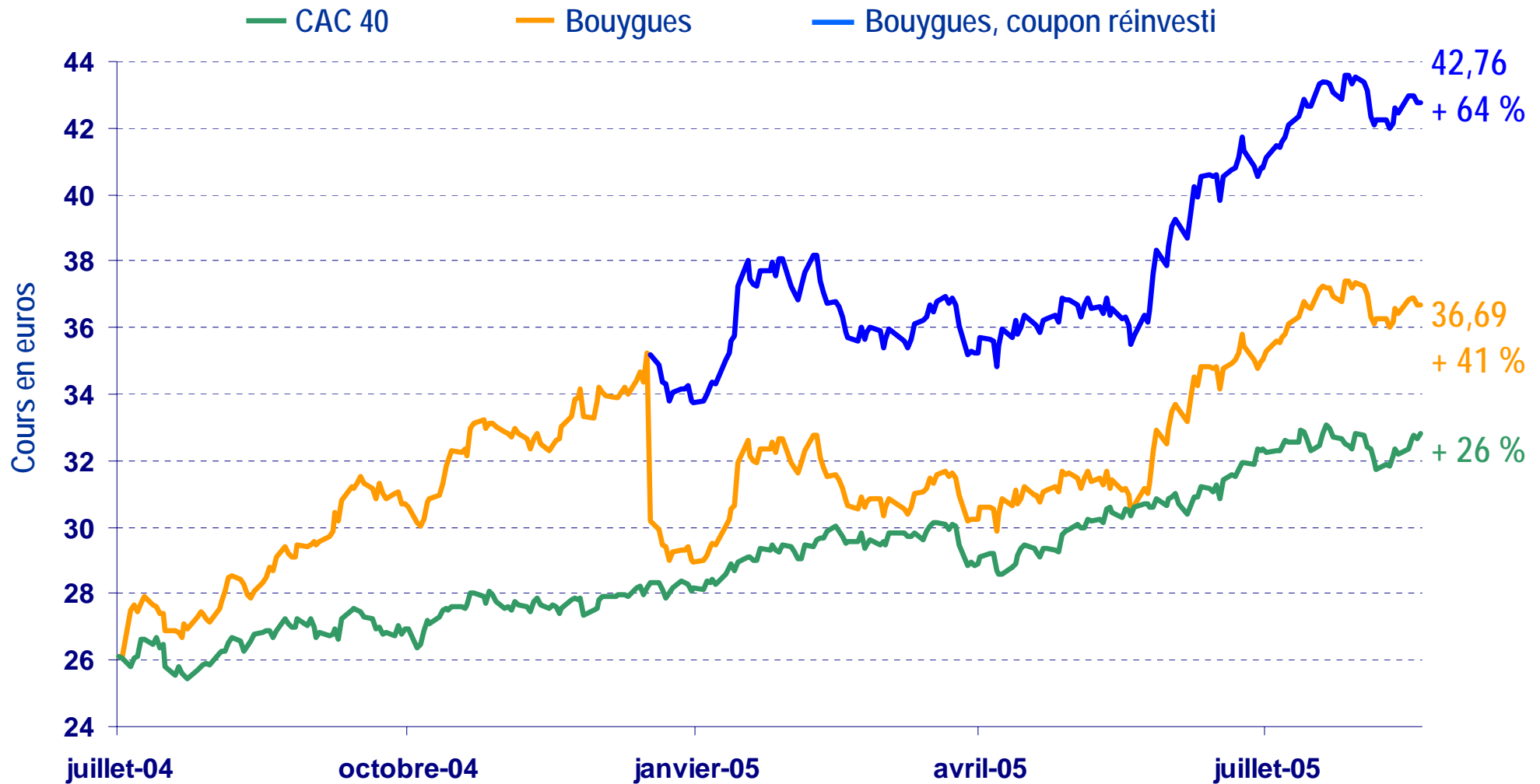
SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

SCDM et Groupe Artémis sont liés par un pacte d'actionnaires

* Dont Capital Group International Inc. : 8 % en capital et 6 % en droits de vote
(déclaration AMF du 22 août 2005)

LA BOURSE

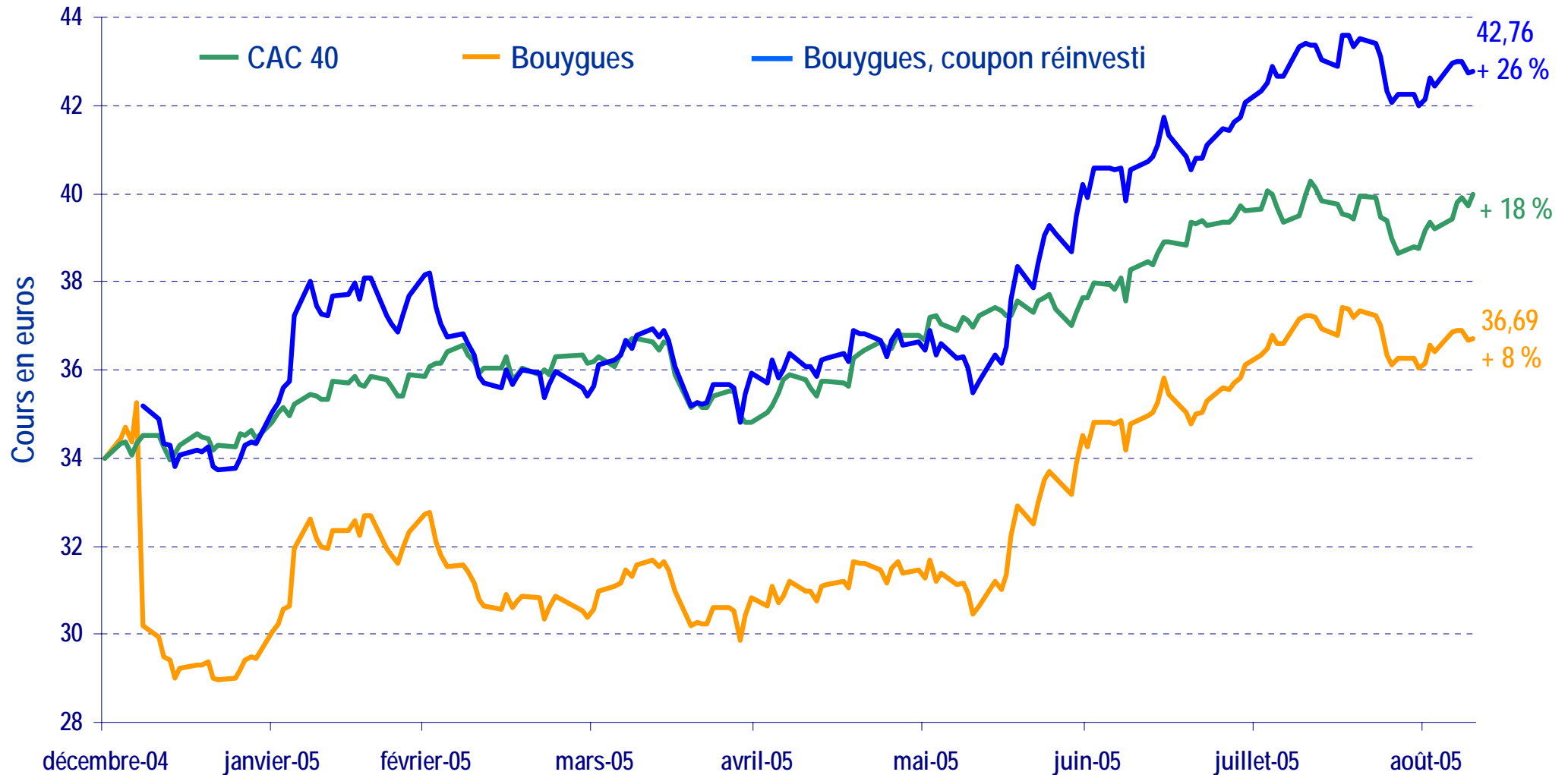
■ Évolution sur 14 mois : du 22 juillet 2004 au 9 septembre 2005



■ La distribution exceptionnelle de 5 € a été annoncée au marché le 23 juillet 2004.

LA BOURSE

Evolution sur 9 mois : du 1^{er} janvier 2005 au 9 septembre 2005



- La variation du cours de Bouygues depuis le 1^{er} janvier 2005 ressort à + 8 %. En réintégrant la distribution exceptionnelle de 5 € (coupon réinvesti), la variation est de + 26 %.



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

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres-clés



■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004
	2004	2005		
Chiffre d'affaires	2 628	2 943	+ 12 %	5 512
<i>dont France</i>	1 577	1 745	+ 11 %	3 236
<i>dont international</i>	1 051	1 198	+ 14 %	2 276
Résultat opérationnel	84	137	+ 63 %	168
Résultat net part du Groupe	64	96	+ 50 %	140
Trésorerie nette fin de période	1 322	1 470	+ 148 M€	1 523

