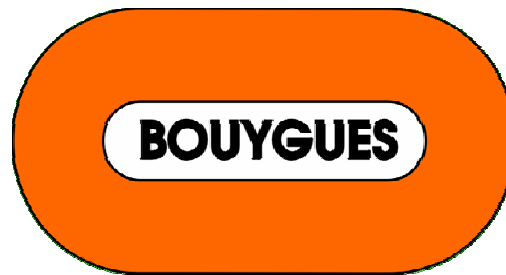


PRÉSENTATION DES
RÉSULTATS ANNUELS 2006
ET DES PERSPECTIVES



PARIS - 32 Hoche

28 février 2007

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. 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 ; 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.

28 février 2007



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

FAITS MARQUANTS EN 2006 (1/2)

- Nouvelle forte progression des prises de commandes, de l'activité (+ 10 %) et du résultat net (+ 50 %)
- Partenariat industriel et commercial avec Alstom, et acquisition de 25,1 % du capital
- Prises de commandes record dans les trois métiers de la Construction
- Succès des nouvelles offres illimitées de Bouygues Telecom
- Finalisation du rapprochement entre TPS et CanalSat

FAITS MARQUANTS EN 2006 (2/2)

- Poursuite de la croissance externe dans chaque métier
 - ✓ Bouygues Construction (ETDE, acquisitions en Suisse et en Tchéquie)
 - ✓ Colas (Spie Rail)
 - ✓ TF1 (prise de participation de 33,5 % dans AB Groupe)

- Deux émissions obligataires (1 750 M€ et 400 M£) à de bonnes conditions

- Recrutement de 16 700 collaborateurs dont 10 340 en France

- Initiatives en faveur du Développement durable
 - ✓ poursuite des efforts de formation et de structuration de la démarche
 - ✓ publication du Code d'éthique
 - ✓ adhésion au pacte mondial de l'ONU...

GROUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	23 983	26 408	+ 10 %
Résultat opérationnel	1 745	1 877	+ 8 %
Résultat net part du Groupe	832	1 246	+ 50 %
Résultat net récurrent (hors TPS et BTC)	824	1 038	+ 26 %

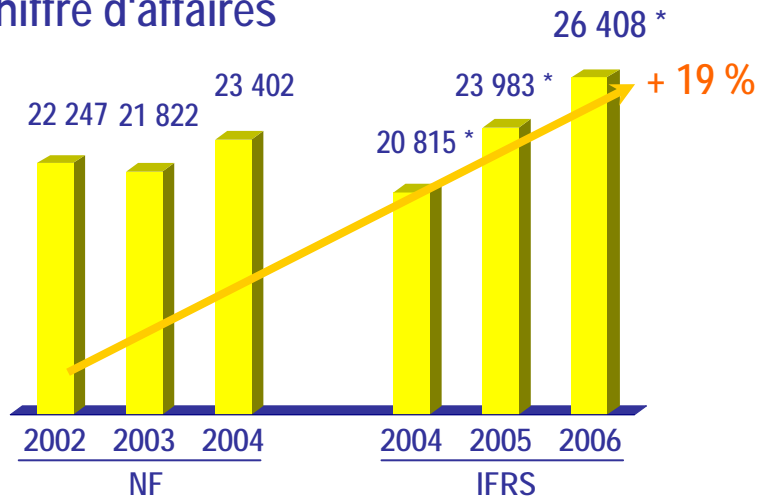
Le résultat net récurrent exclut les résultats liés aux sociétés cédées : TPS et BTC

Une très belle année

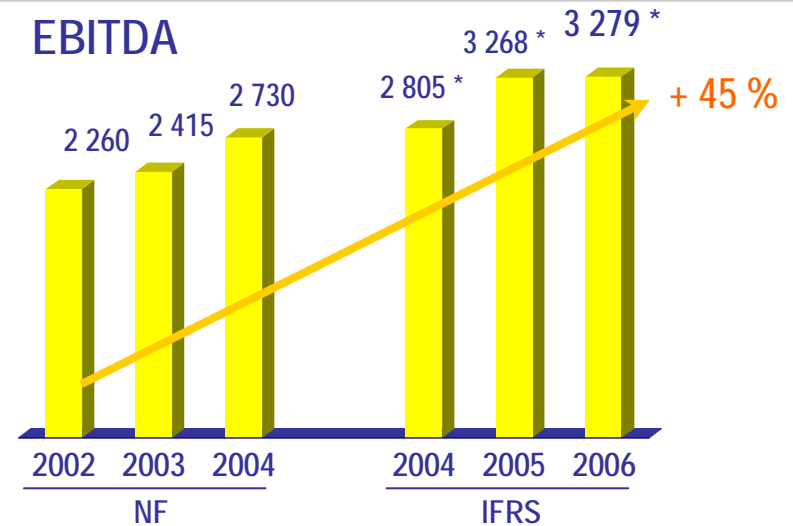


GROUPE BOUYGUES : chiffres clés sur 5 ans (en millions d'euros)

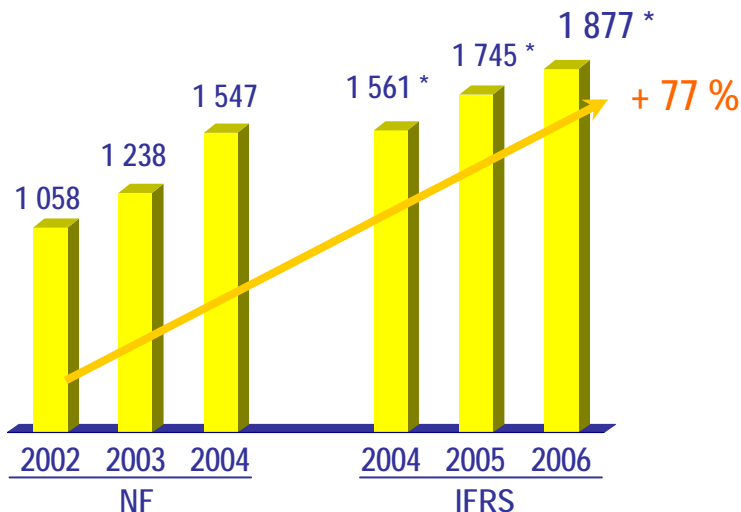
Chiffre d'affaires



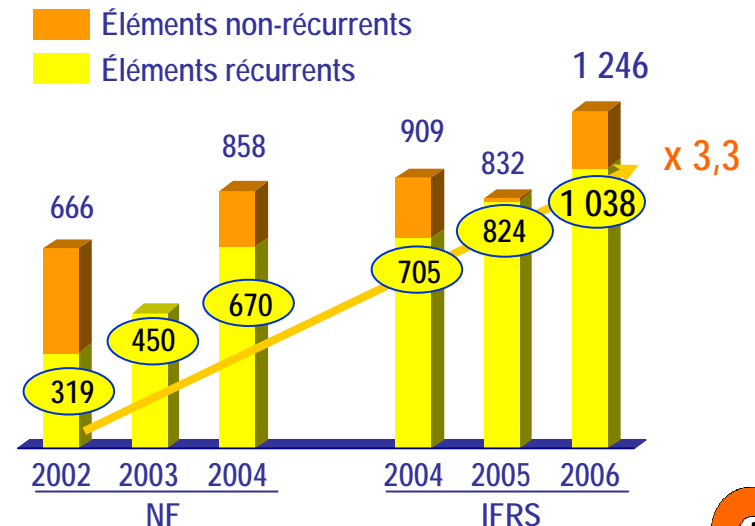
EBITDA



Résultat d'exploitation / opérationnel



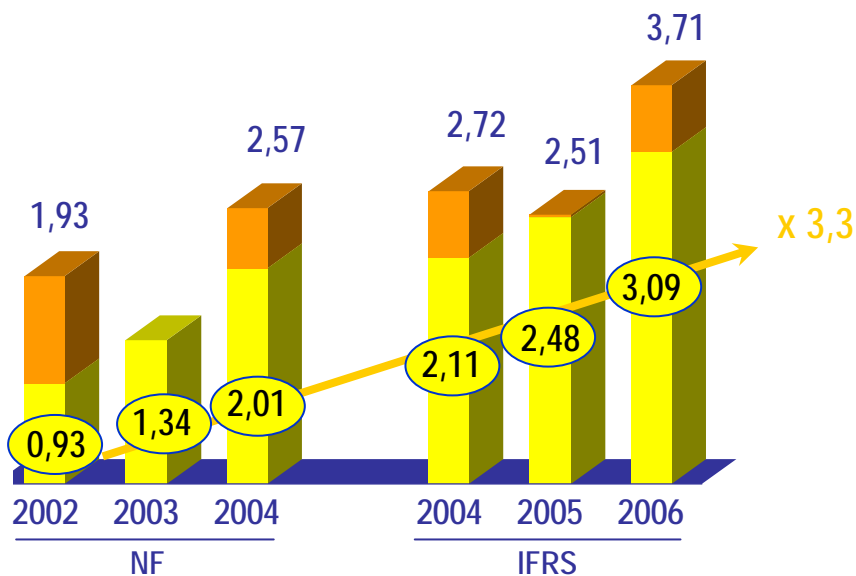
Résultat net part du Groupe



* Hors TPS et Bouygues Telecom Caraïbe

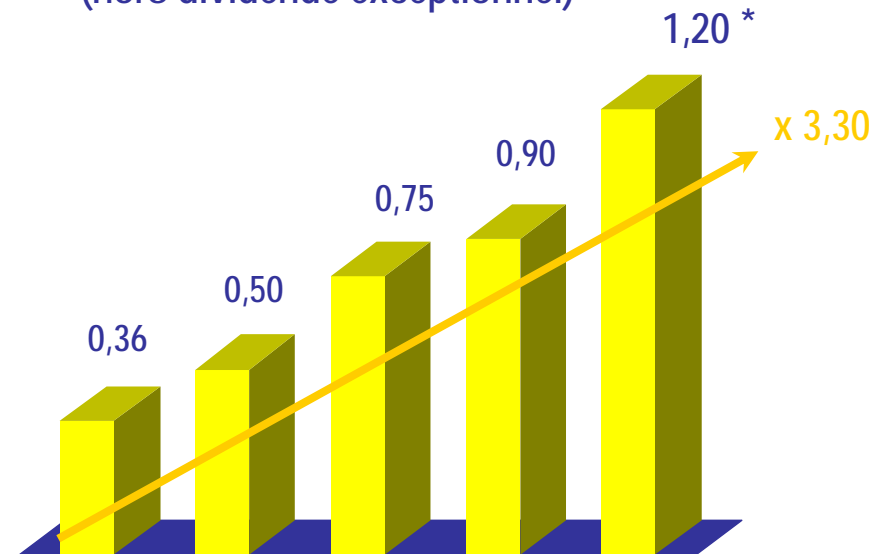
GRUPE BOUYGUES : chiffres clés par action (en euros)

■ Résultat net par action



- Éléments non-récurrents
- Éléments récurrents

■ Dividende par action (hors dividende exceptionnel)



* proposé à l'Assemblée générale du 26 avril 2007

Le dividende proposé est en hausse sensible

GRUPE BOUYGUES : endettement

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Capitaux propres	5 561	6 493	+ 932 M€
Endettement net hors Alstom	2 352	1 652	- 700 M€
<i>Investissement dans Alstom</i>	/	2 524	<i>ns</i>
Endettement net total	2 352	4 176	+ 1 824 M€
Endettement net / capitaux propres	42 %	64 %	+ 22 pts

- Notation renouvelée par S&P : A- avec perspective stable
- Deux émissions obligataires en 2006 ont permis de refinancer l'investissement dans Alstom à de bonnes conditions
 - ✓ en juin 2006 : deux tranches de 1 150 M€ à 7 ans (4,50 %) et de 600 M€ à 10 ans (4,75 %)
 - ✓ en octobre 2006 : 400 M€ à 20 ans (après swap en euro : 595 M€ à 5,01 %)

Une situation financière solide

GROUPE BOUYGUES : cash-flow libre

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Capacité d'autofinancement	3 090	3 155	+ 2 %
- Coût de l'endettement financier net	- 187	- 200	+ 7 %
- Impôt	- 570	- 560	- 2 %
- Investissements d'exploitation nets	- 1 229	- 1 606	+ 31 %
Cash-flow libre	1 104	789	- 29 %

*Un important effort d'investissement
lié au développement de l'activité*

- Rappel des liens entre Bouygues et Alstom
 - ✓ acquisition de 25,1 % du capital d'Alstom pour 2,5 milliards d'euros
 - ✓ signature d'un accord de coopération non exclusive pour mieux répondre ensemble aux défis des marchés mondiaux des transports et de l'énergie
 - ✓ nomination de 2 représentants de Bouygues au Conseil d'administration d'Alstom
 - ✓ nomination de Patrick Kron au Conseil d'administration de Bouygues
- Ce partenariat est une étape stratégique majeure pour Bouygues qui lui permettra de se développer dans deux secteurs à fort potentiel

■ Coopération commerciale

- ✓ réunions régulières des responsables commerciaux d'Alstom, Bouygues Construction et Colas
- ✓ identification en amont des opportunités commerciales
- ✓ mise en œuvre des synergies grâce aux complémentarités géographiques

■ Coopération opérationnelle

- ✓ réunions régulières des managers d'Alstom, Bouygues Construction et Colas
- ✓ les axes de travail identifiés
 - gestion de projets : partage des bonnes pratiques
 - gestion contractuelle : échange d'expériences
 - formations communes et croisées de managers

BOUYGUES - ALSTOM : coopération (2/2)

