

PRÉSENTATION DES COMPTES 1^{er} SEMESTRE 2006



PARIS - 32 Hoche

6 septembre 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, 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 AU 1^{er} SEMESTRE 2006

- Forte progression du résultat net du Groupe
- Annonce du partenariat industriel et commercial avec ALSTOM, et acquisition de 24,4 % du capital (au 1^{er} septembre 2006)
- Succès commerciaux dans tous les métiers
- Grand succès des nouvelles offres illimitées de Bouygues Telecom
- Cession par Bouygues Telecom de sa filiale aux Caraïbes (BTC) pour 155 M€
- Émission obligataire de 1,75 Md d'€ en deux tranches (7 ans et 10 ans)

SUCCÈS COMMERCIAUX AU 1^{er} SEMESTRE 2006

■ Bouygues Construction

- ✓ Prises de commandes : + 37 % (France + 22 %, international + 63 %)

■ Bouygues Immobilier

- ✓ Réservations : + 22 % (Logement + 14 %, Immobilier d'entreprise + 84 %)

■ Colas

- ✓ Carnet de commandes : + 16 % (France + 11 %, international + 21 %)

■ TF1

- ✓ Part de marché publicitaire maintenue à un haut niveau : 54,4 % (+ 0,2 pt)

■ Bouygues Telecom

- ✓ Part de marché des connexions brutes Forfait : 25 %
- ✓ Part de marché des connexions nettes Forfait : 31 %
- ✓ Progression des connexions brutes Grand Forfait (2 heures et +) : + 38 % par rapport au 1^{er} semestre 2005

GRUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

Millions d'euros

1 ^{er} semestre		Variation
2005	2006	

Chiffre d'affaires	11 043	12 052	+ 9 %
Résultat opérationnel	844	862	+ 2 %
Résultat net part du Groupe	384	565	+ 47 %

TPS et BTC, en cours de cession à fin 2005, sont comptabilisés uniquement pour leur quote-part de résultat net.

Nouvelle progression des résultats

GRUPE BOUYGUES : endettement

Millions d'euros	au 30 juin		Variation
	2005	2006	
Capitaux propres	5 053	5 806	+ 753 M€
Endettement net avant ALSTOM	3 980	2 923	- 1 057 M€
<i>Investissement dans ALSTOM</i>	-	2 192	<i>ns</i>
Endettement net total	3 980	5 115	+ 1 135 M€
Endettement net / capitaux propres	79 %	88 %	+ 9 pts

- ✓ Notation renouvelée par S&P : A- avec perspective stable
- ✓ Émission obligataire en juin 2006 de 1 150 M€ à 7 ans (coupon de 4,50 %) et 600 M€ à 10 ans (coupon de 4,75 %)

***Hors investissement dans ALSTOM,
Bouygues a poursuivi la réduction de son endettement***

GRUPE BOUYGUES : cash-flow libre

Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2005	2006
Capacité d'autofinancement	1 453	1 382
- Coût de l'endettement financier net	- 94	- 78
- Impôt	- 260	- 256
- Investissements d'exploitation nets	- 609	- 707
Cash-flow libre	490	341

Un important effort d'investissement

BOUYGUES - ALSTOM : finalisation de la transaction

■ Participation dans ALSTOM

- ✓ Le 26 juin 2006, acquisition effective par Bouygues de la participation de l'État dans ALSTOM (29 M de titres soit 21 % du capital)
- ✓ Bouygues détenait à cette date 23,26 % du capital et des droits de vote d'ALSTOM, avec les actions acquises par ailleurs sur le marché
- ✓ Déclaration d'intention à l'AMF : pas de prise de contrôle envisagée
- ✓ Achats de titres complémentaires pendant l'été : 1,14 % du capital
 - Au 1^{er} septembre 2006, Bouygues détient 24,4 % d'ALSTOM

■ Nomination de deux représentants de Bouygues au Conseil d'administration d'ALSTOM (Assemblée générale du 28 juin 2006)

BOUYGUES - ALSTOM : partenariat

■ Mise en place des structures de coopération

✓ Comité de pilotage (9 personnes)

- Coordination générale

✓ Comité de coordination commerciale (6 personnes)

- Coopération commerciale en amont
- Supervision des appels d'offres et des négociations

✓ Comité de coordination opérationnelle (11 personnes)

- Identification et suivi des plans d'actions visant à améliorer l'efficacité opérationnelle

■ Société commune dans l'hydroélectricité

- ✓ Évaluation des actifs en cours

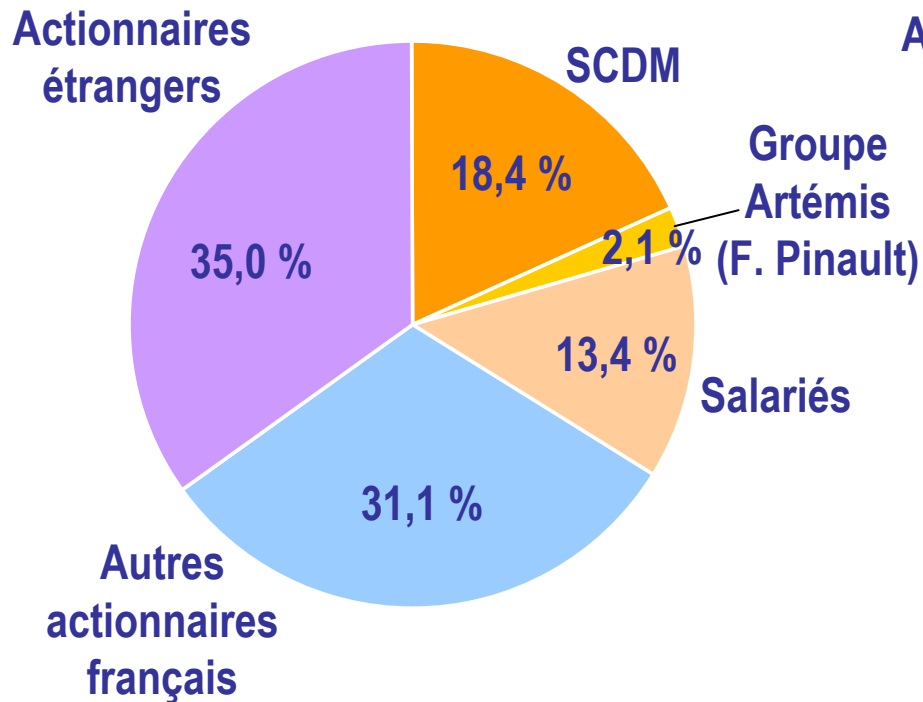
■ Depuis la signature de l'accord, deux grands contrats gagnés : tramway de Reims et centrale nucléaire de Flamanville



