

Assemblée Générale Mixte

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

BOUYGUES

28 avril 2005

LISTE DES DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION

- le B.A.L.O. du 16 mars 2005 ayant publié l'avis de réunion et celui du 8 avril 2005 ayant publié l'avis de convocation,
- les PETITES AFFICHES du 8 avril 2005 contenant l'avis de convocation,
- l'insertion publiée dans LES ÉCHOS du 16 mars 2005,
- la copie des lettres de convocation adressées aux actionnaires et titulaires de certificats de droit de vote en date du 8 avril 2005,
- la copie des lettres adressées aux Commissaires aux comptes et aux représentants du comité d'entreprise le 8 avril 2005, et des avis de réception,
- le rapport de gestion du conseil d'administration et le tableau des résultats des cinq derniers exercices ainsi que le rapport spécial sur les options de souscription ou d'achat d'actions,
- les rapports généraux des Commissaires aux comptes sur les comptes individuels et sur les comptes consolidés ainsi que le rapport spécial sur les conventions réglementées,

LISTE DES DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION

- le rapport du Président sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil et sur les procédures de contrôle interne mises en place par la société,
- le rapport des Commissaires aux comptes sur le rapport du Président,
- l'inventaire, l'inventaire des valeurs mobilières, les comptes individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2004, le tableau des affectations de résultat,
- la liste des Administrateurs et Censeur et de leurs fonctions dans d'autres sociétés ainsi que les renseignements sur les Administrateurs et Censeur dont la ratification, la nomination ou le renouvellement sont inscrits à l'ordre du jour,
- le rapport du conseil d'administration et l'Exposé des Motifs ainsi que les rapports spéciaux des Commissaires aux comptes concernant la partie Extraordinaire,

LISTE DES DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION

- la note d'information relative à un programme de rachat de titres de capital,
- le texte des projets de résolutions présentés par le conseil d'administration,
- le montant global, certifié exact par les Commissaires aux comptes, des rémunérations versées aux dix personnes les mieux rémunérées,
- le montant global, certifié exact par les Commissaires aux comptes, des sommes ouvrant droit aux déductions fiscales visées à l'article 238bis AA du CGI et la liste des actions nominatives de parrainage et de mécénat,
- la liste et l'objet des conventions portant sur des opérations courantes conclues à des conditions normales passées entre la société et l'un de ses dirigeants, administrateurs ou actionnaires détenant plus de 10 % des droits de vote,
- les statuts,
- la liste des actionnaires,
- les pouvoirs des actionnaires représentés, les formulaires de vote par correspondance ainsi que les certificats des intermédiaires habilités.

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Ordinaire

- Rapport du conseil d'administration sur la situation de la société et l'activité de celle-ci pendant l'exercice 2004
- Rapport du président sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et sur les procédures de contrôle interne mises en place par la société
- Rapports des commissaires aux comptes sur l'accomplissement de leur mission au cours de l'exercice 2004
- Rapport portant observations des commissaires aux comptes sur le rapport du président, pour celles des procédures de contrôle interne qui sont relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière
- Rapport spécial du conseil d'administration sur les options de souscription ou d'achat d'actions

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Ordinaire

- Approbation des comptes individuels de l'exercice clos le 31 décembre 2004 présentés par le conseil d'administration
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2004 présentés par le conseil d'administration
- Affectation et répartition du résultat de l'exercice 2004
- Virement de la réserve spéciale des plus-values à long terme au compte "autres réserves"
- Approbation des conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce
- Renouvellement du mandat d'un administrateur (M. Rouger)
- Nomination de deux administrateurs représentant les salariés actionnaires
- Autorisation donnée au conseil d'administration en vue de permettre à la société d'intervenir sur ses propres actions ou certificats d'investissement

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Extraordinaire

- Rapports du conseil d'administration et des Commissaires aux comptes
- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la société ou d'une société contrôlée par elle à plus de 50 %
- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves ou bénéfices
- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la société ou d'une société contrôlée par elle à plus de 50 %

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Extraordinaire

- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription
- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de fixer, selon les modalités fixées par l'assemblée générale, le prix d'émission par appel public à l'épargne, sans droit préférentiel de souscription, de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de 10 % du capital
- Délégation de pouvoirs donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital en vue de rémunérer des apports en nature constitués de titres d'une société ou de valeurs mobilières donnant accès au capital
- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital, sans droit préférentiel de souscription, à l'effet de rémunérer des apports de titres en cas d'offre publique d'échange

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Extraordinaire

- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital en faveur des salariés de la société ou des sociétés de son groupe, adhérant à un plan d'épargne d'entreprise
- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions en conséquence de l'émission par une filiale de Bouygues, de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions de la société
- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder, au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux de la société ou des sociétés de son groupe, ou de certaines catégories d'entre eux, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre
- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions

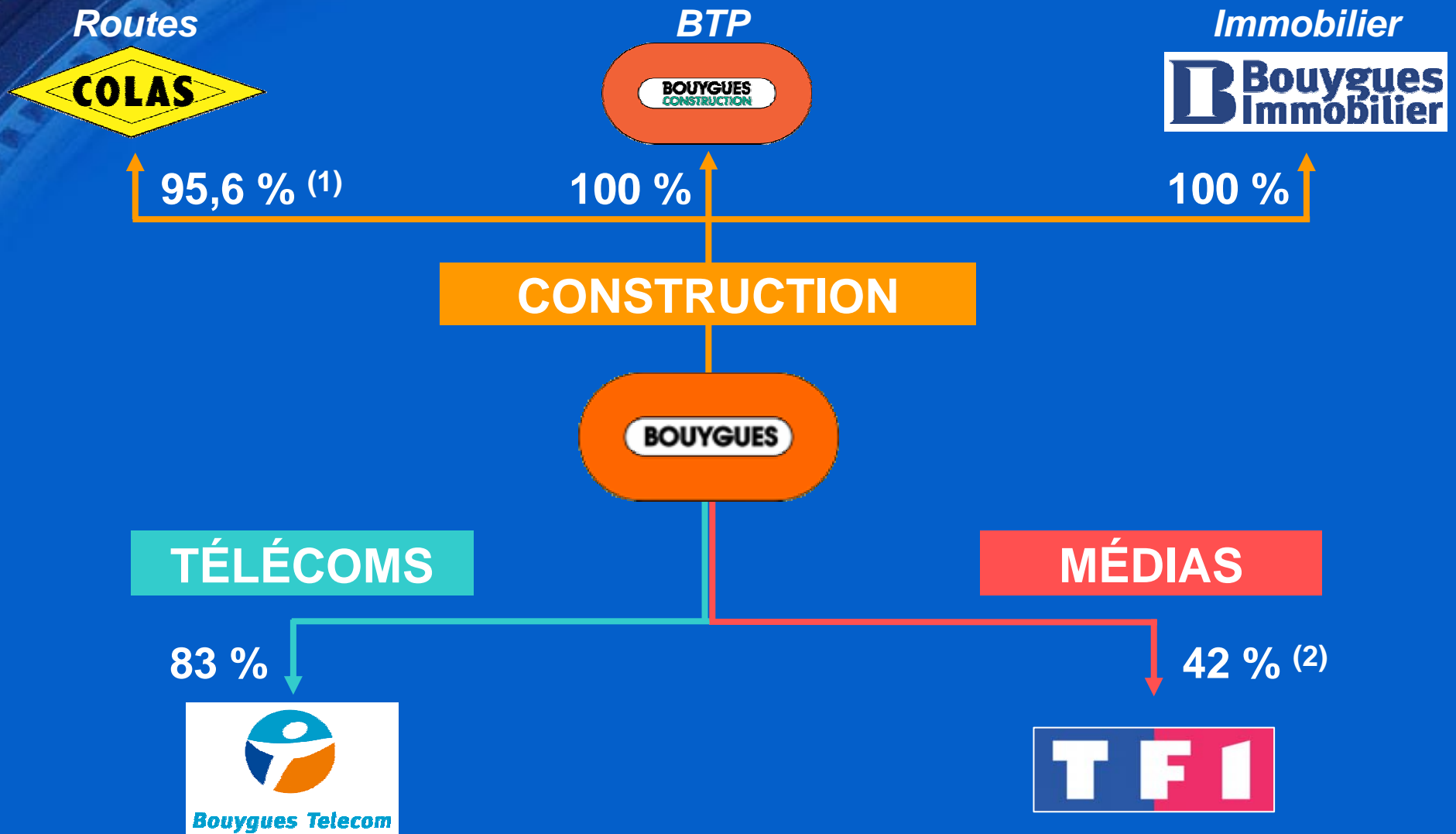
ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Extraordinaire

- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre toutes valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance
- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions propres détenues par la société
- Modification des statuts
- Délégation de compétence donnée au conseil d'administration aux fins d'émettre des actions de préférence sans droit de vote et assorties des mêmes droits que les certificats d'investissement
- Pouvoirs pour formalités

- FAITS MARQUANTS EN 2004
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

GRUPE BOUYGUES : trois métiers



Un groupe industriel diversifié

Chiffre au 22 mars 2005 : (1) 96,3 % en droits de vote ; (2) 42,1 % en droits de vote

FAITS MARQUANTS EN 2004

- Résultat net du Groupe : 858 M€
- Résultat net du Groupe hors plus-value Saur : 670 M€ (+ 49 %)
- Forte amélioration de la trésorerie dans tous les métiers du Groupe
- Métiers de la construction : une très belle année en activité et en rentabilité
- Conversion et remboursement des OCEANE, sans dilution pour l'actionnaire, grâce au rachat et à l'annulation de 4 % du capital
- Émission obligataire d'un milliard d'euros à échéance 10 ans, en octobre 2004
- Cession de Saur pour 1 031 M€
- Dividende exceptionnel d'1,7 milliard d'euros, annoncé le 23 juillet 2004, payé le 7 janvier 2005
- Forte croissance du dividende annuel

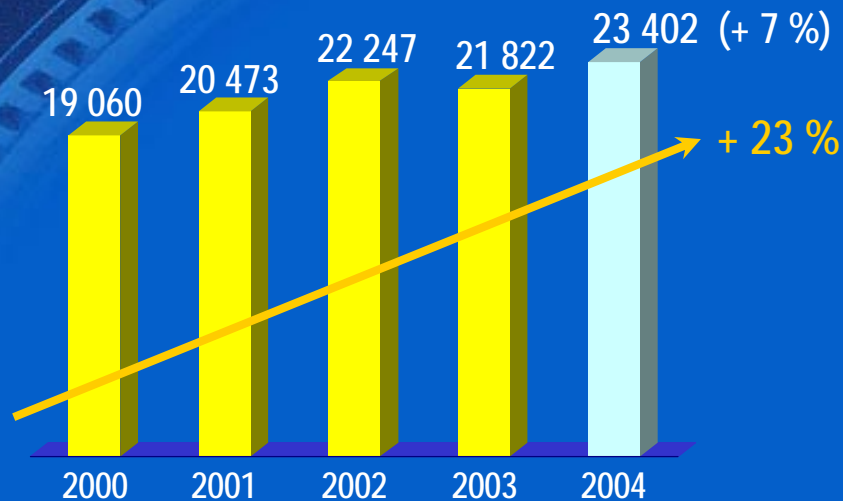
GRUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