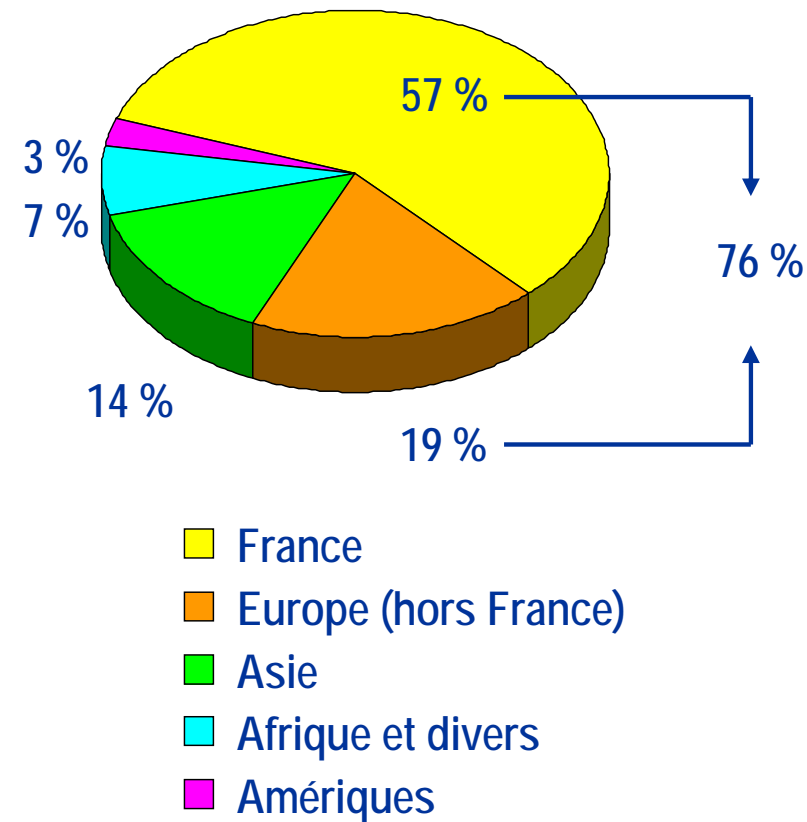
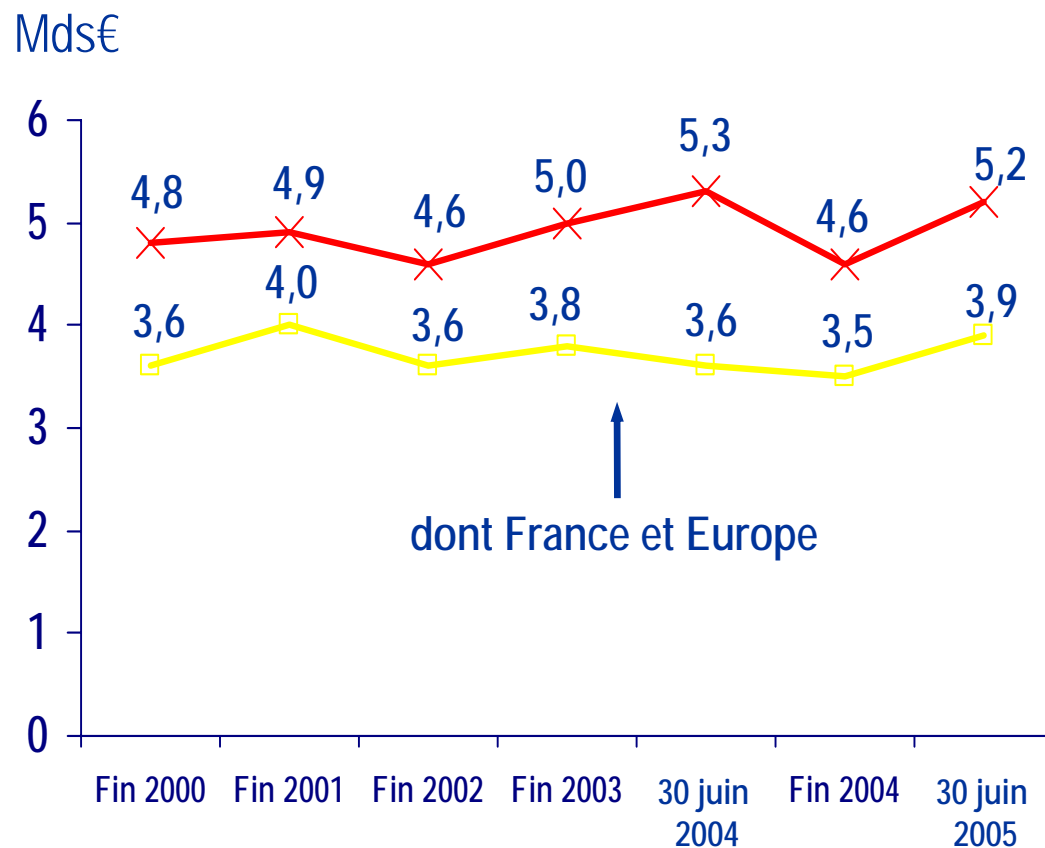
Un excellent premier semestre



BOUYGUES CONSTRUCTION : carnet de commandes

BOUYGUES
CONSTRUCTION

Au 30 juin 2005



BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Depuis janvier 2002, Bouygues Construction a remporté, en France et à l'international, 18 contrats de plus de 50 M€, associant financement public et privé pour un montant de construction excédant au total 4 Mds€.
- Ces projets peuvent être de différentes formes juridiques : PFI, PPP, concession, Bail Emphytéotique Administratif...
- Ce marché est en plein développement, en raison de la croissance des besoins en matière d'infrastructures et d'équipements publics, de la recherche d'efficacité et des contraintes budgétaires des États ou des collectivités.
- Ces opérations complexes permettent à Bouygues Construction de valoriser ses compétences : conception, construction, exploitation, maintenance et financement.
- Ces contrats sont la source de revenus récurrents (péage, redevance, activité de maintenance...).

BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : contrats remportés par Bouygues Construction depuis janvier 2002 (1/2)

■ En cours de réalisation

Projet	Description	Montant global du projet
Highway 2000 (EFC) / Concession	Autoroute à péage entre Kingston et Mandeville (Jamaïque)	140 M€
Home Office / PFI	Nouveau Ministère de l'Intérieur britannique	300 M€ / 440 M€
A28 / Concession	Autoroute de 125 km reliant Rouen à Alençon (France)	920 M€
Istrie 1B / Concession	Autoroute de 55 km en Istrie (Croatie)	260 M€
Central Middlesex Hospital / PFI	Hôpital de 240 lits au nord-est de Londres	100 M€ / 147 M€
IEC / Conception, construction, co-financement, exploitation	Centre d'expositions de 130 000 m ² à proximité de l'aéroport international de Hong-Kong	250 M€
Masan Bay Bridge / Concession	Pont à haubans de 740 m et 2 viaducs d'accès de 410 et 500 m, en Corée du Sud	260 M€
Portmore Causeway / Concession	Autoroute en Jamaïque, dont 6 km neufs et 5 km réhabilités	80 M€
M5 Phase 2 / PPP	Autoroute 2 x 2 voies de 46 km en Hongrie	590 M€
Barking Schools / PFI	2 écoles à l'est de Londres	60 M€ / 88 M€
M5 Phase 3 / PPP	Autoroute 2 x 2 voies de 15 km en Hongrie	200 M€

Les montants en GBP ont été convertis en euros au taux de 1,4671 €

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : contrats remportés par Bouygues Construction depuis janvier 2002 (2/2)

■ En cours de développement

Projet	Description	Montant global du projet
Broomfield Hospital / PFI preferred bidder	Hôpital de 892 lits à Chelmsford dans l'Essex (UK)	220 M€ / 323 M€
Lewisham Schools / PFI preferred bidder	7 écoles au sud-est de Londres	70 M€ / 103 M€
North Middlesex Hospital / PFI preferred bidder	Projet hospitalier au nord-est de Londres 20 000 m ² neufs et 3 000 m ² réhabilités	160 M€ / 235 M€
Eclairage public de Lambeth / PFI preferred bidder	Arrondissement de Londres	30 M€ / 44 M€
A41 / concessionnaire pressenti	Autoroute de 19 km entre Genève et Annecy (France)	860 M€
Gautrain / Concession preferred bidder	Liaison ferroviaire de 82 km entre Johannesburg et Pretoria	> 2 000 M€
Port de Pusan / Concession preferred bidder	Port à conteneurs dans la deuxième ville de Corée	> 500 M€
Hermès / Concession contrat de concession signé	Terminaux aéroportuaires de Larnaka et de Paphos (Chypre)	600 M€

Les montants en GBP ont été convertis en Euros au taux de 1,4671 €

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : le pont de Masan Bay

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Construction et exploitation d'un pont en Corée du Sud
- 1^{er} contrat de concession en Corée : conception, financement, construction, maintenance et exploitation durant 30 ans
- Groupement Bouygues Construction – Hyundai Engineering and Construction
- Chiffres-clés du projet



- ✓ Pont à haubans de 2 km
- ✓ Signature du contrat de concession : mai 2003
- ✓ 4 années de construction
- ✓ Livraison : 2008
- ✓ Montant global du projet : 260 M€
- ✓ Montant total des travaux : 180 M€
- ✓ Montant des travaux pour Bouygues Construction : 90 M€

*Un nouveau pays pour Bouygues Construction
porteur de développements importants*

BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : International Exhibition Center de Hong-Kong

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Contrat de conception, co-financement, construction et exploitation durant 25 ans

- Chiffres-clés du projet



- ✓ 66 000 m² de surface d'exposition
- ✓ Signature du contrat : août 2003
- ✓ 2,5 années de construction
- ✓ Livraison : décembre 2005
- ✓ Montant global du projet : 250 M€
- ✓ Montant total des travaux : 225 M€
- ✓ Montant des travaux pour Bouygues Construction : 225 M€

*Une opération bouclée dans un délai record
De nouvelles compétences acquises en matière d'exploitation*

BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : l'autoroute A41

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Concession de la section d'autoroute A41 en France entre Annecy et Genève
- Contrat de concession (conception, financement, construction, maintenance et exploitation) pendant 55 ans
- Groupement ADELAC réunissant notamment Bouygues Construction, Colas, Area, Setec

■ Calendrier

- ✓ Appel d'offres : décembre 2004
- ✓ Désignation du groupement : avril 2005
- ✓ Durée des travaux : 38 mois

■ Chiffres-clés du projet

- ✓ 19 km d'autoroute dont notamment 4 viaducs et 1 tunnel de 3,1 km
- ✓ Montant global du projet : 860 M€
- ✓ Montant des travaux pour Bouygues Construction / Colas : 590 M€



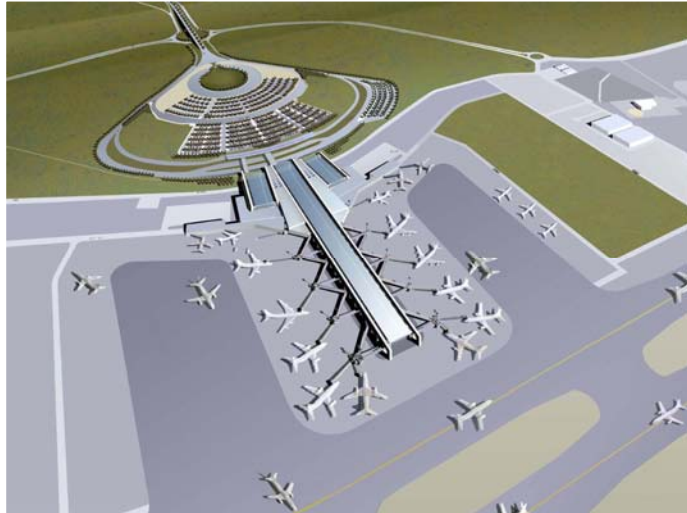
Après l'A28, une nouvelle illustration, en France, de la stratégie de Bouygues Construction en matière de concession d'autoroute

BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : Hermès

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- 2 nouveaux terminaux des aéroports de Larnaka et de Paphos (Chypre)
- Contrat de concession (conception, financement, construction, maintenance et exploitation) d'une durée de 25 ans
- Groupement Hermès réunissant Bouygues Construction, Vancouver Airport Services, Egis Projects, entreprises locales...