ALSTOM

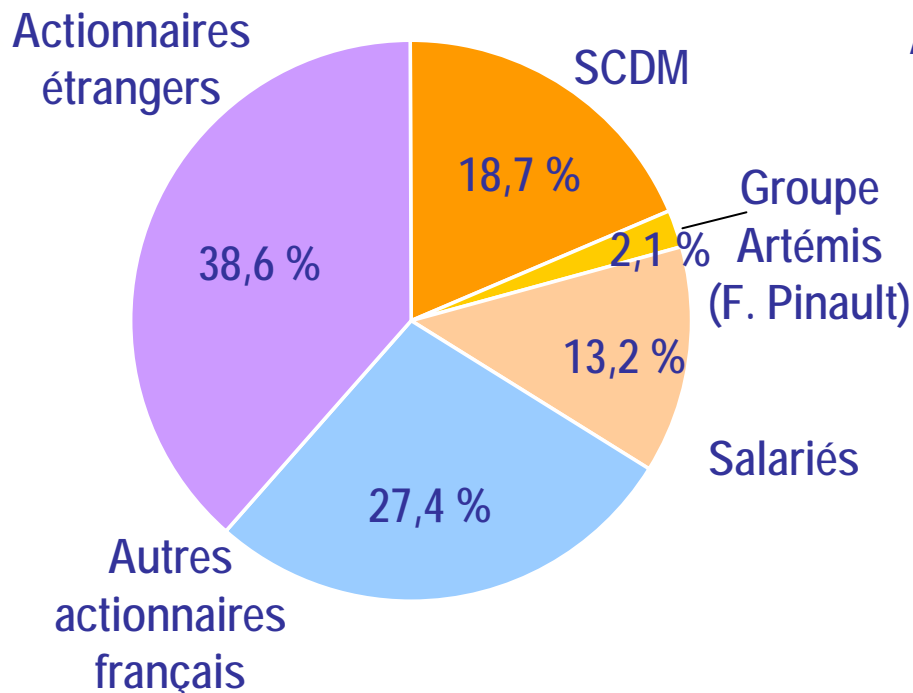
- Premiers enseignements
 - ✓ une phase positive d'apprentissage et de connaissance réciproque
 - ✓ Bouygues et Alstom sont culturellement compatibles
- Société commune dans l'hydroélectricité
 - ✓ 31 octobre 2006 : prise de participation de 50 % dans Alstom Hydro Holding, joint-venture regroupant les activités hydroélectriques d'Alstom
 - ✓ une activité à fort potentiel
- Depuis la signature de l'accord, deux grands contrats gagnés (tramway de Reims et centrale nucléaire de Flamanville)
- Nouveaux projets de soumission commune à l'étude

*Un partenariat mis en œuvre de manière pragmatique
pour bâtir un socle solide*

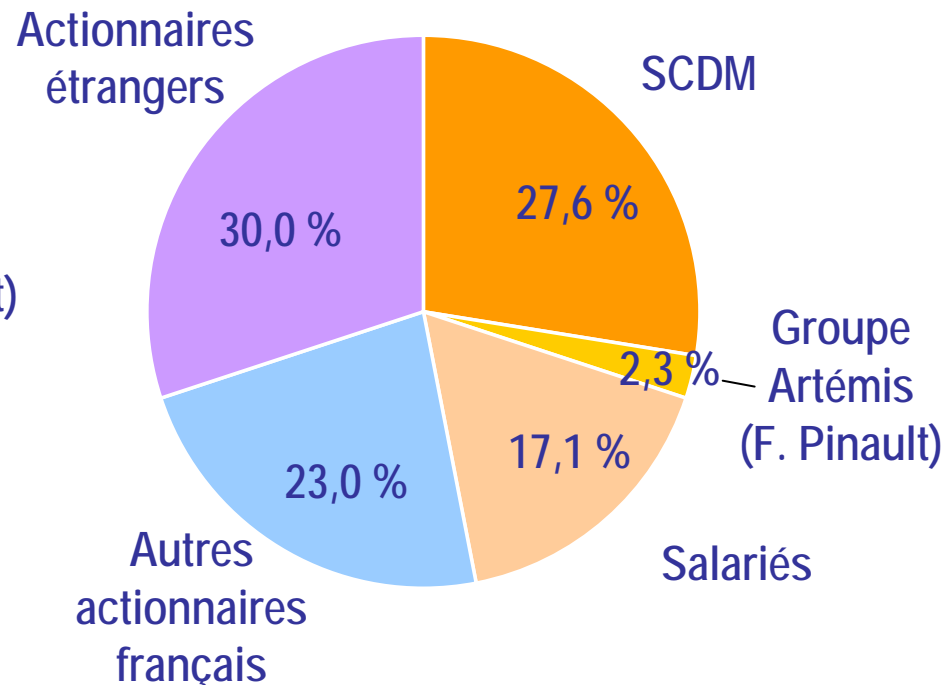
BOUYGUES

BOUYGUES : actionnariat au 31 décembre 2006

■ Répartition du capital



■ Répartition des droits de vote



Au 31 décembre 2006 :

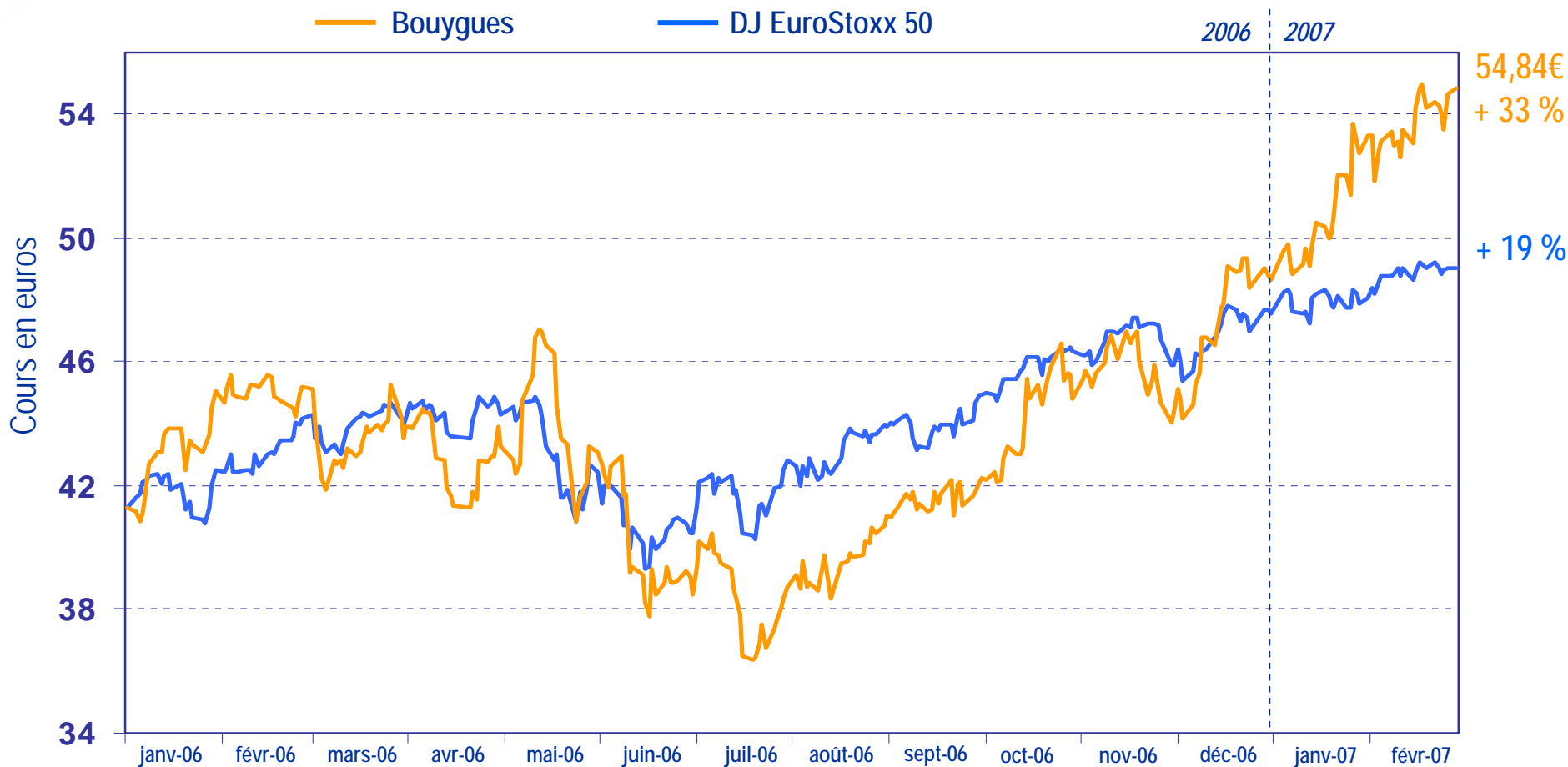
- 334 777 583 actions
- 430 943 889 droits de vote

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.

GROUPE BOUYGUES : cours de bourse

- Évolution du cours de l'action Bouygues et de l'indice Dow Jones Eurostoxx 50 du 31 décembre 2005 au 26 février 2007

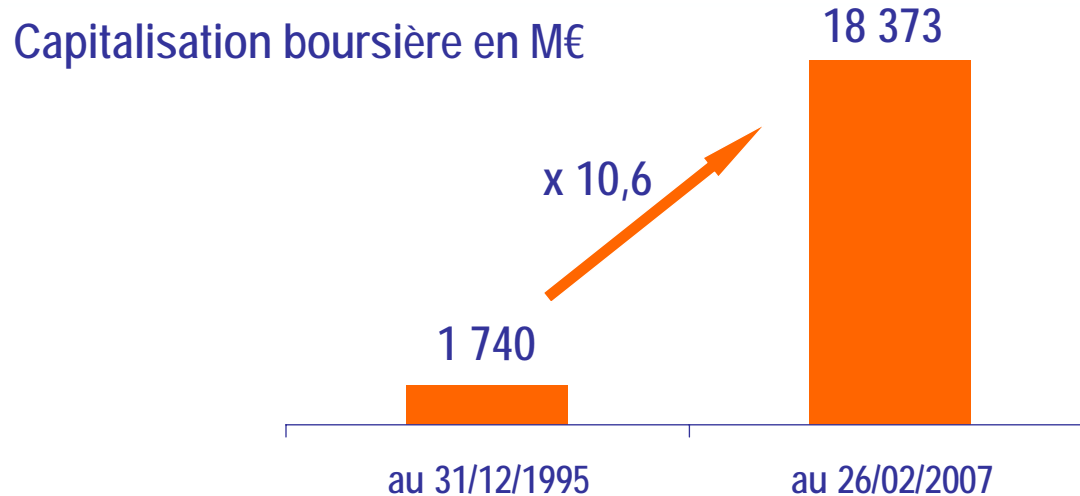


BOUYGUES : évolution sur la période 1996-2006 (1/2)

Millions d'euros	1996	2006	Variation
Chiffre d'affaires	11 185	26 408	x 2,4
Résultat d'exploitation / opérationnel	168	1 877	x 11,2
Résultat net part du Groupe	100	1 246	x 12,5
Investissements d'exploitation	484	1 702	x 3,5
Cash-flow libre (avant BFR)	224	789	x 3,5
Endettement net	(319)	4 176	+ 4 495 M€
Effectifs à fin décembre	91 979	122 561	x 1,3

Chiffres publiés

BOUYGUES : évolution sur la période 1996-2006 (2/2)



<u>Contribution des actionnaires (1996-2006) :</u>	<i>en M€</i>
Augmentations de capital	(4 058)
Rachats d'actions	1 353
Dividendes ordinaires	1 419
Distribution exceptionnelle 2005	1 664
Solde 1996-2006	378

*100 euros investis début 1996
valent 1 049 euros aujourd'hui (+ 23 % par an)*

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

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	6 131	6 923	+ 13 %
<i>dont France</i>	3 653	4 268	+ 17 %
<i>dont international</i>	2 478	2 655	+ 7 %
Résultat op. courant	249	305	+ 22 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,1 %	4,4 %	+ 0,3 pt
Résultat net part du Groupe	175	209	+ 19 %
Trésorerie nette au 31 déc.	1 874	2 059	+ 185 M€



La tour T1
Paris La Défense

Une année magnifique

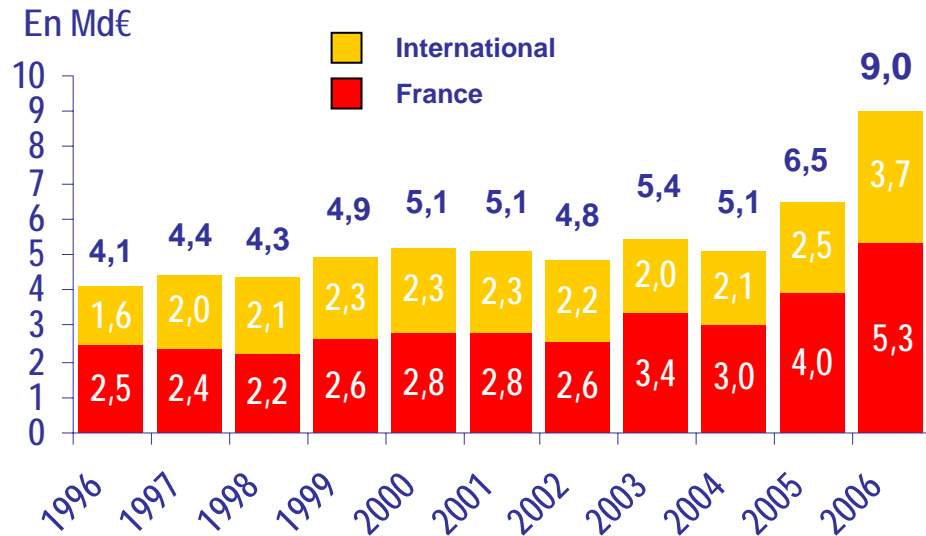
BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION : activité commerciale (1/2)