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

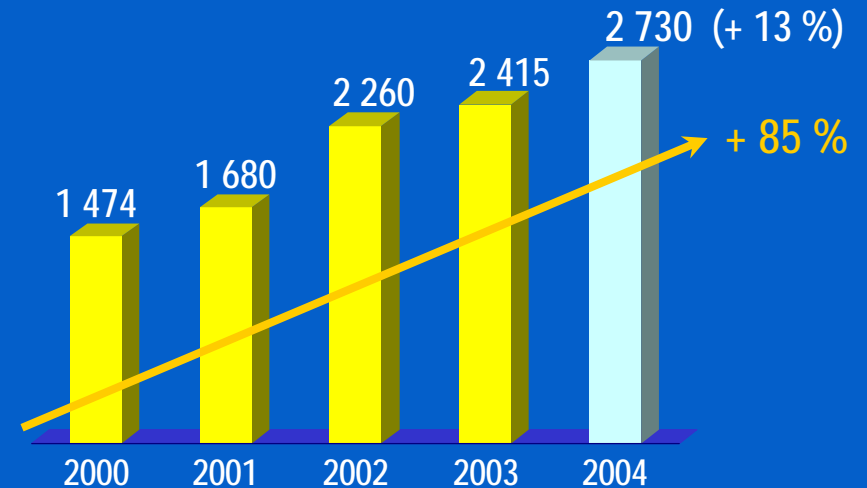
Record historique des résultats 2004

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

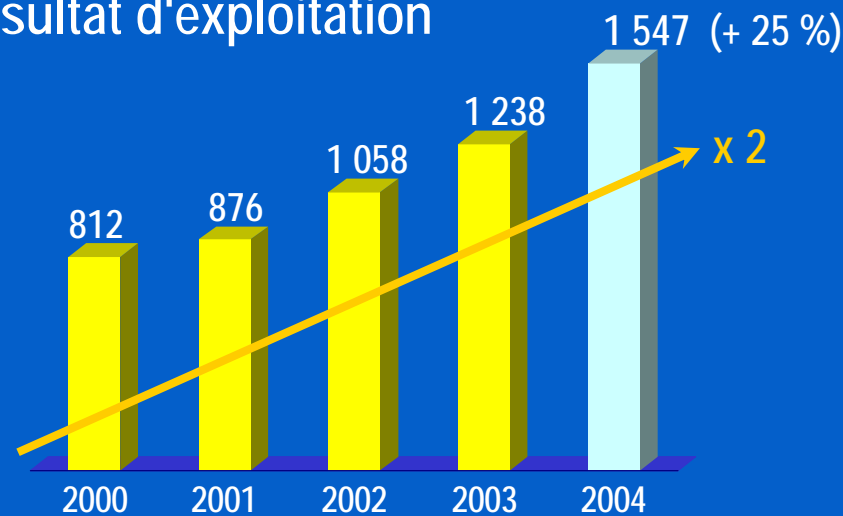
Chiffre d'affaires



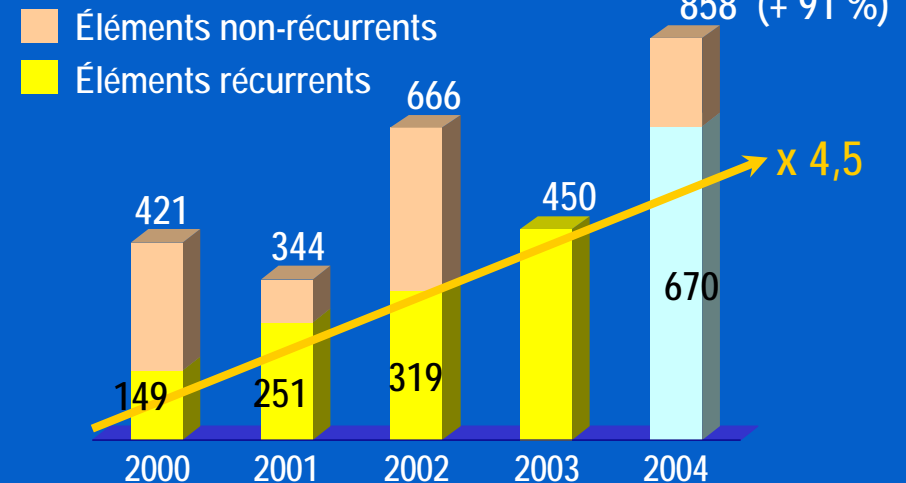
EBITDA



Résultat d'exploitation



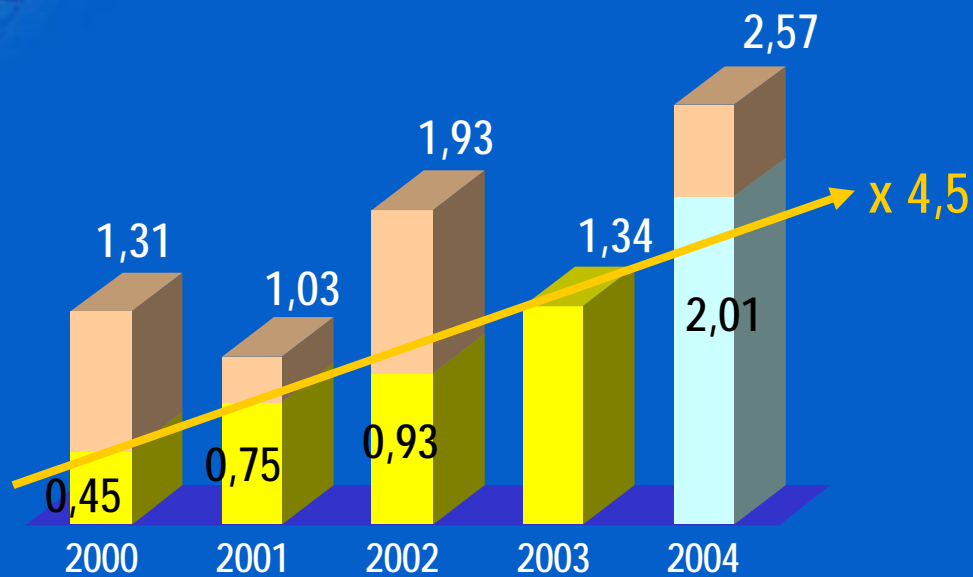
Résultat net



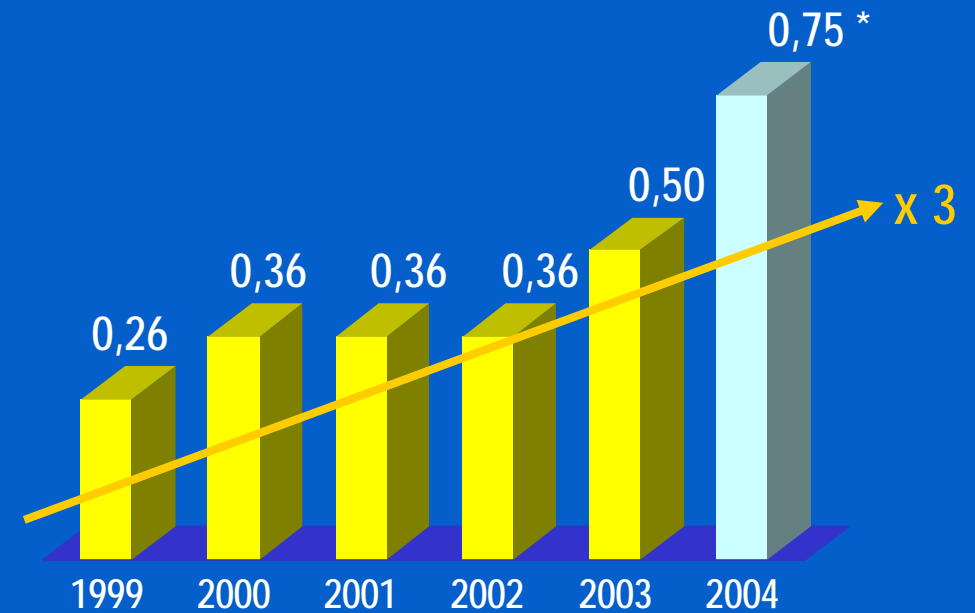
*Doublement du résultat net récurrent en 2 ans
et multiplication par 4,5 en 4 ans*

BOUYGUES : chiffres clés par action (en euros)

■ Résultat net par action



■ Dividende net par action (hors dividende exceptionnel)



■ Éléments non-récurrents

■ Éléments récurrents

* proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2005

Dividende net par action doublé en 2 ans

GRUPE BOUYGUES : situation financière (1/2)

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

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

Une situation financière solide

GRUPE BOUYGUES : situation financière (2/2)

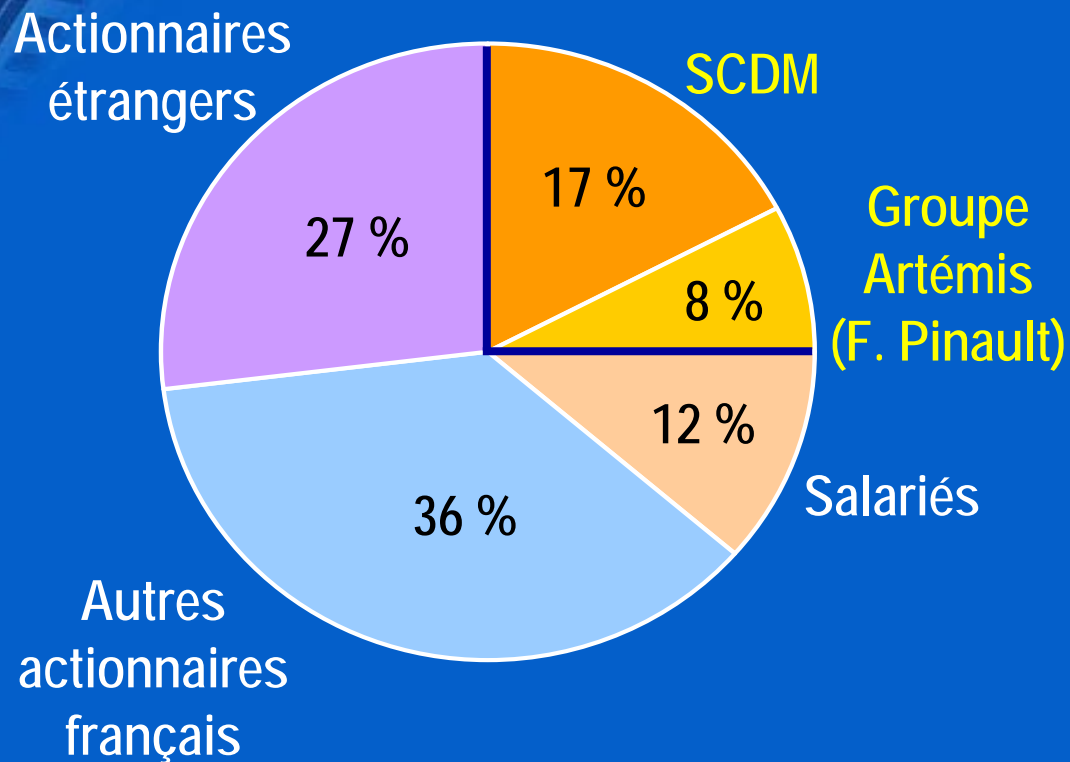
Millions d'euros	2002	2003	2004
Capacité d'autofinancement	1 713	2 073	2 267
Investissements d'exploitation nets	1 226 *	930	1 086
Cash flow disponible	487 *	1 143	1 181