■ Chiffres-clés du projet

- ✓ Signature du contrat de concession : juillet 2005
- ✓ 3,5 années de construction
- ✓ Livraison : 2008
- ✓ Montant global du projet : 600 M€
- ✓ Montant total des travaux : 480 M€
- ✓ Montant des travaux pour Bouygues Construction : 480 M€

Une référence en concession dans le domaine aéroportuaire

BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ : Gautrain

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Liaison ferroviaire Johannesburg – Pretoria – Aéroport International de Johannesburg
- Contrat de concession (conception, financement, construction, maintenance et exploitation durant 15 ans)
- Consortium réunissant Bouygues Construction, RATP, Bombardier...



■ Calendrier :

- ✓ appel d'offres : septembre 2003
- ✓ désignation du consortium : juillet 2005
- ✓ début des travaux : 1^{er} trim 2006
- ✓ livraison : juin 2010
(Coupe du monde de football)

■ chiffres-clés du projet

- ✓ 82 km dont 16 km de tunnel et 7 km d'ouvrages d'art
- ✓ Montant global du projet : > 2 Mds€
- ✓ Montant des travaux pour Bouygues Construction : > 450 M€

Un contrat et une référence majeurs dans les systèmes de transport urbain

BOUYGUES

LES GRANDS PROJETS PUBLIC-PRIVÉ :

les atouts de Bouygues Construction

BOUYGUES
CONSTRUCTION

■ Expertise technique

- ✓ Capacité à concevoir l'ouvrage le plus adapté en termes d'investissement et d'exploitation
- ✓ Maîtrise des risques de réalisation

■ Savoir-faire en conception et coordination du montage juridique et financier

- ✓ Montages financiers innovants, associant de nombreux partenaires financiers
- ✓ « Packages » financiers : financements structurés (dette, fonds propres...), garanties, change, fiscalité...
- ✓ Structures contractuelles complexes : responsabilités, assurances, partenariats...

■ Expérience et crédibilité

- ✓ Management de projets de grande ampleur dans des délais optimisés
- ✓ Nombreux projets déjà réalisés

Sur ces projets de grande ampleur, la capacité de mobilisation d'équipes pluridisciplinaires et de partenaires est un facteur de succès important

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION : perspectives

BOUYGUES
CONSTRUCTION

■ Objectif de chiffre d'affaires 2005

En millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	5 512	5 800	+ 5 %
<i>dont France</i>	3 236	3 500	+ 8 %
<i>dont international</i>	2 276	2 300	+ 1 %

BOUYGUES

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres-clés



■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004
	2004	2005		
Chiffre d'affaires	582	758	+ 30 %	1 295
<i>dont Logement</i>	401	500	+ 25 %	864
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	181	258	+ 43 %	431
Résultat opérationnel	60	72	+ 20 %	119
Résultat net part du Groupe	31	42	+ 35 %	64
Trésorerie nette fin de période	84	161	+ 77 M€	249

Progression significative de l'activité et de la rentabilité



BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

■ Réservations

	1 ^{er} semestre		Variation
	2004	2005	
Logement			
Nombre	3 251	4 011	+ 23 %
Montant (M€)	532	655	+ 23 %
Immobilier d'entreprise			
M ² de bureaux	60 000	31 000	- 48 %
Montant (M€)	231	85	- 63 %

■ France

- ✓ Logement : marché toujours très actif, soutenu par une demande non satisfaite et un environnement financier favorable, atterrissage en douceur attendu
- ✓ Immobilier d'entreprise : stabilité du marché jusqu'en 2007

■ International

- ✓ Espagne : marché du Logement en surchauffe
- ✓ Pologne : marché du Logement en croissance solide

Des marchés contrastés

BOUYGUES IMMOBILIER : perspectives

■ Objectif de chiffre d'affaires 2005

En millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	1 295	1 550	+ 20 %
<i>dont Logement</i>	864	1 075	+ 24 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	431	475	+ 10 %

COLAS : chiffres-clés



■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004
	2004	2005		
Chiffre d'affaires	3 436	3 993	+ 16 %	8 024
<i>dont France</i>	2 255	2 514	+ 11 %	4 914
<i>dont international</i>	1 181	1 479	+ 25 %	3 110
Résultat opérationnel	9	38	x 4	289
Résultat net part du Groupe	30	46	+ 53 %	251
Trésorerie nette fin de période	(246)	(293)	- 47 M€	423

Forte dynamique de croissance du chiffre d'affaires et des résultats

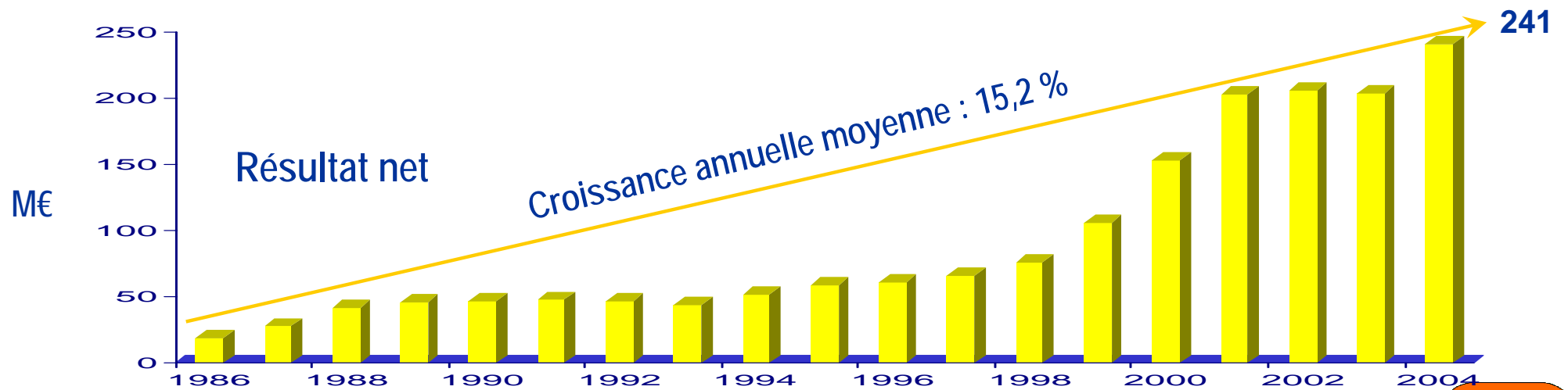
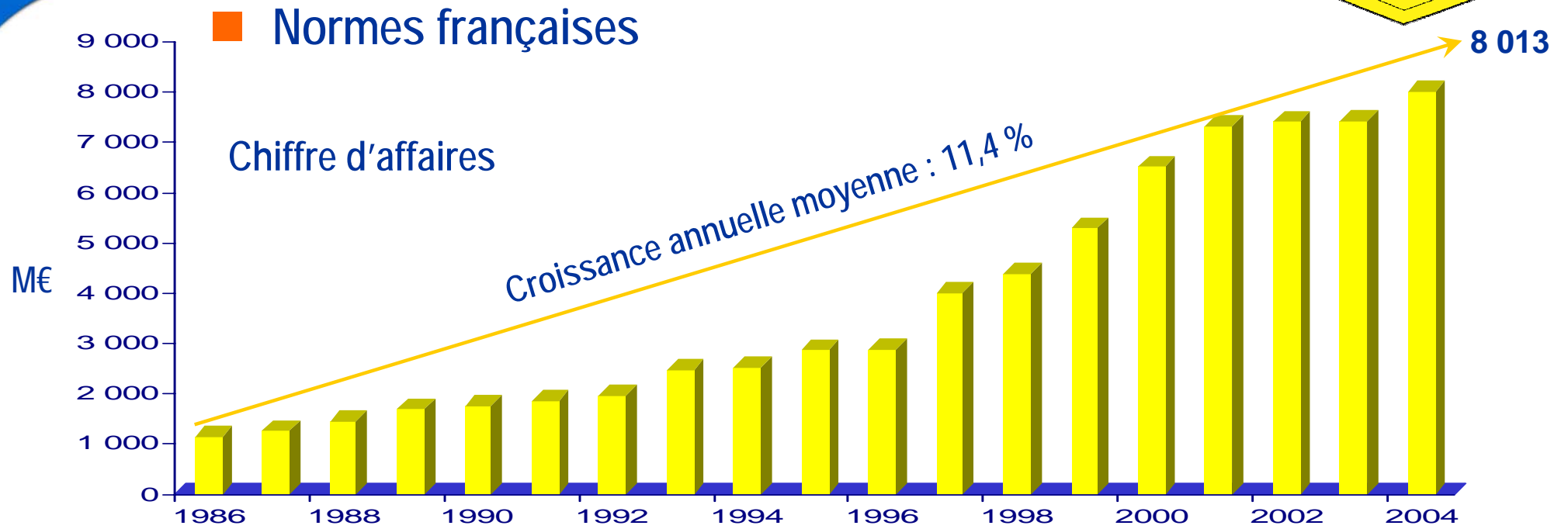
COLAS : carnet de commandes



Millions d'euros	30 juin		Variation
	2004	2005	
Métropole	2 296	2 581	+ 12 %
International et OM	2 144	2 716	+ 27 %
TOTAL	4 440	5 297	+ 19 %

COLAS : 18 années de croissance continue

COLAS



Un métier non cyclique

BOUYGUES

■ Travaux routiers en métropole

- ✓ Des marchés toujours dynamiques

■ Travaux routiers à l'international

- ✓ Europe de l'Ouest : niveau d'activité stable
- ✓ Bonne visibilité dans l'Océan Indien et en Europe de l'Est où les positions de Colas devraient lui permettre de bénéficier des crédits consacrés à la modernisation des infrastructures
- ✓ Amérique du Nord : des marchés bien orientés

■ Autres marchés

- ✓ Bonnes perspectives dans le Ferroviaire (tramways)
- ✓ Stabilité des marchés Sécurité – Signalisation - Étanchéité

COLAS : perspectives



COLAS

■ Objectif de chiffre d'affaires 2005

En millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	8 024	9 000	+ 12 %
<i>dont France</i>	4 914	5 340	+ 9 %
<i>dont international</i>	3 110	3 660	+ 18 %

