

PRÉSENTATION DES COMPTES ANNUELS 2005



PARIS

1^{er} mars 2006

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 ET OBJECTIFS**

FAITS MARQUANTS DU GROUPE EN 2005

- Excellente performance boursière
- Forte croissance de l'activité et des résultats des métiers de la Construction
- Un niveau record de prises de commandes pour Bouygues Construction (+ 27 %)
- Paiement en janvier de la distribution exceptionnelle de 5 € par action, soit 17 % du cours de l'action
- Renforcement en juin de Bouygues dans Bouygues Telecom, grâce à un échange de promesses avec BNP Paribas
- Annonce en décembre d'un accord de rapprochement dans la TV payante entre TF1, M6 et Vivendi Universal
- Lancement par Bouygues Telecom des services mobiles Haut Débit sur le réseau national EDGE
- Émission obligataire de 750 M€ à 15 ans, en juillet 2005, portée à 1 Md€ en février 2006

GRUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	20 894	24 073 ⁽¹⁾	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	1 557	1 852	+ 19%
Résultat net part du Groupe	909	832	- 8 %
Résultat net hors plus-value Saur	700	832	+ 19 %

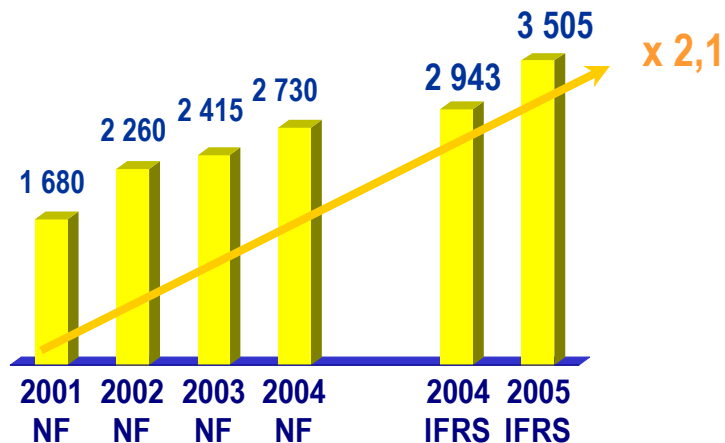
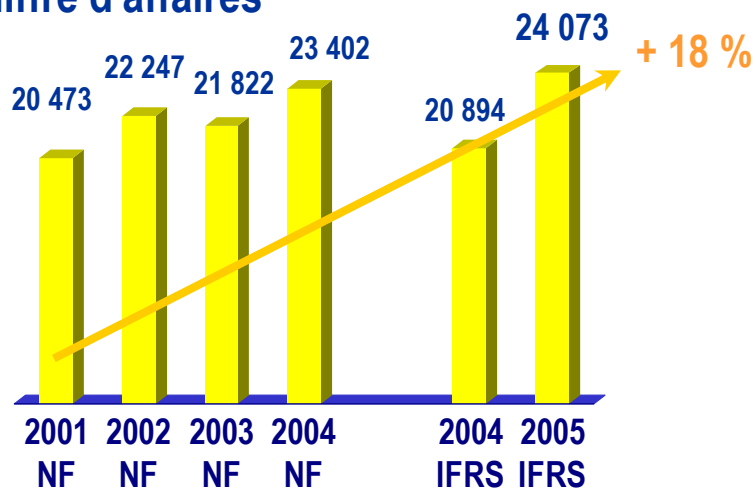
(1) 24 439 M€ avec TPS, activité en cours de cession à fin décembre 2005

NB : TPS, en cours de cession à fin 2005, est comptabilisé uniquement pour sa quote-part de résultat net en 2004 et 2005

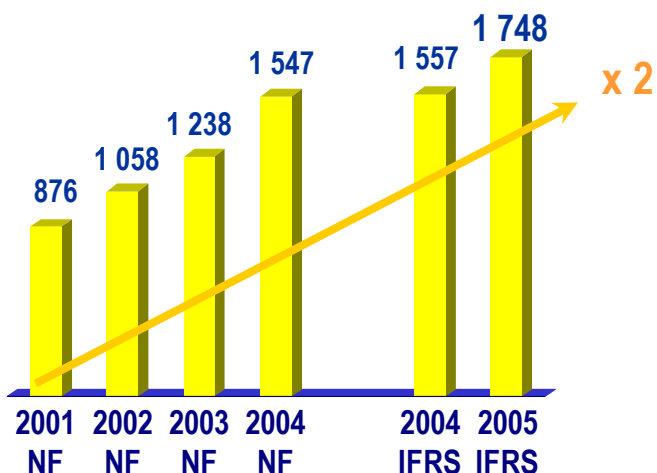
Forte croissance de l'activité et des résultats

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

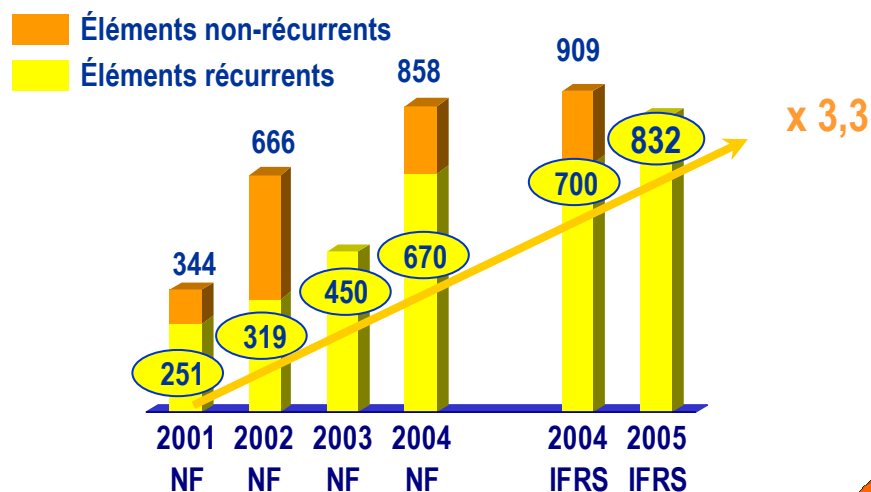
Chiffre d'affaires



Résultat d'exploitation / opérationnel



Résultat net

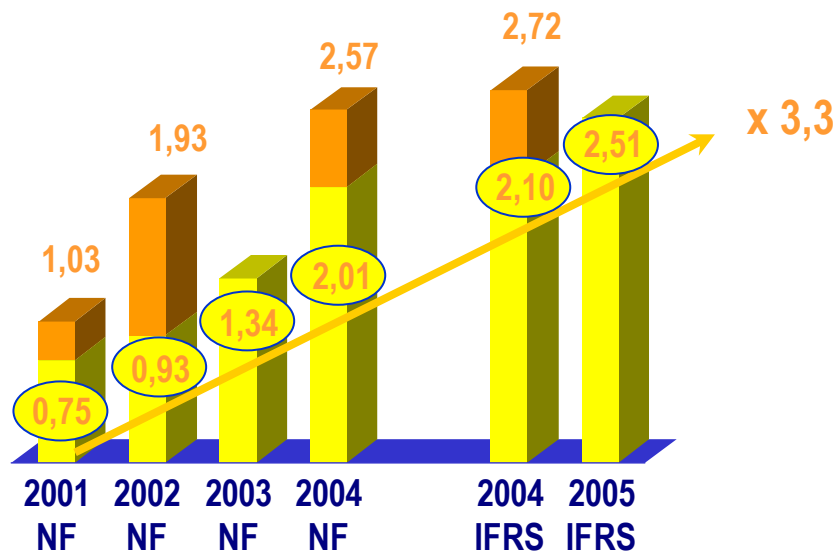


Résultat net récurrent multiplié par trois de 2001 à 2005



GRUPE BOUYGUES : chiffres clés par action (en euros)

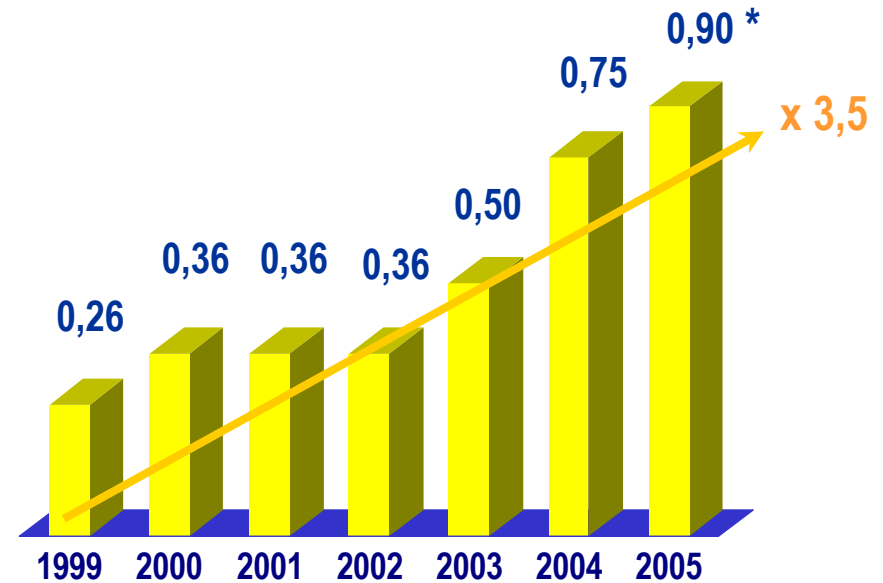
■ Résultat net par action



- Éléments non récurrents
- Éléments récurrents

■ Dividende par action

(hors dividende exceptionnel)



* proposé à l'Assemblée générale du 27 avril 2006

La progression du dividende témoigne de notre confiance dans l'avenir



GRUPE BOUYGUES : endettement

Millions d'euros - IFRS	2004	2005
Capitaux propres	4 978	5 561
Endettement net comptable	1 875	2 352
Endettement net retraité	2 508	
Endettement net retraité / capitaux propres	50 %	42 %

- ✓ Notation renouvelée par S&P : A- avec perspective stable
- ✓ L'endettement net retraité fin 2004 tient compte du paiement du dividende exceptionnel (1,7 Md€), et de l'encaissement de la cession de Saur (1 Md€), intervenus début 2005
- ✓ L'endettement net fin 2005 intègre 460 M€ au titre des promesses avec BNP Paribas

Une situation financière toujours solide



GROUPE BOUYGUES : cash-flow libre

Millions d'euros - IFRS	2004	2005
Capacité d'autofinancement	2 714	3 090
- Coût de l'endettement financier net	- 159	- 187
- Impôt *	- 501	- 570
- Investissements d'exploitation nets	- 1 047	- 1 229
Cash-flow libre	1 007	1 104

(*) charge d'impôt de l'exercice y compris impôts différés (185 M€ en 2004 et 166 M€ en 2005)

Une génération croissante de cash-flow libre

GROUPE BOUYGUES : actionnariat salarié

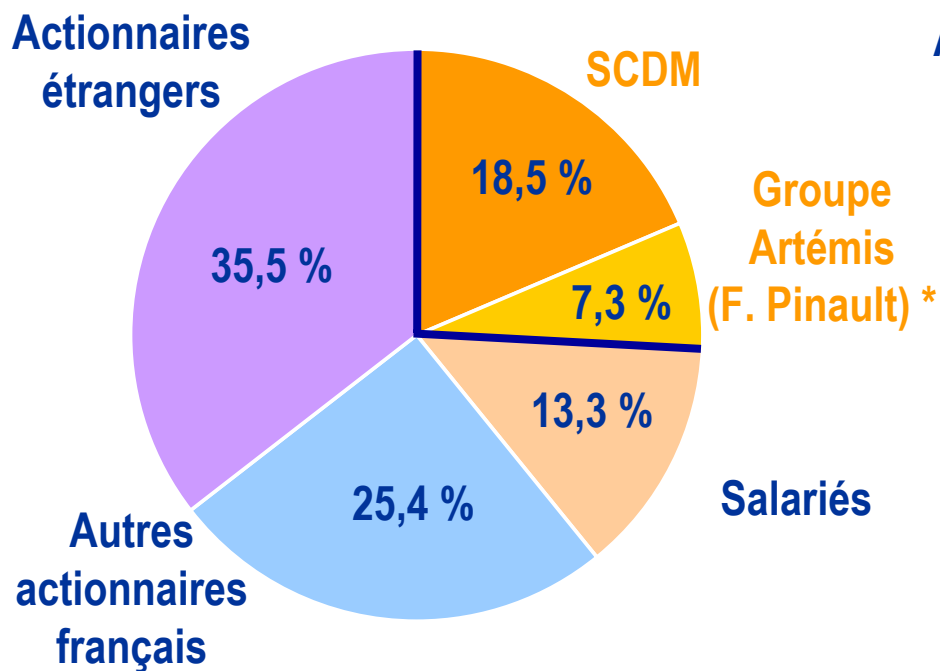
- **Succès de Bouygues Confiance 3, augmentation de capital réservée aux salariés, à effet de levier, d'un montant de 250 M€**
 - ✓ 25 000 collaborateurs ont souscrit, soit 40 % des salariés éligibles
 - ✓ Une opération sur-souscrite de 60 %
 - ✓ Une marque de confiance des collaborateurs dans l'avenir du Groupe
 - ✓ 250 M€ ont été consacrés au rachat d'actions pour annulation
 - ✓ 30 M€ ont été comptabilisés en charges de personnel