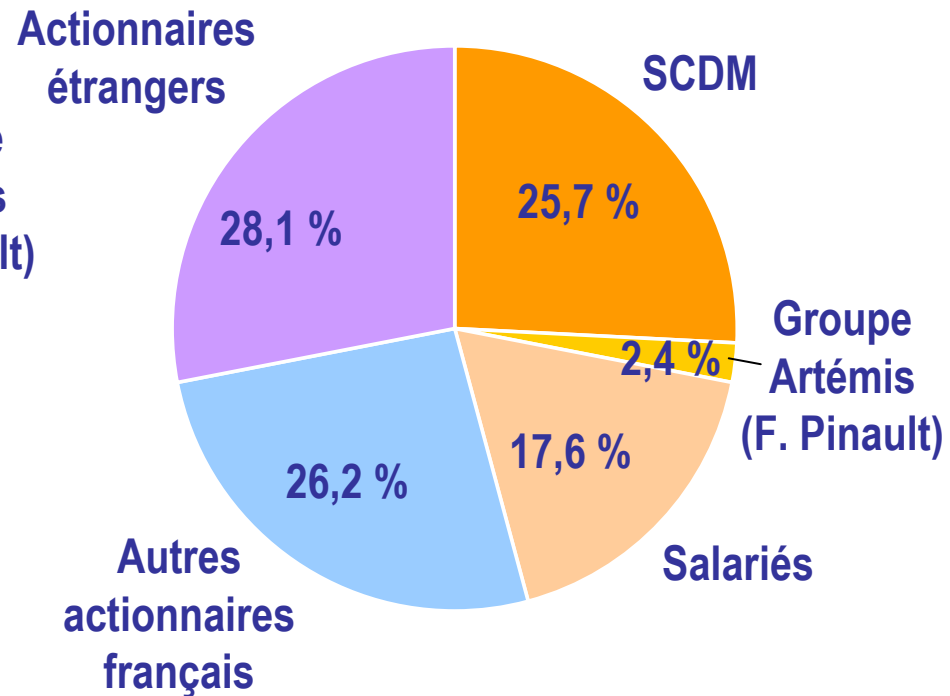
Tramway urbain *Citadis*

BOUYGUES : actionnariat au 30 juin 2006

■ Répartition du capital



■ Répartition des droits de vote



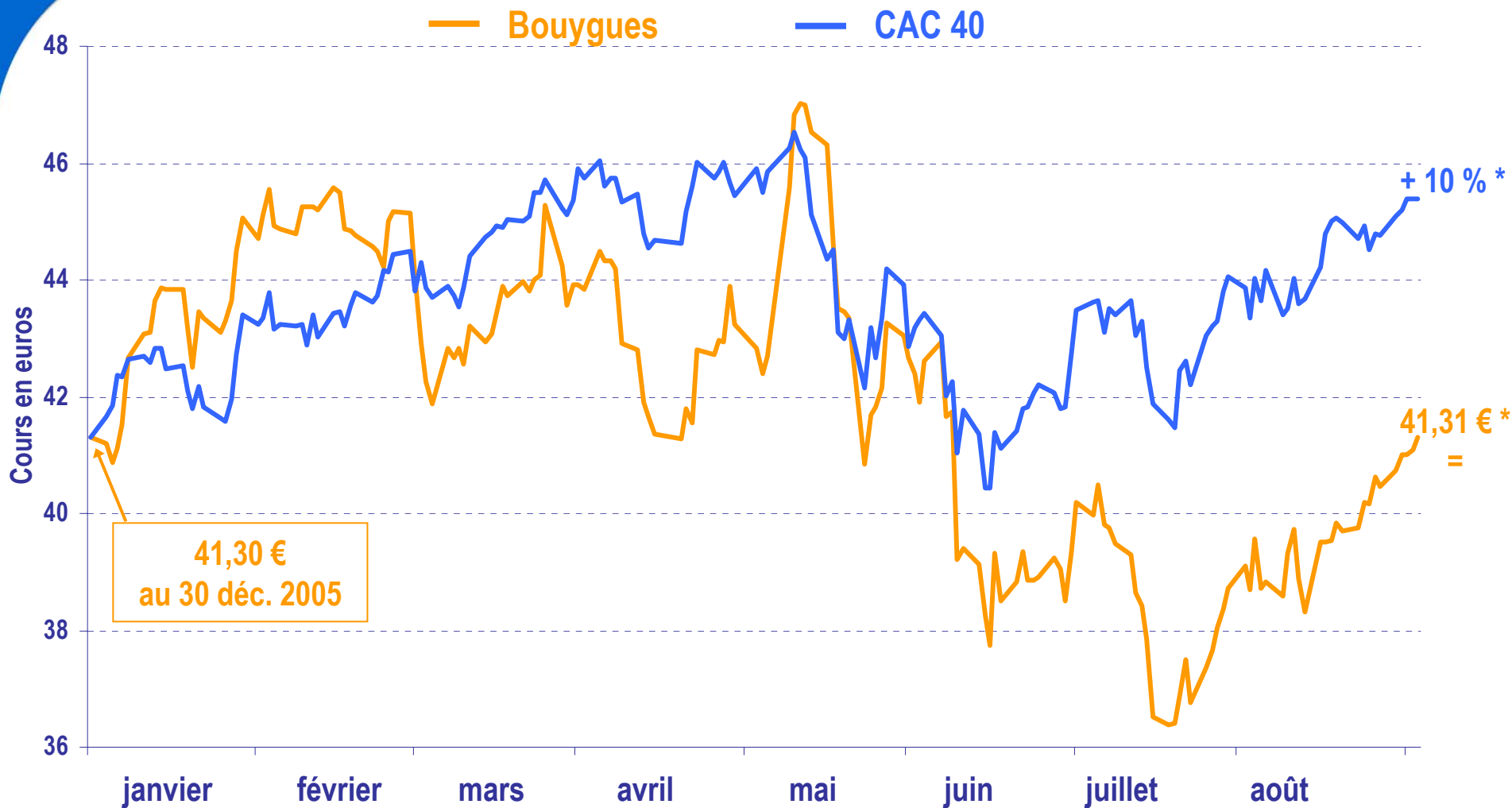
Au 30 juin 2006 :

- 338 937 899 actions
- 423 090 880 droits de vote

SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues.

SCDM et Groupe Artémis ne sont plus liés par un pacte d'actionnaires depuis le 24 mai 2006.