TF1 : chiffres-clés



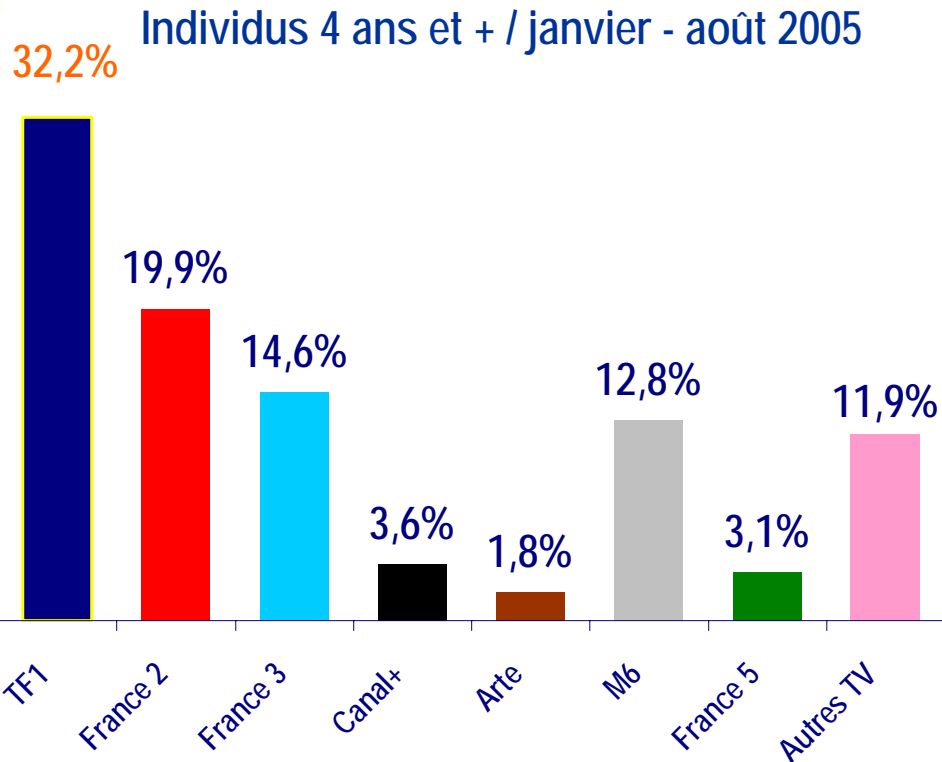
■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004
	2004	2005		
Chiffre d'affaires	1 495	1 470	- 2 %	2 850
<i>dont publicité Antenne TF1</i>	890	881	- 1 %	1 646
<i>dont autres activités</i>	605	589	- 3 %	1 204
Résultat opérationnel	279	269	- 4 %	383
Résultat net part du Groupe	166	177	+ 6 %	225
Endettement net fin de période	606	553	- 53 M€	409

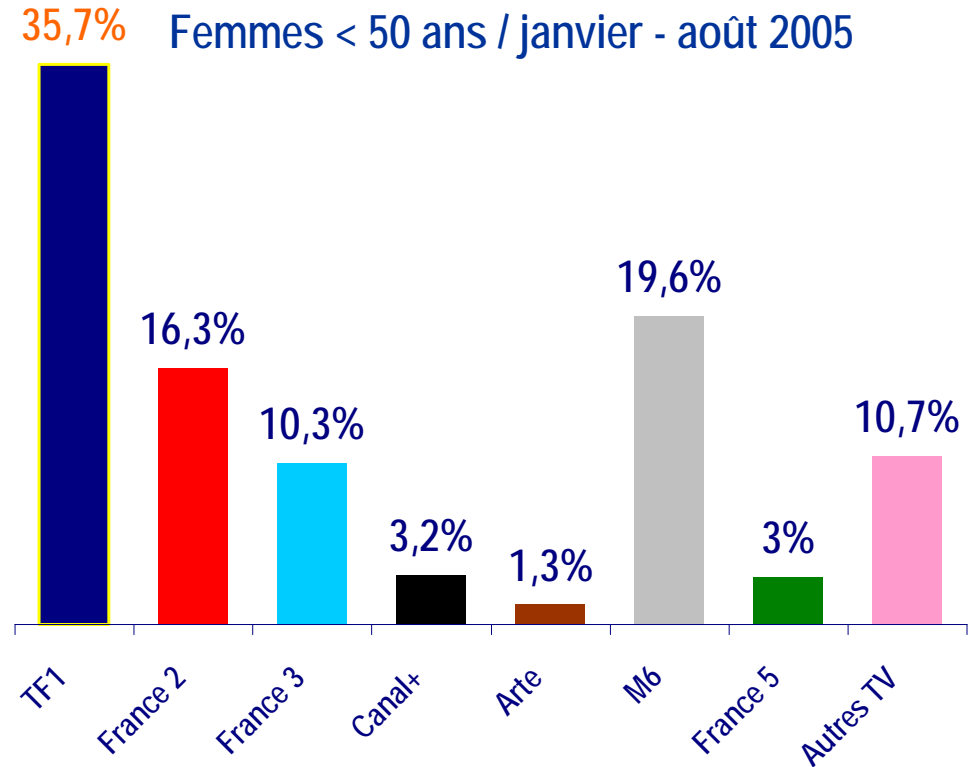
Un environnement économique difficile




TF1 : parts d'audience



 + 0,2 pt vs janvier - août 2004
+ 0,9 pt vs janvier - août 2003



 + 0,3 pt vs janvier - août 2004
+ 1,8 pt vs janvier - août 2003

Source : Médiamétrie / janvier - août 2005

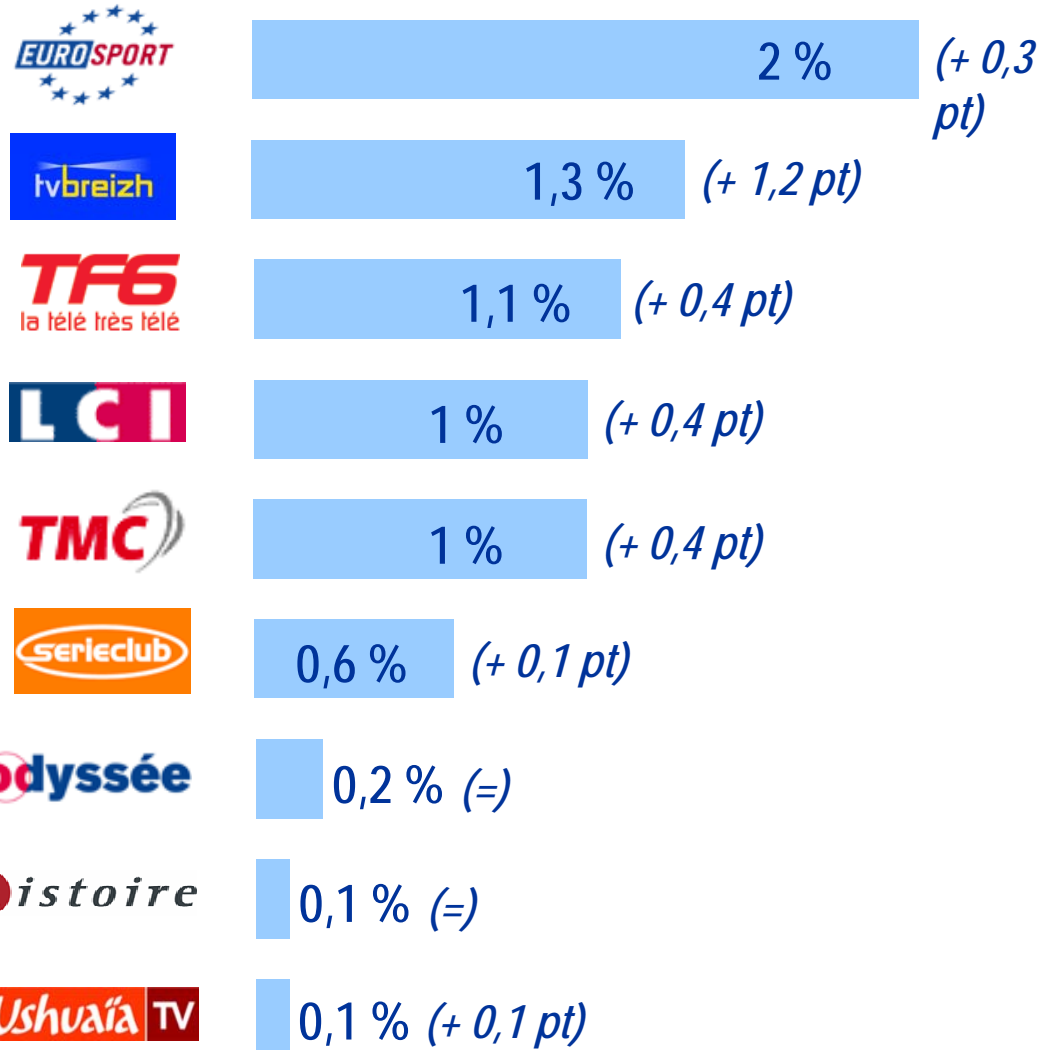
Un leadership renforcé



TF1 : audience des chaînes thématiques

Les chaînes du groupe TF1
continuent de progresser :
Parts d'audience = 11 %
(+ 4,2 pts en 4 ans)

Source : Médiamétrie / MédiaCabSat Vague
9 (janvier-juin 2005)
vs Vague 1 (janvier-juin 2001)
Part d'audience / Individus 4 ans et +
Base Offre élargie



Six chaînes thématiques de TF1 dans le top 10

TPS : chiffres-clés



Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2004	2005
Chiffre d'affaires	186	198
Résultat opérationnel	10	5
Résultat net	7	3

Contribution au groupe TF1

- 1,65 million d'abonnés, dont 1,35 en réception directe par satellite et ADSL
- Une offre en amélioration continue
 - ✓ Le meilleur des studios américains : 50 % du box-office
 - ✓ Des exclusivités sportives
 - ✓ De nouvelles chaînes : Ushuaïa TV, Eurosport 2, TPS Foot
- Une distribution ADSL qui s'élargit
 - ✓ Lancement de l'offre TPS avec Neuf Telecom
- TPS via ADSL sera disponible pour 10 millions de foyers fin 2005