* hors licence UMTS

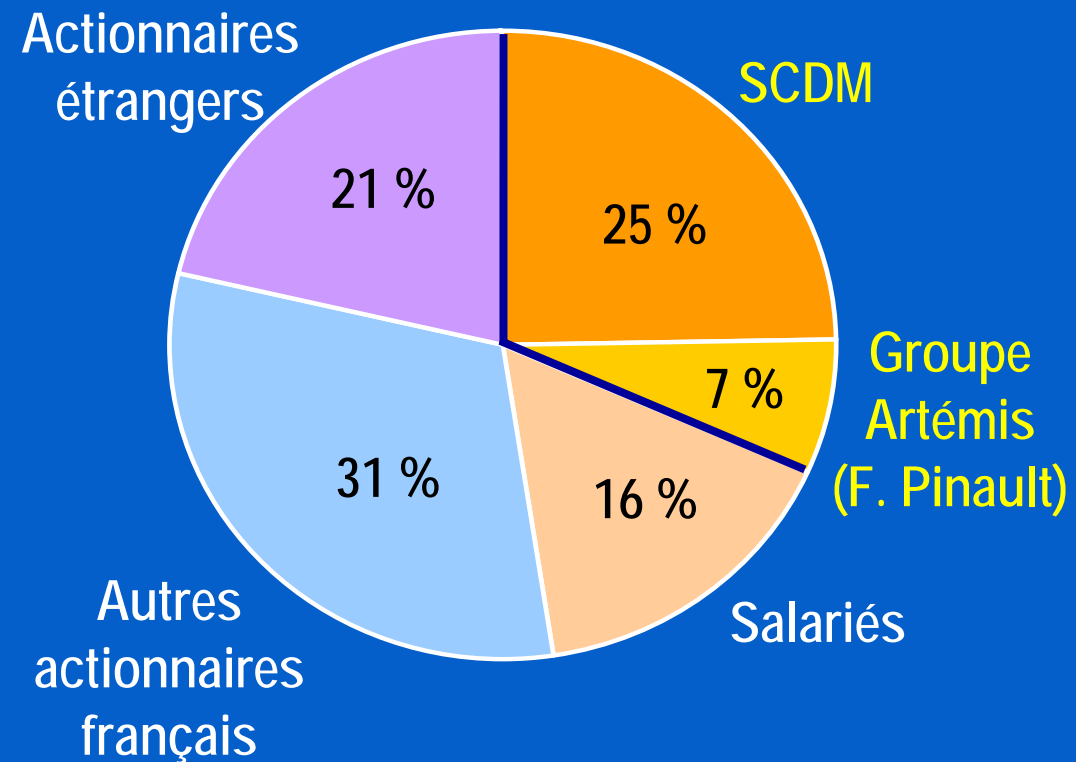
Une génération croissante de cash flow disponible

BOUYGUES : actionnariat au 31 décembre 2004

■ Répartition du capital



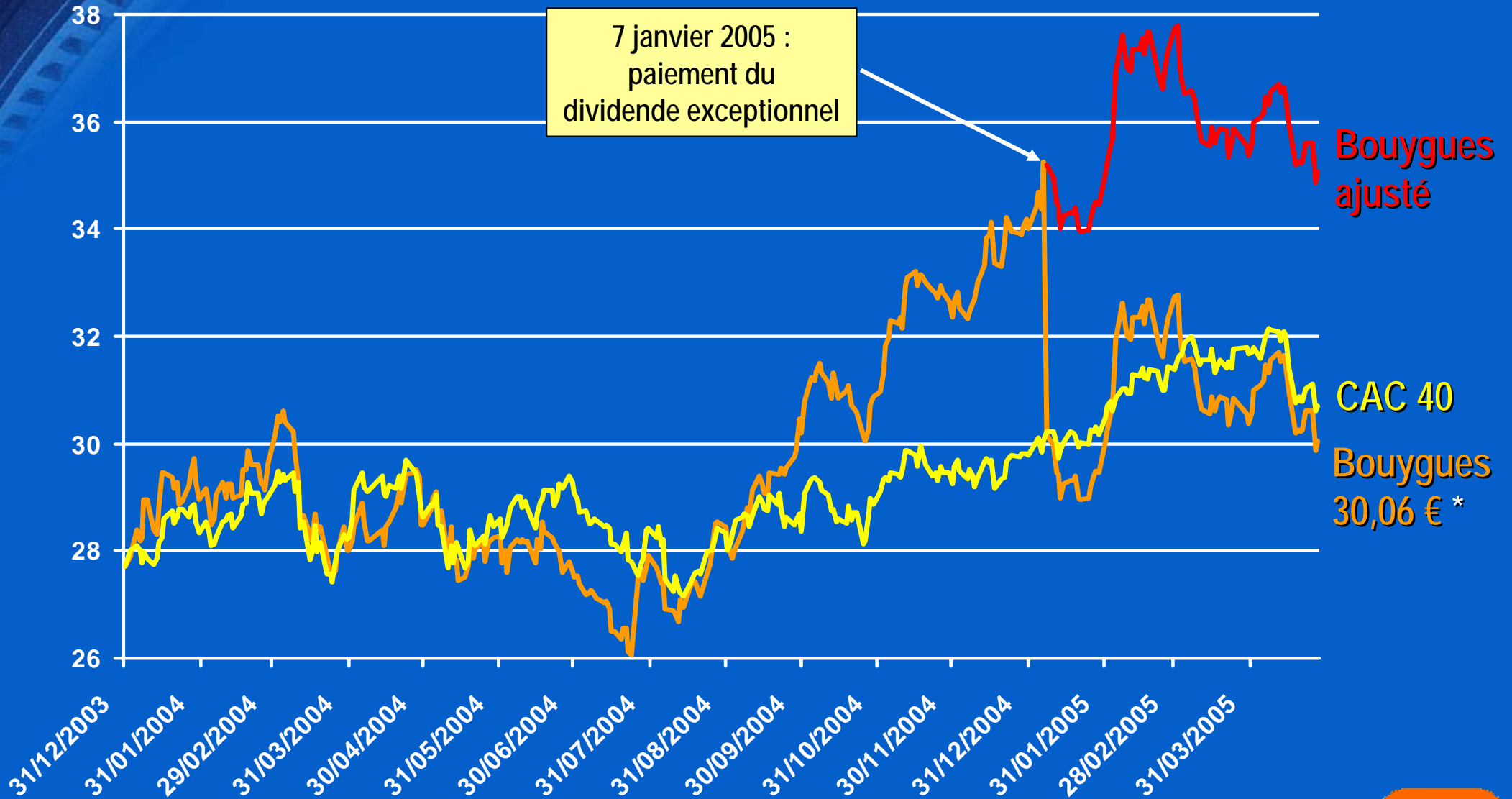
■ Répartition des droits de vote



332 758 624 actions au 31 décembre 2004
SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

LA BOURSE

■ Cours de Bourse du 1^{er} janvier 2004 au 28 avril 2005



* cours moyen pondéré au matin du 28 avril 2005

- FAITS MARQUANTS EN 2004
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

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



Sail@Marina Bay, Singapour

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

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : stratégie et perspectives



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

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

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



BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés



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



Siège du *Monde*, Paris

Forte croissance des marges et de la trésorerie

BOUYGUES IMMOBILIER : stratégie et perspectives



- Poursuivre un développement dynamique tout en maîtrisant les risques
- Préserver la rentabilité et la structure financière
- Conforter sa position de leader de la promotion immobilière en France et devenir un acteur de référence en Europe
- Objectif de chiffre d'affaires 2005 *:

	1 450 M€	+ 13 %
✓ <i>dont logements</i>	980 M€	+ 13 %
✓ <i>dont immobilier d'entreprise</i>	470 M€	+ 13 %

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

COLAS : chiffres clés



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



Autoroute A75, France

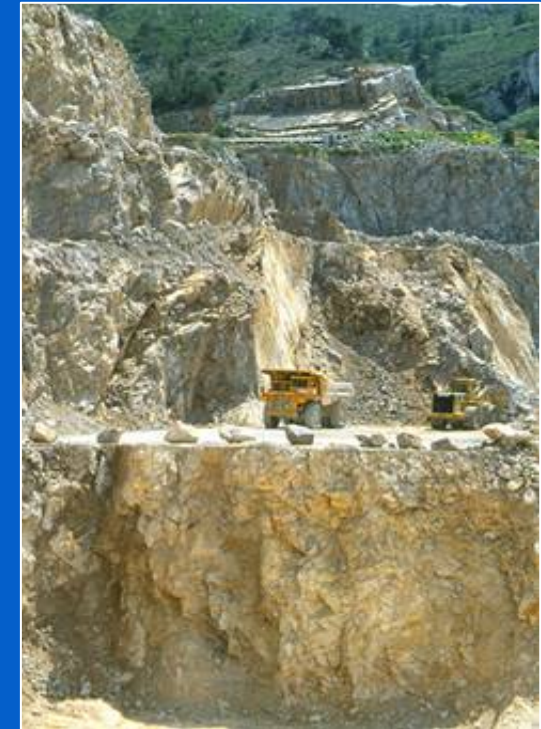
Bonne progression de l'activité
Forte progression des résultats
Nouvelle amélioration de la trésorerie