BOUYGUES : performance de l'action depuis début 2006



* Clôture du 1^{er} septembre 2006



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

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Chiffre d'affaires	2 943	3 261	+ 11 %
<i>dont France</i>	1 745	2 085	+ 19 %
<i>dont international</i>	1 198	1 176	- 2 %
Résultat op. courant	137	141	+ 3 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,7 %	4,3 %	- 0,4 pt
Résultat net part du Groupe	96	121	+ 26 %
Trésorerie nette au 30 juin	1 470	1 757	+ 287 M€



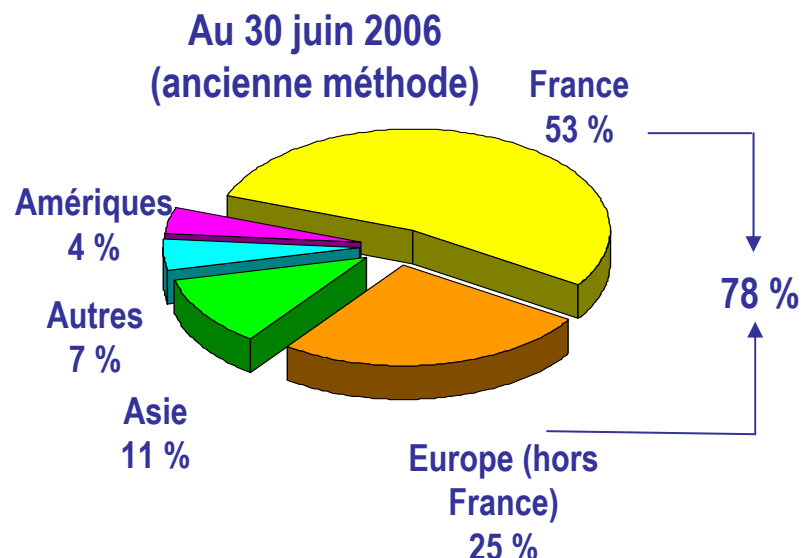
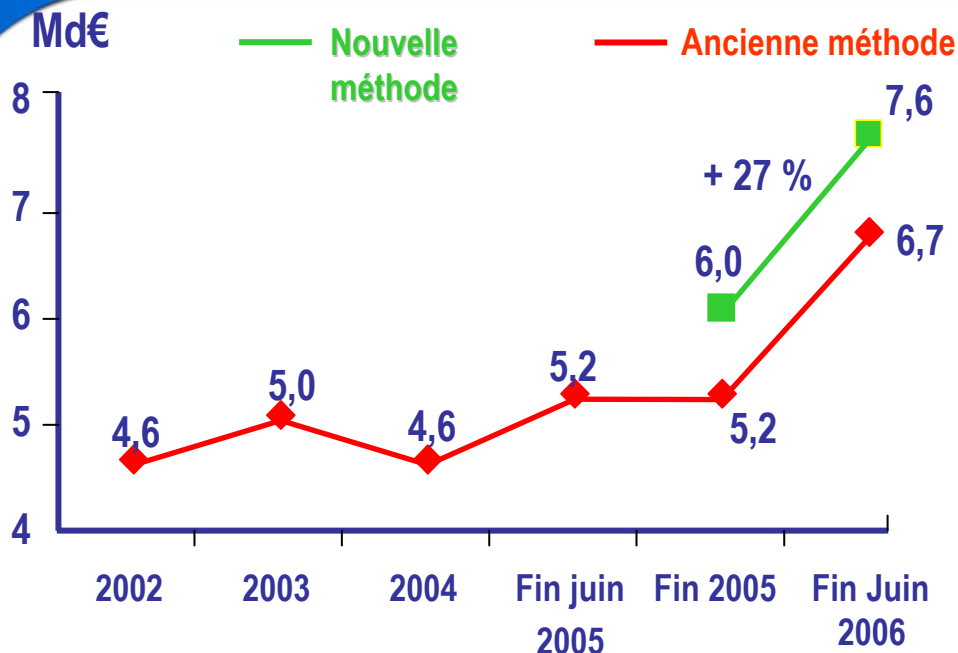
Pont de Masan Bay
Corée-du-Sud

Un bon premier semestre

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : carnet de commandes

BOUYGUES
CONSTRUCTION



■ Changement de méthode de comptabilisation des contrats pluri-annuels

- ✓ Ancienne méthode : prise en compte de 12 mois d'activité à la signature du contrat, puis à chaque date anniversaire pendant la durée du contrat
- ✓ Nouvelle méthode : prise en compte du contrat sur la totalité de sa durée
 - Incidence positive d'environ 800 M€ sur le carnet à fin 2005
 - Un carnet de commandes qui reflète mieux l'activité future

Une forte dynamique commerciale

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : le contrat de Flamanville 3

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Bouygues Construction a remporté le lot génie civil de la future centrale nucléaire EPR de Flamanville
 - ✓ Montant du contrat (part Bouygues Construction) : plus de 300 M€
 - ✓ Plus de 1 000 collaborateurs seront mobilisés
 - ✓ Début des travaux prévu en 2007
 - ✓ Durée du chantier : 4 ans et demi de travaux
- ALSTOM a été choisi pour l'îlot conventionnel pour un montant de 350 M€
- Bouygues Construction confirme son expertise dans la construction de centrale nucléaire, après avoir obtenu en 2005 le contrat de génie civil de la centrale EPR d'Olkiluoto en Finlande



*Site de Flamanville
France*

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : perspectives

■ Dans les métiers de la construction

- ✓ En France, le marché continue d'être dynamique notamment dans le Logement et la construction d'équipements publics
- ✓ En Europe, Bouygues Construction appuie son développement sur la croissance externe, les montages immobiliers et les partenariats Public-Privé
- ✓ Hors Europe, les projets d'infrastructures restent importants

■ Dans les métiers de l'électricité-maintenance, continuité de la politique de croissance externe en France et en Europe

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2005	Objectif 2006	Variation 2006/2005
Chiffre d'affaires	6 131	6 800	+ 11 %
<i>dont France</i>	3 653	4 200	+ 15 %
<i>dont international</i>	2 478	2 600	+ 5 %

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Chiffre d'affaires	758	721	- 5 %
<i>dont Logement</i>	500	566	+ 13 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	258	155	- 40 %
Résultat op. courant	72	80	+ 11 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	9,5 %	11,1 %	+ 1,6 pt
Résultat net part du Groupe	42	52	+ 24 %
Trésorerie nette au 30 juin	161	95	- 66 M€



Tour Exaltis
Paris La Défense

Progression significative de la rentabilité

BOUYGUES IMMOBILIER : réservations

Réservations	30 juin 2005	30 juin 2006	Variation
Logement			
Nombre	4 011	4 242	+ 6 %
Montant (M€)	655	749	+ 14 %
Immobilier d'entreprise			
M ² de bureaux	31 000	57 000	+ 84 %
Montant (M€)	85	157	+ 85 %
TOTAL (M€)	740	906	+ 22 %

Une activité commerciale en forte progression

BOUYGUES IMMOBILIER : perspectives

- En France, une conjoncture plus équilibrée
 - ✓ Dans le Logement, le scénario d'« atterrissage en douceur » se confirme
 - ✓ Dans l'Immobilier d'entreprise, les signes de reprise sont présents
- À l'international, des marchés contrastés
 - ✓ Bonne tenue de l'Immobilier d'entreprise en Espagne
 - ✓ Logement bien orienté en Pologne

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2005	Objectif 2006	Variation 2006/2005
Chiffre d'affaires	1 557	1 650	+ 6 %
<i>dont Logement</i>	1 047	1 320	+ 26 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	510	330	- 35 %