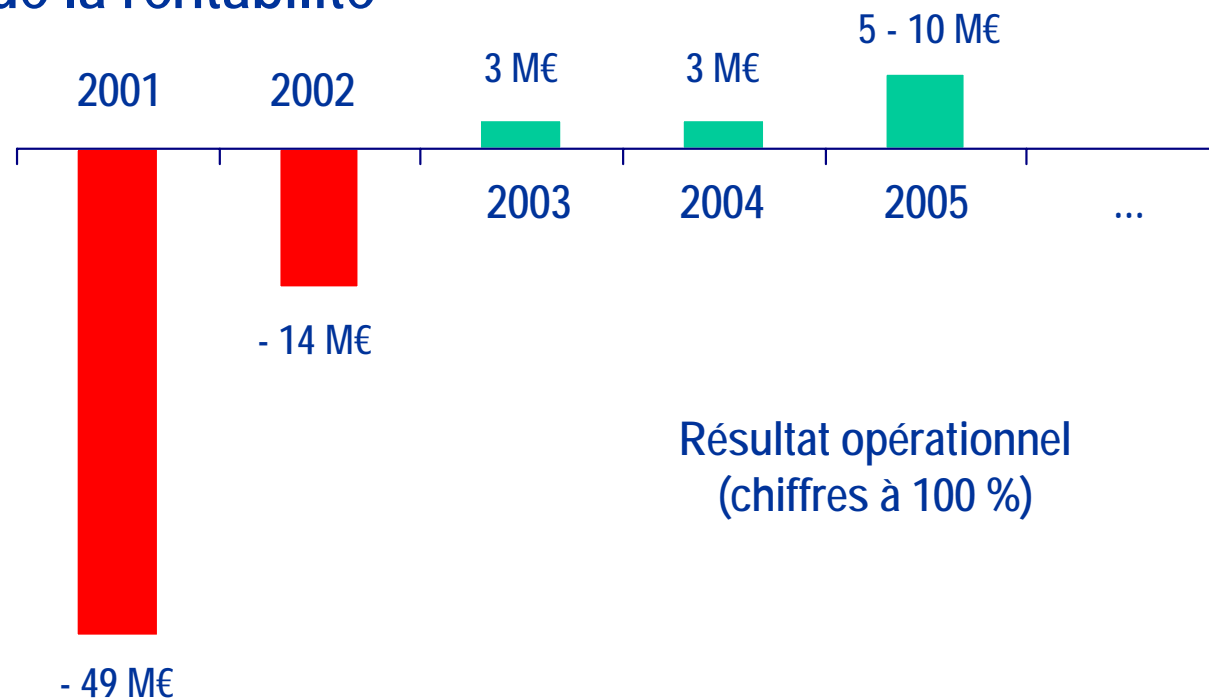
TPS : une activité rentable



■ Des objectifs de rentabilité atteints

- ✓ 2003 : résultat opérationnel positif
- ✓ 2005 : résultat net positif

■ Amélioration de la rentabilité



Eurosport : chiffres-clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2004	2005
Chiffre d'affaires	143	143
Résultat opérationnel	26	24
Résultat net	9	11



Contribution au groupe TF1

104 millions de foyers



54 millions d'abonnés payants
54 pays
19 langues

86 % de notoriété sur toute l'Europe ⁽¹⁾

17 millions de foyers



15 millions d'abonnés payants
37 pays
6 langues

13 millions de visites ⁽²⁾



6 versions
5 langues

⁽¹⁾ EMS 2005

⁽²⁾ mois de juillet 2005

La première chaîne pan-européenne



- Objectif de chiffre d'affaires 2005

En millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	2 850	2 860	=
<i>dont publicité Antenne</i>	<i>1 646</i>	<i>1 630</i>	<i>- 1 %</i>
<i>dont autres activités</i>	<i>1 204</i>	<i>1 230</i>	<i>+ 2 %</i>

BOUYGUES TELECOM : chiffres-clés (IFRS)



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004 ⁽¹⁾
	2004 ⁽¹⁾	2005		
Chiffre d'affaires	2 066	2 193	+ 6 %	4 292
Chiffre d'affaires net réseau	1 912	2 077	+ 9 %	3 957
<i>dont facturation mobile à mobile</i>	305 ⁽²⁾	324	+ 6 %	626 ⁽²⁾
<i>% des services</i>	14,7 %	16,4 %	+ 1,7 pt	14,9 %
EBITDA	586	678	+ 16 %	1 157
EBITDA / CA net réseau	30,6 %	32,6 %	+ 2 pts	29,2 %
Résultat opérationnel	287	355	+ 24 %	578
Résultat net part du Groupe	158	219	+ 39 %	320

(1) Proforma IFRS, facturation mobile à mobile et nouvelle définition de l'EBITDA

(2) Facturation mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appel de 2005

BOUYGUES TELECOM : structure financière (IFRS)



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Capitaux propres ⁽¹⁾	1 603	1 999	+ 25 %	1 783
Dette nette ⁽¹⁾	1 700	1 003	- 41 %	1 197
<i>dont prêts d'actionnaires</i>	604	0	-	614
<i>dont dette bancaire nette</i>	860	971	+ 13 %	545
Dette nette / capitaux propres	106 %	50 %	- 56 pts	67 %
Capacité d'autofinancement ⁽²⁾	444	524	+ 18 %	900
Investissements d'exploitation nets	211	322	+ 53 %	503
Cash-flow disponible	233	202	- 13 %	397

(1) Fin de période

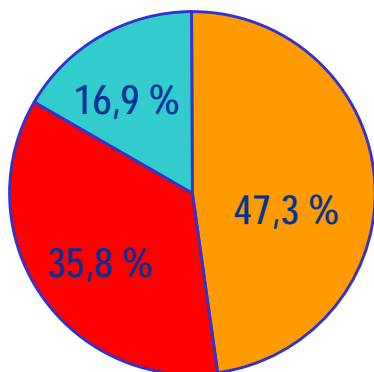
(2) Après coût de l'endettement financier net et impôt

BOUYGUES TELECOM : parts de marché au 30 juin 2005

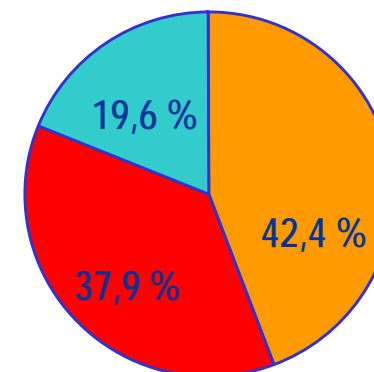
(Métropole et Outre-Mer)



■ Parts de marché clients (1)



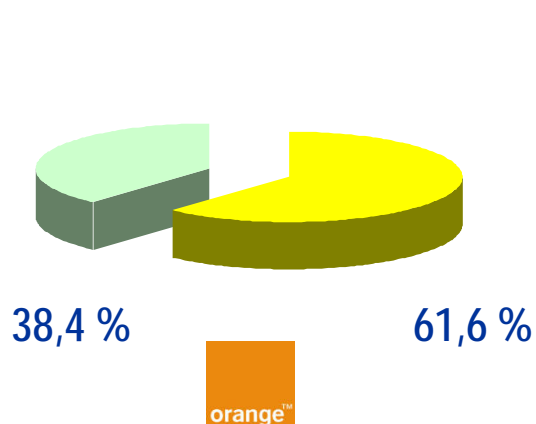
■ Parts de marché valeur (2)



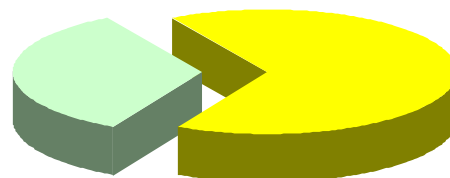
(1) Source: ARCEP

(2) Source: opérateurs
Chiffre d'affaires avec facturation mobile à mobile

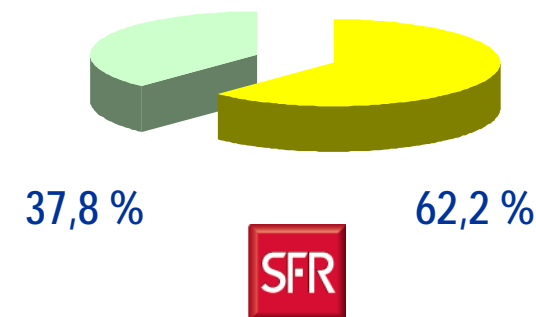
■ Mix clients



Prépayé
32,2 %



Forfait
67,8 %



7,7 millions de clients
Un mix de clients favorable



BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux



(Métropole)	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	1 ^{er} sem 2004	1 ^{er} sem 2005	1 ^{er} sem 2004	1 ^{er} sem 2005	1 ^{er} sem 2004	1 ^{er} sem 2005
Cartes SIM (en milliers)	4 454	5 104	2 334	2 425	6 788	7 529
ARPU (€/mois) ⁽¹⁾	60	57	ns	ns	46	44
Coûts d'acquisition (€/client)	241	237	23	27	153	156
Usage voix (mn/mois)	403	359	83	82	294	269

⁽¹⁾ 2004 : facturation mobile à mobile incluse

- ✓ Un taux de churn Forfait favorable (1,3 % par mois)
 - ✓ La diminution de l'usage dans le Forfait est liée à la baisse de l'usage des minutes gratuites
- + 11 % de croissance de la clientèle Bouygues Telecom en un an**



■ Proposer le meilleur rapport qualité-prix



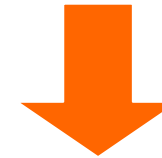
✓ Grand public

- Offres illimitées vers tous les réseaux
- Offres de voix généreuses au domicile (en réaction aux offres illimitées des opérateurs fixes)



✓ Jeunes

- Universal Mobile
- Avantages exclusifs en Prépayé (Spot / Flash / Nomad Max)



✓ Entreprises

- Proposer de nouvelles offres intégrant fixe et mobile

- Bénéficier d'un réseau non saturé
- Développer des offres en partenariat pour conquérir de nouvelles cibles

La voix représente encore 80 % des revenus

BOUYGUES TELECOM : les offres data grand public



■ Prolonger sur le mobile les services personnels de l'Internet



✓ Rapport qualité-prix

- Une tarification adaptée au développement de l'usage (Forfaits data, Forfaits Wifi...)