BOUYGUES
CONSTRUCTION

Des prises de commandes * record en 2006 : 9 Mds €, soit + 38 %

- Avec la nouvelle méthode de comptabilisation des prises de commandes qui intègre les contrats pluriannuels sur la totalité de leur durée, les prises de commandes 2006 s'élèvent à 9,3 Mds €



* Les données de ce diagramme sont en ancienne méthode

- Cette très bonne performance commerciale est le résultat de marchés globalement bien orientés en France, et de la stratégie de développement de Bouygues Construction inchangée depuis 2003, à savoir
 - ✓ les partenariats Public-Privé
 - ✓ les concessions d'infrastructures
 - ✓ le développement immobilier
 - ✓ les métiers de l'Électricité et de la Maintenance
 - ✓ le renforcement européen

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION : activité commerciale (2/2)

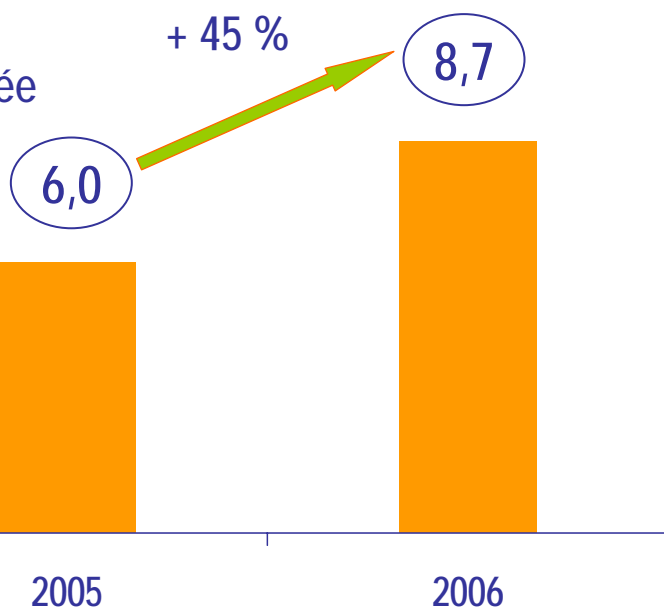
- Bouygues Construction a remporté en 2006 un nombre exceptionnel de grands contrats, dont deux contrats de 500 M€

France	International
Autoroute A41 Annecy - Genève (512 M€)	Aéroports de Chypre (488 M€)
Tunnel de Toulon (89 M€)	Écoles de Peterborough et Lewisham à Londres (155 M€ de travaux et 150 M€ de maintenance)
Centre hospitalier d'Évreux (85 M€)	Hôtel Ritz Carlton à Dubaï (155 M€)
Rénovation des bureaux des députés à l'Assemblée nationale (82 M€)	Centre de loisirs Raurica Nova en Suisse (112 M€)
CHU de Caen (70 M€ de travaux et 70 M€ de maintenance)	Hôtel Sky City à Hong Kong (87 M€)

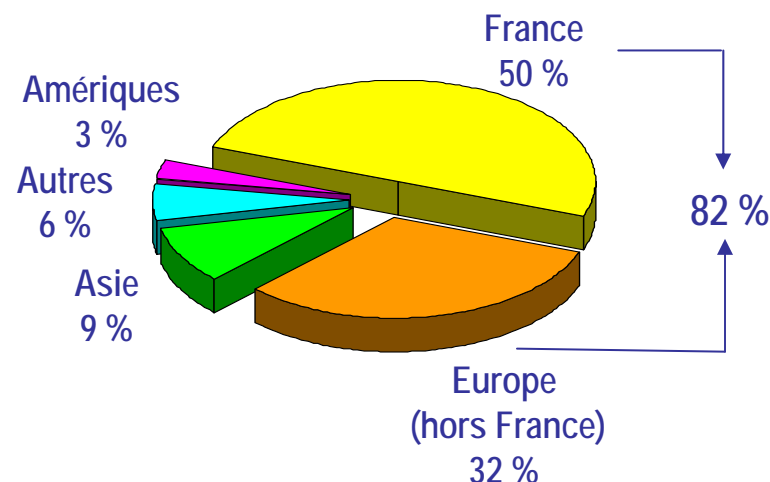
BOUYGUES CONSTRUCTION : carnet de commandes *

BOUYGUES
CONSTRUCTION

En Mds €
Fin d'année



Au 31 décembre 2006



* Nouvelle méthode de comptabilisation

- Malgré la très forte activité en 2006, le carnet de commandes a augmenté de 45 %
- Tous les secteurs ont contribué à cette croissance
 - ✓ Bâtiment
 - ✓ Travaux Publics
 - ✓ Électricité / Maintenance

BOUYGUES

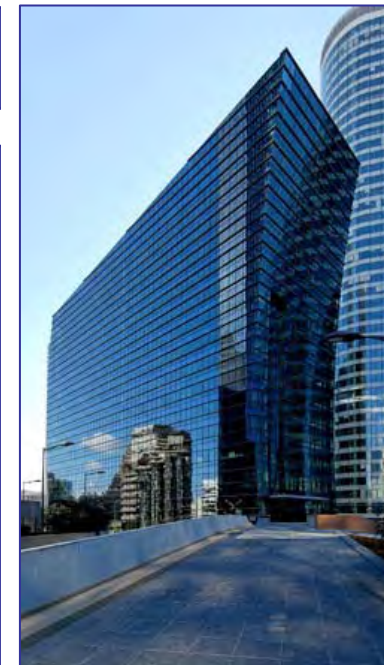
BOUYGUES CONSTRUCTION : perspectives

- Une nouvelle forte croissance est prévue, avec
 - ✓ en France : une activité très soutenue
 - ✓ en Europe : une contribution croissante des sociétés récemment acquises
 - ✓ à l'international : un niveau d'activité élevé, notamment lié au démarrage des grands projets
- Dans ce contexte, Bouygues Construction prévoit de maintenir un bon niveau de marge opérationnelle courante
- Enjeu majeur : recruter 10 000 collaborateurs dont 4 000 en France pour accompagner la croissance

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires	6 923	7 800	+ 13 %
<i>dont France</i>	4 268	4 600	+ 8 %
<i>dont international</i>	2 655	3 200	+ 21 %

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	1 557	1 608	+ 3 %
<i>dont Logement</i>	1 047	1 260	+ 20 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	510	348	- 32 %
Résultat op. courant	156	176	+ 13 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	10 %	10,9 %	+ 0,9 pt
Résultat net part du Groupe	90	107	+ 19 %
Trésorerie nette au 31 déc.	150	26	- 124 M€



Exaltis
Paris La Défense

Bonne progression de la rentabilité

BOUYGUES IMMOBILIER : carnet de commandes

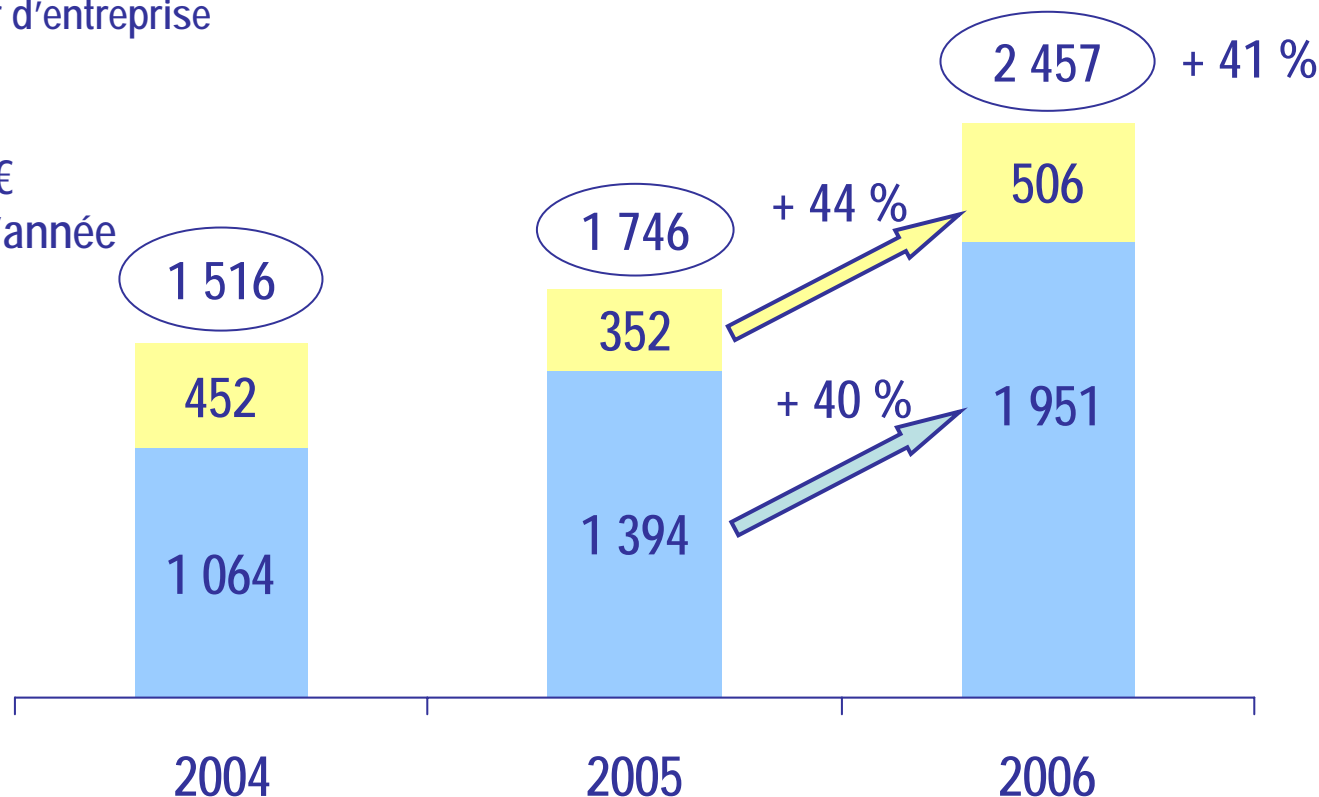
en mois d'activité 14,3 mois

13,5 mois

18,3 mois

- Immobilier d'entreprise
- Logement

En M€
Fin d'année

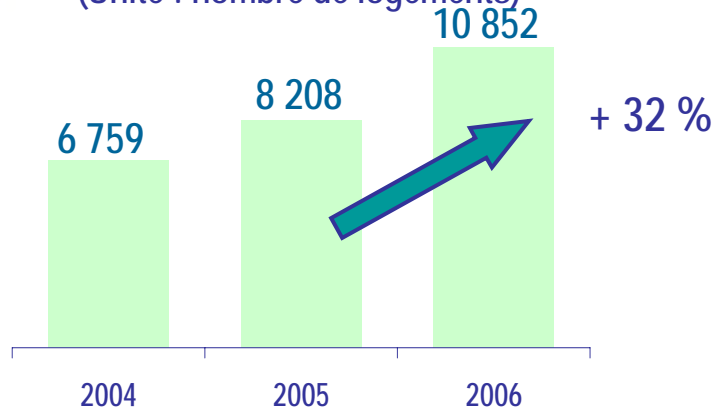


Une très bonne visibilité pour 2007 et 2008

BOUYGUES IMMOBILIER : réservations

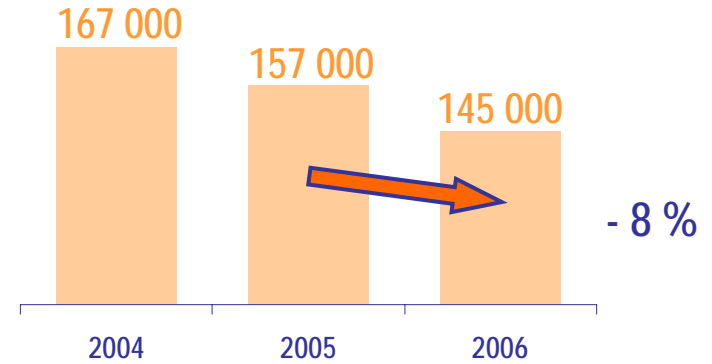
Logement

(Unité : nombre de logements)



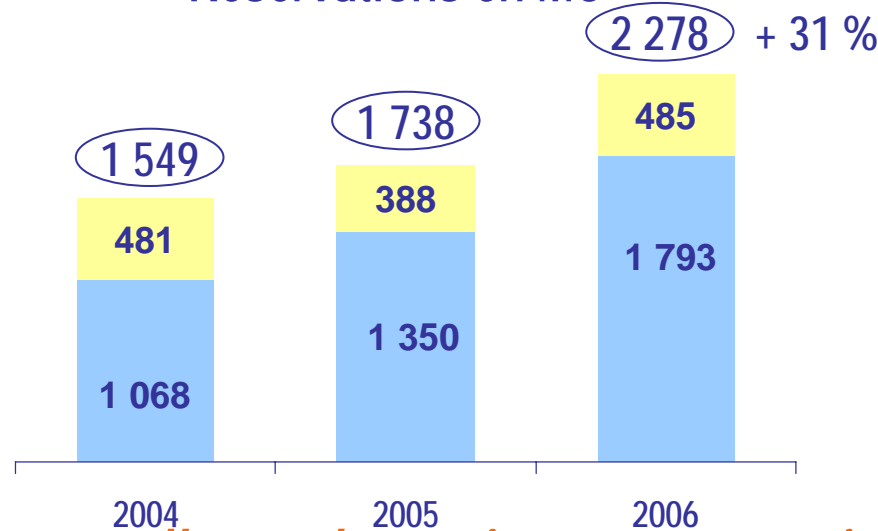
Immobilier d'entreprise

(Unité : m² de bureaux)