COLAS : chiffres clés



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Chiffre d'affaires	3 993	4 507	+ 13 %
<i>dont France</i>	2 538	2 858	+ 13 %
<i>dont international</i>	1 455	1 649	+ 13 %
Résultat op. courant	38	70	+ 84 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	1 %	1,6 %*	+ 0,6 pt
Résultat net part du Groupe	46	70	+ 52 %
Trésorerie nette au 30 juin	(293)	(398)	- 105 M€



Autoroute A26
France

* En raison de la saisonnalité, la marge opérationnelle du 1^{er} semestre n'est pas significative.
Rappel exercice 2005 : 4,4 %

Un très bon début d'année



COLAS : carnet de commandes

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

Millions d'euros	Fin Juin 2005	Fin Juin 2006	Variation
France métropolitaine	2 590	2 863	+ 11 %
International et outre-mer	2 708	3 264	+ 21 %
TOTAL	5 298	6 127	+ 16 %

Une activité commerciale bien orientée

The BOUYGUES logo is an orange rounded rectangle with a white border, containing the word "BOUYGUES" in white capital letters.

BOUYGUES

COLAS : perspectives



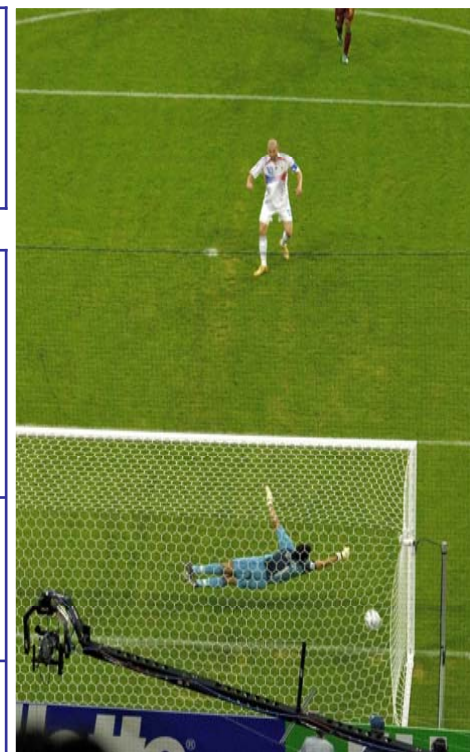
- Travaux routiers en France : un marché en stabilisation
- Travaux routiers à l'international
 - ✓ Une activité bien orientée en Amérique du Nord, en Europe Centrale et dans l'Océan Indien
 - ✓ Un niveau d'activité stable en Europe du Nord
- Autres activités : des perspectives favorables

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2005	Objectif 2006	Variation 2006/2005
Chiffre d'affaires	9 540	10 400	+ 9 %
<i>dont France</i>	5 580	6 170	+ 11 %
<i>dont international</i>	3 960	4 230	+ 7 %

TF1 : chiffres clés



Millions d'euros	Au 30 juin		Variation
	2005	2006	
Chiffre d'affaires	1 288	1 386	+ 8 %
<i>dont publicité Antenne</i>	881	923	+ 5 %
<i>dont autres activités</i>	407	463	+ 14 %
Résultat op. courant	250	209	- 16 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	19,4 %	15,1 %	- 4,3 pts
Résultat net part du Groupe	177	171	- 3 %
Trésorerie nette	(553)	(391)	+ 162 M€



*Demi-finale France-Portugal
Coupe du monde de football 2006*

TPS, en cours de cession à fin décembre 2005 est comptabilisé uniquement pour sa quote-part de résultat net en 2005 et 2006

***Un premier semestre marqué par les coûts
de la Coupe du monde***

TF1 : leadership en part d'audience



Antenne	janvier - juillet		Variation
	2005	2006	
Femmes < 50 ans	35,5 %	34,9 %	- 0,6 pt
Individus 4 ans et plus	32,0 %	31,9 %	- 0,1 pt
Durée d'écoute individuelle TV / jour (individus 4 ans et plus)	3h27	3h26	- 1 min
Part de marché publicitaire	54,2 %	54,4 %	+ 0,2 pt

*Maintien des parts d'audience et de marché publicitaire
à un niveau élevé*

ACCORD DANS LA TV PAYANTE : état de la procédure



- Janvier 2006 : signature de l'accord industriel de rapprochement des activités de TV payante de TPS et du groupe Canal+, dans un ensemble contrôlé par Vivendi
- Avril 2006 : saisie du Conseil de la Concurrence
- 13 juillet 2006 : rapport du Conseil de la Concurrence sur le projet de rapprochement, après consultation de différentes instances (CSA, ARCEP)
- 31 août 2006 : accord du ministre des Finances
- 4^{ème} trimestre 2006 : dénouement de l'opération

TF1 : perspectives



- Contrairement à ce qui était annoncé, le développement d'Internet ne se fait pas au détriment de l'audience TV.
- Le marché publicitaire TV, après une croissance attendue de 4 % en 2006, devrait significativement progresser en 2007 grâce à la Grande Distribution.
- Les innovations technologiques (multi-équipement des téléspectateurs en écrans) génèrent des opportunités : nouvelles attentes, nouveaux modes de consommation des médias audiovisuels.

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2005	Objectif 2006	Variation 2006/2005
Chiffre d'affaires	2 508	2 667	+ 6 %
<i>dont publicité Antenne</i>	1 648	1 700	+ 3 %
<i>dont autres activités</i>	860	967	+ 12 %

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005 ⁽¹⁾	2006	
Chiffre d'affaires	2 150	2 182	+ 1 %
Chiffre d'affaires net réseau	2 029	2 029	=
<i>dont CA hors entrant</i>	1 546	1 613	+ 4 %
EBITDA ⁽²⁾	660	618	- 6 %
<i>EBITDA / CA net réseau</i>	32,5 %	30,4 %	- 2,1 pts
Résultat opérationnel courant	351	298	- 15 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	17,3 %	14,7 %	- 2,6 pts
<i>Résultat net part du Groupe avant activités cédées (BTC)</i>	217	195	- 10 %
<i>Résultat des activités cédées (BTC)</i>	2	110	ns
Résultat net part du Groupe	219	305	+ 39 %

⁽¹⁾ proforma : retraitement de Bouygues Telecom Caraïbe (BTC)

⁽²⁾ nouvelle définition de l'EBITDA

Un début d'année marqué par le succès de Neo

BOUYGUES TELECOM : structure financière



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Capitaux propres ⁽¹⁾	1 999	2 036	+ 2 %
Dette nette ⁽¹⁾	1 003	398	/ par 2,5
Dette nette / capitaux propres	50 %	20 %	- 30 pts

(1) Fin de période

Capacité d'autofinancement	660	605	- 55 M€
- Coût de l'endettement financier net	- 17	- 5	/ par 3,4
- Impôt ⁽²⁾	- 119	- 103	- 13 %
- Investissements d'exploitation nets	- 322	- 210	- 35 %
Cash-flow libre	202	287 ⁽³⁾	+ 42 %