- **À l'issue de cette opération, les collaborateurs détiennent au total 13,3 % du capital et 17,5 % des droits de vote.**

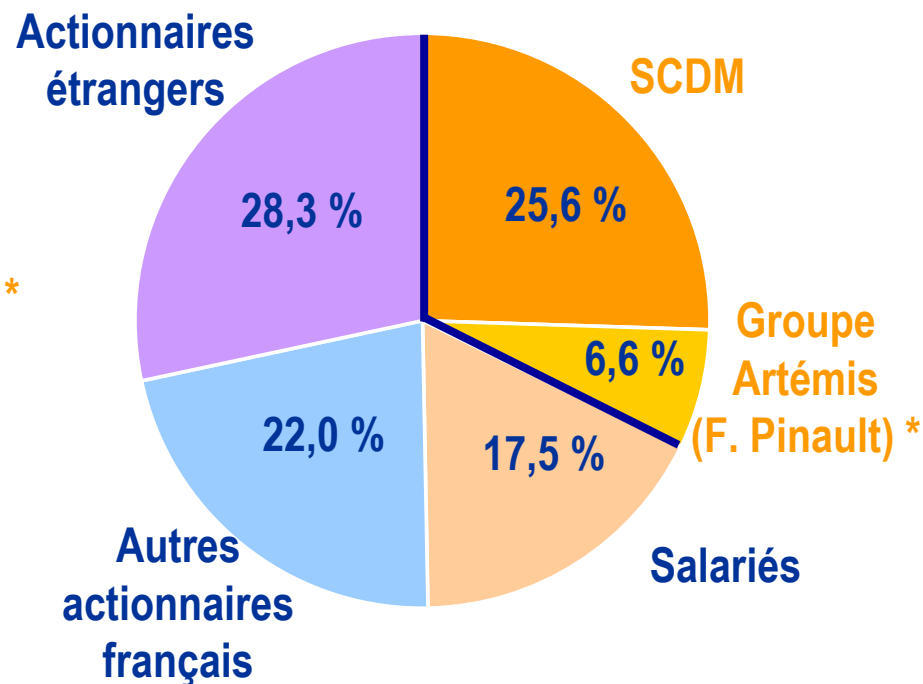
- **Bouygues est la 1^{ère} société du CAC 40 par l'importance de l'actionnariat salarié.**

BOUYGUES : actionnariat au 15 février 2006

■ Répartition du capital



■ Répartition des droits de vote



Au 15 février 2006 :

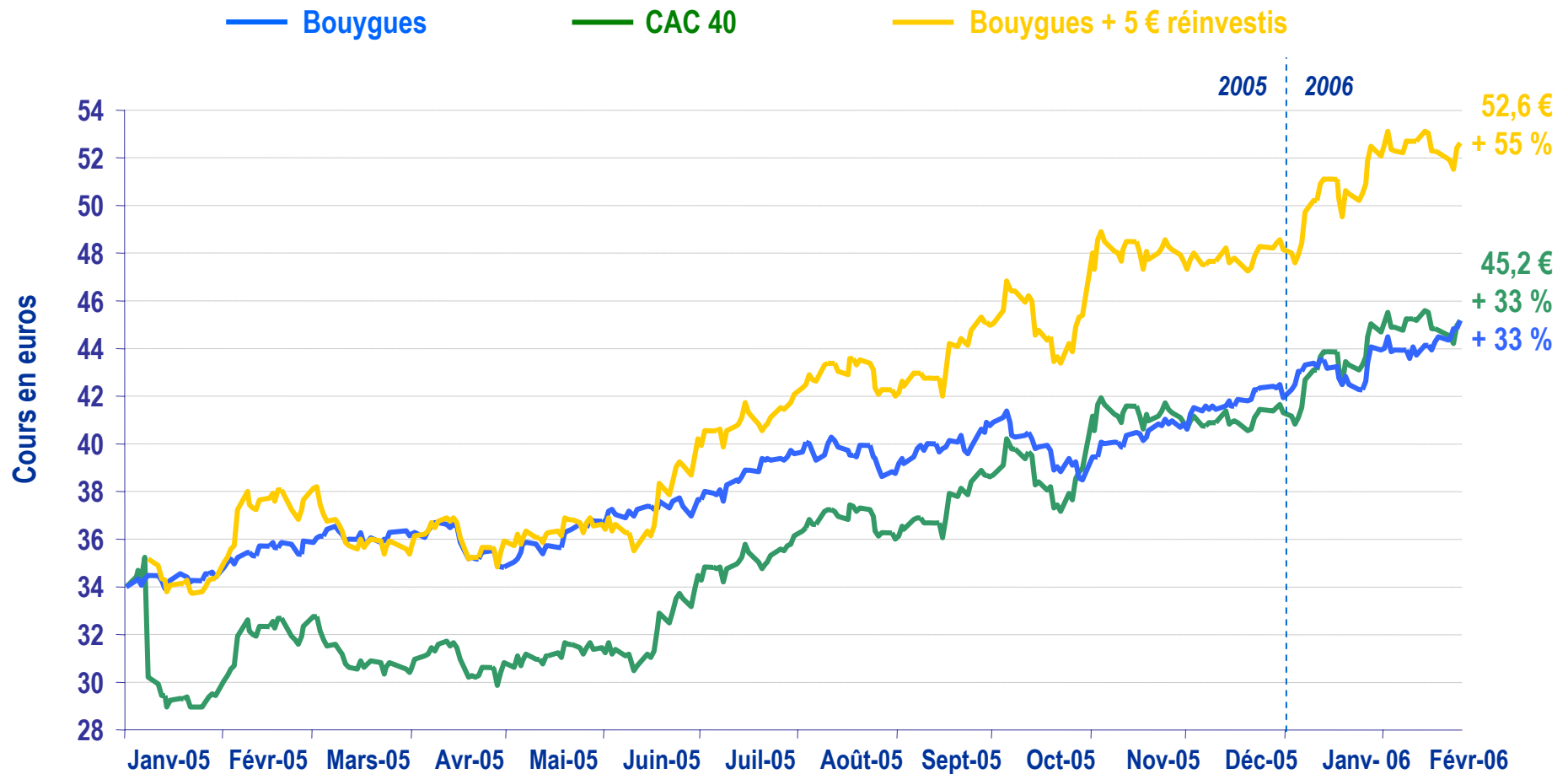
- 337 150 519 actions
- 423 787 714 droits de vote

SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues. SCDM et Groupe Artémis sont liés par un pacte d'actionnaires.

* Déclaration à l'AMF du 13 février 2006, suite à la remise de 1,5 million d'actions Bouygues aux porteurs d'obligations convertibles Artémis ayant exercé leur option d'échange

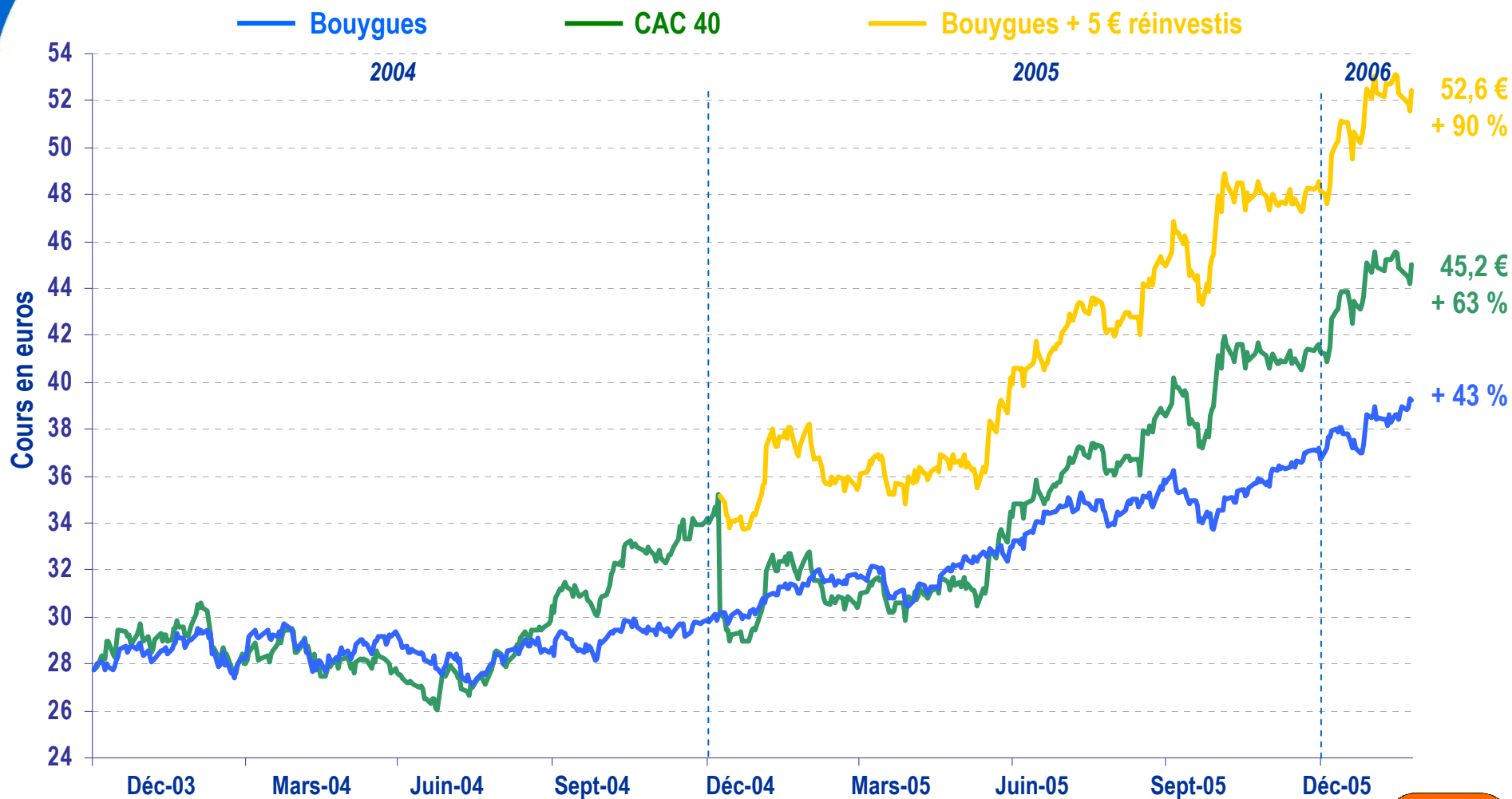
BOUYGUES : performance de l'action sur un an (1/2)

- La 9^{ème} performance du CAC 40 en 2005 (avec coupon exceptionnel réinvesti)



BOUYGUES : performance de l'actionsur deux ans (2/2)

Évolution du cours de Bouygues et du CAC 40 depuis le 31 décembre 2003



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

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	5 512	6 131	+ 11 %
<i>dont France</i>	3 236	3 653	+ 13 %
<i>dont international</i>	2 276	2 478	+ 9 %
Résultat opérationnel	168	238	+ 42 %
Résultat net part du Groupe	140	175	+ 25 %
Trésorerie nette	1 523	1 874	+ 351 M€