Réservations en M€

- Immobilier d'entreprise
- Logement



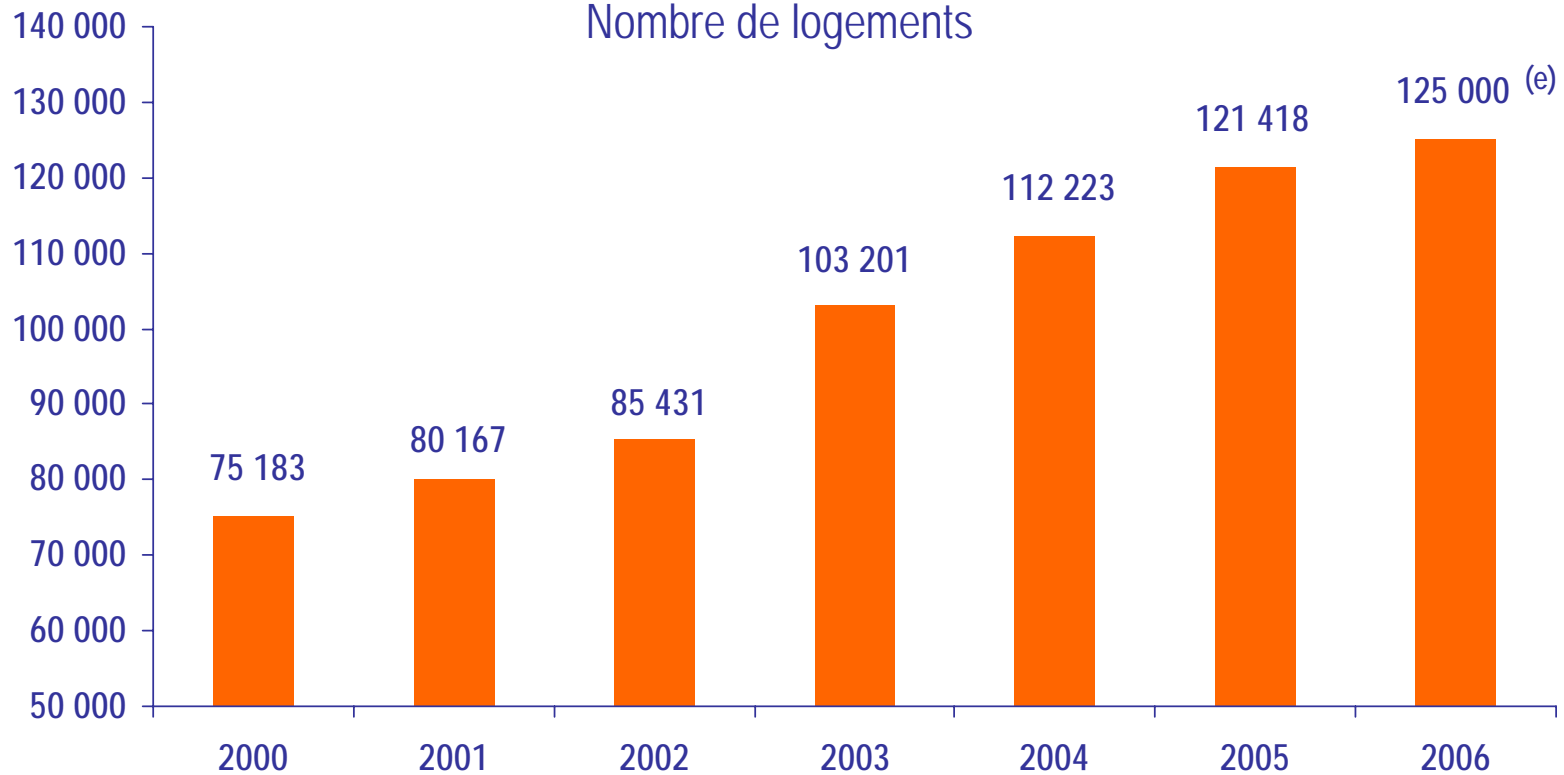
Une excellente dynamique commerciale

LE MARCHÉ DU LOGEMENT EN FRANCE : des fondamentaux sains

(1/3)



Marché français - Promoteurs privés
Nombre de logements



Source : ECLN

Un marché en croissance régulière depuis 2000

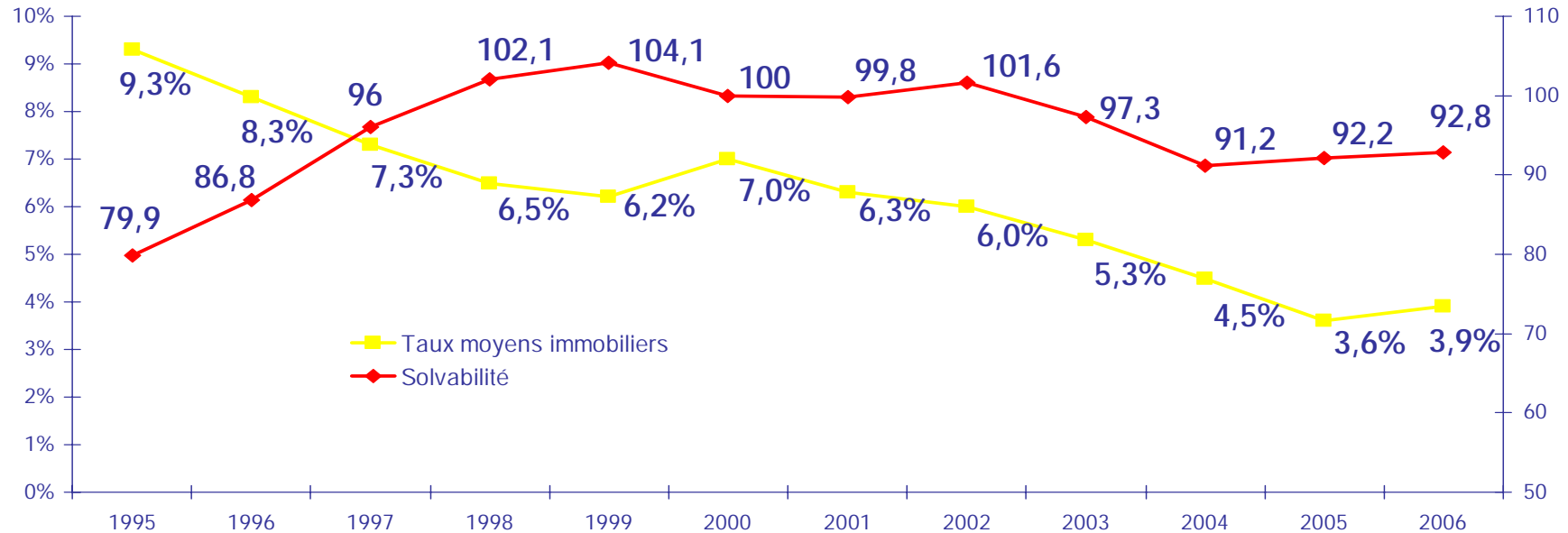


LE MARCHÉ DU LOGEMENT EN FRANCE : des fondamentaux sains

(2/3)



- Les taux d'intérêt sont attractifs et devraient le rester
- Le taux de solvabilité des ménages reste satisfaisant



Sources : BNP Paribas, Crédit Agricole (Emprunt à 15 ans hors assurance. Dossier moyen) + FNAIM

- Solvabilité des ménages (base 100 en 2000) = synthèse de quatre facteurs principaux
 - ✓ l'évolution du revenu disponible net des ménages (= revenus d'activités + prestations sociales + revenus financiers - impôts directs)
 - ✓ les conditions de remboursement des prêts du secteur concurrentiel (taux d'intérêt et durée)
 - ✓ les incitations publiques en faveur de l'accession à la propriété dans l'ancien (prêt à taux zéro, droits de mutation)
 - ✓ l'évolution des prix des logements

- Besoin annuel de logements : 500 000 *
 - ✓ retard accumulé depuis 1990 : 800 000 à 1 million **
 - ✓ démographie et sociologie
 - vieillissement de la population, décohabitation des familles
 - migrations vers l'ouest et le sud de la France

- La pierre reste une valeur refuge pour la retraite

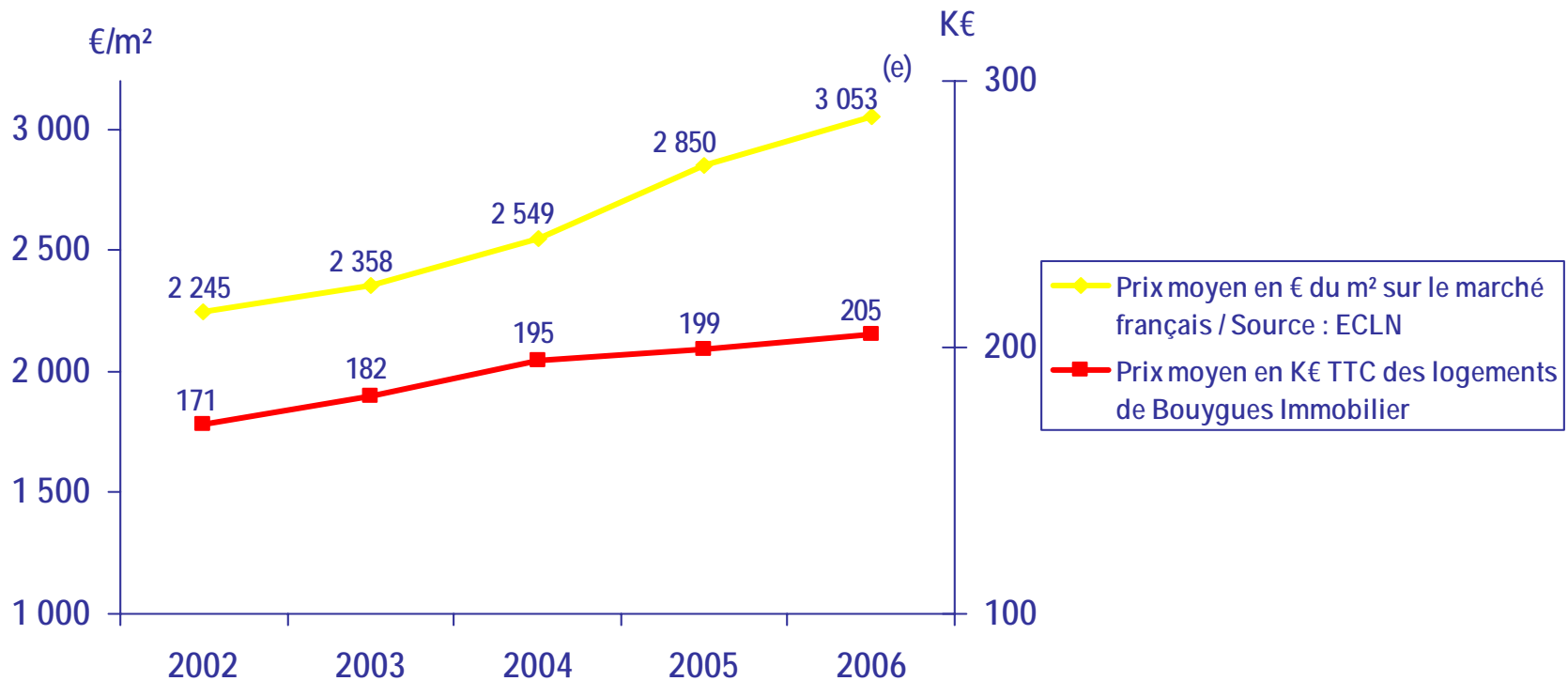
* Source : étude Crédit Foncier novembre 2006