(2) Impôts différés

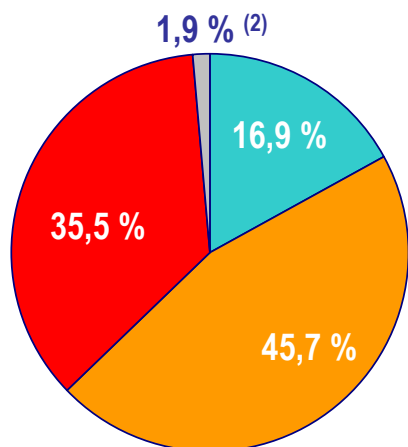
(3) La cession de BTC n'impacte pas le cash-flow libre de Bouygues Telecom

Une situation financière encore renforcée

BOUYGUES TELECOM : parts de marché au 1^{er} semestre 2006 (Métropole et outre-mer)



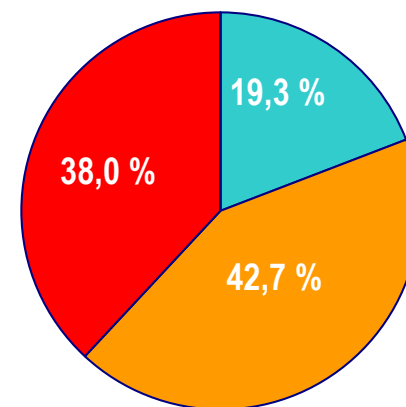
■ Parts de parc (1)



(1) Source: ARCEP et opérateurs

(2) Dont MVNO : 1,4 %

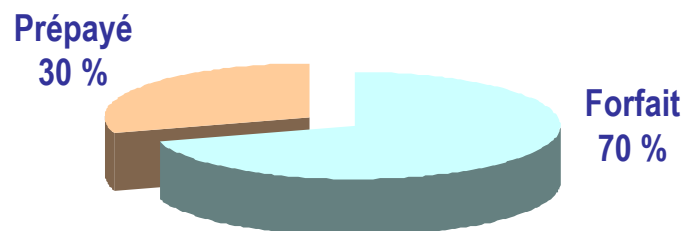
■ Parts de marché valeur (3)



(3) Source: opérateurs

Chiffre d'affaires consolidé

■ Bouygues Telecom : le meilleur mix du marché



2006 : le choix de l'offensive



UN NOUVEAU MONDE. LE VÔTRE.



NEO : un succès commercial



- ✓ 7 forfaits de 2 h à 15 h
- ✓ Illimité vers tous les opérateurs
- ✓ E-mails gratuits et illimités

De 20 h à minuit tous
les jours

+

Les appels vers
43 pays au prix de
la France

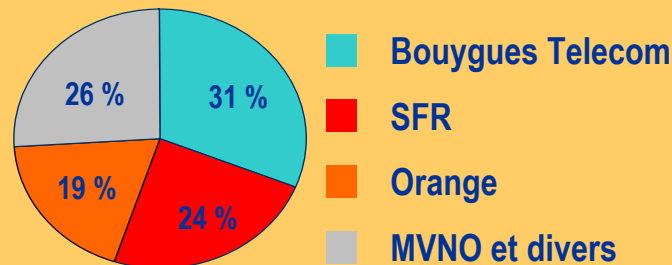
671 000 clients Neo à fin juin 2006

Une offre qui crée la différence sur le marché

2006 : une année d'investissement commercial

Un succès commercial deux fois plus fort que prévu

- ✓ 363 000 connexions nettes Forfait au 1^{er} semestre 2006 notamment grâce à Neo
- ✓ Bouygues Telecom a acquis 31 % des nouveaux clients Forfait du marché au 1^{er} semestre 2006



Source: ARCEP

Une hausse mécanique des coûts

- ✓ Augmentation des coûts d'acquisition liée à l'effet volume, malgré des coûts d'acquisition unitaires stables
- ✓ Une dégradation du solde GSM liée aux volumes d'acquisition

2006 : année d'investissement commercial

Un phénomène contrôlé

La baisse de la marge opérationnelle courante restera maîtrisée entre 2 et 3 points en 2006

NEO : un investissement rentable



- Les clients Neo auront une rentabilité équivalente à celle de Bouygues Telecom
 - ✓ ARPU des clients Neo : environ 20 € supérieur à l'ARPU des clients Forfait
 - ✓ Erosion de l'usage des minutes gratuites (constatée sur les autres offres illimitées)
 - ✓ Baisse future des terminaisons d'appels

- Bouygues Telecom réalise 80 % de ses acquisitions sur les Grands Forfaits (vs. 50 % avant Neo)
 - ➔ amélioration du mix

- Baisse du taux de churn

- Offre réengageante sur 12 mois pour les clients de Bouygues Telecom
 - ➔ amélioration de la fidélisation

BOUYGUES TELECOM : la clientèle Entreprises



- 600 000 lignes à fin juin 2006
 - ✓ + 15 % en un an
 - ✓ Environ 12 % de part de marché

- Croissance des segments à forte valeur
 - ✓ Clients PME : + 16 % en un an
 - ✓ Clients Pro (artisans) : + 18 % en un an

- Forte croissance du chiffre d'affaires
 - ✓ + 10 % au 1^{er} semestre 2006

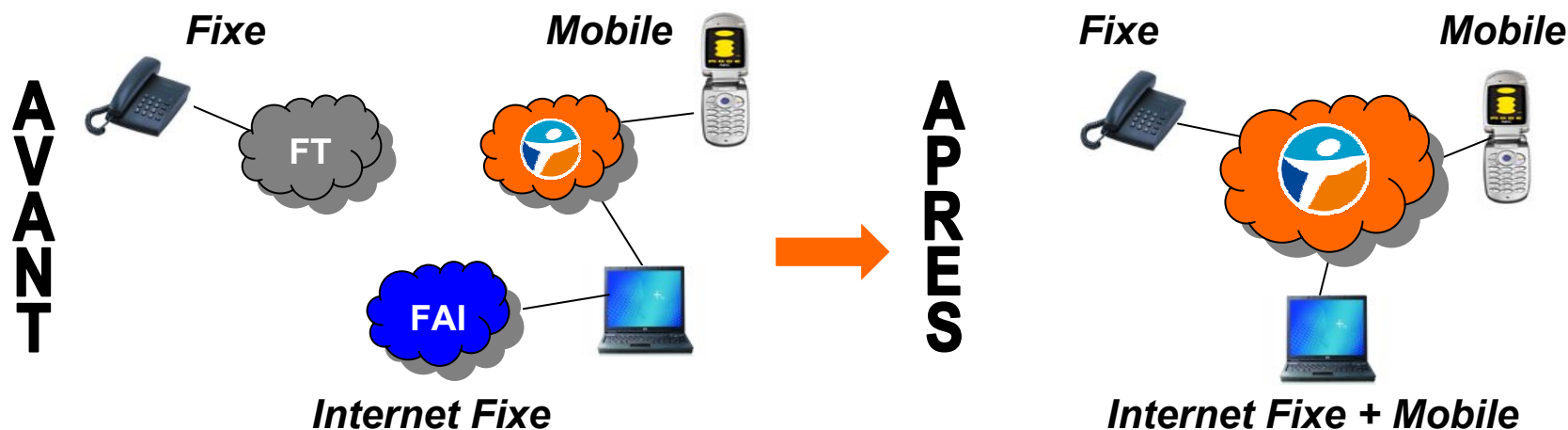
- ✓ Trafic data multiplié par 13 depuis l'ouverture du réseau Haut Débit en 2005

