

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

27 avril 2006

DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES

- B.A.L.O. du 15 mars 2006 ayant publié l'avis de réunion et B.A.L.O. du 7 avril 2006 ayant publié l'avis de convocation,
- PETITES AFFICHES du 7 avril 2006 contenant l'avis de convocation,
- insertion publiée dans LES ÉCHOS du 15 mars 2006,
- copie des lettres de convocation adressées aux actionnaires et titulaires de certificats de droit de vote en date du 7 avril 2006,
- copie des lettres adressées aux commissaires aux comptes et aux représentants du comité d'entreprise en date du 7 avril 2006, et des avis de réception,
- rapport de gestion du conseil d'administration et tableau des résultats des cinq derniers exercices, rapport spécial sur les options de souscription ou d'achat d'actions,
- rapports généraux des commissaires aux comptes sur les comptes individuels et sur les comptes consolidés, rapport spécial sur les conventions réglementées,

DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES

- 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,
- rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du président,
- inventaire, inventaire des valeurs mobilières, comptes individuels et consolidés arrêtés au 31 décembre 2005, tableau des affectations de résultat,
- liste des administrateurs et censeur et de leurs fonctions dans d'autres sociétés, renseignements sur les administrateurs et censeur dont la ratification, la nomination ou le renouvellement sont inscrits à l'ordre du jour,
- rapport du conseil d'administration et exposé des motifs, rapports spéciaux des commissaires aux comptes concernant la partie extraordinaire,
- rapport du conseil d'administration sur la reconstitution des certificats d'investissement et des certificats de droit de vote en actions,

DOCUMENTS MIS À LA DISPOSITION DES ACTIONNAIRES

- rapport de l'expert indépendant Détroyat Associés,
- rapport du commissaire aux apports sur les avantages particuliers,
- texte des projets de résolutions présentés par le conseil d'administration
- montant global, certifié exact par les commissaires aux comptes, des rémunérations versées aux dix personnes les mieux rémunérées,
- montant global, certifié exact par les commissaires aux comptes, des sommes ouvrant droit aux déductions fiscales visées à l'article 238bis du CGI et liste des actions de parrainage et de mécénat,
- liste et 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,
- statuts,
- liste des actionnaires,
- pouvoirs des actionnaires représentés, formulaires de vote par correspondance, 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 2005**
- **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 2005**
- **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 2005 présentés par le conseil d'administration
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 présentés par le conseil d'administration
- Affectation et répartition du résultat de l'exercice 2005
- Virement du solde 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
- Ratification de la cooptation de deux administrateurs
(Madame Patricia Barbizet, Monsieur François-Henri Pinault)
- Renouvellement du mandat de trois administrateurs
(Monsieur Martin Bouygues, Madame Monique Bouygues, Monsieur Georges Chodron de Courcel)

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie ordinaire

- Nomination d'un nouvel administrateur (Monsieur François Bertière)
- Ratification de la décision du conseil d'administration de transférer le siège social
- Autorisation donnée au conseil d'administration en vue de permettre à la société d'intervenir sur ses propres actions ou certificats d'investissement
- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions en période d'offre publique portant sur les titres de la société

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie extraordinaire

- **Rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes**
- **Rapport du conseil d'administration sur la reconstitution des certificats d'investissement et des certificats de droit de vote en actions**
- **Rapport du commissaire aux apports sur les avantages particuliers**
- **Reconstitution des certificats d'investissement et des certificats de droit de vote en actions**
- **Autorisation donnée au conseil d'administration aux fins d'utiliser les délégations et autorisations à l'effet d'augmenter le capital en période d'offre publique portant sur les titres de la société**
- **Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions en période d'offre publique portant sur les titres de la société**

ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE

Partie Extraordinaire

- Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions propres détenues par la société
- 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
- Modification des statuts
- Pouvoirs pour formalités

- **FAITS MARQUANTS EN 2005**
- **PRÉSENTATION DES MÉTIERS**
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- **PERSPECTIVES ET OBJECTIFS**
- **L'ACCORD ALSTOM - BOUYGUES**