COLAS : les atouts



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



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



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

	8 400 M€	+ 5 %
✓ <i>dont France</i>	5 165 M€	+ 4 %
✓ <i>dont International</i>	3 235 M€	+ 6 %

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

TF1 : les atouts



- La chaîne leader en France
 - ✓ 35,5 % en part d'audience*
 - ✓ 54,8 % en part de marché publicitaire*
- Une diversification réussie
 - ✓ Chaînes thématiques : Eurosport, LCI...
 - ✓ TPS : TV par satellite détenue à 66 %
 - ✓ Édition, distribution : TF1 Video, Téléshopping...
- Un profil financier solide
 - ✓ Notation Standard & Poor's : A avec perspective stable



Une position unique en Europe

* en 2004

TF1 : chiffres clés



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

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



Une rentabilité en progression



TF1 : stratégie et perspectives



■ Ambitions

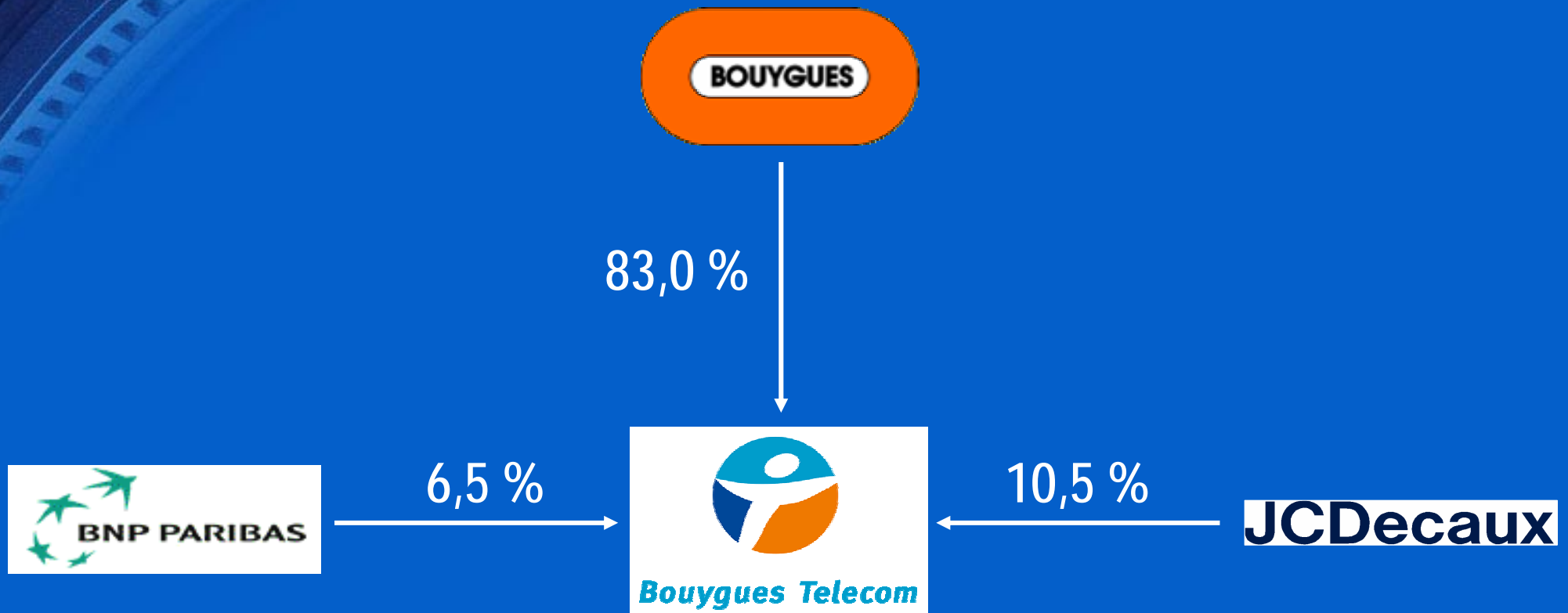
- ✓ Maintenir le leadership de la chaîne TF1
- ✓ Poursuivre la dynamique commerciale de TPS
- ✓ Développer tous les axes de diffusion, notamment la TV sur mobile
- ✓ Se développer en Europe à moyen terme



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

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

BOUYGUES TELECOM : actionnariat



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

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



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

Poursuite de la progression de la rentabilité

BOUYGUES TELECOM : structure financière

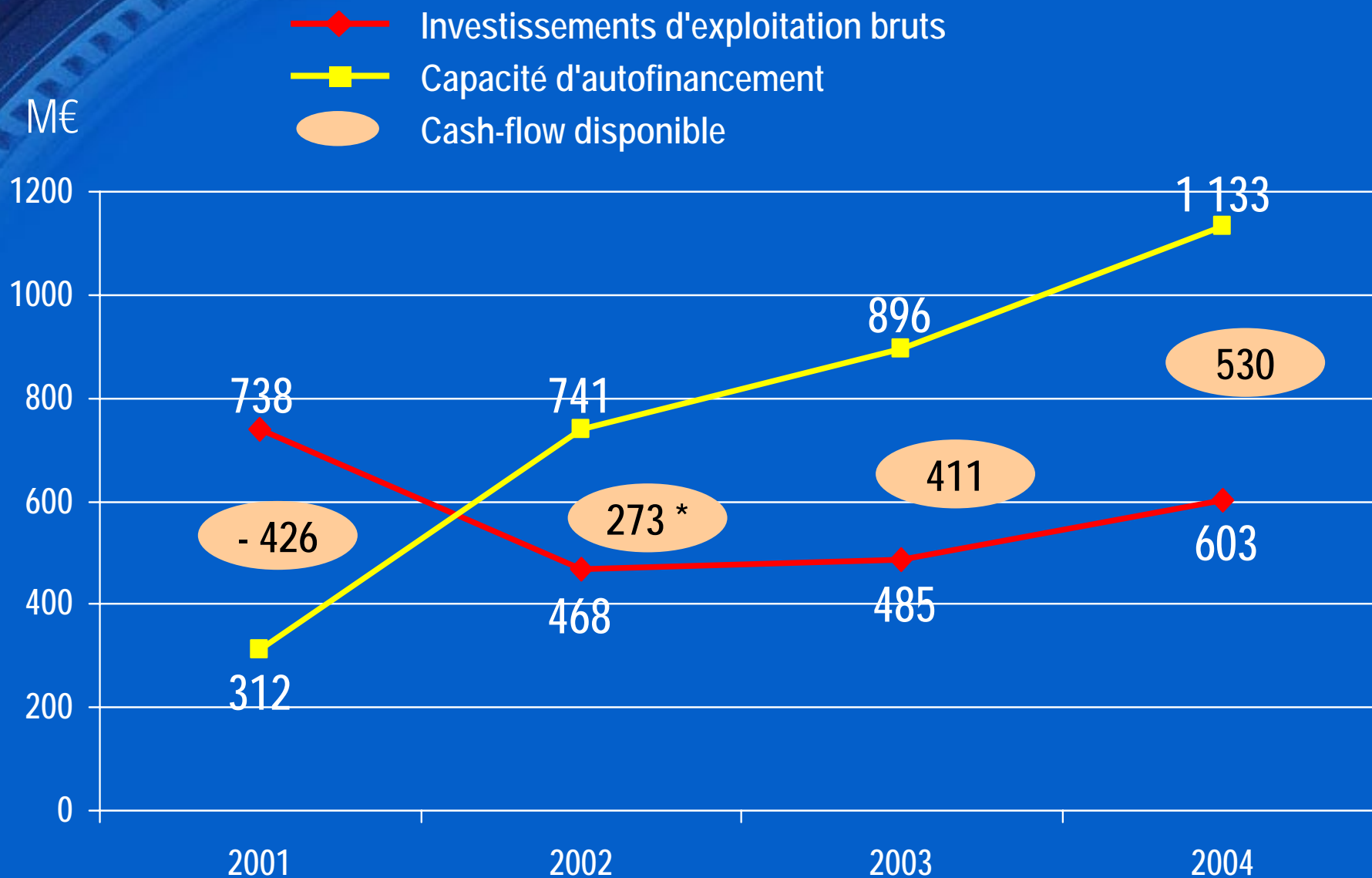


Millions d'euros	2003	2004	Variation
Capitaux propres	1 553	1 787	+ 15 %
Dette nette	1 798	1 196	- 33 %
<i>dont dette bancaire</i>	1 031	582	- 44 %
<i>dont prêts d'actionnaires</i>	767	614	- 20 %
Dette nette / capitaux propres	116 %	67 %	- 49 pts
Capacité d'autofinancement	896	1 133	+ 26 %
Investissements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