✓ i-mode



- Innovations et améliorations (cf. Welcome Sound)
- i-mode Haut-Débit



✓ Terminaux

- Gamme étendue
- Terminaux adaptés, à prix compétitif

■ Garantir une couverture nationale GPRS et EDGE

- ✓ qualité de service, sans régression
- ✓ continuité à l'intérieur des bâtiments et en mobilité

■ Expérimenter de nouveaux services (TV sur Mobile)

Les services représentent 16 % du chiffre d'affaires net réseau

MARCHE DES DATA EN ENTREPRISE : les besoins

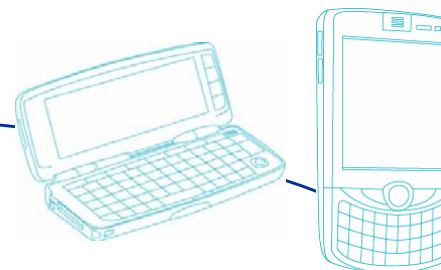


■ Quelles sont les attentes des clients Entreprises ?

MOBILITE

(en % des souhaits exprimés)

Accès messagerie : 70 %
Accès Internet/Intranet : 43 %
Applications d'entreprise : 37 %



Depuis un
PDA/Smartphone

Accès messagerie : 85 %
Accès Internet/Intranet : 76 %
Applications d'entreprise : 70 %

Depuis un PC

USAGE

Source : étude IDG mai 2005

La messagerie : première motivation des clients

BOUYGUES

MARCHE DES DATA EN ENTREPRISE : les offres de Bouygues Telecom



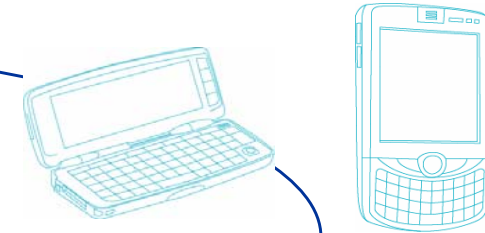
MOBILITE

Messagerie Mobile Universelle

3 Mo
Régulier

10 Mo
Fréquent

20 Mo
Intensif



Depuis un
PDA/Smartphone

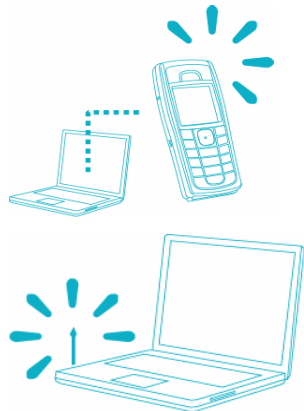
Forfaits Data Haut Débit

5Mo

20 Mo

50 Mo

Accès
Illimité



Depuis un PC

USAGE

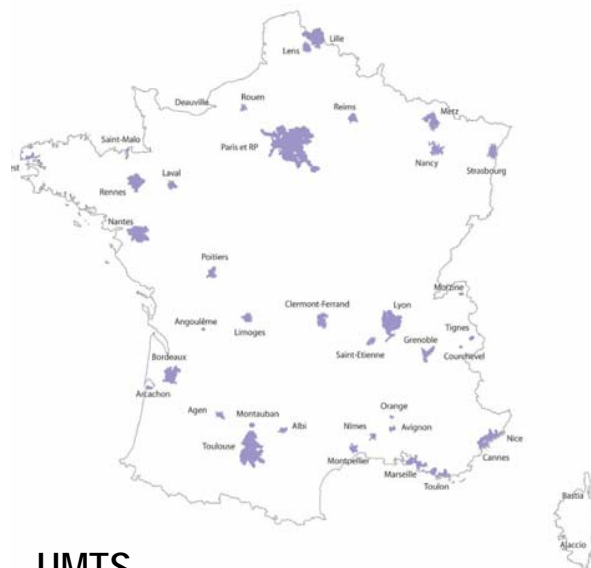
LE HAUT DEBIT MOBILE EN FRANCE EN 2005



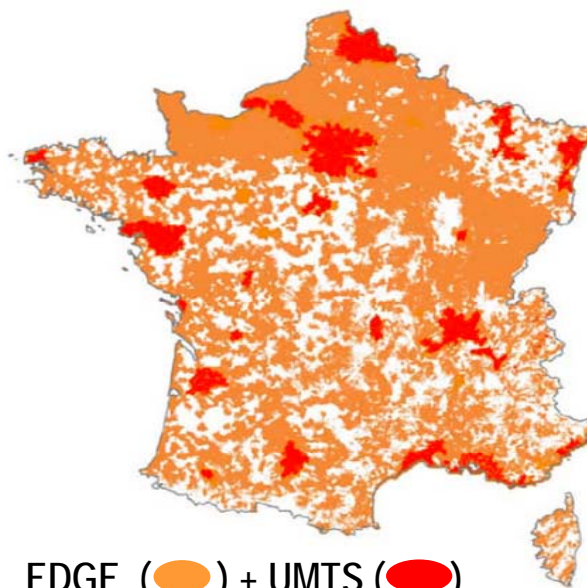
Couverture UMTS
en avril 2005 :
45 % de la population
Source : site internet SFR avril 2005

Couverture Edge + UMTS
à fin 2005 :
85 % de la population
Source : conf. de presse 2 juin 2005

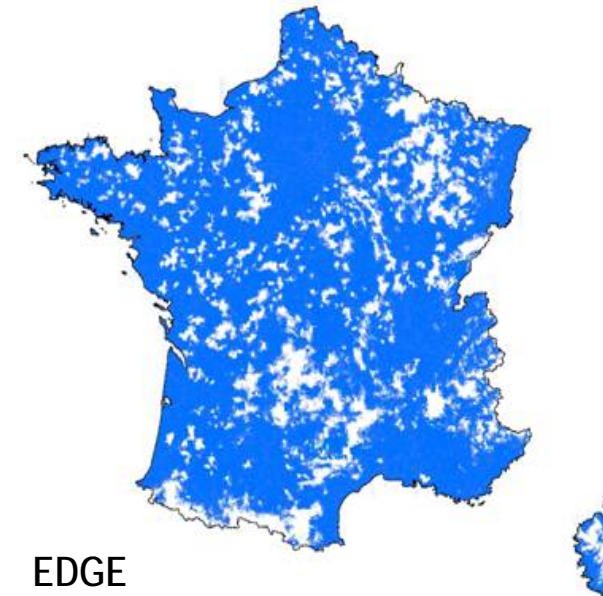
Couverture Edge
en septembre 2005 :
plus de 85 % de la population



UMTS



EDGE (●) + UMTS (●)



EDGE

Fin 2005, la couverture UMTS d'Orange France ne dépassera pas
50 % de la population et 60 % fin 2006
(source Orange, conférence de presse du 2 juin 2005)

Seul Edge permet une couverture nationale





■ Situation actuelle

- ✓ Orange et SFR ont, du fait de leur taille, un réseau saturé en zones denses
- ✓ Bouygues Telecom dispose de capacités pour continuer à développer la voix

■ Conséquences stratégiques

- ✓ Orange et SFR sont contraints de déployer l'UMTS pour fournir un service voix de qualité en zones denses
- ✓ Bouygues Telecom n'a pas besoin de développer l'UMTS pour la voix



■ Situation actuelle

- ✓ Les vitesses EDGE et UMTS de 1^{ère} génération (R-99) sont pratiquement équivalentes.
- ✓ Il n'y a pas d'application-clé nécessitant l'UMTS par rapport à EDGE.
- ✓ L'accès au multimédia mobile rapide doit être national, sans dégradation du service.

■ Conséquences stratégiques

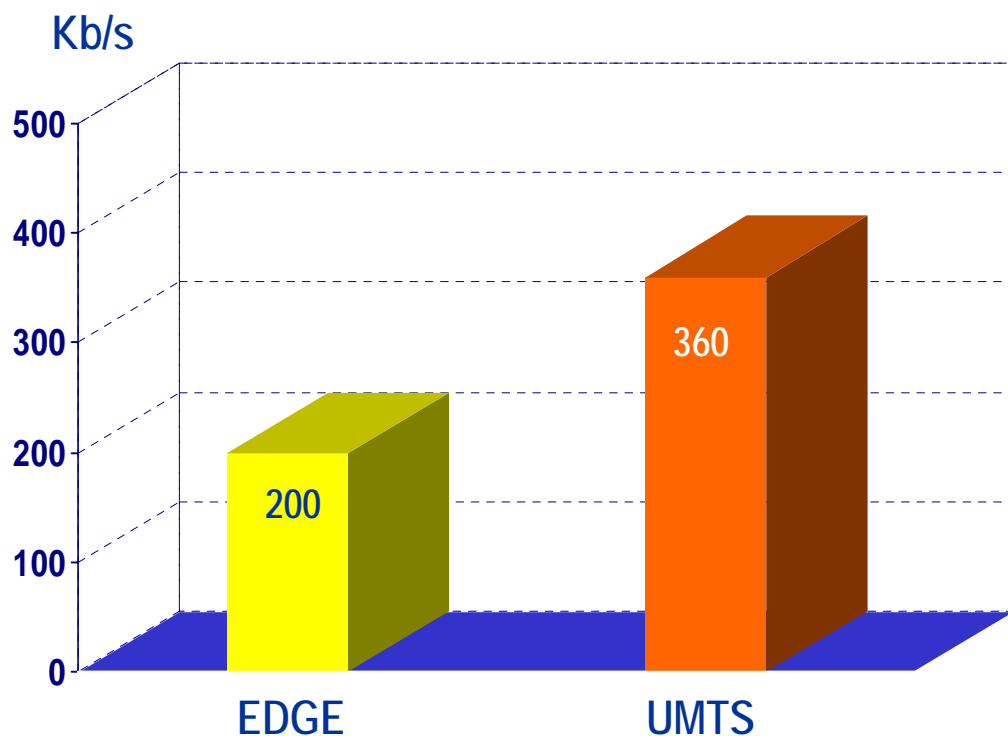
- ✓ Bouygues Telecom développe EDGE, partout en France.
 - Mai 2005 : clientèle Entreprises
 - 4^{ème} trimestre 2005 : clientèle grand public
- ✓ Orange développe EDGE et l'UMTS en zone dense.
- ✓ Ces stratégies permettent une qualité équivalente partout en France.
- ✓ La stratégie de SFR, qui développe l'UMTS en priorité, entraîne *de facto* pour sa clientèle des différences de qualité de service.