Waterfront International Development,
Trinité et Tobago

Année record en prises de commandes : + 27 %

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : faits marquants en 2005

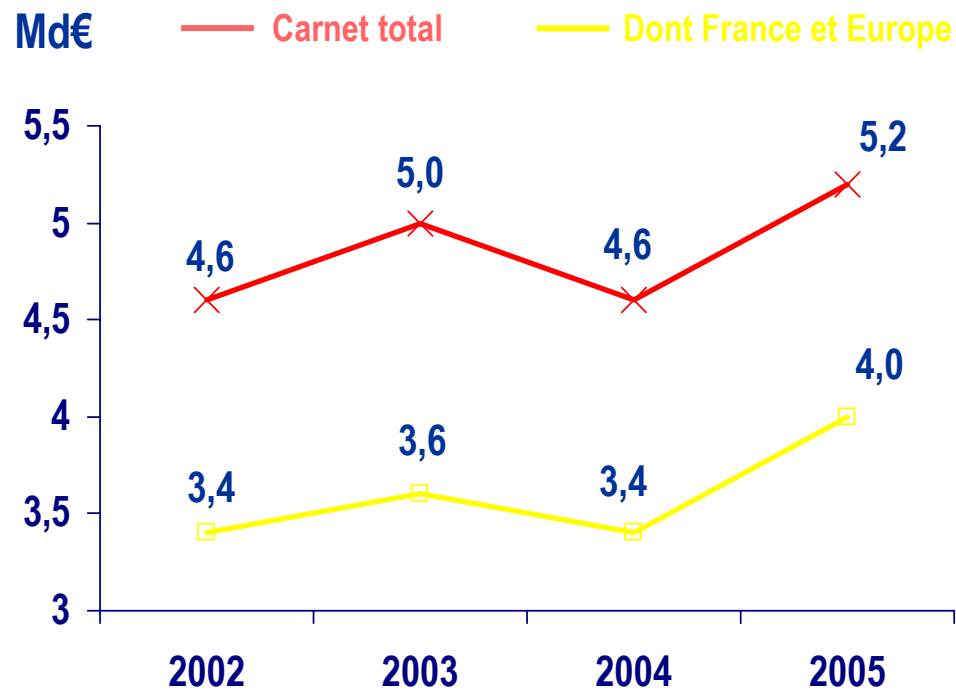
BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Des prises de commandes records (6,5 Mds€, + 27 %)
- Des succès commerciaux (non encore inclus dans le carnet de commandes) illustrant les atouts de Bouygues Construction sur les secteurs les plus dynamiques :
 - ✓ Autoroute A41 entre Annecy et Genève (500 M€ pour Bouygues Construction)
 - ✓ Aéroports de Chypre (Projet Hermès, 500 M€ pour Bouygues Construction)
 - ✓ Liaison ferroviaire en Afrique du Sud (Projet Gautrain, 500 M€ pour Bouygues Construction)
 - ✓ Premiers PPP en France (Hôpital de Caen, 68 M€ pour Bouygues Construction)...
- Achèvement de grands projets :
 - ✓ Autoroute A28 entre Rouen et Alençon, concédée pour 62 ans, livrée avec plus d'un mois d'avance
 - ✓ AsiaWorld-Expo : nouveau centre d'exposition à Hong-Kong, réalisé en concession (exploitation pendant 25 ans)
 - ✓ Nouveau Home Office à Londres, réalisé en PFI
 - ✓ Tunnel de Ferden en Suisse
- Nouvelle progression de l'activité du pôle électricité / maintenance (ETDE), grâce notamment à la poursuite d'une politique de croissance externe (10 sociétés acquises en 2005)

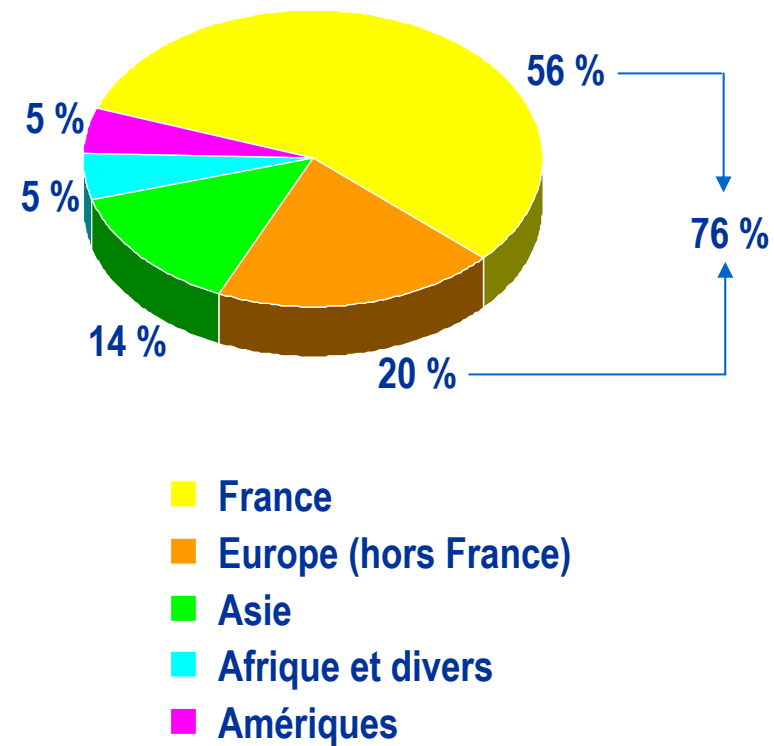
BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : carnet de commandes

BOUYGUES
CONSTRUCTION



Au 31 décembre 2005



Une bonne visibilité

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : stratégie et perspectives

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Dans un environnement globalement favorable, Bouygues Construction souhaite :
 - ✓ Pérenniser son niveau élevé de performances
 - ✓ Rester sélectif dans les projets et vigilant sur les risques
 - ✓ Continuer à améliorer la productivité
 - ✓ Poursuivre la stratégie de croissance externe maîtrisée d'ETDE
 - ✓ Recruter pour répondre à la croissance de l'activité et au renouvellement des générations (7 000 embauches prévues en 2006)

■ Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

En millions d'euros - IFRS	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	6 131	6 450	+ 5 %
<i>dont France</i>	3 653	3 920	+ 7 %
<i>dont international</i>	2 478	2 530	+ 2 %

BOUYGUES

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés



Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	1 295	1 557	+ 20 %
<i>dont Logement</i>	864	1 047	+ 21 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	431	510	+ 18 %
Résultat opérationnel	119	156	+ 31 %
Résultat net part du Groupe	64	90	+ 41 %
Trésorerie nette	249	150	- 99 M€



*Immeuble Exaltis,
Paris La Défense*

Forte croissance de l'activité et des résultats



BOUYGUES IMMOBILIER : faits marquants en 2005

- Excellent dynamisme commercial et fort développement des réserves foncières dans le Logement, illustrant la solidité du marché français
- Nouvelle organisation destinée à améliorer l'efficacité commerciale
- Progression importante de l'activité en Europe



*96 boulevard Haussmann, Paris
Ancien siège d'Indosuez rénové*

BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale



RÉSERVATIONS	2004	2005	Variation
Logement			
Nombre	6 759	8 200	+ 21 %
Montant (M€)	1 068	1 350	+ 26 %
Immobilier d'entreprise			
M ² de bureaux	167 000	157 000	- 6 %
Montant (M€)	481	388	- 19 %
TOTAL (M€)	1 549	1 738	+ 12 %

Logement : fort dynamisme commercial



- Dans un contexte toujours favorable, Bouygues Immobilier :
 - ✓ Anticipe en France un atterrissage en douceur du Logement et une reprise progressive de l'Immobilier d'entreprise
 - ✓ Poursuivra un développement maîtrisé, en renforçant sa réactivité commerciale

■ Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

En millions d'euros - IFRS	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	1 557	1 750	+ 12 %
<i>dont Logement</i>	1 047	1 370	+ 31 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	510	380	- 25 %

COLAS : chiffres clés

The COLAS logo is a yellow diamond shape with a black border and the word "COLAS" in black capital letters inside.

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	8 024	9 540	+ 19 %
<i>dont France</i>	4 957	5 580	+ 13 %
<i>dont international</i>	3 067	3 960	+ 29 %
Résultat opérationnel	289	390	+ 35 %
Résultat net part du Groupe	251	307	+ 22 %
Trésorerie nette	423	415	- 8 M€



Autoroute A75, Hérault, France

Une nouvelle année record

The BOUYGUES logo is an orange rounded rectangle with the word "BOUYGUES" in white capital letters inside.

COLAS : faits marquants en 2005



■ Une activité commerciale dynamique, notamment à l'international

- ✓ Contrats routiers en Slovaquie pour 75 M€
- ✓ Contrat de construction autoroutière en Hongrie pour 49 M€
- ✓ Participation à l'obtention de la concession A41 en France

■ Poursuite de la politique d'acquisitions

- ✓ Sociétés Prosign et Veluvine (peinture routière) en France
- ✓ Amérique du Nord et Europe

■ Activités industrielles

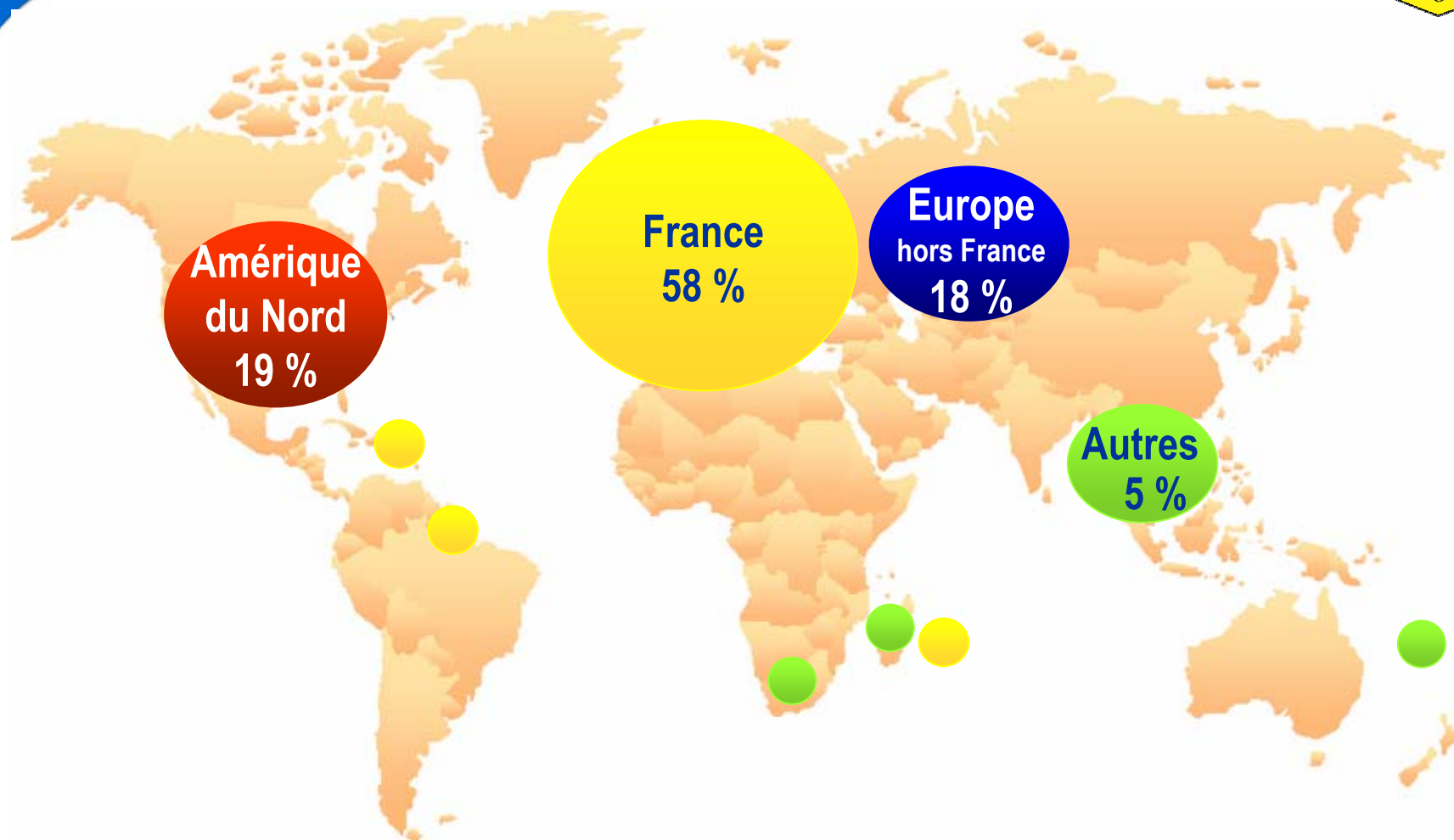
- ✓ Accroissement des capacités de production : cap des 100 millions de tonnes d'agrégats franchi
- ✓ 20 à 25 ans de réserves de matériaux