Le segment Entreprises : un potentiel de développement

BOUYGUES TELECOM : nouvelle offre Entreprises



- Un service innovant de gestion des appels fixes et mobiles



- Cible : PRO, PME & grandes entreprises multi-sites
- Avantages pour le client d'offres convergentes
 - ✓ Des collaborateurs toujours connectés et joignables
 - ✓ Une facilité d'usage
 - Technologie IP : « click to call »
 - Fonctions unifiées entre le fixe et le mobile (répondeur unique, filtrage...)
 - ✓ Un interlocuteur client et une facture uniques

Une approche innovante des services de convergence

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

€ cents	2004	2005	2006	Projet 2007
Tarif vers Bouygues Telecom	18,39 *	14,79	11,24	9,24
% d'évolution	- 17,4 %	- 19,6 %	- 24,0 %	- 17,8 %
Tarif vers Orange / SFR	14,94	12,5	9,5	7,5
% d'évolution	- 12,5 %	- 16,3 %	- 24,0 %	- 21,1 %

* Tarif moyen

Différentiel (en € cts)	3,45	2,29	1,74	1,74
Différentiel (en %)	23,1 %	18,3 %	18,3 %	23,2 %

- ➔ Ces baisses de prix s'appliquent à tous les appels entrants (fixes et mobiles)
- ➔ Le chiffre d'affaires « entrant » représente 20 % du chiffre d'affaires net réseau au 1^{er} semestre 2006

Les différences de coûts justifient une régulation différenciée

- Encadrement des tarifs de gros : un phénomène positif pour Bouygues Telecom
 - ✓ Baisse des prix d'achat pour Bouygues Telecom
 - ✓ Limitation du mécanisme de rabais pour volume par les concurrents

- Encadrement des tarifs de détail
 - ✓ Difficulté pour les opérateurs à se différencier
 - ✓ Opérateurs et régulateurs sont actuellement opposés à la régulation de détail proposée par l'Union européenne

- Incidence financière
 - ✓ Sur le roaming « visiteurs » : baisse de chiffre d'affaires et baisse de marge
 - ✓ Sur le roaming « de nos clients » : baisse de chiffre d'affaires et baisse des coûts
→ stabilité de la marge sur le chiffre d'affaires sortant et baisse de la marge sur le chiffre d'affaires entrant
 - ✓ Élasticité : la baisse des prix a un impact positif sur les volumes

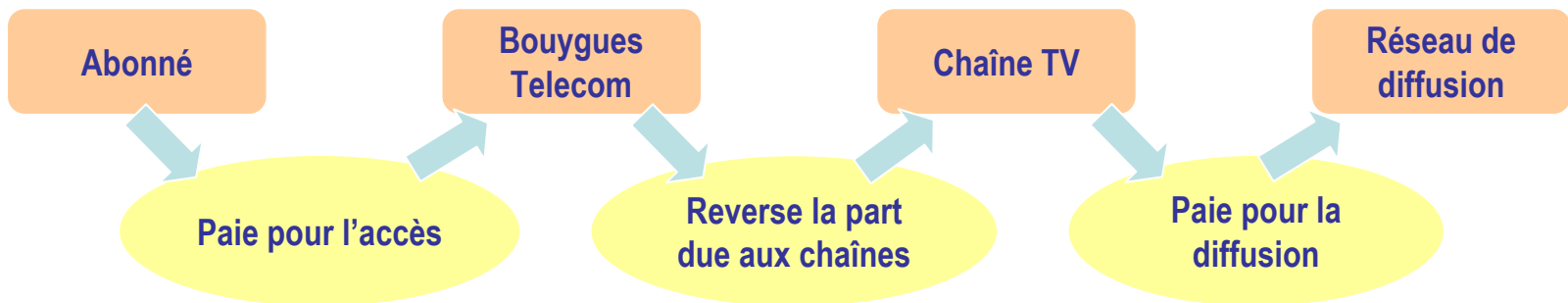
Le roaming « visiteurs européens » ne représente que 3 % du chiffre d'affaires de Bouygues Telecom

■ Objectif de chiffre d'affaires 2006

En millions d'euros	2005 *	2006	Variation
<i>Chiffre d'affaires hors entrant</i>	3 155	3 342	+ 6 %
<i>Chiffre d'affaires entrant</i>	989	833	- 16 %
Chiffre d'affaires net réseau	4 144	4 175	+ 1 %
Chiffre d'affaires total	4 447	4 471	+ 1 %

* Hors BTC

- Les tests de la technologie DVB-H sont concluants
 - ✓ Appétence des clients, souhait de retrouver leurs programmes préférés
 - ✓ Bonne qualité d'image et de son
 - ✓ TV sur mobile complémentaire de la TV fixe
- L'adaptation de la loi audiovisuelle dès l'automne 2006 demeure un préalable nécessaire au lancement de ce nouveau service
- Le seul écosystème viable est un modèle payant ; la publicité pourra participer au financement lorsque la base d'abonnés sera significative



Bouygues Telecom a la volonté de lancer rapidement la TV en mode broadcast

BOUYGUES TELECOM : les applications sans contact



- Bouygues Telecom s'appuie sur l'expérience de NTT DoCoMo
 - ✓ 14 millions de mobiles japonais disposent de la technologie sans contact
 - ✓ Services proposés : carte de transport et paiement

- Le transport : première étape chez Bouygues Telecom
 - ✓ Une carte de transport incorporée au mobile
 - ✓ Une fonction « batterie déchargée » (1^{ère} mondiale)
 - ✓ La recharge du pass Navigo par mobile
 - ✓ Informations personnalisées sur le moyen de transport

- Tests en cours depuis juillet 2006 avec la RATP

- Déploiement commercial prévu en 2007



*Des applications prometteuses
(paiement, stationnement, ticketing, contrôle d'accès...)*

NOTRE VISION DES TÉLÉCOMS (1/2)

Bilan de l'UMTS



En Europe, 60 opérateurs ont investi près de 200 Mds € (licences + réseaux) générant un chiffre d'affaires data (hors voix et SMS) si faible qu'il n'est pas communiqué.