FAITS MARQUANTS DU GROUPE EN 2005

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

GROUPE BOUYGUES : chiffres clés de l'exploitation

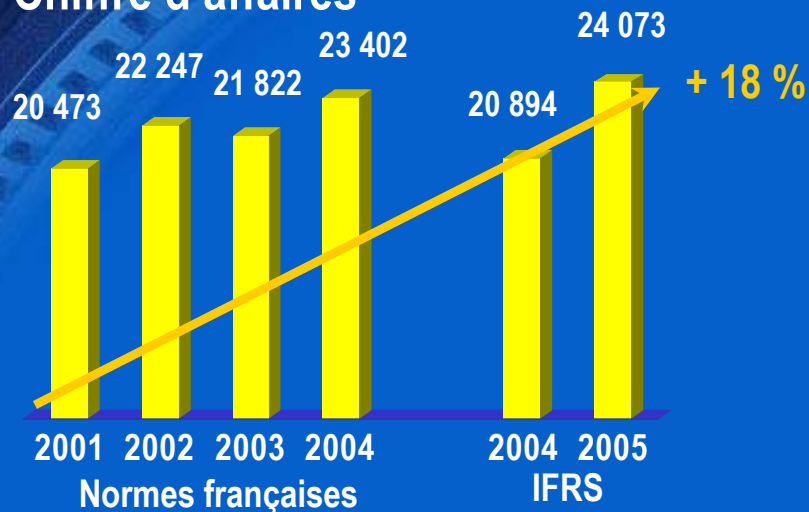
Millions d'euros - IFRS	2004	2005	Variation
Chiffre d'affaires	20 894	24 073	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	1 557	1 852	+ 19 %
Résultat net part du Groupe	909	832	- 8 %
Résultat net hors plus-value Saur	700	832	+ 19 %
ROCE	12,7 %	16,5 %	+ 3,8 pts

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

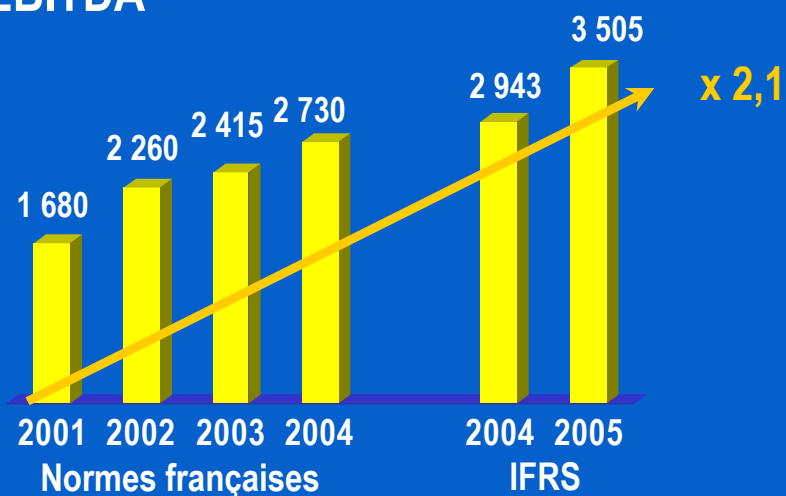
Forte croissance de l'activité et des résultats