Autoroute M5, Hongrie

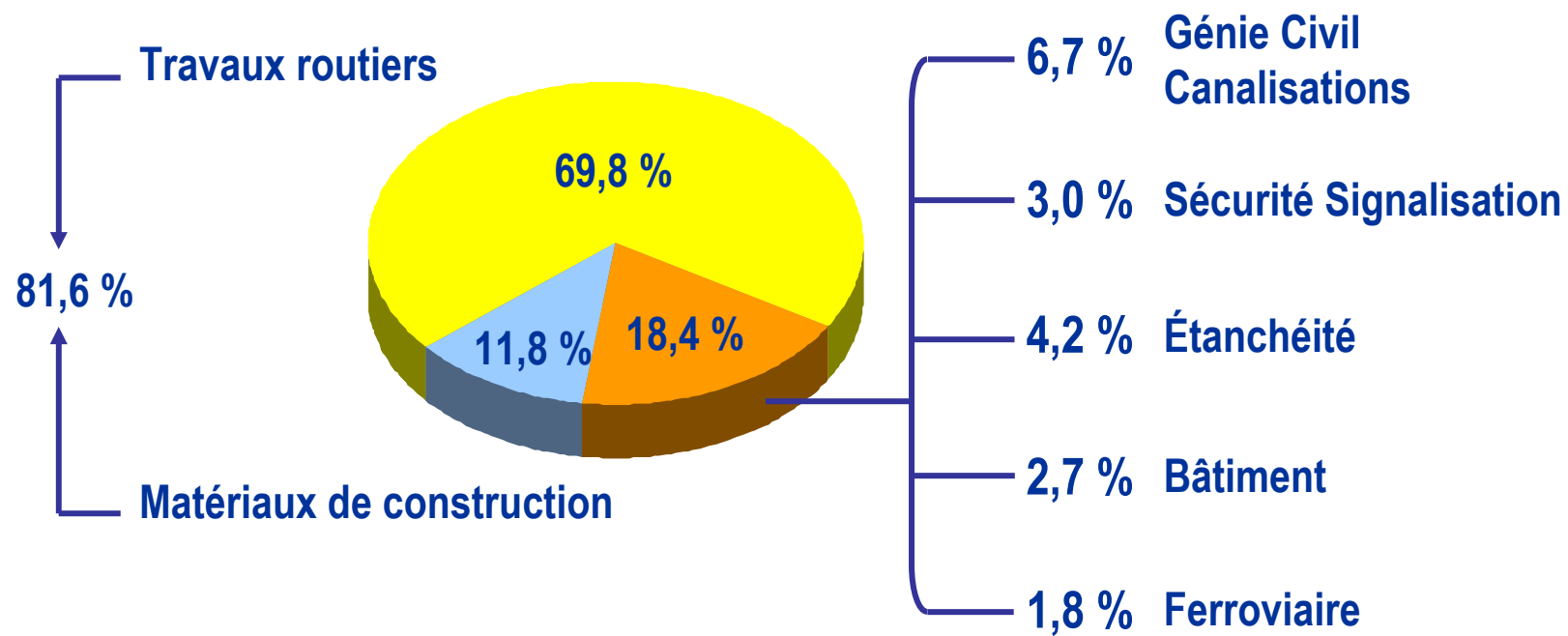
COLAS : répartition géographique du chiffre d'affaires

COLAS



COLAS : répartition par métier du chiffre d'affaires

COLAS



COLAS : carnet de commandes



Millions d'euros	Fin 2004	Fin 2005	Variation
France métropolitaine	2 080	2 420	+ 16 %
International et outre-mer	1 867	2 242	+ 20 %
TOTAL	3 947	4 662	+ 18 %

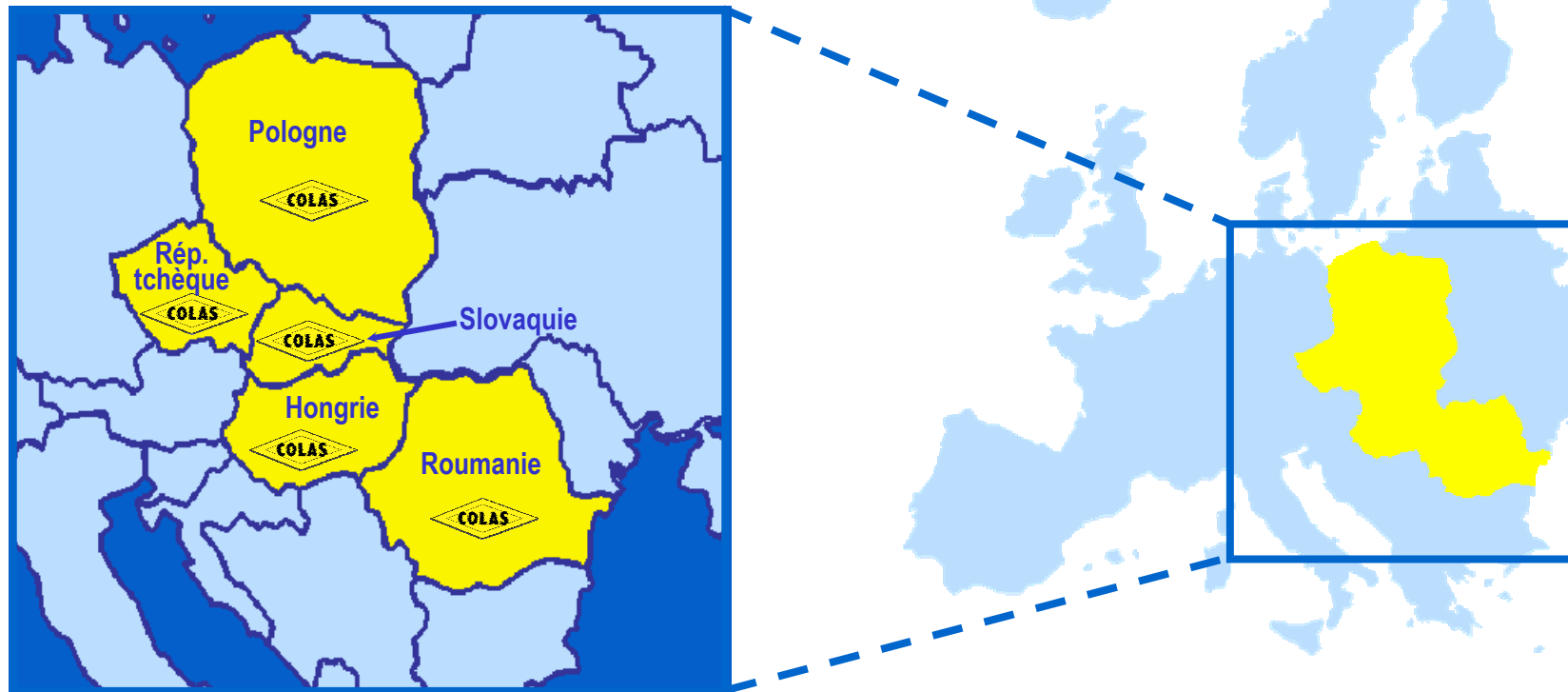
Progression record du carnet de commandes



COLAS : développements en Europe Centrale

COLAS

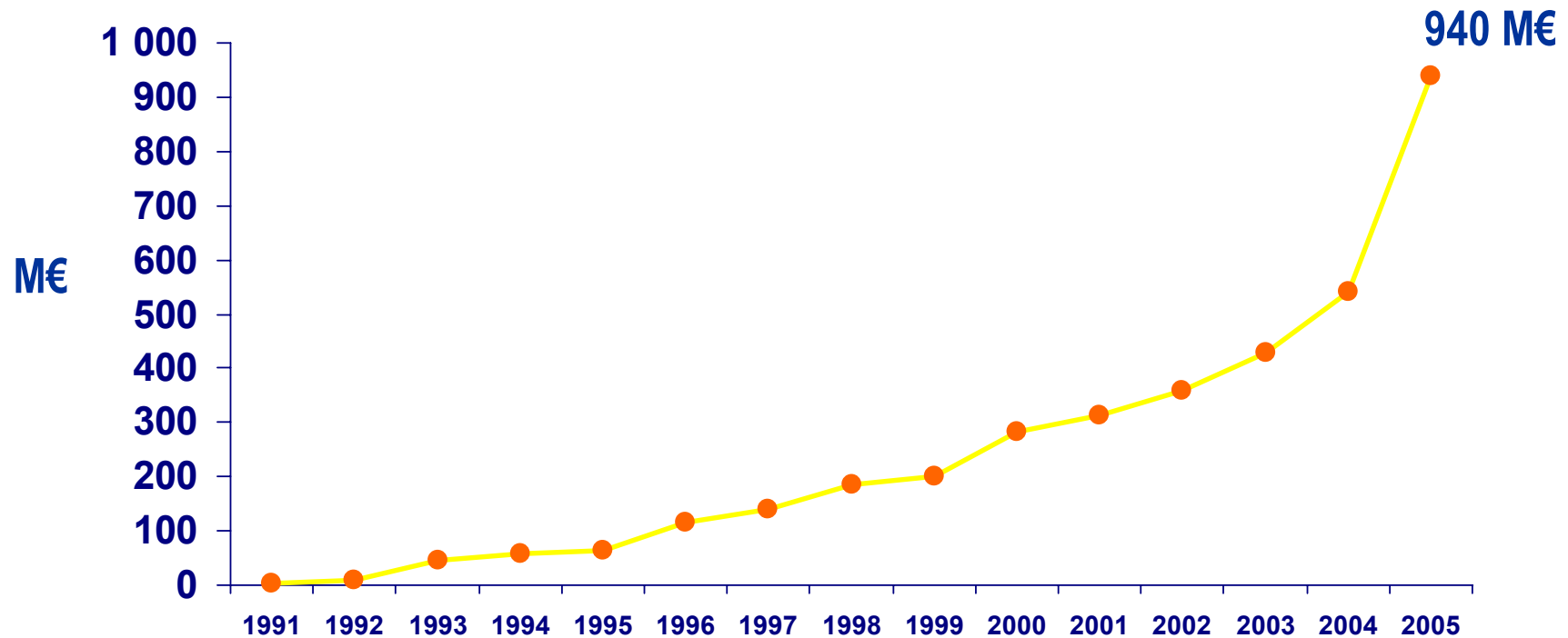
- 1989 : premières recherches de sociétés à acquérir
- 2005 : chiffre d'affaires de 940 M€ (+ 70 % par rapport à 2004)



COLAS : développements en Europe Centrale

COLAS

- Une forte croissance du chiffre d'affaires, grâce :
 - ✓ À la construction régulière en 15 ans d'un réseau d'entreprises locales aux activités diversifiées
 - ✓ Aux investissements de modernisation des infrastructures de ces pays, accélérée par leur adhésion à l'Union européenne



COLAS : développements en Europe Centrale

The COLAS logo is a yellow diamond shape with a black border, containing the word "COLAS" in black capital letters.

■ Constitution par croissance externe d'un réseau d'entreprises locales avec un bon « timing » :

- ✓ Hongrie :
 - 1991 Carrières
 - 1992 Canalisations, génie civil
 - 1998 Construction routière

- ✓ Roumanie :
 - 1991 Maintenance routière (en partenariat avec l'État)
 - 2001 Terrassements
 - 2005 Stockage et distribution de bitume

- ✓ République tchèque : 1994 - 1995 Construction routière

- ✓ Pologne : 1997 Construction routière

- ✓ Slovaquie :
 - 2000 Construction routière
 - 2004 Génie civil routier

COLAS : stratégie en Europe Centrale



■ La croissance externe : acquisitions de 25 entreprises

- ✓ Nombreuses privatisations de sociétés
- ✓ Critères de sélection :
 - Potentiel de développement du pays
 - Cadre juridique
 - Proximité culturelle
 - Qualité du management local

■ Le développement interne

- ✓ Modernisation très rapide des activités industrielles (investissements)
- ✓ Plan de développement par le management local
- ✓ Obtention de grands contrats, parfois avec l'appui de Colas (équipements, équipes qualifiées)
- ✓ Pérennité des fonds de commerce



COLAS EN EUROPE CENTRALE : les métiers des filiales aux activités diversifiées (1/4)

COLAS

■ Production et ventes de matériaux (carrières) :

- ✓ Production en 2005 : 8 millions de tonnes
- ✓ Réserves : 300 millions de tonnes

■ Centrales d'enrobage

■ Usines d'émulsion

■ Stockage et vente de bitume :

- ✓ Site de Constanta (Roumanie)



Dépôt Transbitum
Port de Mangalia, Roumanie

COLAS EN EUROPE CENTRALE : les métiers des filiales aux activités diversifiées (2/4)

COLAS

■ La route

✓ Construction et maintenance



Autoroute M3, Hongrie



*Mise en oeuvre d'enrobés,
Hongrie*

COLAS EN EUROPE CENTRALE : les métiers des filiales aux activités diversifiées (3/4)

COLAS

- **Canalisations**
- **Génie civil**
- **Terrassement**
 - ✓ **Société ALTERRA (Hongrie)**
 - ✓ **Société SCCF (Roumanie)**



*Station d'épuration ALTERRA,
Hongrie*

COLAS EN EUROPE CENTRALE : les métiers des filiales aux activités diversifiées (4/4)



■ Gros génie civil routier

- ✓ Société IS KOSICE (Slovaquie)



Autoroute D1, Slovaquie

COLAS EN EUROPE CENTRALE

The COLAS logo is a yellow diamond shape with a black border, containing the word "COLAS" in black capital letters.