EDGE ET UMTS : des technologies en mutation (1/2)

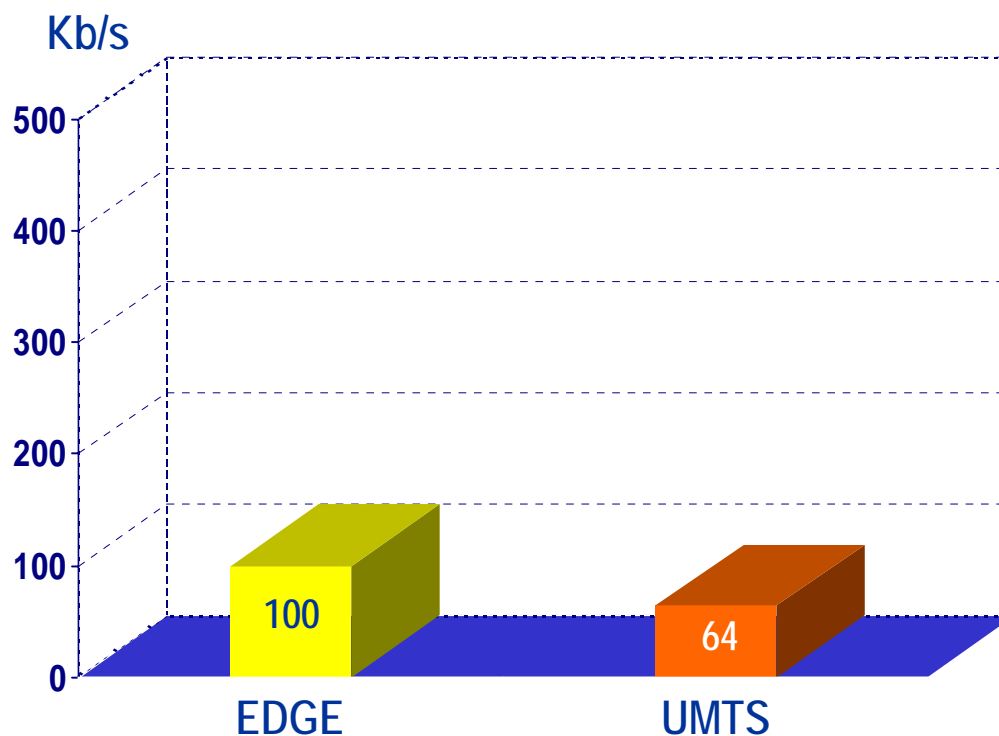


- EDGE et UMTS sont aujourd'hui très proches en termes de performances

Débit réel descendant
(réseau vers mobile)



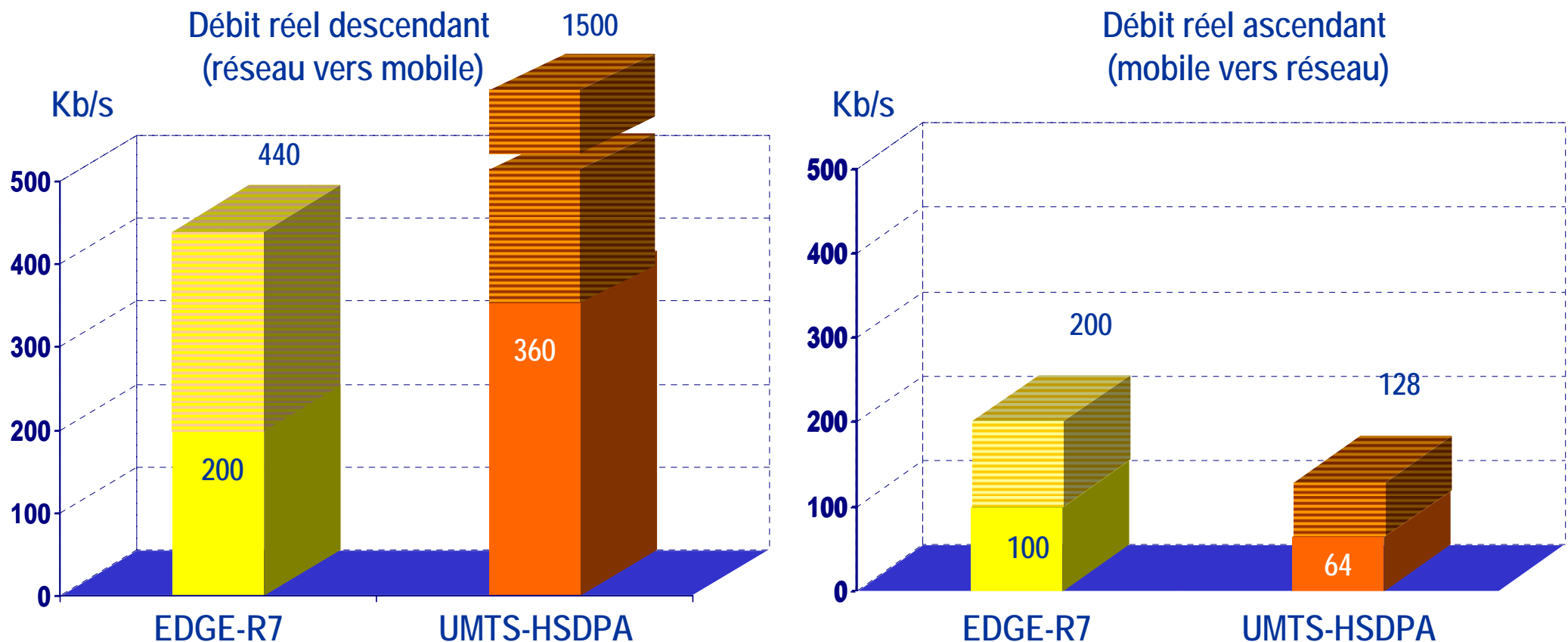
Débit réel ascendant
(mobile vers réseau)



EDGE ET UMTS : des technologies en mutation



- EDGE va continuer d'évoluer dans les prochaines années (version R4 → version R7)
- L'évolution de EDGE permettra de poursuivre l'amélioration des performances tout en conservant l'avantage de la couverture



L'UMTS de 2^e génération (UMTS-HSDPA) constituera la rupture mais EDGE reste indispensable pour une couverture nationale





- Des engagements pris envers les clients grâce à la Promesse de Services (disponibilité, qualité du réseau...)
- Affectation de chaque client à une équipe dédiée de conseillers de clientèle
- Extension du réseau de boutiques pour accroître la proximité et fournir aux clients la même qualité de service qu'en centre de clientèle
- Élaboration d'un nouveau concept de boutiques : offre complète de services multimédia mobile et i-mode

*Une qualité de service différenciante
« Un nouveau monde. Le vôtre »*

BOUYGUES TELECOM : Universal Mobile

- Succès des forfaits bloqués dédiés aux Jeunes
 - ✓ Plus de 250 000 clients depuis le lancement en août 2004
 - ✓ Plus de 95 % de clients satisfaits ou très satisfaits

- Une offre ouverte et indépendante
 - ✓ Option « plus de temps après les cours » valable vers tous les opérateurs
 - ✓ Une dynamique sur le marché : baisse du prix des SMS, innovation « apL-moi »

- Des services musicaux exclusifs et adaptés grâce à Universal Music
 - ✓ Music scoop : écoute de musique en ligne accessible avec tous les terminaux
 - ✓ Une première : offre couplée Sonnerie HiFi + titre musical = 2 €

- Un partenariat qui s'inscrit dans la durée jusqu'en 2009 pour exploiter la convergence technologique Mobile / Musique



Une vraie marque





■ Objectif de chiffre d'affaires 2005

En millions d'euros - IFRS	2004	2004 *	2005	Variation
Chiffre d'affaires net réseau	3 331	3 957	4 260	+ 8 %
Chiffre d'affaires total	3 666	4 292	4 560	+ 6 %

* avec facturation mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appel de 2005

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

BOUYGUES : compte de résultat consolidé résumé (IFRS)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2004 (IFRS)
	2004	2005		
Chiffre d'affaires	9 887	11 268	+ 14 %	21 242
Résultat opérationnel	696	853 ⁽¹⁾	+ 23 %	1 559
Coût de l'endettement financier net	(88)	(94)	+ 7 %	(162)
Impôt sur les bénéfices	(232)	(260)	+ 12 %	(500)
Résultat net des activités poursuivies	402	525	+ 31 %	1 115
Intérêts minoritaires	(126)	(141)	+ 12 %	(206)
Résultat net part du Groupe	276	384 ⁽¹⁾	+ 39 %	909
Résultat net des activités cédées	20	/	ns	209
Résultat net hors Saur	256	384 ⁽¹⁾	+ 50 %	700

⁽¹⁾ L'augmentation de capital réservée aux salariés prévue fin 2005 a entraîné une charge comptable spécifique aux normes IFRS de 30 M€.

BOUYGUES : bilan consolidé résumé (IFRS)

Millions d'euros	30 juin		31 déc. 2004
	2004	2005	
Actif non courant	11 525	11 940	11 481
Actif courant	9 820	11 126	12 467
Actif en cours de cession d'activité	2 402	/	/
TOTAL ACTIF	23 747	23 066	23 948
Capitaux propres	5 964	5 053	4 978
Passif non courant	4 689	5 894 ⁽¹⁾	5 982
Passif courant	11 531	12 119	12 988
Passif en cours de cession d'activité	1 563	/	/
TOTAL PASSIF	23 747	23 066	23 948

(1) Dont 450 M€ comptabilisés au titre des promesses échangées avec BNP Paribas sur leur participation dans Bouygues Telecom

BOUYGUES : contribution des métiers au chiffre d'affaires

■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	2 505	2 790	+ 11 %	5 227
Bouygues Immobilier	582	758	+ 30 %	1 295
Colas	3 413	3 928	+ 15 %	7 947
TF1	1 486	1 459	- 2 %	2 831
Bouygues Telecom	1 755	2 187	+ 6 % *	3 649
Holding et divers	146	146	=	293
TOTAL	9 887	11 268	+ 14 %	21 242
<i>dont International</i>	<i>2 515</i>	<i>2 944</i>	<i>+ 17 %</i>	<i>5 990</i>
<i>TOTAL hors Saur et avec GSM</i>	<i>10 192</i>	<i>11 268</i>	<i>+ 11 %</i>	<i>21 868</i>

* Variation par rapport à un chiffre d'affaires 2004 incluant la facturation de mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appels de 2005 ; chiffre d'affaires net réseau : + 9 % à méthode comparable.