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

Poursuite du désendettement

BOUYGUES TELECOM : cash-flow disponible



Forte croissance du cash-flow disponible

* hors licence UMTS

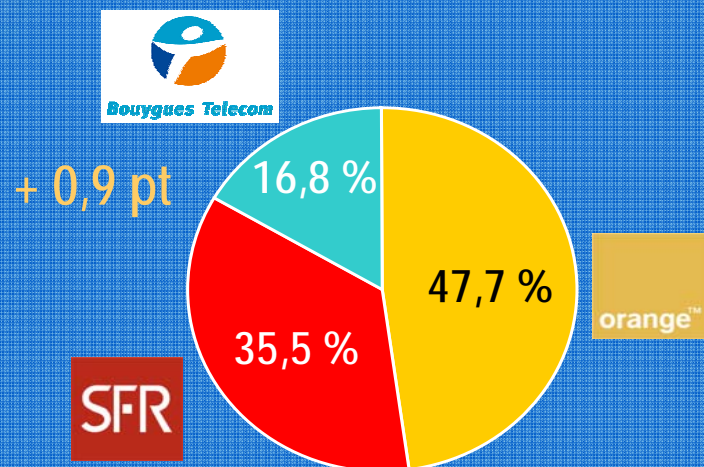


BOUYGUES TELECOM : parts de marché

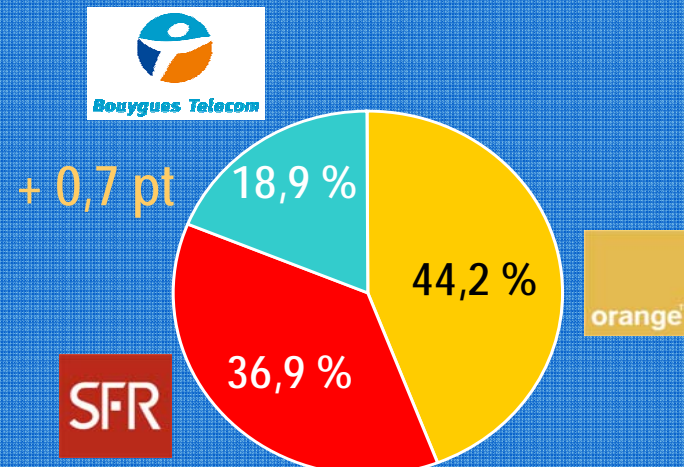


- Nombre total de clients : 7,5 millions à fin décembre 2004

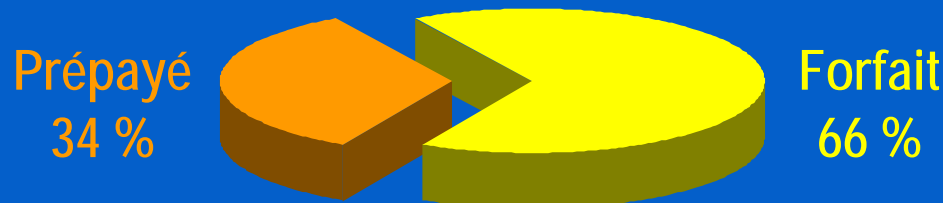
Part de marché sur l'ensemble des clients ⁽¹⁾



Part de marché en chiffre d'affaires ⁽²⁾



Répartition des clients



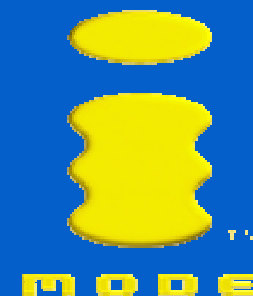
*Une part de marché valeur supérieure à la part de marché clients
Une politique commerciale focalisée sur les clients à forte valeur*

(1) Source : ART (2) Source : opérateurs

BOUYGUES TELECOM : succès d'i-mode



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



Bouygues Telecom pionnier des services multimédia mobiles

BOUYGUES TELECOM : perspectives



■ Objectif de chiffre d'affaires 2005

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

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

EDGE ET UMTS :

la problématique des opérateurs français Marché de la voix



■ Situation actuelle

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

■ Conséquences stratégiques

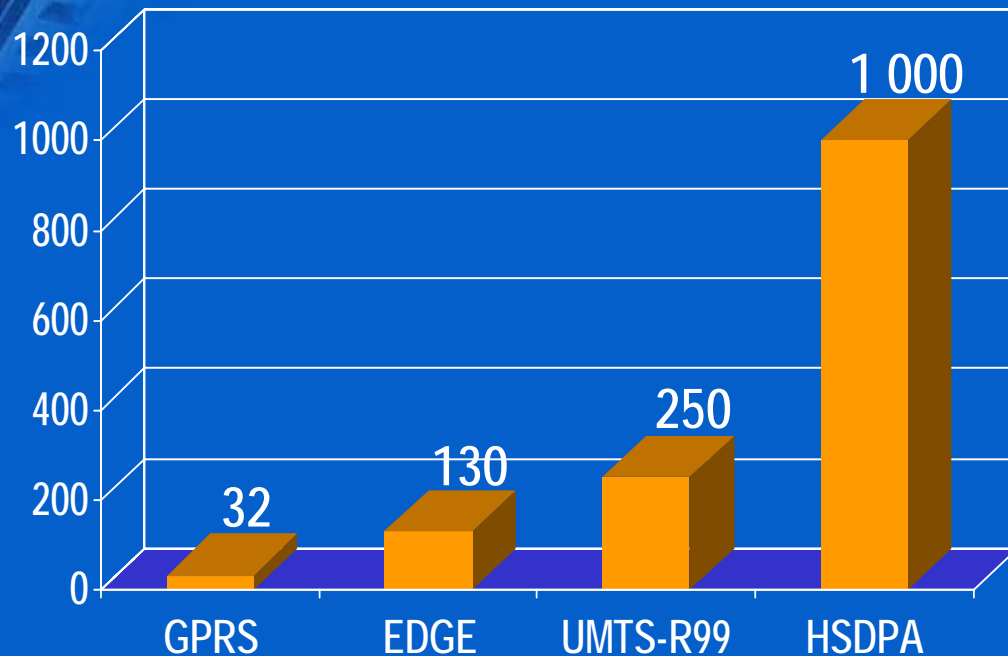
- ✓ Orange et SFR sont dans l'obligation de déployer l'UMTS pour fournir un service voix de qualité en zones denses
- ✓ Bouygues Telecom n'a pas besoin de développer l'UMTS pour la voix