- **Après 15 années de développement, cette zone représente aujourd'hui :**
 - ✓ 10 % du chiffre d'affaires total de Colas (940 M€)
 - ✓ 6 800 collaborateurs dont 15 expatriés, 350 ingénieurs
 - ✓ 25 sociétés
 - ✓ Une excellente rentabilité des capitaux investis
- **Perspectives**
 - ✓ Un bon carnet de commandes
- **Axes stratégiques**
 - ✓ Poursuivre le maillage existant, la modernisation des sites et l'amélioration de la productivité
 - ✓ S'implanter dans de nouveaux pays : Russie, Croatie, Serbie...
 - ✓ Être prêt à répondre aux PPP routiers et autoroutiers

COLAS : stratégie et perspectives



- Colas poursuivra sa stratégie de développement interne en s'appuyant sur son réseau d'entreprises locales, sa capacité de production industrielle et son expertise en nouveaux contrats (PFI, PPP)...
- ...et continuera sa politique d'acquisition
- Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

En millions d'euros - IFRS	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	9 540	10 100	+ 6 %
<i>dont France</i>	5 580	5 980	+ 7 %
<i>dont international</i>	3 960	4 120	+ 4 %

TF1 : chiffres clés



Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	2 501	2 509	=
<i>dont publicité Antenne</i>	1 646	1 648	=
<i>dont autres activités</i>	856	861	+ 1 %
Résultat opérationnel	381	353	- 7 %
Résultat net part du Groupe	225	236	+ 5 %
Endettement net	409	351 *	- 58 M€



TPS, en cours de cession à fin décembre 2005 est comptabilisé uniquement pour sa quote-part de résultat net en 2004 et 2005

TF1 : leadership en part d'audience



Antenne	2004	2005	Variation
Femmes < 50 ans	35,5 %	36,2 %	+ 0,7 pt
Individus 4 ans et plus	31,8 %	32,3 %	+ 0,5 pt
Durée d'écoute individuelle TV / jour (individus 4 ans et plus)	3 h 24	3 h 26	+ 2 min
Part de marché publicitaire	54,8 %	54,4 %	- 0,4 pt

97 des 100 meilleures audiences en 2005



Accord dans la TV payante (1/2)



- Signature en janvier 2006 d'un accord industriel de rapprochement des activités de TV payante de TPS et du Groupe Canal+, dans un ensemble contrôlé par Vivendi Universal.
- Ce rapprochement en plusieurs étapes sera finalisé en 2006, après approbation des autorités concernées.
- À l'issue de ce rapprochement, le nouvel ensemble serait détenu par :
 - ✓ Vivendi Universal : 85,0 % *
 - ✓ TF1 : 9,9 %
 - ✓ M6 : 5,1 %
- TF1 et M6 resteront actionnaires du nouvel ensemble pour 3 ans, disposant alors d'une option de vente à valeur de marché, leur permettant de bénéficier du dynamisme de ce nouvel acteur. Cette option est assortie d'un montant minimum garanti de 1,13 Md€ pour 15 %, soit une valorisation globale de 7,5 Mds€.

* En conséquence de l'accord signé en février 2006 entre Vivendi Universal et Lagardère, ce dernier montera à hauteur de 20 % dans le nouvel ensemble.

Accord dans la TV payante (2/2)



- Ce rapprochement est lié à un environnement qui change plus rapidement que prévu, avec cinq tendances venant bouleverser les grands équilibres de la TV en France :
 - ✓ L'évolution rapide des technologies numériques de distribution, et leur adoption très rapide par les consommateurs : ADSL, TNT, TV sur mobile...
 - ✓ Le développement des offres gratuites, notamment sur la TNT et l'ADSL, qui proposent des bouquets de chaînes en libre accès
 - ✓ L'arrivée de nouveaux acteurs puissants : opérateurs télécoms, fournisseurs d'accès à internet (FAI), grands groupes mondiaux de l'édition et de la distribution
 - ✓ Une restructuration en cours du câble
 - ✓ Un cadre réglementaire ne s'appliquant pas de la même manière à tous les acteurs : les opérateurs télécoms ne sont pas soumis aux mêmes obligations que les chaînes TV.
- Le rapprochement stratégique envisagé donnera naissance à un nouvel acteur disposant d'une taille critique pour affronter la nouvelle concurrence.

TF1 : stratégie et perspectives



■ Les ambitions de TF1 :

- ✓ Maintenir le leadership dans l'édition de programmes en France, et être ainsi prêt pour l'ouverture de la publicité TV en 2007 au secteur de la grande distribution
- ✓ Développer Eurosport
- ✓ Créer de nouveaux formats de programmes et de services adaptés aux nouvelles technologies

■ Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

En millions d'euros - IFRS	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	2 509	2 620	+ 4 %
<i>dont publicité Antenne</i>	1 648	1 690	+ 3 %

TF1 : accord de licence avec Bouygues Telecom



■ L'alliance naturelle

- ✓ d'un opérateur télécom reconnu pour son innovation
- ✓ et d'un éditeur majeur en téléphonie mobile



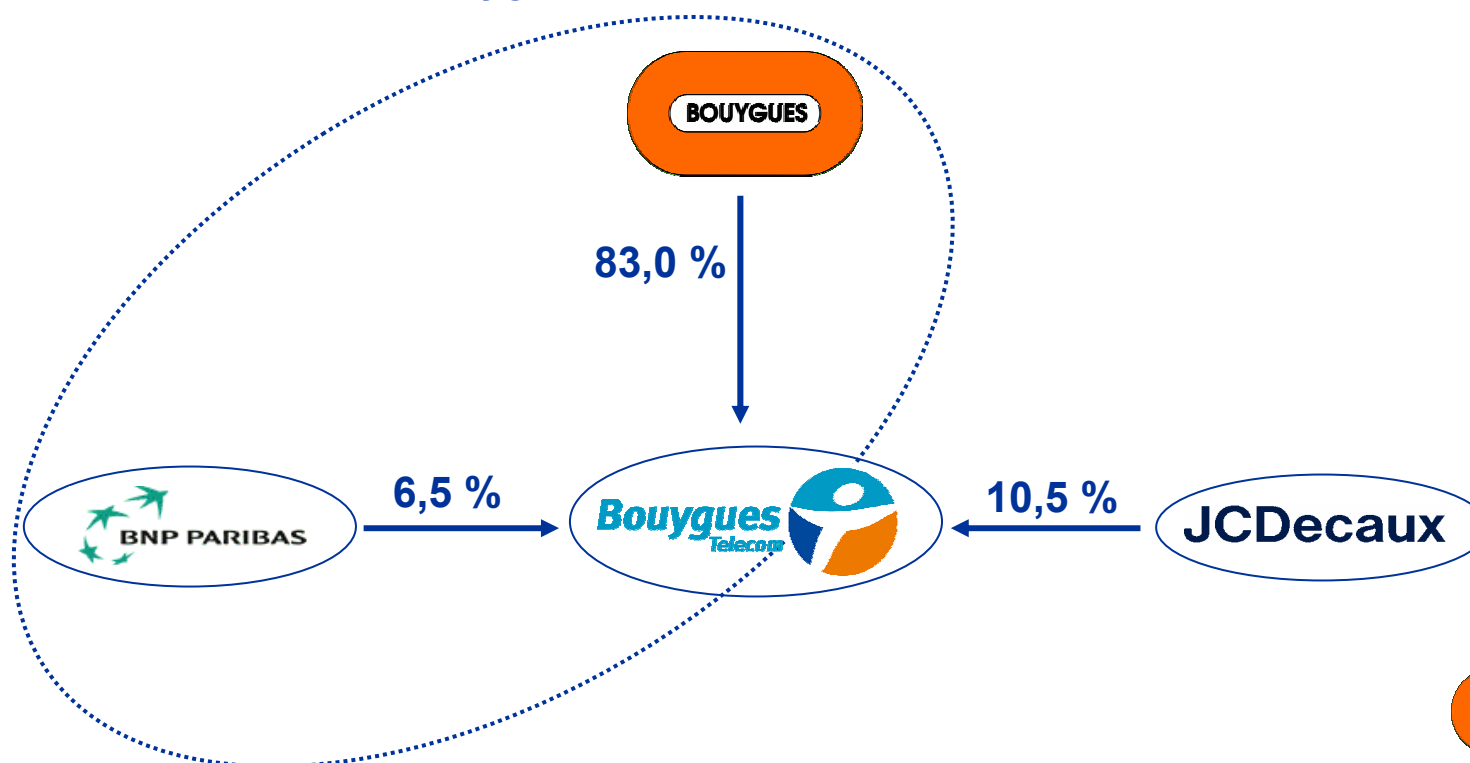
- Une offre innovante de voix et de services attractive pour les clients
- Un positionnement marketing original
- Lancement prévu courant 2006



BOUYGUES TELECOM : actionnariat

■ Accord avec BNP Paribas

- ✓ En juin 2005, Bouygues a échangé avec BNP Paribas des promesses d'achat et de vente portant sur leur participation de 6,5 % dans Bouygues Telecom.
- ✓ Cet accord, comptabilisé depuis le 30 juin 2005, entraîne à fin décembre 2005 460 M€ de dette supplémentaire pour Bouygues, qui en contrepartie consolide 89,5 % des résultats de Bouygues Telecom.



BOUYGUES : accord avec BNP Paribas en juin 2005

- 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, comptabilisée depuis le 30 juin 2005, entraîne à fin décembre 2005 460 M€ de dette supplémentaire pour Bouygues.
- Capital de Bouygues Telecom si l'opération se réalise et si JC Decaux n'exerce pas son droit de préemption :



BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



Millions d'euros - IFRS	2004 ⁽¹⁾	2005	Variation
Chiffre d'affaires	4 427	4 537	+ 2 %
Chiffre d'affaires net réseau	4 092	4 240	+ 4 %
<i>dont facturation mobile à mobile</i>	761	665	- 13 %
<i>dont services</i>	14,4 %	16,4 %	+ 2,0 pts
EBITDA	1 167	1 349	+ 16 %
EBITDA / CA net réseau	28,5 %	31,8 %	+ 3,3 pts
Résultat opérationnel courant	588	656	+ 12 %
Résultat opérationnel	588	598	+ 2 %
Résultat net part du Groupe	326	352	+ 8 %

(1) Chiffres pro forma avec facturation mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appel de 2004



BOUYGUES TELECOM : structure financière



Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Capitaux propres	1 783	2 132	+ 20 %
Endettement net <i>dont prêts d'actionnaires</i>	1 197 614	441 0	div. par 3 ns
Endettement net / capitaux propres	67 %	21 %	- 46 pts

Capacité d'autofinancement	1 159	1 261	+ 9 %
- Coût de l'endettement financier net	- 62	- 26	- 58 %
- Impôt *	- 197	- 220	+ 12 %
- Investissements d'exploitation nets	- 503	- 584	+ 16 %
Cash-flow libre	397	431	+ 9 %

* Impôts différés

BOUYGUES TELECOM : faits marquants en 2005



- **Franchissement du cap des 8 millions de clients (+ 9 % en 1 an)**
 - ✓ Poursuite de l'amélioration du mix forfait (68,4 % des clients)
 - ✓ Succès d'Universal Mobile, avec 400 000 clients à ce jour

- **Lancement de services Haut Débit accessibles à plus de 90 % de la population grâce au réseau national EDGE :**
 - ✓ En mai 2005 pour les entreprises
 - ✓ En novembre 2005 pour le Grand Public, avec i-mode Haut Débit : plus de 120 000 clients à ce jour
 - ✓ Développement progressif des usages des clients

- **Forte différenciation de Bouygues Telecom par rapport à SFR :**
 - ✓ Une couverture géographique nationale Haut Débit pour les services aux professionnels en mobilité



BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux



(Métropole)	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Cartes SIM actives (en milliers) ⁽¹⁾	4 854	5 454	2 397	2 424	7 251	7 878
<i>dont Universal Mobile ⁽¹⁾</i>	94	363	-	-	94	363
ARPU (€ / mois) ⁽²⁾	62	57	21	19	48	45
Coûts d'acquisition (€ / client)	235	235	27	28	148	151
Usage voix (min / mois)	391	346	85	84	288	263

⁽¹⁾ Au 31 décembre

⁽²⁾ 2004 : facturation mobile à mobile incluse au tarif de terminaison d'appel de 2004

■ Forfait :

- ✓ Un taux de churn favorable (1,3 % par mois)
- ✓ La diminution de l'usage est liée à la moindre consommation des minutes gratuites dans les forfaits illimités.