** Source : étude Crédit Foncier août 2006

La demande de logement devrait rester structurellement forte

LE MARCHÉ DU LOGEMENT EN FRANCE : hausses des prix

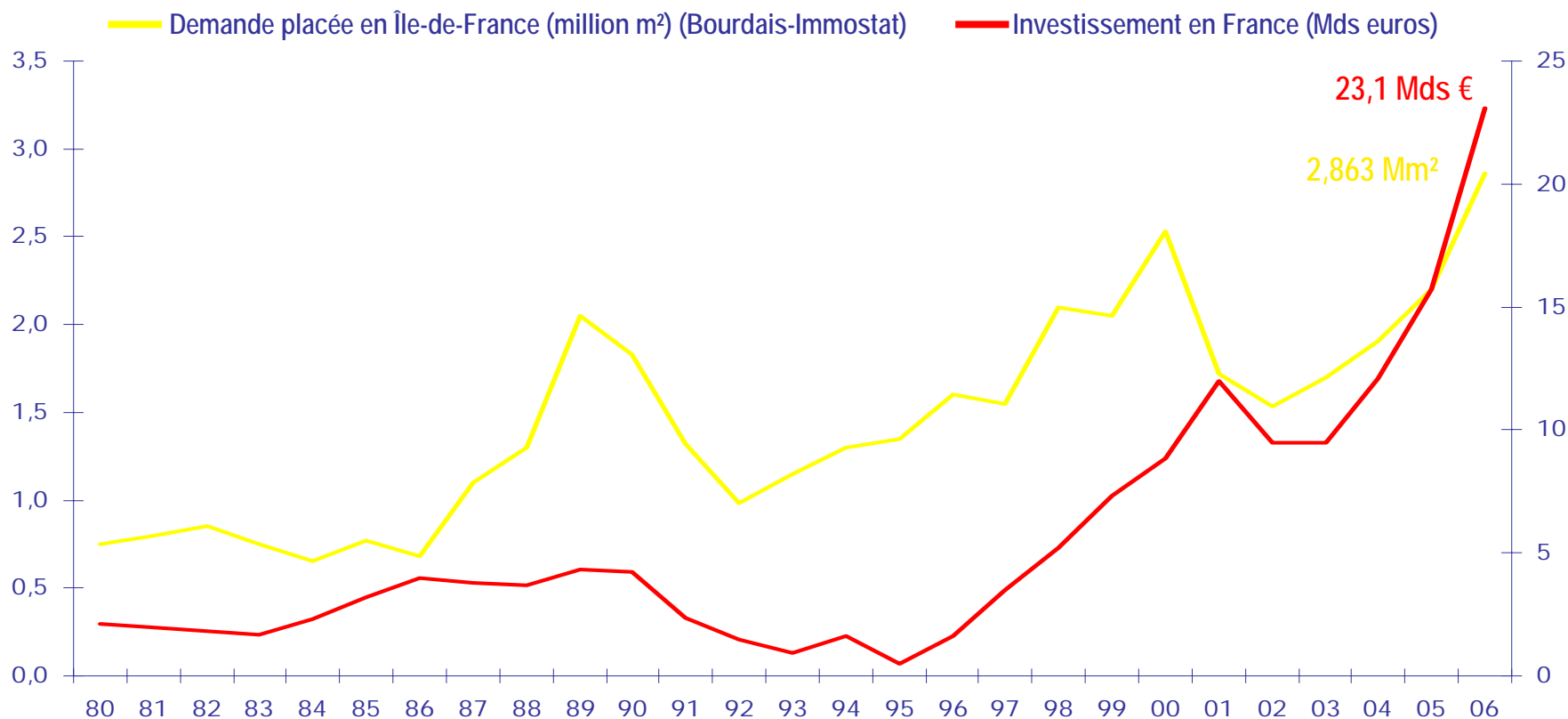
- La hausse des prix du marché se ralentit
- Le prix moyen des logements vendus par Bouygues Immobilier augmente moins vite que les prix du m² du marché : Bouygues Immobilier adapte son offre à la clientèle



Une donnée à surveiller : l'évolution des prix du marché

L'IMMOBILIER DE BUREAU : un marché bien orienté

■ Demande placée en Île-de-France : une année 2006 record



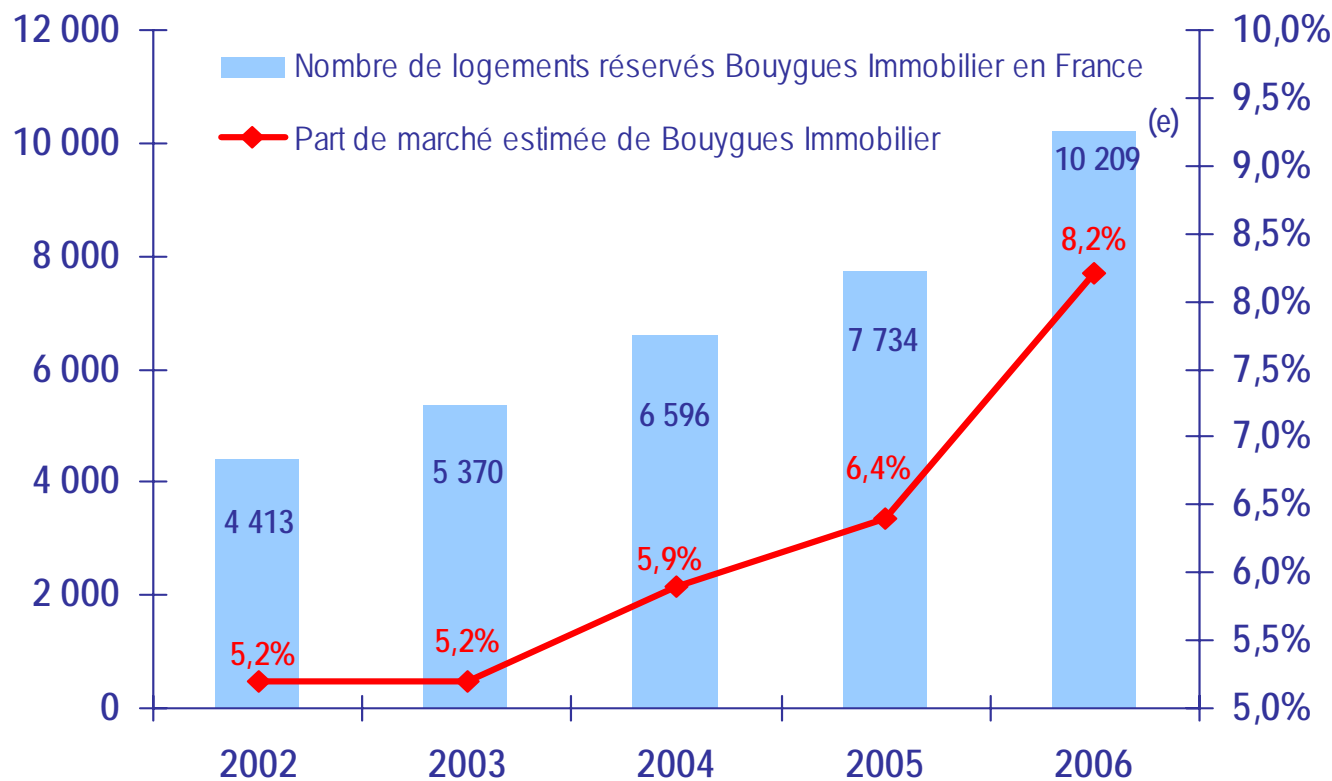
Source : Bourdais Immostat

Demande placée = ensemble des m² donnés en location en Île-de-France durant l'année

Un marché en redémarrage

BOUYGUES IMMOBILIER : un acteur bien positionné sur ses marchés

- Une stratégie de « pure player » de la promotion en France et en Europe
- Une approche non spéculative
- Des positions de leader sur ses marchés



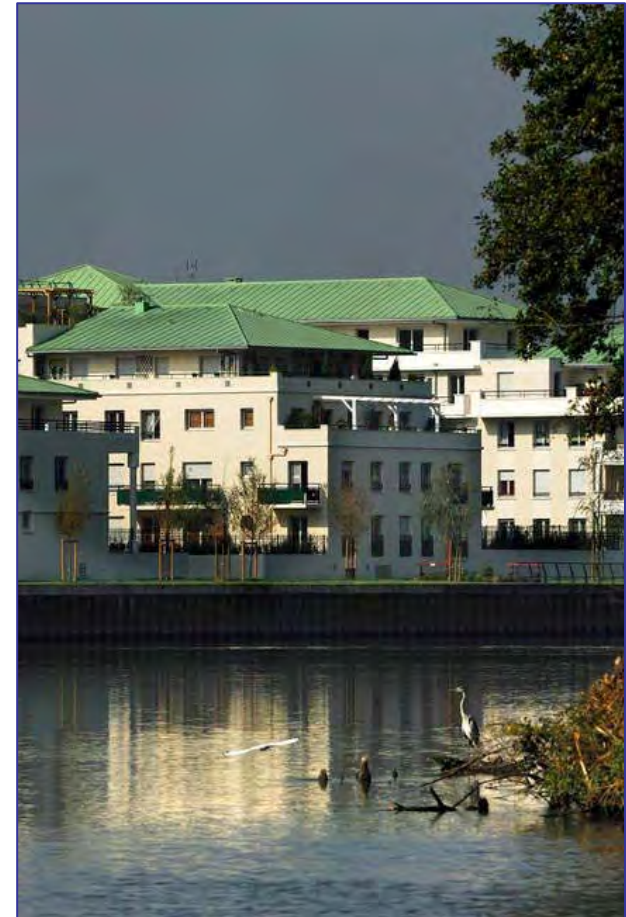
Bouygues Immobilier croît plus vite que le marché

BOUYGUES IMMOBILIER : réalisations récentes en logement



Le Rivoli - Marseille
architecte : Roland Carta

Mantes-la-Jolie
architecte : IMHOPET



Les Jardins du Carrousel
Issy-les-Moulineaux
architecte : Claude Kontomichos



BOUYGUES IMMOBILIER : expertise dans les grands projets de bureau



Seine Ouest - Mozart

89 000 m²

architectes : Architectonica et Jean-Michel Wilmotte



Exaltis - La Défense

23 000 m²

architectes : Architectonica et Bridot Willerval



BMS - Rueil-Malmaison

24 000 m²

architecte : Jean-Paul Viguier

BOUYGUES IMMOBILIER : les atouts



- Un carnet de commandes correspondant à 18,3 mois d'activité
- Des terrains maîtrisés représentant 3 années de chiffre d'affaires
 - ✓ un potentiel de 23 440 logements
 - ✓ un potentiel de 573 535 m² en bureaux
- Une forte capacité d'innovation
 - ✓ premier promoteur à s'engager dans une démarche de certification Habitat et Environnement (Cerqual) pour tous ses logements en France dès juillet 2007
 - ✓ lancement d'une activité de maisons traditionnelles à petits prix (Maisons Elika), pour les foyers modestes (objectif 1 000 logements en 2010)
 - ✓ une démarche de certification THQE[®] pour les grands projets de bureaux
 - ✓ des méthodes commerciales innovantes (réseau de prescripteurs Valorissimo, nouveau site internet...)



*Bouygues Immobilier dispose d'une bonne visibilité
pour les années futures*



BOUYGUES IMMOBILIER : perspectives

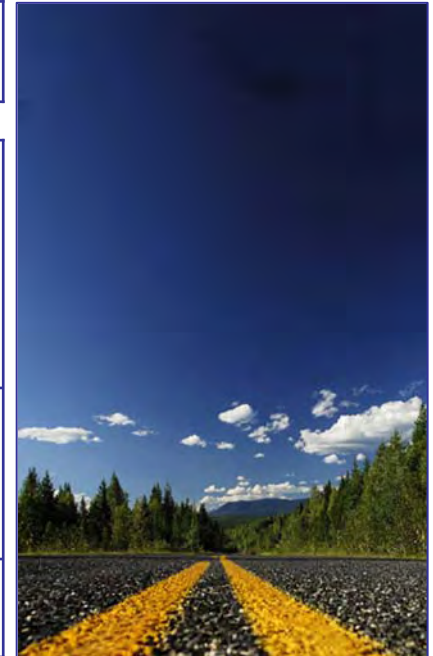
- En France, le marché demeure porteur dans le logement et redémarre en Immobilier d'entreprise
- En Europe, le marché est plus contrasté
- Bouygues Immobilier poursuivra ses développements en restant attentif aux évolutions du marché

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires	1 608	2 000	+ 24 %
<i>dont Logement</i>	1 260	1 570	+ 25 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	348	430	+ 24 %

COLAS : chiffres clés



Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	9 540	10 716	+ 12 %
<i>dont France</i>	5 501	6 294	+ 14 %
<i>dont international</i>	4 039	4 422	+ 9 %
Résultat op. courant	422	524	+ 24 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,4 %	4,9 %	+ 0,5 pt
Résultat net part du Groupe	307	396	+ 29 %
Trésorerie nette au 31 déc.	415	409	- 6 M€



*Route en Alberta
Canada*

À nouveau, une excellente année



COLAS : activités industrielles



■ Agrégats

- ✓ production : 113 Mt (x 9 en 20 ans)
- ✓ réserves : 2,6 milliards de tonnes, soit 23 années de production
- ✓ 9^e producteur mondial



■ Matériaux enrobés

- ✓ production : 55 Mt
- ✓ 615 centrales d'enrobage



■ Émulsions

- ✓ production : 1,544 Mt
- ✓ 156 usines d'émulsion
- ✓ 1^{er} rang mondial



Un fort potentiel industriel

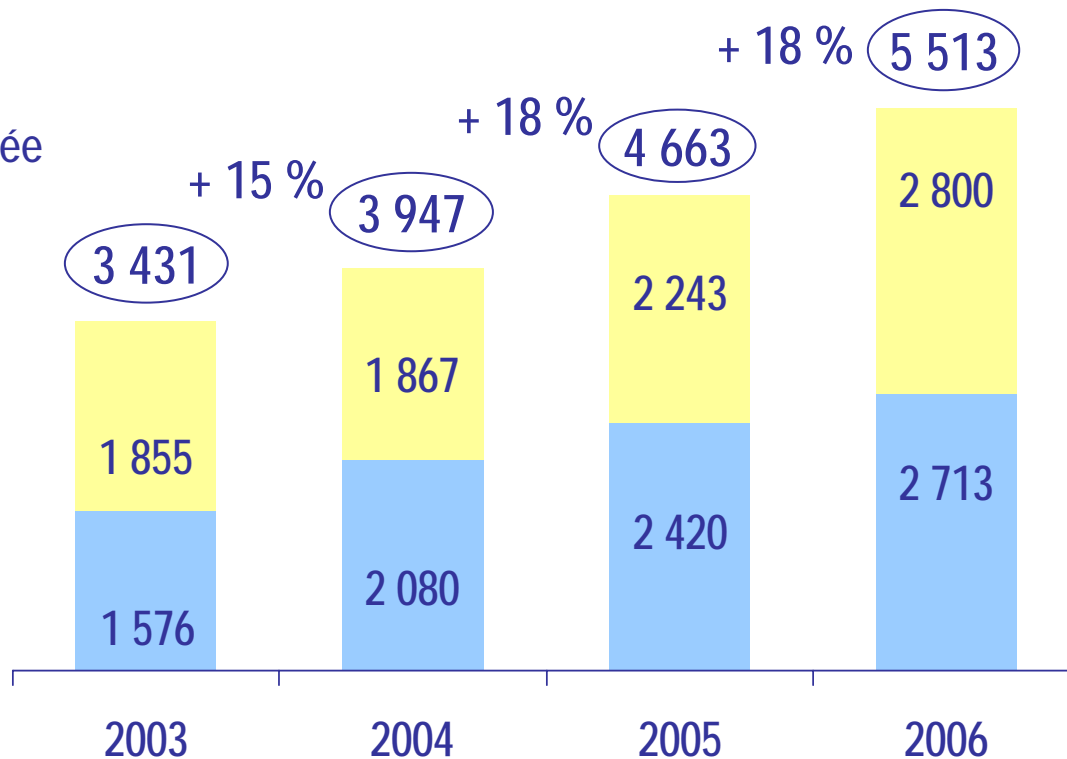


COLAS : carnet de commandes



- International et outre-mer
- France métropolitaine

En M€
Fin d'année



Une activité commerciale soutenue





■ Diversification pour Seco-Rail

- ✓ obtention d'une licence (2006)
- ✓ investissements : 20 locomotives et 200 wagons