COMPARAISON DES DIFFÉRENTES TECHNOLOGIES

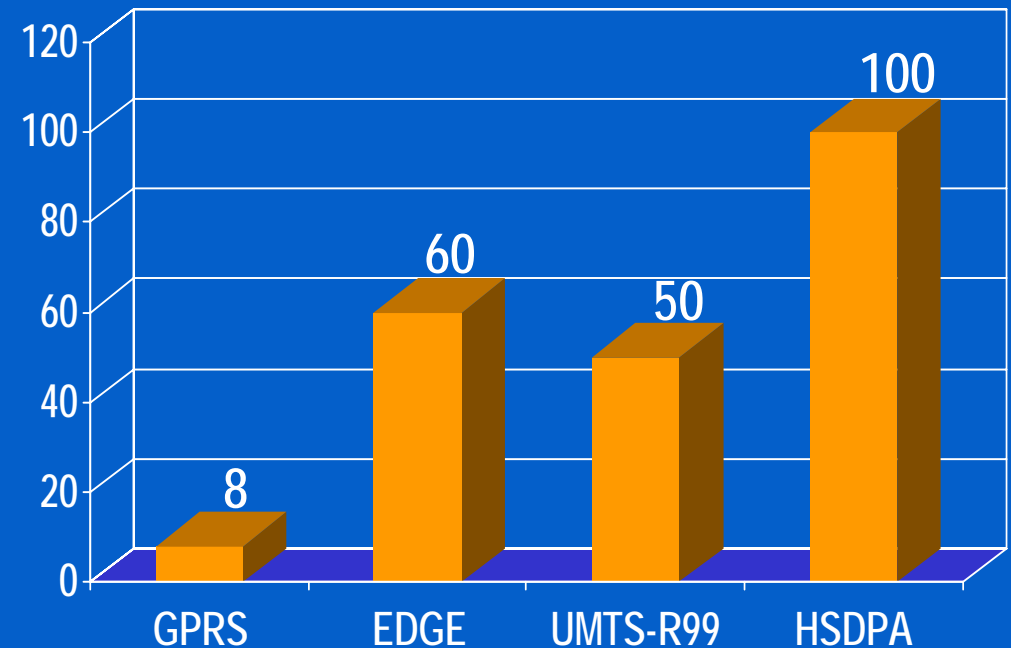


- UMTS de 2^{ème} génération (UMTS-HSDPA) : la vraie rupture

Descendant : réseau vers mobile



Ascendant : mobile vers réseau



■ *Vitesse moyenne de transmission en Kbit/seconde*

Vers le très haut débit à partir de 2006

EDGE ET UMTS :

la problématique des opérateurs français Marché de 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
- ✓ Les revenus data sont insuffisants pour justifier l'UMTS, mais seront suffisants pour justifier EDGE

■ Conséquences stratégiques

- ✓ Bouygues Telecom développe EDGE, partout en France
- ✓ Orange développe EDGE, et l'UMTS en zone dense (pour la voix)
- ✓ SFR investit uniquement dans l'UMTS

LES CHOIX TECHNOLOGIQUES DE BOUYGUES TELECOM : EDGE en 2005

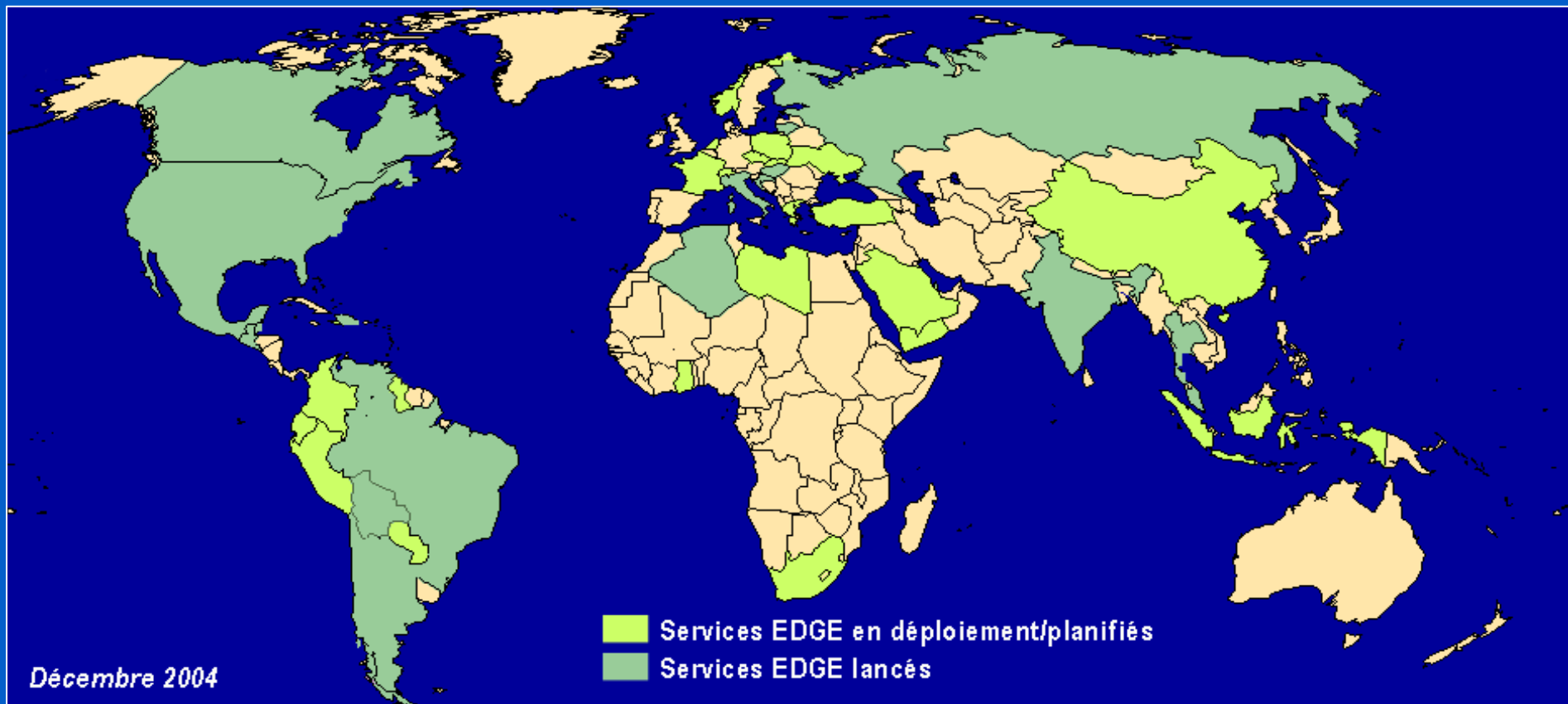


- Un investissement de 230 M€ pour une couverture nationale et homogène
- Lancement commercial :
 - ✓ mai 2005 : clientèle entreprises
 - ✓ 4^e trimestre 2005 : clientèle grand public
- Pour la première fois, grâce à EDGE, Bouygues Telecom va offrir un niveau de service égal à celui de ses concurrents pour un investissement dix fois moindre
- Les charges d'amortissement de Bouygues Telecom seront dix fois inférieures à celles de ses concurrents qui ont choisi l'UMTS

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

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

































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



Des opérateurs de plus en plus nombreux à choisir EDGE

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

- Les terminaux EDGE vont devenir un standard du marché

	T303	T403	T104	T204	T304	T404										
Sony Ericsson		 GC82		 GC83	 Z500a	 GC85	 Z500i	 S710a								
Motorola				 T725	 V547	 V551	 V555	 A780								
Nokia	 6200	 6220	 3200	 6820	 6230	 7200	 6620	 6810	 5140	 3220	 6170	 6630	 7270	 9500	 7260	 7280
Samsung					 D500E	 P710	 P716									
LG					 A7150											
Sierra Wireless					 AC775											

Des fournisseurs de plus en plus nombreux à offrir EDGE

SAUR : cession



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

Une logique de recentrage des investissements

SAUR : activités conservées par Bouygues

- Activités de distribution d'eau et d'électricité en Afrique
 - ✓ exposition nette de Bouygues en Côte d'Ivoire non significative
- Participation dans des sociétés de distribution d'eau en Italie
- Transfert chez Bouygues d'une petite équipe pour continuer à gérer ces activités, et contrat d'assistance technique conclu avec Saur
- Chiffre d'affaires
 - ✓ 2004 en normes françaises 548 M€
 - ✓ 2004 en normes IFRS 279 M€
 - ✓ 2005 en normes IFRS 300 M€

- FAITS MARQUANTS EN 2004
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

BOUYGUES : compte de résultat consolidé

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

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

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

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

(2) La rentabilité des capitaux investis de Bouygues Construction n'est pas significative car ses métiers dégagent une très forte trésorerie positive. C'est un des atouts majeurs de cette activité qui, bien que présentant des risques, se développe sans mobiliser de capitaux.