■ Prépayé : stabilité des performances

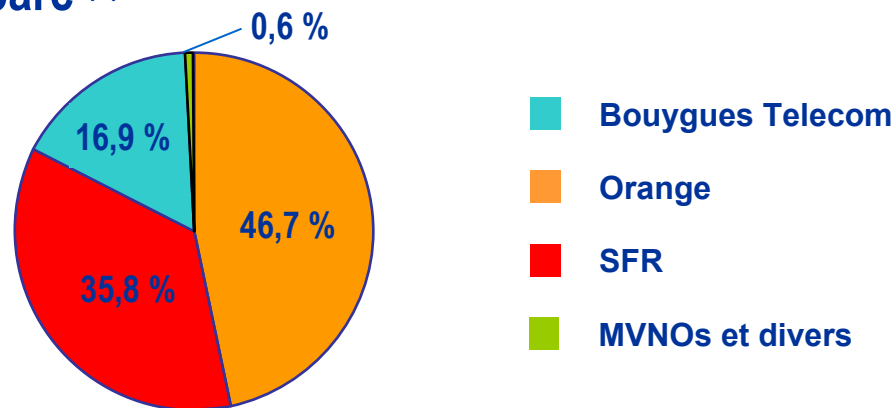


BOUYGUES TELECOM : parts de marché au 31 décembre 2005

(Métropole et Outre-Mer)

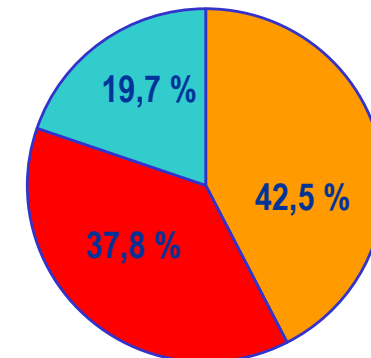


■ Part de parc (1)



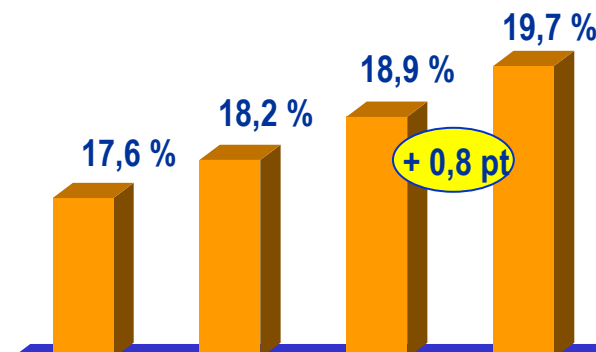
(1) Source : ARCEP

■ Part de marché valeur (2)



(2) Source : opérateurs
MVNO et divers : non significatif

■ Évolution de la part de marché valeur de Bouygues Telecom



8,1 millions de clients

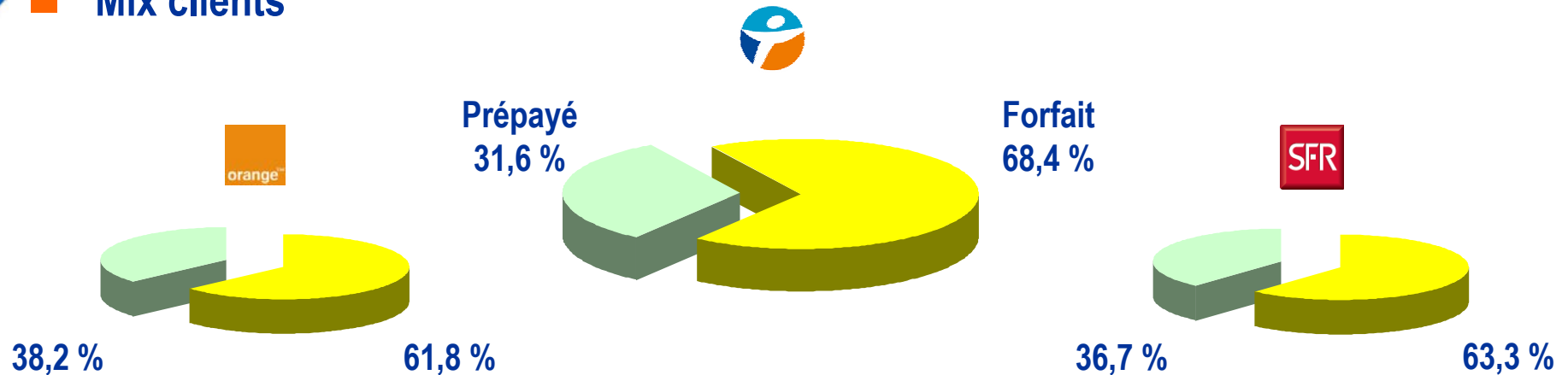
Une part de marché valeur supérieure à la part de parc



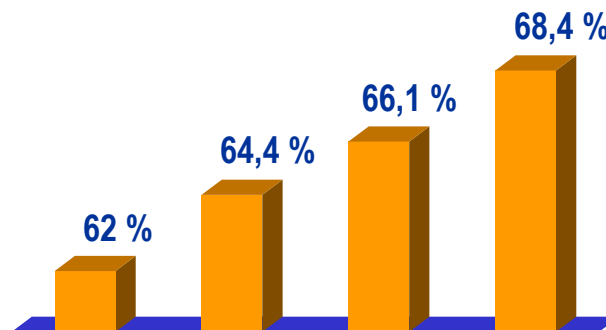
BOUYGUES TELECOM : répartition des clients au 31 décembre 2005 (Métropole et Outre-Mer)



Mix clients



Évolution du poids des forfaits pour Bouygues Telecom



Le meilleur mix de clientèle du marché



TÉLÉPHONIE MOBILE :

Comparaison des principaux pays européens



2004

Nombre d'habitants (millions)	CA total des opérateurs mobiles (M€)	CA par habitant par mois (€)	Minutes par habitant par mois
-------------------------------	--------------------------------------	------------------------------	-------------------------------

France	61,6	21 626	29,3	100
Allemagne	82,5	22 288	22,5	38
Royaume-Uni	59,6	23 833	33,3	86
Italie	57,7	20 612	29,8	nd
Espagne	42,4	15 933	31,3	84

Sources France : opérateurs et ARCEP, chiffre d'affaires avec facturation mobile à mobile
Autres pays : GSM Association et régulateurs

Dire que le marché français est le moins développé d'Europe est une contre-vérité qui ne s'appuie que sur un critère unique et non pertinent : le nombre de lignes par habitant

BOUYGUES TELECOM : environnement concurrentiel (1/2)



■ Arrivée des MVNOs sur le marché

- ✓ Souhaités pour fluidifier le marché, ils représentent pourtant moins de 1 % du marché à fin 2005
- ✓ Tendances :
 - Apparition des licences de marque
 - Des MVNOs modèle « low-cost »
 - Une bataille concurrentielle sur le segment des jeunes

■ La réponse de Bouygues Telecom

- ✓ Développer des licences de marque à destination de segments de population à potentiel (jeunes...), comme Universal Mobile depuis août 2004 et TF1 Mobile



BOUYGUES TELECOM : environnement concurrentiel (2/2)



■ La voix sur IP

- ✓ Le marché des télécoms à domicile est en forte restructuration avec des offres double-play (Internet et voix vers les n° fixes) et triple-play illimitées (Internet, TV et voix).
- ✓ La concurrence se concentre sur les appels du domicile vers les numéros fixes.

■ La réponse de Bouygues Telecom

- ✓ Satisfaire les attentes des clients en libérant totalement l'usage vers tous les numéros fixes et mobiles, dans les tranches horaires de présence au domicile
- ✓ Une offre double-play sur le mobile
 - Néo et Exprima, l'illimité dès 20 heures tous les jours
 - Forfaits illimités i-mode Haut Débit, devenant à terme triple-play grâce au DVB-H

BOUYGUES TELECOM : environnement réglementaire (1/2)



■ Rappel des baisses des terminaisons d'appel imposées par l'ARCEP :

Euro cents	2004	2005	2006	2007
Tarif vers Bouygues Telecom % d'évolution	18,39 * - 17,4 %	14,79 - 19,6 %	11,24 - 24,0 %	Baisse décidée - montant non encore fixé
Tarif vers Orange / SFR % d'évolution	14,94 - 12,5 %	12,5 - 16,3%	9,5 - 24,0 %	
Différentiel	3,45	2,29	1,74	

- ✓ Baisse de tarif en 2007 : Bouygues Telecom demandera le maintien d'un différentiel de tarif avec les deux autres opérateurs
- ✓ Ces baisses de prix s'appliquent à tous les appels entrants (fixes et mobiles)

* Tarif moyen

***Les différences de coûts justifient une régulation asymétrique
(tarifs de Bouygues Telecom supérieurs
à ceux de ses concurrents)***

BOUYGUES TELECOM : environnement réglementaire (2/2)



■ Décisions réglementaires en 2005

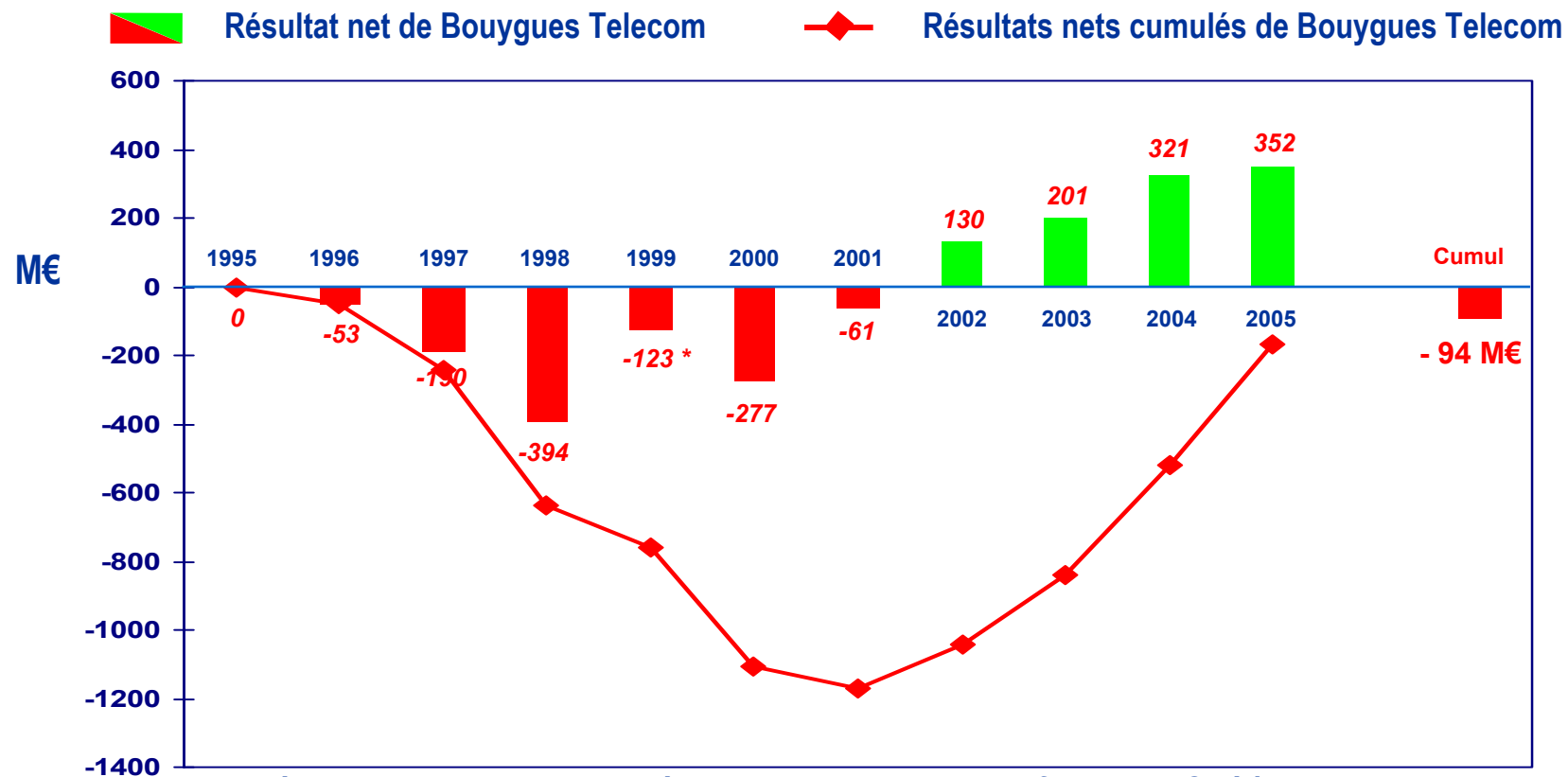
- ✓ **Baisse des prix de gros de SMS de 20 %**
 - Décidée en novembre 2005 et rétroactive au 1^{er} juillet 2005, sans différentiel entre les opérateurs
 - Impact d'environ 10 M€ sur le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom
 - Pas d'impact en résultat (trafics entrant et sortant équilibrés)

- ✓ **Raccourcissement des délais de portabilité**
 - De 2 à 3 mois aujourd'hui à moins de 10 jours en 2007

- ✓ **Introduction de la gratuité des temps d'attentes**
 - L'incidence pour Bouygues Telecom sera très faible car les temps d'attente dans les centres de Relation Clients sont aujourd'hui très courts :

	Serveur vocal	Demande de conseiller de clientèle
Clients Grand Public	Gratuit	Payant, mais environ 70 % des appels reçoivent une réponse en moins de 20 secondes.