Ce constat conforte la justesse de nos observations sur

- ✓ **Le prix des licences...**
- ✓ **Le calendrier de déploiement de l'UMTS**
- ✓ **Le choix d'EDGE comme technologie intermédiaire la plus adaptée**

NOTRE VISION DES TÉLÉCOMS (2/2)

Les atouts des opérateurs mobiles



- À court et moyen termes (3 - 5 ans), les technologies nous permettront d'offrir à nos clients du transfert de données
 - ✓ Avec une forte capacité
 - ✓ En haut débit
 - ✓ Pour un prix compétitif pour le grand public
- ➔ Pour les data, les opérateurs mobiles vont devenir une alternative crédible aux opérateurs fixes
- ➔ Nous prévoyons une révolution de l'usage des technologies de transmission par les mobiles

- En 1995, lors de l'attribution de la licence GSM à Bouygues Telecom, personne n'imaginait que le volume de voix du grand public sur les réseaux mobiles dépasserait celui sur les réseaux fixes. C'est le cas depuis 2004.
Qu'en sera-t-il des data ?

BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux



(Métropole)	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	1 ^{er} sem 2005	1 ^{er} sem 2006	1 ^{er} sem 2005	1 ^{er} sem 2006	1 ^{er} sem 2005	1 ^{er} sem 2006
Cartes SIM (en milliers)	5 104	5 823	2 425	2 487	7 529	8 310
ARPU (€/mois)	57	52	ns	ns	44	41
Coûts d'acquisition (€/client)	237	251	27	27	156	170
Usage voix (min/mois)*	351	336	82	83	264	260

* Définition Arcep

- Un taux de churn Grands Forfaits qui continue de diminuer : 1,22 % au 1^{er} semestre 2006 vs 1,29 % au 1^{er} semestre 2005

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

BOUYGUES : compte de résultat consolidé résumé

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Chiffre d'affaires	11 043	12 052	+ 9 %
Résultat opérationnel	844	862	+ 2 %
Coût de l'endettement financier net	(90)	(77)	- 14 %
Impôt sur les bénéfices	(258)	(249)	- 3 %
Résultat net des activités poursuivies	521	560	+ 7 %
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	4	140 *	ns
Intérêts minoritaires	(141)	(135)	- 4 %
Résultat net part du Groupe	384	565	+ 47 %

TPS et BTC, en cours de cession à fin 2005, sont comptabilisés uniquement pour leur quote-part de résultat net

* dont 110 M€ de plus-value liée à la cession de BTC (99 M€ en part du Groupe)

Contribution des métiers au chiffre d'affaires du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	2 790	3 155	+ 13 %
Bouygues Immobilier	758	721	- 5 %
Colas	3 928	4 496	+ 14 %
TF1	1 277	1 377	+ 8 %
Bouygues Telecom	2 144	2 175	+ 1 %
Holding et divers	146	128	ns
TOTAL	11 043	12 052	+ 9 %
<i>dont France</i>	8 100	8 865	+ 9 %
<i>dont international</i>	2 943	3 187	+ 8 %

TPS et BTC, en cours de cession à fin 2005, sont comptabilisés uniquement pour leur quote-part de résultat net

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	201	215	+ 14 M€
Bouygues Immobilier	88	69	- 19 M€
Colas	183	215	+ 32 M€
TF1	306	246	- 60 M€
Bouygues Telecom	660	618	- 42 M€
Holding et divers	(11)	59	+ 70 M€
TOTAL	1 427	1 422	=

EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions – reprises de provisions non-utilisées

TPS et BTC, en cours de cession à fin 2005, sont comptabilisés uniquement pour leur quote-part de résultat net

Contribution des métiers au résultat opérationnel du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	137	152	+ 15 M€
Bouygues Immobilier	73	80	+ 7 M€
Colas	38	74	+ 36 M€
TF1	264	209	- 55 M€
Bouygues Telecom	351	298	- 53 M€
Holding et divers	(19)	49	+ 68 M€
TOTAL	844	862	+ 2 %

TPS et BTC, en cours de cession à fin 2005, sont comptabilisés uniquement pour leur quote-part de résultat net

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	96	121	+ 25 M€
Bouygues Immobilier	42	52	+ 10 M€
Colas	44	68	+ 24 M€
TF1	76	74	- 2 M€
Bouygues Telecom	182	273	+ 91 M€
Holding et divers	(56)	(23)	+ 33 M€
TOTAL	384	565	+ 181 M€ + 47 %

Contribution des métiers à la CAF du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	211	232	+ 21 M€
Bouygues Immobilier	75	66	- 9 M€
Colas	184	219	+ 35 M€
TF1	299	264	- 35 M€
Bouygues Telecom	660	605	- 55 M€
Holding et divers	24	(4)	- 28 M€
TOTAL	1 453	1 382	- 5 %

TPS et BTC inclus

Contribution des métiers aux investissements nets du Groupe

■ Investissements d'exploitation nets

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	43	94	+ 51 M€
Bouygues Immobilier	1	(1)	- 2 M€
Colas	159	199	+ 40 M€
TF1	65	50	- 15 M€
Bouygues Telecom	322	210	- 112 M€
Holding et divers	19	155	+ 136 M€
TOTAL	609	707	+ 16 %

TPS et BTC inclus

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2005	2006	
Bouygues Construction	124	97	- 27 M€
Bouygues Immobilier	50	43	- 7 M€
Colas	10	(6)	- 16 M€
TF1	139	138	- 1 M€
Bouygues Telecom	202	287	+ 85 M€
Holding et divers	(35)	(218)	- 183 M€
TOTAL	490	341	- 30 %