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

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

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

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

⁽²⁾ à méthode comparable

BOUYGUES : bilan consolidé résumé au 31 décembre

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

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

Une situation financière solide

BOUYGUES : évolution de la trésorerie

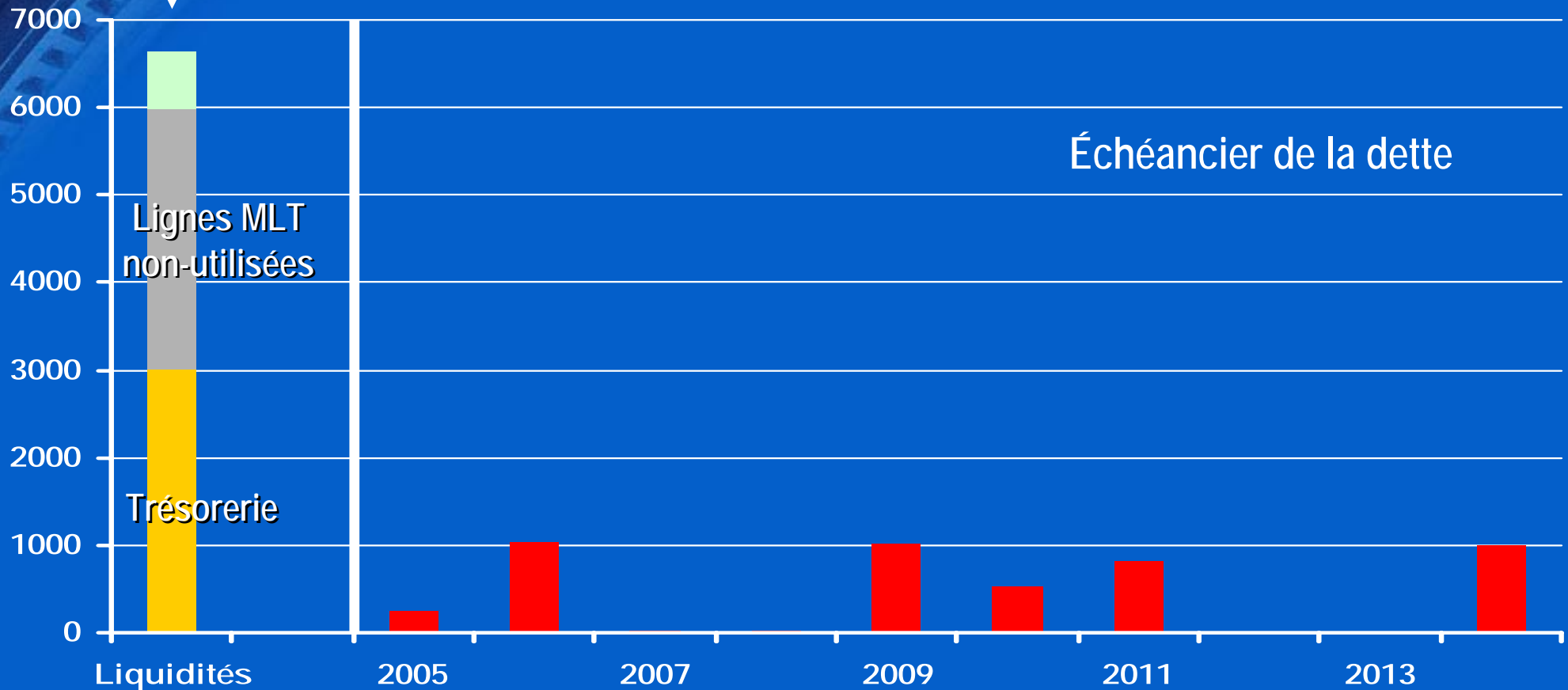
En M€

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

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

BOUYGUES : politique de financement

Trésorerie disponible au 31 décembre 2004 : 6,6 Mds d'euros



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

Un échéancier de dette bien réparti
Une très grande liquidité

BOUYGUES : trésorerie nette par métier

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

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

- FAITS MARQUANTS EN 2004
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS

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

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

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

** + 4 % hors facturation GSM-GSM

BOUYGUES : perspectives

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

BOUYGUES : nos ambitions

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

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

FONDATION FRANCIS BOUYGUES

- Pour aider les bacheliers méritants à mener leurs études supérieures
- Attribution de 30 bourses par an
 - ✓ critères : performances scolaires et difficultés financières et sociales
 - ✓ montant : 5 000 à 8 000 € par an
 - ✓ durée : 4 à 6 ans
- Participation de tous les métiers du Groupe
- Conseil d'administration de 12 membres (4 membres extérieurs au Groupe)

Assemblée Générale Mixte

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

BOUYGUES

28 avril 2005

PROJET DE RÉSOLUTIONS

Partie Ordinaire

PREMIÈRE RÉOLUTION

Approbation des comptes individuels de l'exercice 2004
et quitus aux administrateurs

DEUXIÈME RÉOLUTION

Approbation des comptes consolidés
de l'exercice 2004

TROISIÈME RÉOLUTION

Affectation du résultat,
fixation du montant du dividende

QUATRIÈME RÉOLUTION

Virement de la réserve spéciale des plus-values
à long terme au compte "autres réserves"

CINQUIÈME RÉOLUTION

Approbation des conventions visées
à l'article L. 225-38 du Code de commerce

SIXIÈME RÉOLUTION

Renouvellement du mandat
d'un administrateur

Monsieur Michel ROUGER

SEPTIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un administrateur membre du conseil
de surveillance d'un des Fonds Communs
de Placement représentant les salariés

Monsieur Thierry JOURDAINE

HUITIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un administrateur membre du conseil
de surveillance d'un des Fonds Communs
de Placement représentant les salariés

Monsieur Jean-Michel GRAS

NEUVIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration
en vue de permettre à la société d'intervenir
sur ses propres actions ou certificats d'investissement

PROJET DE RÉSOLUTIONS

Partie Extraordinaire

DIXIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la société ou d'une société contrôlée par elle à plus de 50 %

ONZIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves ou bénéfices

DOUZIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital, avec suppression du droit préférentiel de souscription, par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la société ou d'une société contrôlée par elle à plus de 50 %

TREIZIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription

QUATORZIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de fixer, selon les modalités fixées par l'assemblée générale, le prix d'émission par appel public à l'épargne, sans droit préférentiel de souscription, de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, dans la limite de 10 % du capital par an

QUINZIÈME RÉOLUTION

Délégation de pouvoirs donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder à une augmentation de capital en vue de rémunérer des apports en nature constitués de titres ou de valeurs mobilières donnant accès au capital d'une société

SEIZIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital, sans droit préférentiel de souscription, à l'effet de rémunérer des apports de titres en cas d'offre publique d'échange

DIX-SEPTIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'augmenter le capital en faveur des salariés de la société ou des sociétés de son groupe, adhérant à un plan d'épargne d'entreprise

DIX-HUITIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre des actions en conséquence de l'émission par une filiale de Bouygues, de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement ou à terme, à des actions de la société

DIX-NEUVIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de procéder, au profit des membres du personnel et des mandataires sociaux de la société ou des sociétés de son groupe, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre

VINGTIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions au profit du personnel et des mandataires sociaux de la société ou des sociétés de son groupe

VINGT-ET-UNIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil
d'administration à l'effet d'émettre
toutes valeurs mobilières donnant droit
à l'attribution de titres de créance

VINGT-DEUXIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration
à l'effet de réduire le capital social par annulation
d'actions propres détenues par la société

VINGT-TROISIÈME RÉOLUTION

Modification des statuts

VINGT-QUATRIÈME RÉOLUTION

Délégation de compétence donnée au conseil d'administration aux fins d'émettre des actions de préférence sans droit de vote et assorties des mêmes droits que les certificats d'investissement

VINGT-CINQUIÈME RÉOLUTION

Pouvoirs pour formalités

Assemblée Générale Mixte

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

BOUYGUES

28 avril 2005