■ Objectifs

- ✓ 2 Mt transportées (2007)
- ✓ 8 trains par jour fin 2007
- ✓ au 16 février : 41 trains ~ 47 300 tonnes

Une activité complémentaire pour le ferroviaire

COLAS : perspectives



- Travaux routiers en France : un marché qui se stabilise à un haut niveau
- Travaux routiers à l'international : des perspectives favorables
- Autres activités : des marchés toujours porteurs
- Dans ce contexte, Colas souhaite
 - ✓ poursuivre sa stratégie de renforcement des activités industrielles et d'acquisitions ciblées
 - ✓ recruter 6 500 collaborateurs en 2007

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires	10 716	11 400	+ 6 %
<i>dont France</i>	6 294	6 710	+ 7 %
<i>dont international</i>	4 422	4 690	+ 6 %

TF1 : chiffres clés



Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	2 509	2 654	+ 6 %
<i>dont publicité Antenne</i>	1 648	1 708	+ 4 %
<i>dont autres activités</i>	861	946	+ 10 %
Résultat op. courant	339	301	- 11 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	13,5 %	11,3 %	- 2,2 pts
Résultat net part du Groupe	236	452 *	+ 92 %
Endettement net au 31 déc.	351	379	+ 28 M€



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

* Dont 254 M€ liés à TPS

TPS est comptabilisée uniquement pour sa quote-part de résultat net en 2005 et 2006

Une année marquée par la Coupe du monde



TF1 : leadership sur tous les canaux



Univers National
Médiamat



31,6 %

Univers
TNT



31,8 %

Univers
Câble-sat



33,0 %

Source : Médiamétrie - Indiv 4+ - 2006

Médiamétrie - Indiv 4+ - nov / déc 2006

Médiacabsat 11 - Indiv 4+ - Déc 2005 / juin 2006

*Un leadership à nouveau maintenu
98 des 100 meilleures audiences en 2006*



TF1 : deux opérations stratégiques



- Finalisation de l'accord dans la TV payante
 - ✓ 31 août 2006 : déconsolidation comptable de TPS
 - ✓ 4 janvier 2007 : réalisation définitive du rapprochement des activités de TV payante de Groupe Canal+ et de TPS au sein de Canal+ France, nouvelle entité contrôlée par Vivendi
 - TF1 a apporté 66 % de TPS, avec en contrepartie 9,9 % du capital de Canal+ France
 - l'incidence sur le résultat net de TF1 a été de 254 M€ en 2006
 - ✓ ce choix stratégique permet à TF1 de se recentrer sur son métier d'éditeur de contenus
- Annonce d'une participation de 33,5 % dans AB Groupe, afin de se renforcer dans l'édition de programmes

TF1 : perspectives



- Dans un contexte de changements rapides du marché de la diffusion, TF1 entend
 - ✓ rester leader de l'édition de programmes en France, notamment sur les nouveaux supports de diffusion (internet)
 - ✓ conforter le leadership d'Eurosport
 - ✓ décliner ses contenus en France et à l'international
 - ✓ maîtriser ses coûts de programmation

Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires <i>dont publicité Antenne</i>	2 654 1 708	2 875 1 820	+ 8 % + 7 %

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	4 447	4 539	+ 2 %
Chiffre d'affaires net réseau	4 144	4 198	+ 1 %
EBITDA	1 324	1 229	- 7 %
<i>EBITDA / CA net réseau</i>	<i>31,9 %</i>	<i>29,3 %</i>	<i>- 2,6 pts</i>
Résultat opérationnel courant	653	581	- 11 %
<i>Marge opérationnelle courante (sur CA net réseau)</i>	<i>15,8 %</i>	<i>13,8 %</i>	<i>- 2 pts</i>
<i>Résultat net avant activités cédées (BTC)</i>	<i>350</i>	<i>381</i>	<i>+ 9 %</i>
<i>Résultat des activités cédées (BTC)</i>	<i>2</i>	<i>110</i>	<i>ns</i>
Résultat net part du Groupe	352	491	+ 39 %

Bouygues Telecom Caraïbe (BTC) est comptabilisée uniquement pour sa quote-part de résultat net en 2005 et 2006

2006 : une année d'investissement commercial



BOUYGUES TELECOM : structure financière



Millions d'euros	2005	2006	Variation
Capitaux propres ⁽¹⁾	2 132	2 214	+ 4 %
Trésorerie nette ⁽¹⁾	(441)	66	+ 507 M€

⁽¹⁾ Fin de période

Capacité d'autofinancement	1 261	1 214	- 4 %
- Coût de l'endettement financier net	- 26	- 9	/ par 3
- Impôt ⁽²⁾	- 220	- 197	- 10 %
- Investissements d'exploitation nets	- 584	- 613	+ 5 %
Cash-flow libre	431	395 ⁽³⁾	- 8 %

⁽²⁾ Dont impôt payé :

en 2005 : 0

en 2006 : 58 M€

⁽³⁾ Hors impact positif de la cession de BTC (155 M€)

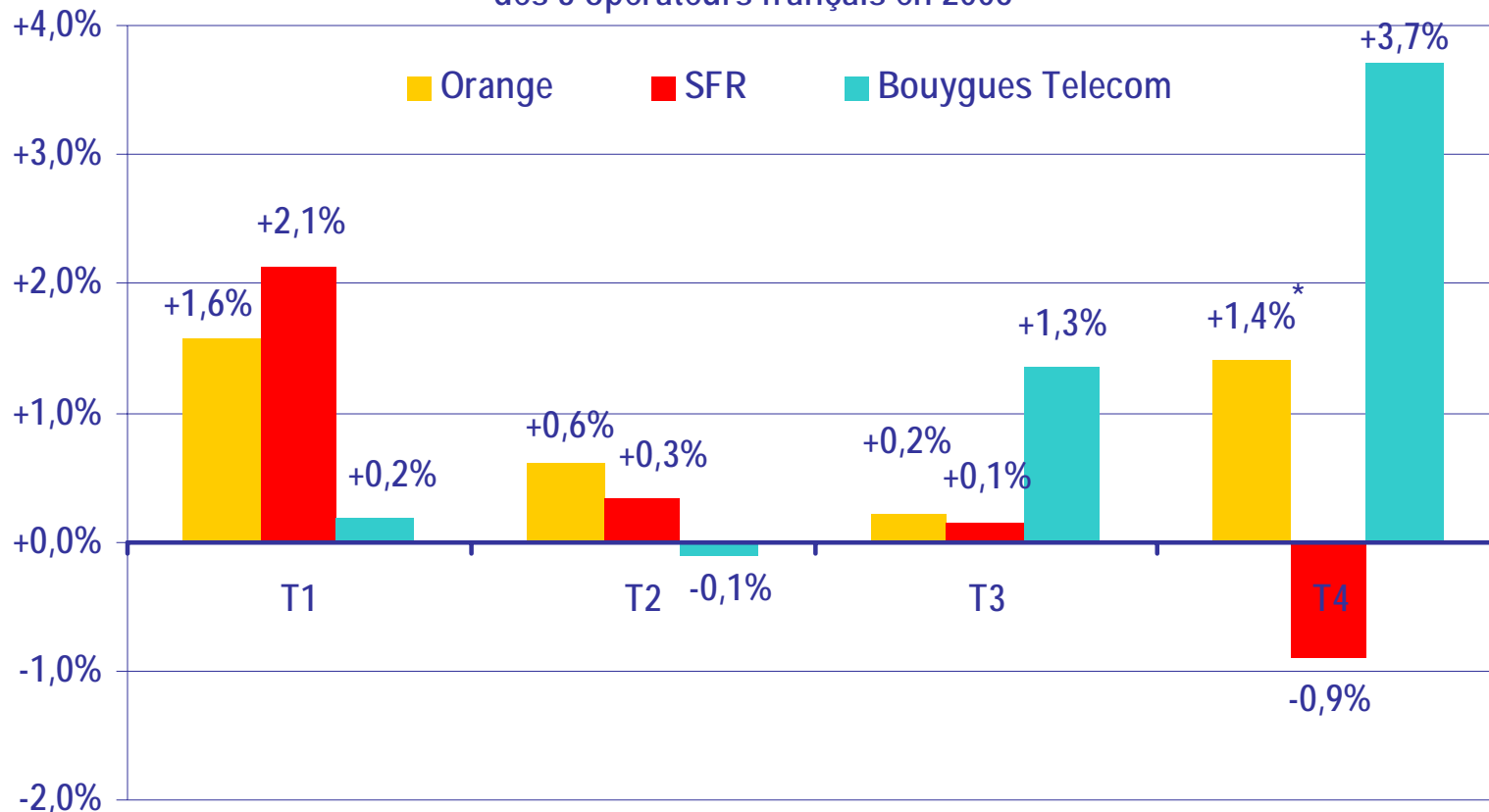
Une trésorerie nette devenue positive



BOUYGUES TELECOM : chiffre d'affaires



Taux de croissance trimestriel du CA net réseau
des 3 opérateurs français en 2006



* Chiffre estimé

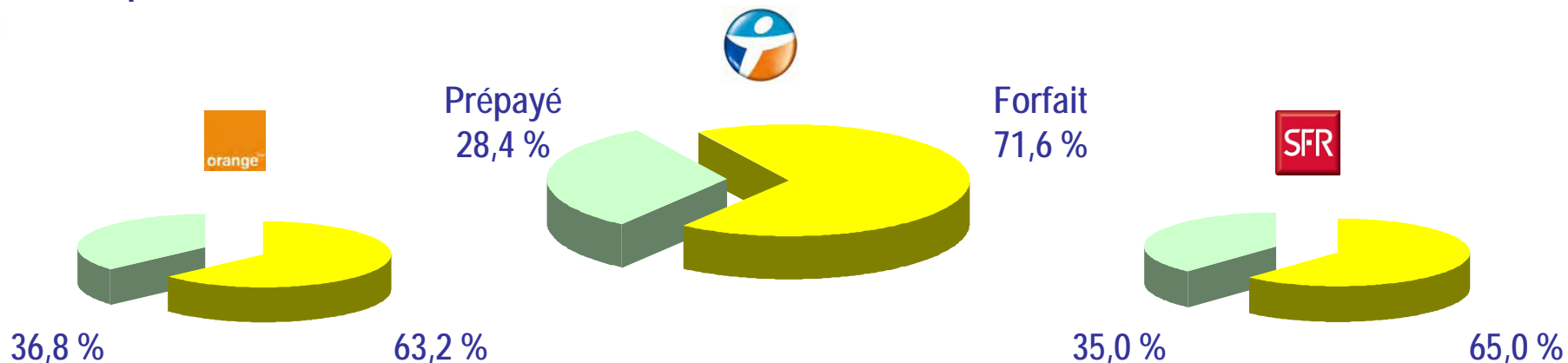
La pertinence de la stratégie de Bouygues Telecom se confirme



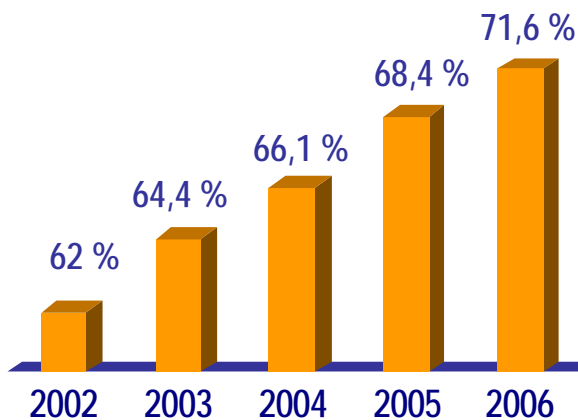
BOUYGUES TELECOM : évolution du mix clients



■ Répartition des clients au 31 décembre 2006



■ Évolution de la part des forfaits chez Bouygues Telecom



Le meilleur mix du marché



BOUYGUES TELECOM : indicateurs commerciaux



(Métropole)

	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006

Cartes SIM (en milliers)	5 454	6 248	2 517	2 474	7 971	8 722
ARPU (€/mois)	57	52	ns	ns	45	42
Coûts d'acquisition (€/client)	235	241	28	24	151	160
Usage voix (min/mois)	346	347	84	80	263	270

BOUYGUES TELECOM : dynamique commerciale en 2006 (1/3) les Forfaits



2006 : le choix de l'offensive sur le segment des grands forfaits

- Une part de marché connexions nettes record en 2006 (27 % en métropole)
- Une maîtrise des coûts d'acquisition unitaires, qui sont restés stables
- Un taux de churn ramené de 1,34 % à 1,27 %
- Une croissance de 15 % du nombre de clients forfaits



Grand succès des nouvelles offres Neo et Exprima



BOUYGUES TELECOM : dynamique commerciale en 2006 (2/3)