BOUYGUES : contribution des métiers à l'EBITDA

■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	150	257	+ 71 %	413
Bouygues Immobilier	70	98	+ 40 %	143
Colas	148	191	+ 29 %	655
TF1	350	334	- 5 %	523
Bouygues Telecom	582	678	+ 16 %	1 176
Holding et divers	15	3 ⁽¹⁾	ns	65
TOTAL	1 315	1 561 ⁽¹⁾	+ 19 %	2 975

⁽¹⁾ L'augmentation de capital réservée aux salariés prévue fin 2005 a entraîné une charge comptable spécifique aux normes IFRS de 30 M€.

BOUYGUES : contribution des métiers au résultat opérationnel

■ Normes IFRS

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	84	137	+ 63 %	168
Bouygues Immobilier	60	72	+ 20 %	119
Colas	20	38	+ 90 %	310
TF1	278	269	- 3 %	383
Bouygues Telecom	284	355	+ 25 %	597
Holding et divers	(30)	(18) ⁽¹⁾	ns	(18)
TOTAL	696	853 ⁽¹⁾	+ 23 %	1 559

⁽¹⁾ L'augmentation de capital réservée aux salariés prévue fin 2005 a entraîné une charge comptable spécifique aux normes IFRS de 30 M€. Cette écriture inscrite en « charges de personnel » diminue le résultat opérationnel.

BOUYGUES : contribution des métiers au résultat net

■ Part du Groupe - Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	64	96	+ 32 M€	141
Bouygues Immobilier	31	42	+ 11 M€	64
Colas	29	44	+ 15 M€	242
TF1	69	76	+ 7 M€	93
Bouygues Telecom	130	182	+ 52 M€	275
Holding et divers	(47)	(56) ⁽¹⁾	- 9 M€	(115)
TOTAL hors Saur	256	384 ⁽¹⁾	+ 128 M€	700
TOTAL	276	384 ⁽¹⁾	+ 108 M€	909

⁽¹⁾ L'augmentation de capital réservée aux salariés prévue fin 2005 a entraîné une charge comptable spécifique aux normes IFRS de 30 M€.

BOUYGUES : contribution des métiers à la CAF

■ Normes IFRS

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	132	211	+ 60 %	291
Bouygues Immobilier	63	75	+ 19 %	125
Colas	140	184	+ 31 %	623
TF1	335	299	- 11 %	483
Bouygues Telecom	564	660	+ 17 %	1 159
Holding et divers	23	24	ns	33
TOTAL	1 257	1 453	+ 16 %	2 714

BOUYGUES : contribution des métiers aux investissements nets

■ Investissements d'exploitation nets (Normes IFRS)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	30	43	+ 43 %	73
Bouygues Immobilier	2	1	ns	4
Colas	108	159	+ 47 %	348
TF1	32	65	x 2	79
Bouygues Telecom	211	322	+ 53 %	502
Holding et divers	12	19	ns	41
TOTAL	395	609	+ 54 %	1 047

BOUYGUES : évolution de la trésorerie (IFRS)

En M€

■ Trésorerie nette au 30 juin 2004 :	(3 556)
✓ Acquisitions / cessions et divers	- 67
✓ Exploitation	+ 1 748
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2004 :	(1 875)
✓ Distribution exceptionnelle Bouygues	- 1 664
✓ Encaissement cession de Saur	+ 1 031
✓ Dividendes ordinaires (Bouygues et quote-part des tiers de TF1 et Colas)	- 339
✓ Augmentation de participation de Bouygues dans TF1 et Colas	- 68
✓ Acquisitions et cessions externes	- 134
✓ Rachat d'actions propres	- 76
✓ Exploitation	- 405
■ Trésorerie nette au 30 juin 2005 (intermédiaire) :	(3 530)
✓ Comptabilisation de l'option de rachat de 6,5 % de Bouygues Telecom	- 450
■ Trésorerie nette au 30 juin 2005 :	(3 980)

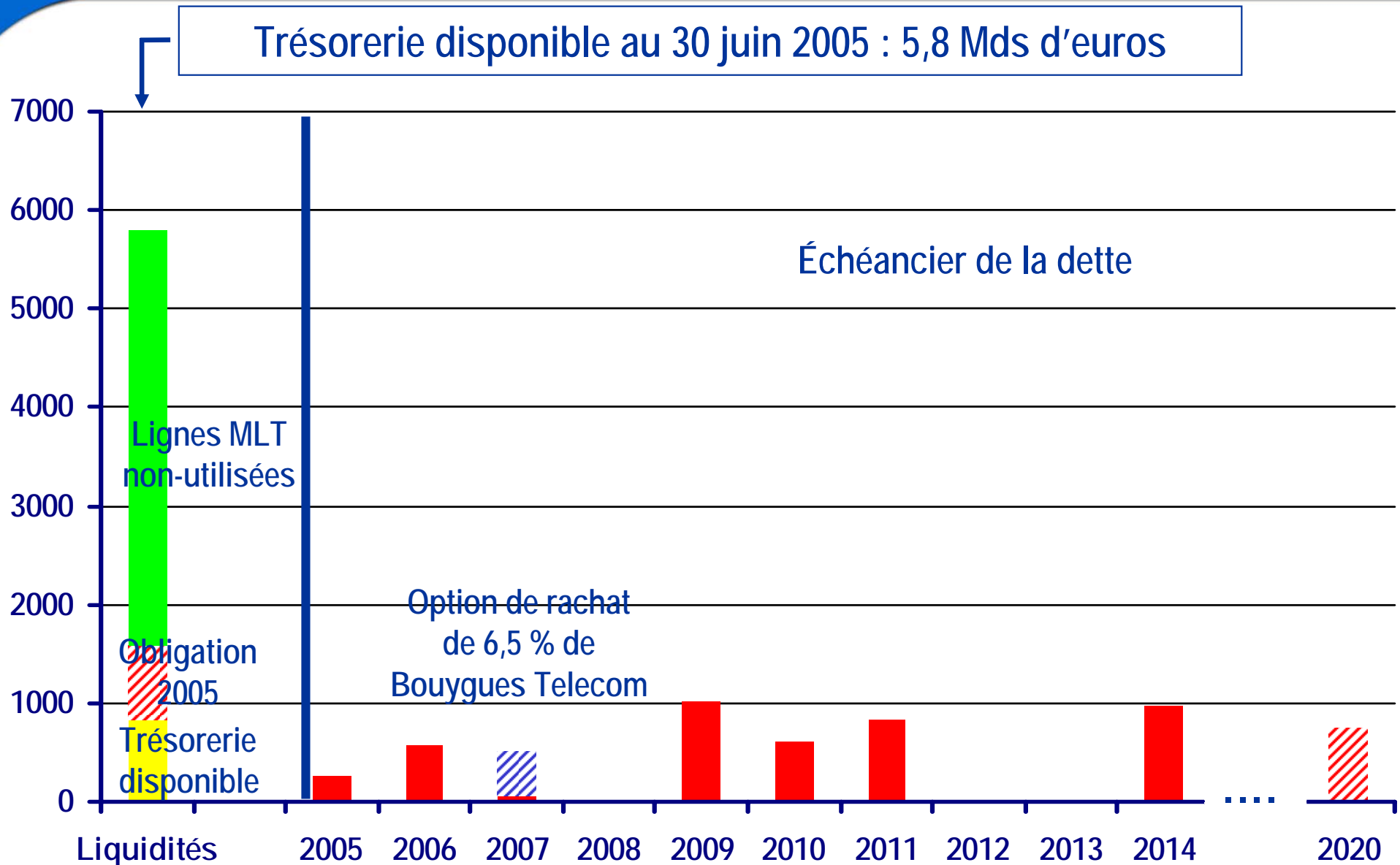
BOUYGUES : trésorerie nette par métier

■ Normes IFRS

Millions d'euros	30 juin		Variation	Fin 2004
	2004	2005		
Bouygues Construction	1 322	1 470	+ 11 %	1 523
Bouygues Immobilier	83	160	+ 93 %	249
Colas	(246)	(292)	+ 19 %	422
TF1	(590)	(537)	- 9 %	(410)
Bouygues Telecom	(1 699)	(1 001)	- 41 %	(1 197)
Holding et divers	(2 426)	(3 780) ⁽¹⁾	+ 56 %	(2 462)
TOTAL	(3 556)	(3 980) ⁽¹⁾	+ 12 %	(1 875)

⁽¹⁾ Dont 450 M€ comptabilisés au titre des promesses échangées avec BNP Paribas sur leur participation dans Bouygues Telecom

BOUYGUES : politique de financement



Un échéancier de dette bien reparti, une très grande liquidité

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

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2005

Contribution des métiers (millions d'euros)	2004 NF	2004 IFRS	Objectif 2005 IFRS	Variation <u>2005</u> 2004
Bouygues Construction	5 228	5 227	5 500	+ 5 %
Bouygues Immobilier	1 294	1 295	1 550	+ 20 %
Colas	7 936	7 947	8 900	+ 12 %
TF1	2 817	2 831	2 840	=
Bouygues Telecom	3 658	3 649	4 540	+ 6 % *
Saur	2 453	/	/	/
Holding et divers	16	293	240	ns
TOTAL	23 402	21 242	23 570	+ 11 %
<i>dont international</i>	<i>6 370</i>	<i>5 990</i>	<i>6 550</i>	<i>+ 9 %</i>

* Variation par rapport à un chiffre d'affaires 2004 incluant la facturation de mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appels de 2005 (626 M€) ; objectif de chiffre d'affaires net réseau : + 8 % à méthode comparable

BOUYGUES : orientations stratégiques

- Le Groupe dispose d'importants moyens financiers :
 - ✓ une génération de cash-flow libre significative
 - ✓ une importante capacité d'endettement, selon la qualité et de la nature de l'investissement envisagé

- Ces ressources seront utilisées :
 - ✓ d'une part :
 - pour saisir toute opportunité de se développer dans un nouveau métier en utilisant le savoir-faire du Groupe dans les services et la gestion de projet
 - pour accompagner un métier dans une acquisition majeure
 - ✓ d'autre part, pour accroître la rémunération des actionnaires

BOUYGUES : prochains rendez-vous

- 8 novembre 2005 Chiffre d'affaires des 9 mois
- 14 décembre 2005 Résultats des 9 mois
- 9 février 2006 Chiffre d'affaires 2005
- 1^{er} mars 2006 Résultats annuels 2005
- 27 avril 2006 Assemblée Générale
- 11 mai 2006 Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2006
- 10 août 2006 Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006
- 6 septembre 2006 Résultats du 1^{er} semestre 2006