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

GRUPE BOUYGUES : évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre

Millions d'euros

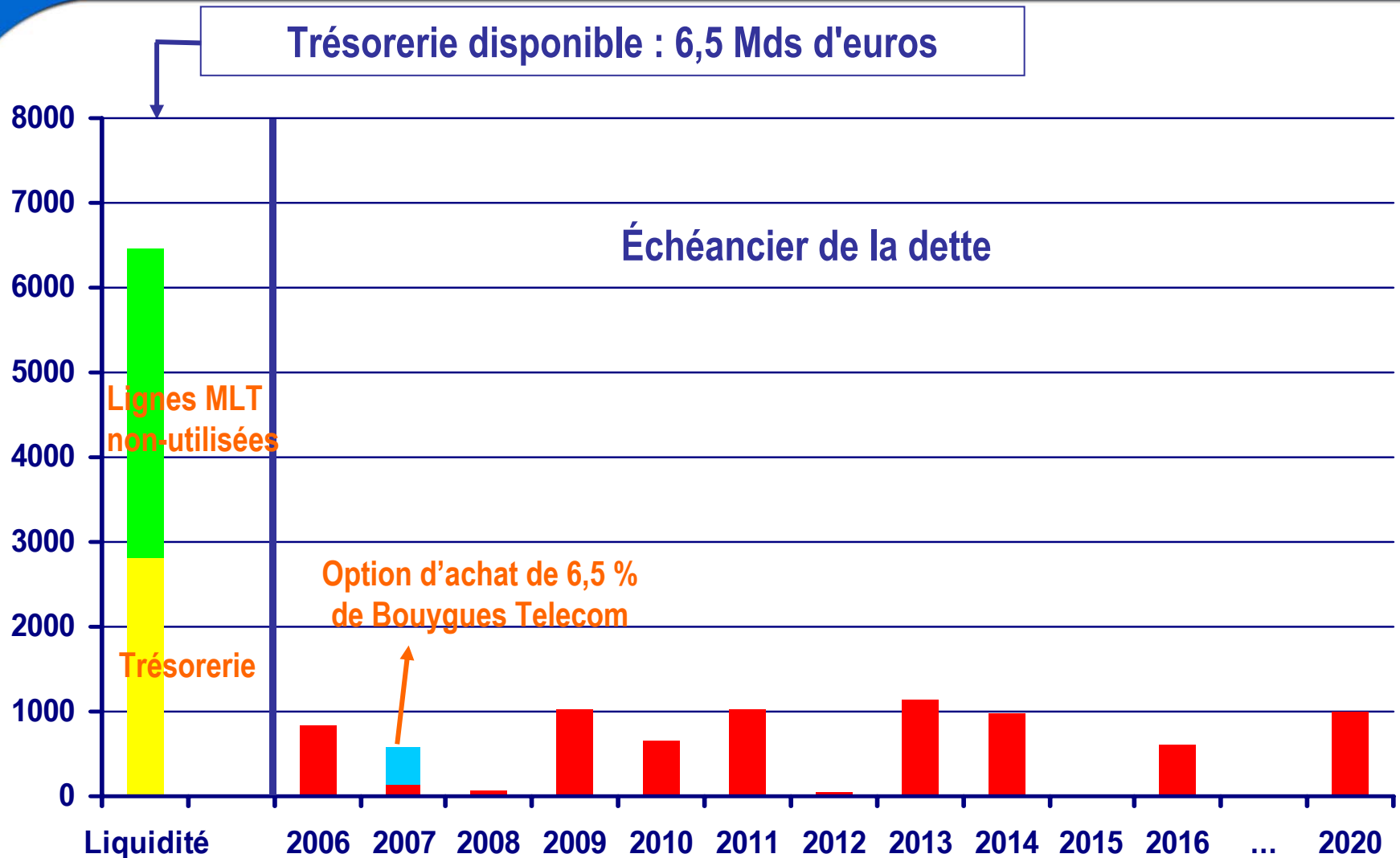
	2004 / 2005	2005 / 2006
Trésorerie nette au 31 décembre (année N-1)	(1 875)	(2 352)
✓ Dividendes versés	- 2 003	- 463
✓ Augmentation de capital Bouygues Confiance 3	/	+ 54
✓ Acquisitions et cessions externes	+ 897	+ 77
✓ Rachat d'actions propres	- 76	- 44
✓ Divers	- 68	+ 88
✓ Option d'achat 6,5 % Bouygues Telecom	- 450	/
✓ Exploitation	- 405	- 283
Trésorerie nette au 30 juin (année N)	(3 980)	(2 923)
✓ Acquisitions de titres ALSTOM	/	- 2 192
Trésorerie nette au 30 juin (année N) après acquisition ALSTOM	/	(5 115)

GROUPE BOUYGUES : trésorerie nette par métier

Millions d'euros	Fin juin		Variation (M€)
	2005	2006	
Bouygues Construction	1 470	1 757	+ 287 M€
Bouygues Immobilier	160	97	- 63 M€
Colas	(292)	(398)	- 106 M€
TF1	(537)	(391)	+ 146 M€
Bouygues Telecom	(1 001)	(398)	+ 603 M€
Holding et divers	(3 780)	(5 782)	- 2 002 M€
TOTAL	(3 980)	(5 115)	- 29 %

Hors TPS et BTC en 2006

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

	2005*	2006 Objectif		Variation 2006/2005
		Publié en juin	Publié en septembre	
Bouygues Construction	5 815	6 450	6 550	+ 13 %
Bouygues Immobilier	1 557	1 720	1 650	+ 6 %
Colas	9 424	10 180	10 370	+ 10 %
TF1	2 489	2 640	2 650	+ 6 %
Bouygues Telecom	4 434	4 500	4 460	+ 1 %
Holding et divers	264	260	270	ns
TOTAL	23 983	25 750	25 950	+ 8 %
<i>dont France</i>	16 856	18 200	18 350	+ 9 %
<i>dont international</i>	7 127	7 550	7 600	+ 7 %

* Hors BTC (91 M€)

BOUYGUES : bilan des actions engagées

- En quatre ans, Bouygues a progressivement redéfini son périmètre et consolidé ses métiers existants
 - ✓ Cession dans de bonnes conditions d'activités nécessitant de nouveaux investissements ou en situation concurrentielle difficile
Bouygues Offshore, Saur et TPS
 - ✓ Amélioration sensible des marges du BTP
 - ✓ Poursuite du modèle de croissance rentable
 - ✓ Atteinte du « grand équilibre » chez Bouygues Telecom
 - ✓ Renforcement du contrôle de Bouygues Telecom
- Tous les métiers du Groupe sont aujourd'hui positionnés sur des marchés porteurs, et possèdent les atouts pour en tirer le meilleur parti
- Définition d'une nouvelle orientation stratégique majeure : ALSTOM

BOUYGUES : orientations stratégiques (1/2)

- En 2006, l'acquisition des 24,4 % d'ALSTOM mobilise une grande partie de la capacité d'investissement de Bouygues
- Le Groupe bénéficie cependant d'une structure financière solide et peut envisager à moyen terme
 - ✓ Un développement supplémentaire dans l'Énergie et les Transports
 - ✓ Une nouvelle progression de la rémunération de ses actionnaires

BOUYGUES : orientations stratégiques (2/2)

- Dans ce contexte, les priorités de Bouygues sont
 - ✓ Développer la connaissance des métiers de l'Énergie et des Transports et mettre en œuvre une collaboration efficace avec ALSTOM
 - ✓ Rester vigilant sur
 - Les changements technologiques et réglementaires dans les télécoms et les médias
 - L'évolution des métiers de la construction

Jamais nous n'avons connu une situation si favorable dans tous nos métiers, en même temps, tant en activité qu'en prises de commandes

BOUYGUES : prochains rendez-vous

- 9 novembre 2006 Chiffre d'affaires des 9 mois 2006
- 7 décembre 2006 Résultats des 9 mois 2006
- 12 février 2007 Chiffre d'affaires de l'exercice 2006
- 28 février 2007 Résultats de l'exercice 2006
- 26 avril 2007 Assemblée générale de l'exercice 2006
- 9 août 2007 Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007
- 31 août 2007 Résultats du 1^{er} semestre 2007

BOUYGUES