Universal Mobile



- Un succès commercial confirmé : plus de 680 000 clients à fin 2006 dont 85 % de nouveaux clients
- Une offre constamment enrichie
 - ✓ Services i-mode avec Windows Live Messenger et e-mail illimités
 - ✓ SMS illimités « après l'école » vers tous les opérateurs
 - ✓ e-Music Scoop : téléchargement gratuit des nouveautés musicales
- Un partenariat de long terme avec Universal Music

Une marque plébiscitée par les jeunes



BOUYGUES TELECOM : dynamique commerciale en 2006 (3/3)

l'offre Entreprises



- Des gains de part de marché sur les forfaits voix
 - ✓ une croissance de 17 % des connexions brutes
 - ✓ un taux de churn en amélioration

- Une forte croissance des ventes d'offres Data, favorisée par la couverture nationale Edge
 - ✓ cartes PCMCIA haut débit (x 2,5)
 - ✓ messageries d'entreprise (x 5), applications métiers (x 2), objets communicants (x 2)
 - le trafic Data a été multiplié par 4

- Un chiffre d'affaires en progression de 12 %

Une forte croissance avec de nombreuses opportunités



BOUYGUES TELECOM : stratégie Grand public en 2007



- Tirer profit des évolutions du marché, favorables au 3^e opérateur
 - ✓ la portabilité est une opportunité pour fluidifier le marché
 - ✓ avec ses offres innovantes, Bouygues Telecom doit continuer à attirer les meilleurs clients et les jeunes

- Poursuivre le pari de l'illimité
 - ✓ bonne maîtrise des offres illimitées depuis la création du forfait Millenium en 1999
 - ✓ généralisation de l'illimité dans les offres Forfait et Universal Mobile

- Capitaliser sur la qualité du service client
 - ✓ premier et seul opérateur dont le service client Forfait est certifié « AFNOR NF Service »

2007 : une croissance maîtrisée



Se positionner sur les segments de marché qui offrent des opportunités de croissance

- Professionnels et « TPE * » : adapter le positionnement des offres grand public (générosité, continuité de l'usage en mobilité)

- PME et grandes entreprises
 - ✓ répondre au besoin croissant d'échanges de données
 - ✓ construire des offres de convergence de services en nouant des partenariats stratégiques
 - 1^{re} offre disponible mi 2007 : convergence de la voix fixe / mobile autour d'un service innovant de gestion des appels (système Centrex sous IP)

* TPE : très petite entreprise

Élargir l'offre pour accroître la part de marché

- La loi audiovisuelle sur la télévision mobile personnelle, votée le 22 février 2007, prévoit notamment
 - ✓ la possibilité d'un accès payant au service
 - ✓ l'attribution des fréquences aux chaînes de TV par le CSA
 - le CSA a lancé une consultation pour l'attribution de ces fréquences, permettant un lancement de ce service au mieux fin 2007
 - ✓ la possibilité pour les opérateurs mobiles de contribuer à la spécification et à la gestion du réseau de diffusion

*Bouygues Telecom croit au marché de la TV sur mobile
en mode broadcast (DVB-H)*

BOUYGUES TELECOM : applications « sans contact »



- Transport : recharge et validation du titre de transport avec son mobile
 - ✓ Île-de-France (RATP et SNCF) : test « clients » terminé en janvier 2007
 - le service est jugé « pratique, rapide et facile à utiliser » ; 85 % des clients sont satisfaits et prêts à utiliser ce service
 - ✓ Grenoble : nouveau projet pilote de 3 mois à partir de mars, avec des services d'informations voyageurs (horaires, plan de quartier, itinéraires ...)

- Paiement mobile
 - ✓ participation depuis l'origine au projet du pôle de compétitivité « Transactions électroniques sécurisées » de Caen
 - ✓ aux côtés des deux autres opérateurs mobiles, des banques et des opérateurs de cartes de paiement (Mastercard et Visa)
 - ✓ lancement d'un projet pilote commun fin 2007

*Lancement commercial à horizon 2008,
avec les premiers terminaux « sans contact »*



BOUYGUES TELECOM : développement du marché



- Le « taux de pénétration SIM » n'est pas un critère pertinent

	Minutes de voix mobile par habitant par mois	Ratio CA / mn sortantes	Taux de pénétration sept. 2006
France	121	0,25	80 %
Allemagne	53	0,40	96 %
Royaume-Uni	106	0,33	113 %
Italie	114	0,27	130 %
Espagne	131	0,25	112 %

Source : Strategy Analytics - données 2006

Bouygues Telecom a contribué à faire du marché français un des meilleurs marchés d'Europe



BOUYGUES TELECOM : rappel des tarifs des terminaisons d'appel



Voix en cents d'euros	2004	2005	2006	2007
Tarif vers Bouygues Telecom	18,39	14,79	11,24	9,24
<i>% d'évolution</i>		- 17,4 %	- 24,0 %	- 17,8 %
Tarif vers Orange / SFR	14,94	12,5	9,5	7,5
<i>% d'évolution</i>		- 12,5 %	- 24,0 %	- 21,1 %
Différentiel	3,45	2,29	1,74	1,74

SMS en cents d'euros	2005		2006	
	au 1 ^{er} janvier	au 1 ^{er} juillet	au 1 ^{er} janvier	au 1 ^{er} juillet
Tarif vers Bouygues Telecom	5,3	4,3	4,3	3,5
<i>% d'évolution</i>		- 19,4 %		- 18,6 %
Tarif vers Orange / SFR	5,3	4,3	4,3	3,0
<i>% d'évolution</i>		- 19,4 %		- 30,2 %
Différentiel	0	0	0	0,5

Le différentiel de tarifs : une régulation équitable



BOUYGUES TELECOM : perspectives



Objectif de chiffre d'affaires en millions d'euros	2006	Objectif 2007	Variation
Chiffre d'affaires net réseau	4 198	4 325	+ 3 %
<i>Chiffre d'affaires total</i>	4 539	4 630	+ 2 %

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

ALSTOM : intégration dans les comptes du Groupe

- Alstom est intégré dans les comptes de Bouygues par mise en équivalence (25,1%)
- L'exercice social d'Alstom s'étend du 1^{er} avril au 31 mars. En conséquence, le résultat net intégré dans les comptes de Bouygues est basé sur les derniers chiffres publiés par Alstom, avec un trimestre de décalage
 - Au 31 décembre 2006 : prise en compte du 1^{er} semestre mars - septembre 2006, soit 56 M€

■ Survaleur

Les actifs et les passifs d'Alstom ont fait l'objet d'une évaluation en juste valeur. Les principaux éléments ressortant de cette réévaluation sont la marque, la technologie, le carnet de commandes et les provisions pour engagements de retraite, plus l'incidence de ces mouvements sur l'imposition différée

- Il en résulte une charge d'amortissement 2006 de 18 M€.
Le solde non affecté est un Goodwill de 1 616 M€.

BOUYGUES : compte de résultat consolidé résumé

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	23 983	26 408	+ 10 %
Résultat opérationnel courant	1 849	1 921	+ 4 %
Résultat opérationnel	1 745	1 877	+ 8 %
Coût de l'endettement financier net	(186)	(200)	+ 8 %
Impôt sur les bénéfices	(570)	(555)	- 3 %
Résultat net des activités poursuivies	1 022	1 218	+ 19 %
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	16	364 *	ns
Intérêts minoritaires	(206)	(336)	+ 63 %
Résultat net part du Groupe	832	1 246	+ 50 %

TPS et BTC sont comptabilisées uniquement pour leur quote-part de résultat net

* dont 110 M€ liés à la cession de BTC (99 M€ en part du Groupe), et 254 M€ liés à TPS (109 M€ en part du Groupe)

Contribution des métiers au chiffre d'affaires du Groupe

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Bouygues Construction	5 815	6 680	+ 15 %
Bouygues Immobilier	1 557	1 608	+ 3 %
Colas	9 424	10 682	+ 13 %
TF1	2 489	2 639	+ 6 %
Bouygues Telecom	4 435	4 525	+ 2 %
Holding et divers	263	274	ns
TOTAL	23 983	26 408	+ 10 %
<i>dont France</i>	16 856	18 583	+ 10 %
<i>dont international</i>	7 127	7 825	+ 10 %

Hors contributions de TPS et BTC

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Bouygues Construction	444	430	- 14 M€
Bouygues Immobilier	177	161	- 16 M€
Colas	828	976	+ 148 M€
TF1	457	412	- 45 M€
Bouygues Telecom	1 324	1 229	- 95 M€ *
Holding et divers	38	71	+ 33 M€
TOTAL	3 268	3 279	+ 11 M€

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

Hors contributions de TPS et BTC

* La diminution de l'EBITDA est liée à l'investissement commercial dans les nouvelles offres Neo et Exprima.

Contribution des métiers au résultat opérationnel du Groupe

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Bouygues Construction	238	262	+ 24 M€
Bouygues Immobilier	156	176	+ 20 M€
Colas	389	528	+ 139 M€
TF1	353	301	- 52 M€
Bouygues Telecom	595	581	- 14 M€
Holding et divers	14	29	+ 15 M€
TOTAL	1 745	1 877	+ 132 M€

Hors contributions de TPS et BTC

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

Millions d'euros	2005	2006	Variation
Bouygues Construction	176	210	+ 34 M€
Bouygues Immobilier	90	107	+ 17 M€
Colas	296	382	+ 86 M€
TF1	101	194	+ 93 M€
Bouygues Telecom	301	440	+ 139 M€
Alstom (6 mois)	-	56	ns
Holding et divers	(132)	(143)	- 11 M€
TOTAL	832	1 246	+ 50 %
Résultat net récurrent (hors TPS & BTC)	824	1 038	+ 26 %

BOUYGUES : rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾

Niveau Métier	2004	2005	2006
Bouygues Construction ⁽²⁾	+++	+++	+++
Bouygues Immobilier ⁽³⁾	+++	+++	+++
Colas	26,8 %	34,6 %	33,5 %
TF1	17,9 %	15,5 %	13,4 %
Bouygues Telecom	12,3 %	15,4 %	16,1 %
Niveau Groupe			
Bouygues	12,7 %	16,5 %	14,8 %

(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

Contribution des métiers à la CAF du Groupe

Millions d'euros	2005 *	2006	Variation
Bouygues Construction	411	437	+ 26 M€
Bouygues Immobilier	161	163	+ 2 M€
Colas	781	942	+ 161 M€
TF1	453	380	- 73 M€
Bouygues Telecom	1 261	1 214	- 47 M€
Holding et divers	23	19	- 4 M€
TOTAL	3 090	3 155	+ 65 M€

* Y compris TPS et BTC

Contribution des métiers aux investissements nets du Groupe

■ Investissements d'exploitation nets

Millions d'euros	2005 *	2006	Variation
Bouygues Construction	56	206	+ 150 M€
Bouygues Immobilier	4	4	=
Colas	411	527	+ 116 M€
TF1	155	78	- 77 M€
Bouygues Telecom	584	613	+ 29 M€
Holding et divers	19	178	+ 159 M€
TOTAL	1 229	1 606	+ 377 M€

* Y compris TPS et BTC

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

Millions d'euros	2005 *	2006	Variation
Bouygues Construction	273	163	- 110 M€
Bouygues Immobilier	105	102	- 3 M€
Colas	239	232	- 7 M€
TF1	170	191	+ 21 M€
Bouygues Telecom	431	395	- 36 M€
Holding et divers	(114)	(294)	- 180 M€
TOTAL	1 104	789	- 315 M€