BOUYGUES TELECOM : historique de résultats



* Le résultat net 1999 inclut un résultat exceptionnel positif de 433 M€ lié à la comptabilisation des impôts différés.

Création de 7 300 emplois directs et 15 000 à 20 000 emplois indirects

Depuis sa création, la perte cumulée de Bouygues Telecom est encore de 94 M€



BOUYGUES TELECOM : objectif de chiffre d'affaires 2006



En millions d'euros - IFRS	2004 ⁽¹⁾	2005	Variation 2005/2004 ⁽¹⁾	2006	Variation 2006/2005
Chiffre d'affaires net réseau hors CA entrant	2 939	3 212	+ 9 %	3 449	+ 7 %
Chiffre d'affaires net réseau	4 092	4 240	+ 4 % ⁽²⁾	4 280	+ 1 %
Chiffre d'affaires total	4 427	4 537	+ 2 %	4 580	+ 1 %

(1) avec facturation mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appel de 2004

(2) avec facturation mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appel de 2005, la progression du CA net réseau est de 7 %



BOUYGUES TELECOM : stratégie Haut Débit



- 2006 : préparation au déploiement de la 3G
 - ✓ Tests en cours sur un réseau expérimental avec la technologie HSDPA
 - ➔ *les résultats concrets confirment la rupture que représentera le HSDPA*
 - ✓ Contrat d'équipement « cœur de réseau » signé avec Ericsson
 - ✓ Contrats d'équipement radio : sélection des fournisseurs au cours des deux prochains mois

- 2007 : ouverture du réseau
 - ✓ Ouverture du service HSDPA possible en avril 2007
 - ✓ À cette date, d'autres sites de Bouygues Telecom seront par ailleurs prêts à recevoir rapidement des équipements HSDPA, si nécessaire.
 - ✓ Le rythme de déploiement sera lié au développement du marché.
 - ✓ Les montants investis resteront raisonnables : couverture des zones denses, renouvellement progressif du réseau GSM en réseau HSDPA.

Des investissements guidés par les besoins des clients

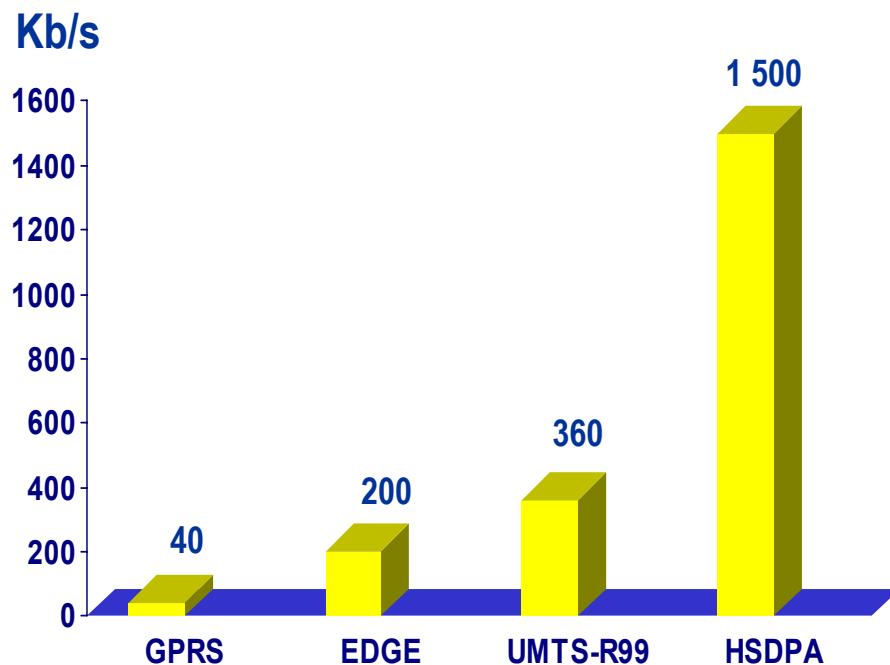


BOUYGUES TELECOM : rappel des différentes technologies

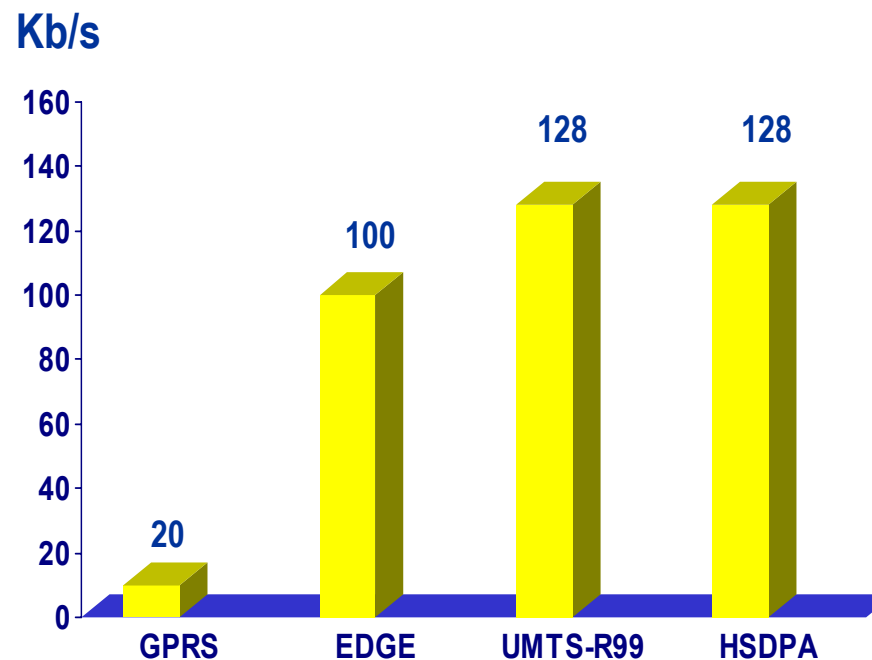


■ Vitesse réelle de téléchargement

Débit descendant : réseau vers mobile



Débit ascendant : mobile vers réseau



HSDPA = High Speed Downlink Packet Access

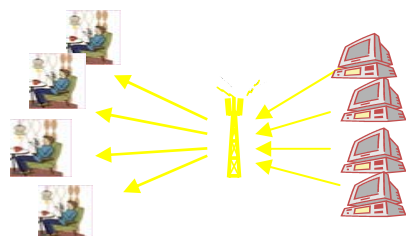
Vers le très haut débit



- Licence UMTS (619 M€) : amortissement linéaire depuis mai 2005 jusqu'à son échéance en 2022
- Renouvellement des licences GSM :
 - ✓ Taxe de 1 % sur le chiffre d'affaires
 - ✓ Droit fixe de 25 M€ par an
- Ces conditions s'appliqueront à Orange et SFR à partir de mars 2006, et à Bouygues Telecom à partir de décembre 2009.

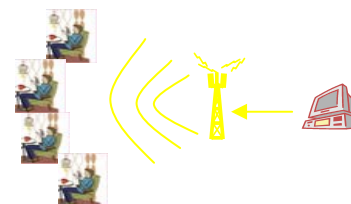
LES NOUVEAUX USAGES : télévision sur mobile

- Les réseaux télécom ne sont pas conçus pour diffuser de la télévision dans de bonnes conditions



TV Unicast

- ✓ Saturation des réseaux
- ✓ Nombre limité de téléspectateurs en simultané
- ✓ Coût important pour l'utilisateur



TV Broadcast

- ✓ Pas de limite de capacité
- ✓ Nombre illimité de téléspectateurs en simultané
- ✓ Nécessité d'un nouveau réseau
- ✓ Nécessité de nouvelles fonctionnalités pour les terminaux

- Bouygues Telecom participe à l'expérimentation DVB-H en cours (broadcast hertzien ne diffusant pas sur le réseau de l'opérateur)

Une application prometteuse, mais des évolutions technologiques sont nécessaires pour un vrai succès commercial

LES NOUVEAUX USAGES : applications « sans contact » (1/2)

Les services de demain



LES NOUVEAUX USAGES : applications « sans contact » (2/2)



■ Les étapes pour Bouygues Telecom

- ✓ À court terme, développer des applications dans le transport :
 - S'appuyer sur un usage quotidien avec des avantages immédiatement perceptibles par le client
 - Répondre à une volonté affichée des transporteurs
 - Étendre l'expérience de la RATP à d'autres transporteurs

- ✓ À moyen terme, coopérer avec les banques autour du paiement mobile :
 - Complémentarité banques / opérateurs mobiles
 - Nouvelles fonctionnalités apportées par le terminal

- ✓ Une priorité : définir un standard partagé
 - Spécifications communes des terminaux avec l'Alliance i-mode en 2007



APPLICATIONS « SANS CONTACT » : l'exemple de NTT DoCoMo au Japon



■ Résultats depuis le lancement en juillet 2004

- ✓ Une technologie Sony : Felica
- ✓ 12 terminaux compatibles et 7 millions de clients équipés
- ✓ 25 000 boutiques et 6 000 distributeurs automatiques équipés de lecteurs



■ Un usage qui s'installe

- ✓ 2 millions d'utilisateurs (surtout trentenaires actifs)
- ✓ 62 % utilisent le service au moins une fois par semaine, essentiellement pour payer dans les supermarchés (« convenient stores »), loin devant les locations de vidéo et les distributeurs automatiques
- ✓ 81 % des clients sont satisfaits et 99 % veulent garder un mobile compatible Felica lors du renouvellement

■ Une accélération prévue en 2006

- ✓ Les deux autres réseaux ont adopté la technologie Felica
- ✓ Janvier : intégration des pass de transport (plus de 10 millions de cartes sans contact en circulation)



BOUYGUES TELECOM : stratégie



LIBERER LA VOIX

- des forfaits illimités permanents
- tous opérateurs : NEO
- vers le fixe : Exprima

ASSURER LE HAUT DEBIT POUR TOUS

- le forfait illimité i-mode HD
- Carte Edge sur les PC portables

La téléphonie personnelle
au cœur des usages
où que vous soyez !

COMMUNIQUER ET SE DIVERTIR

- e-mail gratuit et illimité
- 200 sites de loisirs i-mode
- 16 chaînes de TV i-mode HD
- demain ... la vraie TV mobile

SIMPLIFIER LA VIE

- service clients multi canal : 2500 conseillers de clientèle, 480 clubs, le web, le mobile
- 150 sites pratiques i-mode
- demain ... le sans contact

OFFRIR UN RESEAU HAUTE PERFORMANCE

- une couverture nationale et homogène : 91 % de la population
- un débit adapté aux besoins réels

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

BOUYGUES : compte de résultat consolidé résumé

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	20 894	24 073	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	1 557	1 852	+ 19 %
Résultat opérationnel	1 557	1 748	+ 12 %
Coût de l'endettement financier net	(159)	(187)	+ 18 %
Impôt sur les bénéfices	(501)	(570)	+ 14 %
Résultat net des activités poursuivies	904	1 024	+ 13 %
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	211	14	ns
Intérêts minoritaires	(206)	(206)	=
Résultat net part du Groupe	909	832	- 8 %
Plus-value Saur	209	/	/
Résultat net hors plus-value Saur	700	832	+ 19 %

NB : TPS, en cours de cession à fin 2005, est comptabilisé uniquement pour sa quote-part de résultat net en 2004 et 2005

Contribution des métiers au chiffre d'affaires du Groupe

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Bouygues Construction	5 227	5 815	+ 11 %
Bouygues Immobilier	1 295	1 557	+ 20 %
Colas	7 947	9 424	+ 19 %
TF1 (1)	2 483	2 489	=
Bouygues Telecom	3 649	4 525	+ 3 % (2)
Holding et divers	293	263	ns
TOTAL	20 894	24 073	+ 15 %
<i>dont international</i>	<i>5 989</i>	<i>7 127</i>	<i>+ 19 %</i>
TOTAL à données comparables	21 655	24 073	+ 11 %

(1) Hors TPS

(2) Variation par rapport à un chiffre d'affaires 2004, incluant la facturation de mobile à mobile estimée au tarif de terminaison d'appels de 2004 ; chiffre d'affaires net réseau : + 4 % à méthode comparable.



Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation	Répartition par métier en 2005
Bouygues Construction	413	547	+ 32 %	16 %
Bouygues Immobilier	143	203	+ 42 %	6 %
Colas	655	867	+ 32 %	25 %
TF1 ⁽¹⁾	491	476	- 3 %	13 %
Bouygues Telecom	1 176	1 349	+ 15 %	38 %
Holding et divers	65	63	ns	2 %
TOTAL.	2 943	3 505	+ 19 %	100 %

EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions

* Hors TPS

Contribution des métiers au résultat opérationnel du Groupe

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Bouygues Construction	168	238	+ 42 %
Bouygues Immobilier	119	156	+ 31 %
Colas	310	389	+ 25 %
TF1 ⁽¹⁾	381	353	- 7 %
Bouygues Telecom	597	598	=
Holding et divers	(18)	14	ns
TOTAL	1 557	1 748	+ 12 %

(1) Hors TPS

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Bouygues Construction	141	176	+ 25 %
Bouygues Immobilier	64	90	+ 41 %
Colas	242	296	+ 22 %
TF1 ⁽¹⁾	93	101	+ 9 %
Bouygues Telecom	275	301	+ 9 %
Holding et divers	(115)	(132)	ns
TOTAL hors Saur	700	832	+ 19 %
TOTAL	909		- 8 %

(1) TPS inclus

BOUYGUES : rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾

Niveau métier	2003 NF	2004 IFRS	2005 IFRS
Bouygues Construction ⁽²⁾	+++	+++	+++
Bouygues Immobilier ⁽³⁾	+++	+++	+++
Colas	22,8 %	26,8 %	34,6 %
TF1	16 %	17,9 %	15,5 %
Bouygues Telecom	8,5 %	12,3 %	15,4 %
Niveau groupe			
Bouygues	8,6 %	12,7 %	16,5 %

(1) Résultat opérationnel courant après impôt et QP des sociétés mises en équivalence / capitaux investis moyens (capitaux propres + dettes)

(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 se développe sans mobiliser de capitaux.

(3) La rentabilité des capitaux investis est très élevée, car depuis plusieurs années Bouygues Immobilier dégage une trésorerie nette positive exceptionnellement importante en raison de la conjoncture.

Contribution des métiers à la CAF du Groupe

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Bouygues Construction	291	411	+ 41 %
Bouygues Immobilier	125	161	+ 29 %
Colas	623	781	+ 25 %
TF1 ⁽¹⁾	483	453	- 6 %
Bouygues Telecom	1 159	1 261	+ 9 %
Holding et divers	33	23	ns
CAF	2 714	3 090	+ 14 %

(1) Y compris TPS : 17 M€ en 2004 et 40 M€ en 2005

Contribution des métiers aux investissements nets du Groupe

■ Investissements d'exploitation nets

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Bouygues Construction	73	56	- 23 %
Bouygues Immobilier	4	4	=
Colas	348	411	+ 18 %
TF1 ⁽¹⁾	79	155	+ 96 %
Bouygues Telecom	502	584	+ 16 %
Holding et divers	41	19	ns
TOTAL	1 047	1 229	+ 17 %

(1) Y compris TPS : 7 M€ en 2004 et 24 M€ en 2005

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Bouygues Construction	187	273	+ 46 %
Bouygues Immobilier	81	105	+ 30 %
Colas	175	239	+ 37 %
TF1	254	170	- 33 %
Bouygues Telecom	398	431	+ 8 %
Holding et divers	(88)	(114)	ns
TOTAL	1 007	1 104	+ 10 %

Cash-flow libre = CAF – coût de l'endettement financier net – charge d'impôt
– investissements d'exploitation nets

BOUYGUES : bilan consolidé résumé

Millions d'euros - IFRS	Fin 2004	Fin 2005
Actif non courant	11 481	11 444
Actif courant	12 467	12 590
Actif en cours de cession	/	564
TOTAL ACTIF	23 948	24 598
Capitaux propres	4 978	5 561
Passif non courant	5 982	6 075
Passif courant	12 988	12 612
Passif en cours de cession	/	350
TOTAL PASSIF	23 948	24 598
Endettement net	1 875	2 352 ⁽¹⁾
Endettement net retraité	2 508	

(1) Dont 460 M€ comptabilisés au titre des promesses échangées avec BNP Paribas



BOUYGUES : évolution de la trésorerie en 2005

	<i>En M€</i>
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2004	(1 875)
✓ Distribution exceptionnelle versée le 7 janvier 2005	- 1 664
✓ Encaissement de la cession de Saur	+ 1 031
■ Trésorerie nette retraitée au 31 décembre 2004	(2 508)
✓ Effet périmètre (cession de TPS et des activités au Mali et en Italie)	+ 192
✓ Dividendes ordinaires versés par Bouygues, Colas et TF1 (Q / P tiers)	- 339
✓ Augmentation de capital Bouygues Confiance 3 (part 2005)	+ 196
✓ Acquisitions et cessions	- 239
✓ Rachats d'actions propres	- 362
✓ Divers (amende Bouygues Telecom, prélèvement fiscal exceptionnel...)	- 120
✓ Exploitation	+ 1 288
■ Trésorerie nette au 31 déc. 2005 avant option Bouygues Telecom	(1 892)
✓ Comptabilisation de l'option d'achat de 6,5 % de Bouygues Telecom	- 460
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2005	(2 352)

BOUYGUES : trésorerie nette par métier

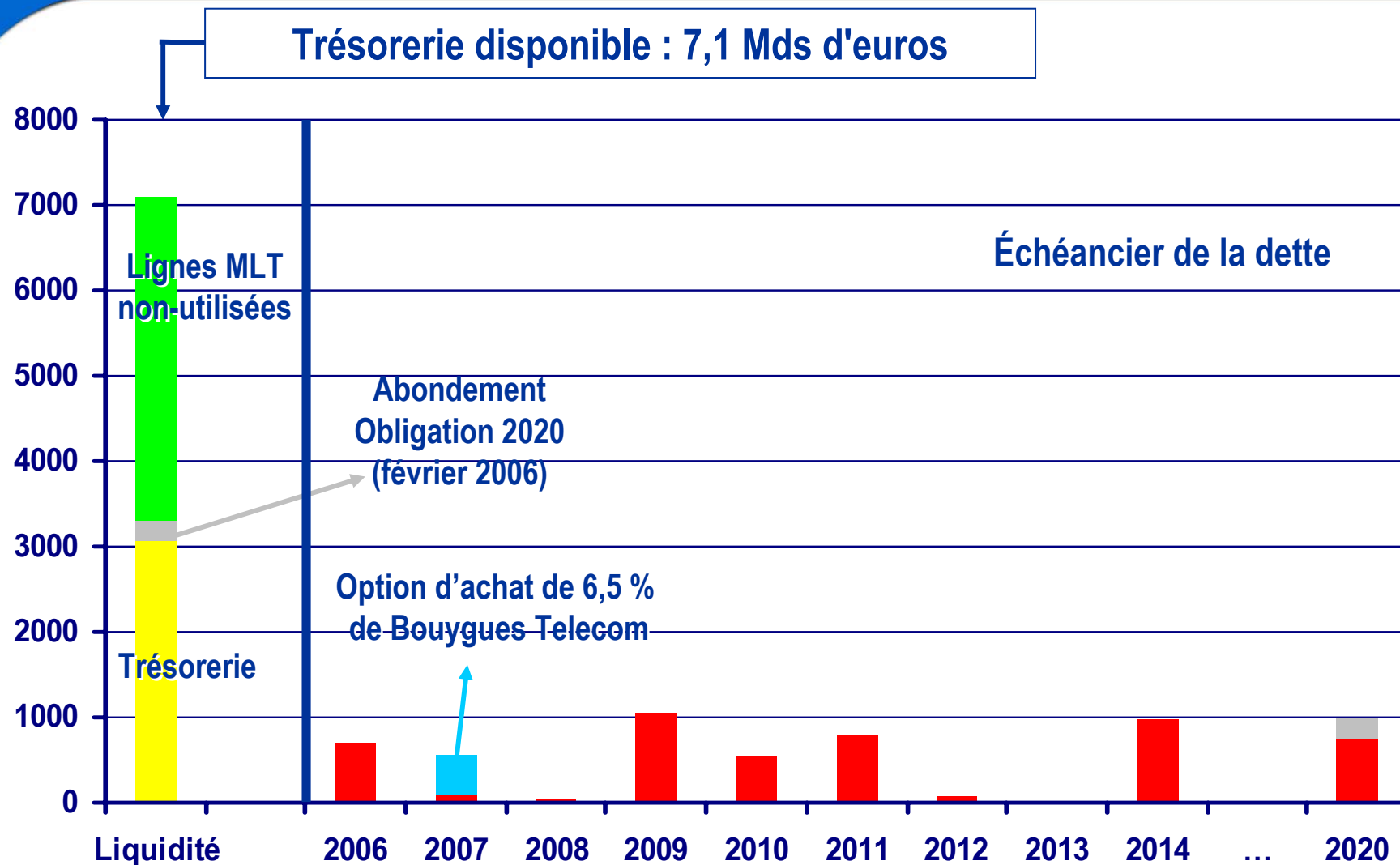
Millions d'euros - IFRS	Fin 2004	Fin 2005	Variation (M€)
Bouygues Construction	1 523	1 874	+ 351
Bouygues Immobilier	249	150	- 99
Colas	423	415	- 8
TF1	(409)	(351) ⁽¹⁾	+ 58
Bouygues Telecom	(1 197)	(441)	+ 756
Holding et divers	(2 464)	(3 999)	- 1 535
TOTAL	(1 875)	(2 352)	- 477
TOTAL retraité ⁽²⁾	(2 508)		+ 156

(1) Hors TPS

(2) L'endettement net retraité fin 2004 tient compte du paiement du dividende exceptionnel (1,7 Md€), et de l'encaissement de la cession de Saur (1 Md€), intervenus début 2005



BOUYGUES : politique de financement



Une très grande liquidité
Un échéancier de dette bien réparti

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

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2006

Millions d'euros (IFRS)	2005	2006 Objectif	Variation
Bouygues Construction	5 815	6 100	+ 5 %
Bouygues Immobilier	1 557	1 750	+ 12 %
Colas	9 424	10 050	+ 7 %
TF1	2 489	2 600	+ 4 %
Bouygues Telecom	4 525	4 560	+ 1 %
Holding et divers	263	240	- 9 %
TOTAL	24 073	25 300	+ 5 %
<i>dont France</i>	16 946	17 900	+ 6 %
<i>dont international</i>	7 127	7 400	+ 4 %

BOUYGUES : atouts et perspectives

- **Grâce à des atouts solides ...**
 - ✓ **Des métiers aux positions fortes sur des marchés porteurs**
 - ✓ **Des activités complémentaires et à bonne visibilité**
 - ✓ **Une forte culture d'entreprise entrepreneuriale**

- **... les perspectives de Bouygues sont favorables**
 - ✓ **Croissance de l'activité et de la rentabilité**
 - ✓ **Importante génération de cash-flow disponible**
 - ✓ **Réduction de l'endettement**

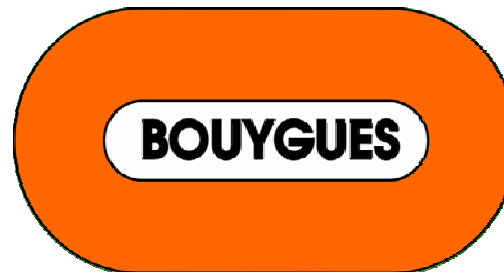
BOUYGUES : ambitions

- **Poursuivre la recherche d'une croissance interne soutenue**
- **Saisir les opportunités de croissance externe à des prix raisonnables**
 - ✓ **Au niveau des métiers en privilégiant les « fonds de commerce » de qualité**
 - ✓ **Au niveau du Groupe en identifiant de nouvelles activités où le savoir-faire de Bouygues peut créer de la valeur**

BOUYGUES : prochains rendez-vous

- 27 avril 2006 Assemblée générale
- 3 mai 2006 Paiement du dividende
- 11 mai 2006 Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2006
- 8 juin 2006 Résultats 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
- 9 novembre 2006 Chiffre d'affaires des 9 mois 2006
- 7 décembre 2006 Résultats des 9 mois 2006

PRÉSENTATION DES COMPTES ANNUELS 2005



PARIS

1^{er} mars 2006