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

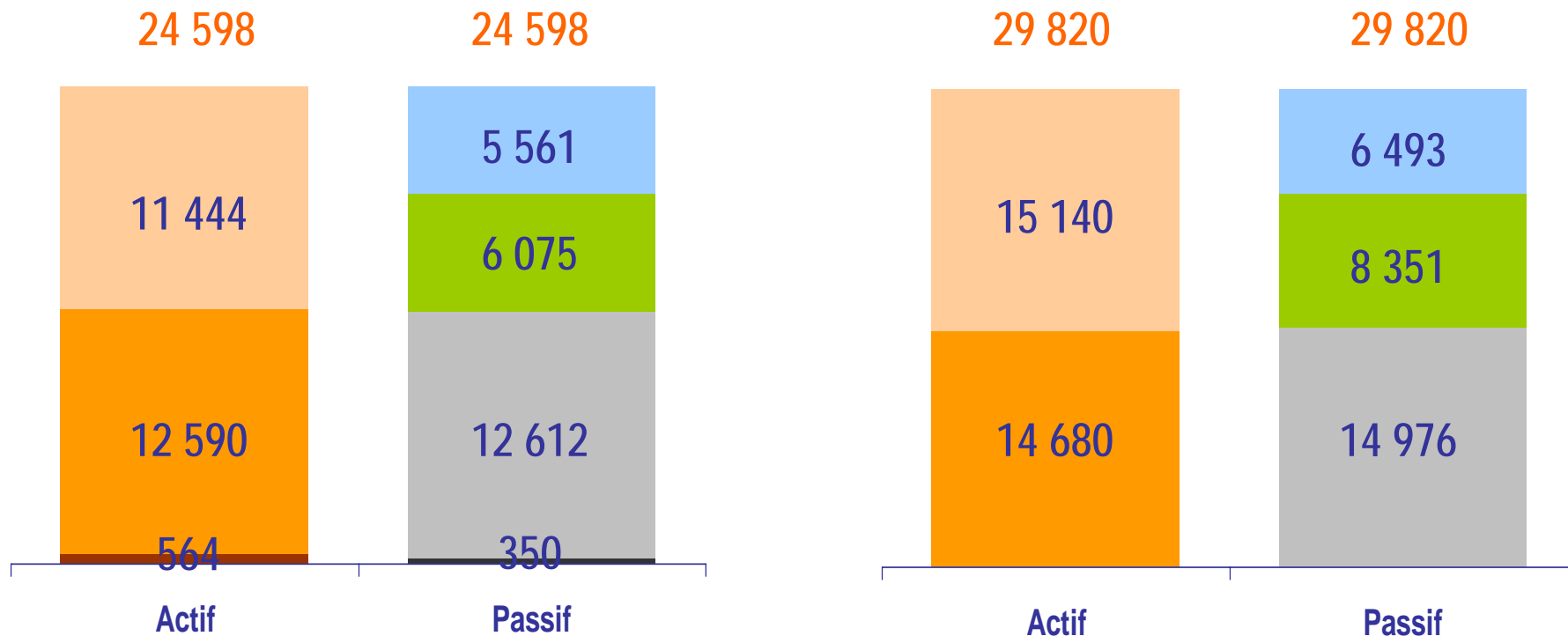
* Y compris TPS et BTC

BOUYGUES : bilan consolidé résumé

Au 31 décembre 2005

en M€

Au 31 décembre 2006



Actif non courant

Actif courant

Actif en cours de cession

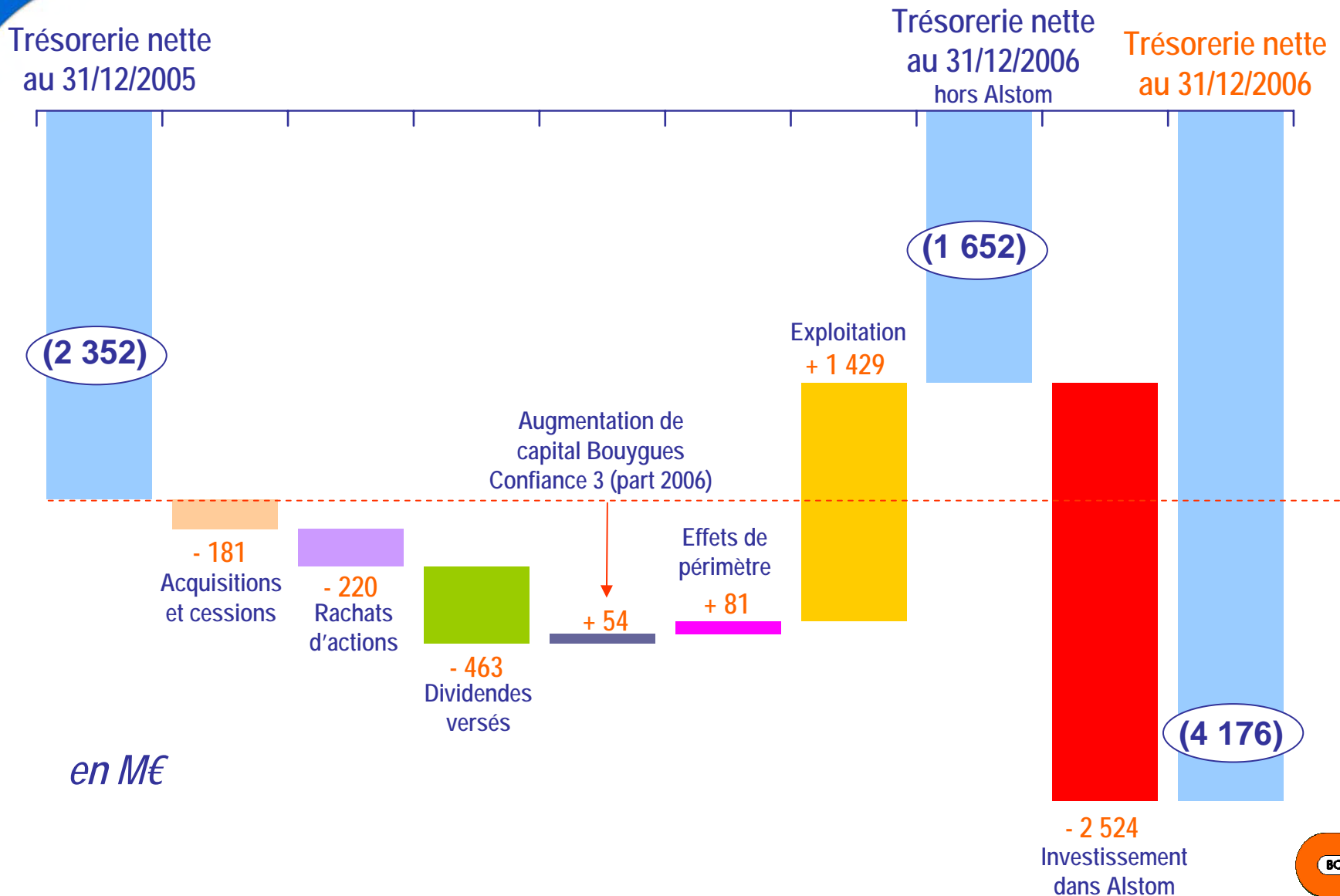
Capitaux propres

Passif non courant

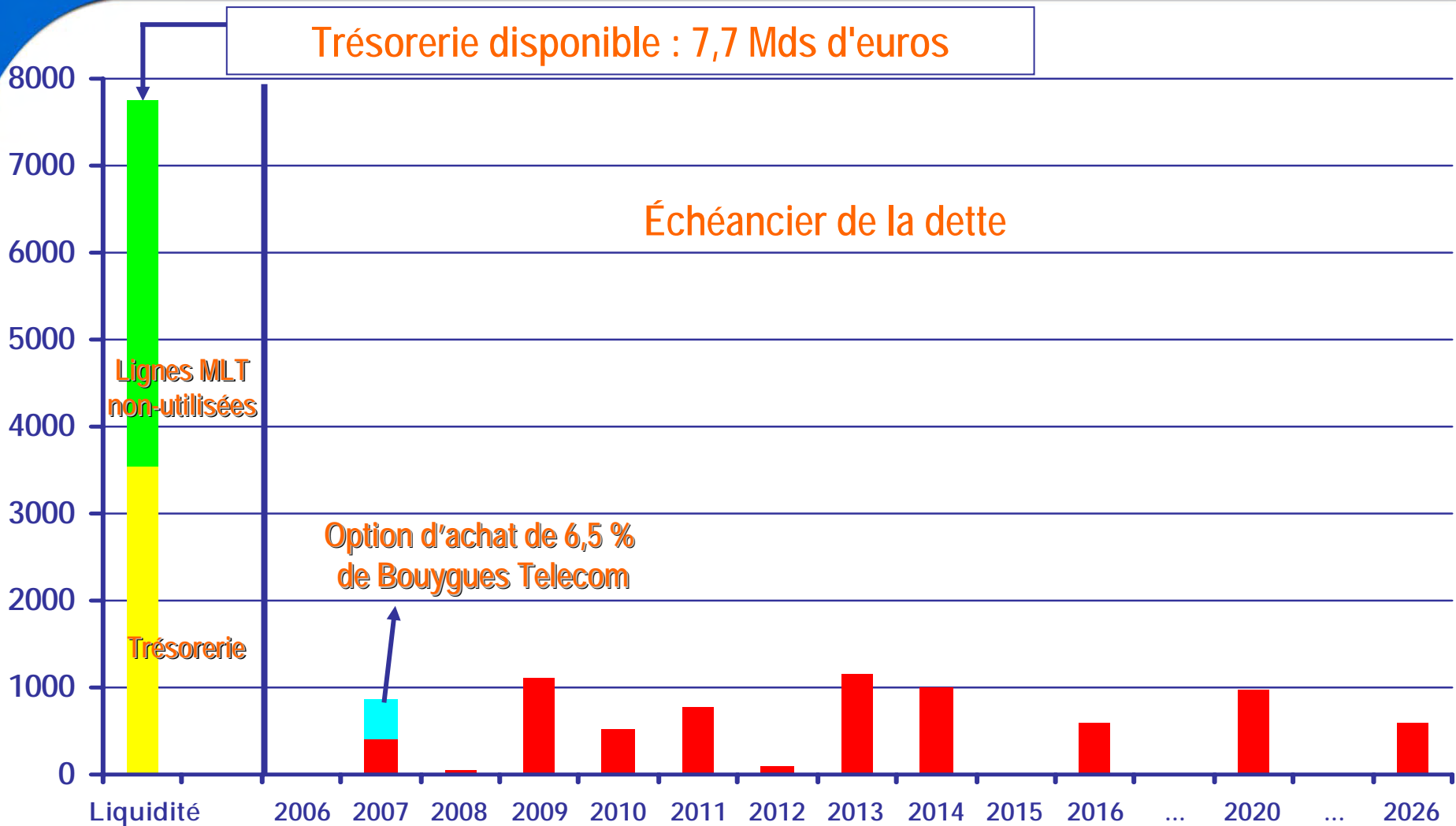
Passif courant

Passif en cours de cession

BOUYGUES : évolution de la trésorerie en 2006



BOUYGUES : politique de financement



Une très grande liquidité

Un échéancier de dette bien réparti

GROUPE BOUYGUES : trésorerie nette par métier

Millions d'euros	2005 ⁽¹⁾	2006 ⁽²⁾	Variation
Bouygues Construction	1 874	2 059	+ 185 M€
Bouygues Immobilier	150	26	- 124 M€
Colas	415	409	- 6 M€
TF1	(351)	(379)	- 28 M€
Bouygues Telecom	(441)	66	+ 507 M€
Holding et divers	(3 999)	(6 357)	- 2 358 M€
TOTAL	(2 352)	(4 176)	- 1 824 M€

(1) Hors TPS

(2) Hors TPS et BTC

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

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2007

Contribution des métiers en millions d'euros	2006	2007 Objectif	Variation
Bouygues Construction	6 680	7 500	+ 12 %
Bouygues Immobilier	1 608	2 000	+ 24 %
Colas	10 682	11 350	+ 6 %
TF1	2 639	2 860	+ 8 %
Bouygues Telecom	4 525	4 620	+ 2 %
Holding et divers	274	270	ns
TOTAL	26 408	28 600	+ 8 %
<i>dont France</i>	<i>18 583</i>	<i>19 960</i>	<i>+ 7 %</i>
<i>dont international</i>	<i>7 825</i>	<i>8 640</i>	<i>+ 10 %</i>

BOUYGUES : perspectives

- Tous nos métiers sont bien positionnés sur des marchés porteurs
- Nos activités ont une bonne visibilité
- Notre collaboration avec Alstom est prometteuse

Les perspectives du Groupe sont bonnes



BOUYGUES : objectifs stratégiques

- Réussir le recrutement et l'intégration de près de 20 000 collaborateurs en 2007, tout en préservant notre forte culture d'entreprise
- Poursuivre le développement interne et externe de nos métiers
- Approfondir notre approche Développement durable dans tous nos métiers
- Améliorer la rémunération de nos actionnaires
- Réussir l'évolution managériale de trois grandes filiales, Colas, TF1, Bouygues Telecom : le changement dans la continuité

Hervé Le Bouc

- 56 ans, ingénieur de l'École Spéciale des Travaux Publics (ESTP)
- Entré dans le groupe Bouygues en 1977
 - ✓ 1977-1989 : Screg - ingénieur travaux → directeur d'agence
 - ✓ 1989-2001 : Bouygues Offshore - directeur géographique → président-directeur général puis président
 - ✓ 2002-2007 : Saur - directeur général puis président-directeur général
 - ✓ Février 2007 : nommé administrateur de Colas
 - ✓ Octobre 2007 : président-directeur général de Colas

Nonce Paolini

- 57 ans, maîtrise de Lettres, diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris
- 1972-1988 : EDF-GDF - responsabilités opérationnelles puis de direction fonctionnelle et de communication
- Entré dans le groupe Bouygues en 1988
 - ✓ 1988-1993 : Groupe Bouygues - directeur du développement des ressources humaines puis directeur de la communication
 - ✓ 1993-2001 : TF1 - directeur des relations humaines puis directeur général adjoint
 - ✓ 2002-2007 : Bouygues Telecom - directeur général adjoint en charge du commercial et des ressources humaines puis directeur général délégué et administrateur
 - ✓ Juin 2007 : directeur général de TF1

Emmanuel Forest

- 56 ans, ancien élève de l'école Polytechnique et de l'ENA
- 1981-1989 : ministère de l'Éducation nationale puis des Affaires étrangères
- Entré dans le groupe Bouygues en 1989
 - ✓ 1989-1994 : Bouygues Construction - secrétaire général de Bouygues Bâtiment International
 - ✓ 1994-2007 : Bouygues Telecom - secrétaire général puis directeur général adjoint en charge des finances, de la régulation, du service consommateurs et de la communication
 - ✓ Février 2007 : directeur général délégué de Bouygues Telecom

Olivier Roussat

- 43 ans, diplômé de l'INSA de Lyon
- 1988-1995 : IBM - diverses fonctions dans les activités de services de réseau, de production et d'avant-vente
- Entré dans le groupe Bouygues en 1995
 - ✓ 1995-2007 : Bouygues Telecom - responsable du réseau et des systèmes d'information puis directeur général adjoint
 - ✓ Février 2007 : directeur général délégué de Bouygues Telecom

BOUYGUES : prochains rendez-vous

- 26 avril 2007 Assemblée générale de l'exercice 2006
- 3 mai 2007 Paiement du dividende 2006
- 14 mai 2007 Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2007
- 6 juin 2007 Résultats du 1^{er} trimestre 2007
- 9 août 2007 Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007
- 31 août 2007 Résultats du 1^{er} semestre 2007
- 14 novembre 2007 Chiffre d'affaires des 9 mois 2007
- 5 décembre 2007 Résultats des 9 mois 2007

BOUYGUES