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

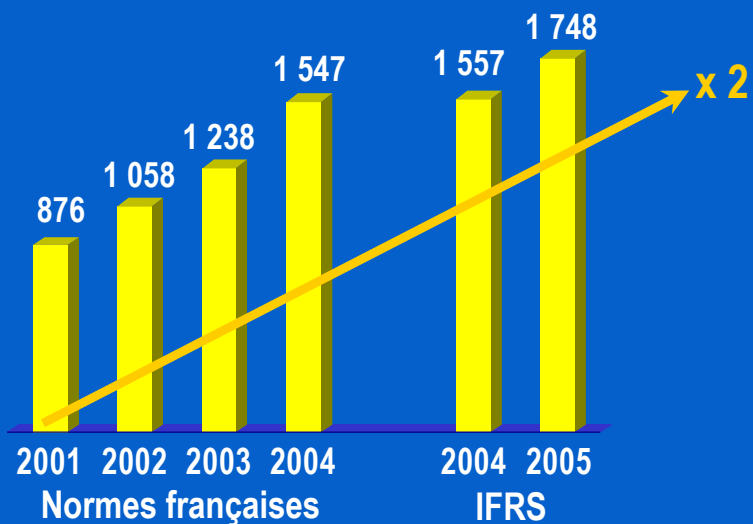
Chiffre d'affaires



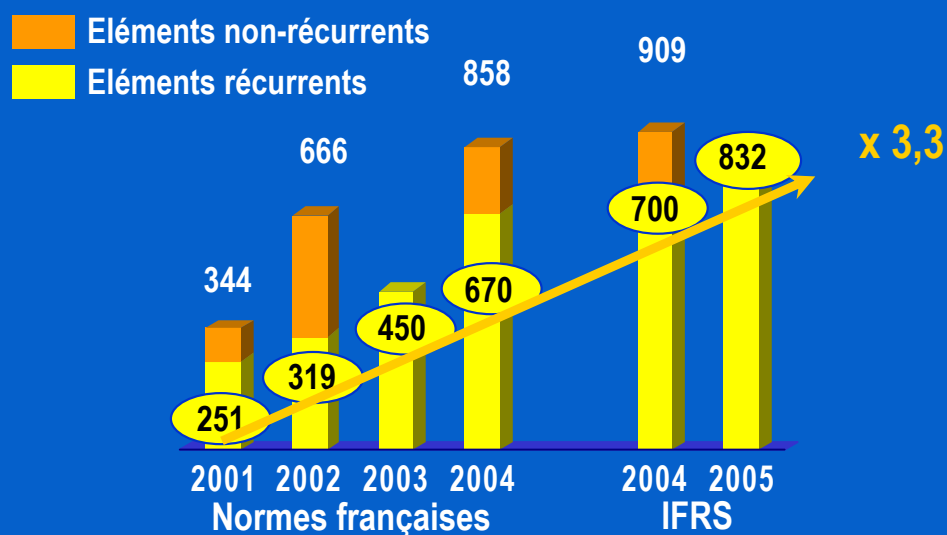
EBITDA



Résultat d'exploitation / opérationnel



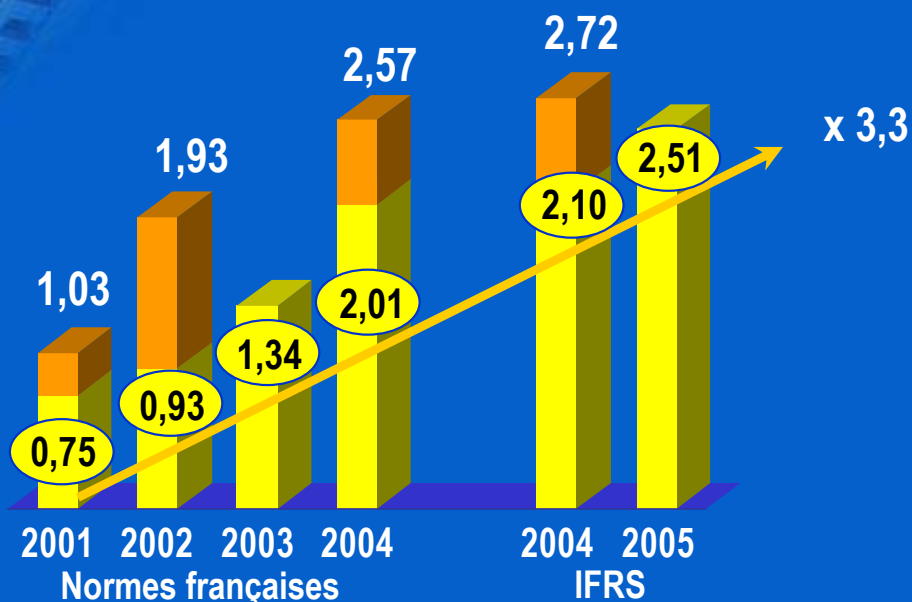
Résultat net



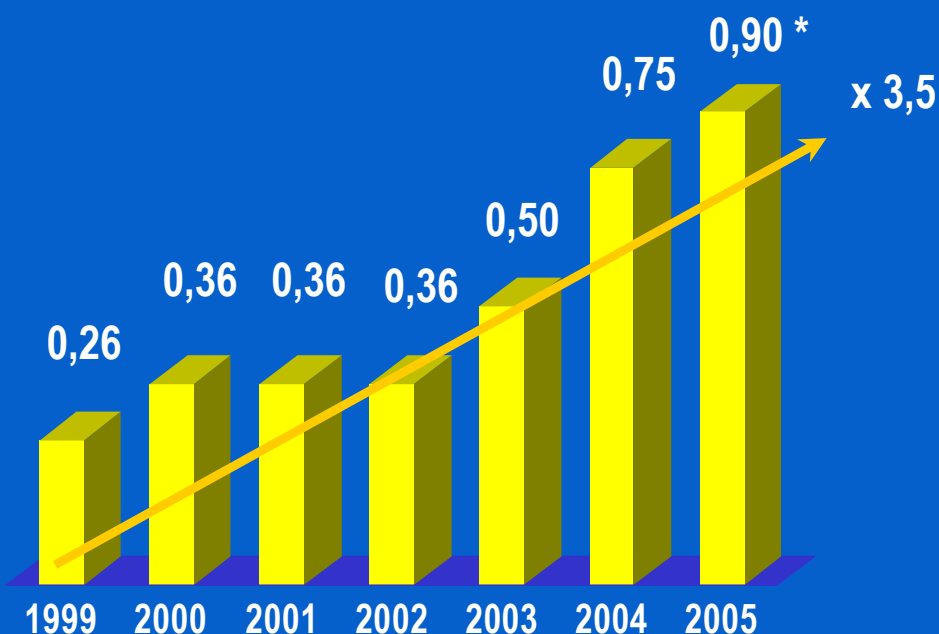
Résultat net récurrent multiplié par trois de 2001 à 2005

GRUPE BOUYGUES : chiffres clés par action (en euros)

■ Résultat net par action



■ Dividende par action (hors dividende exceptionnel)



- Éléments non récurrents
- Éléments récurrents

* proposé à l'Assemblée générale

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

GROUPE BOUYGUES : endettement

Millions d'euros - IFRS	2004	2005
Capitaux propres	4 978	5 561
Endettement net	1 875	1 892
Comptabilisation accord BNP Paribas	/	460
Endettement net total	1 875	2 352
Endettement net total / capitaux propres	38 %	42 %

- ✓ Notation renouvelée par Standard & Poor's : A- avec perspective stable

Une situation financière solide

GROUPE BOUYGUES : cash-flow libre

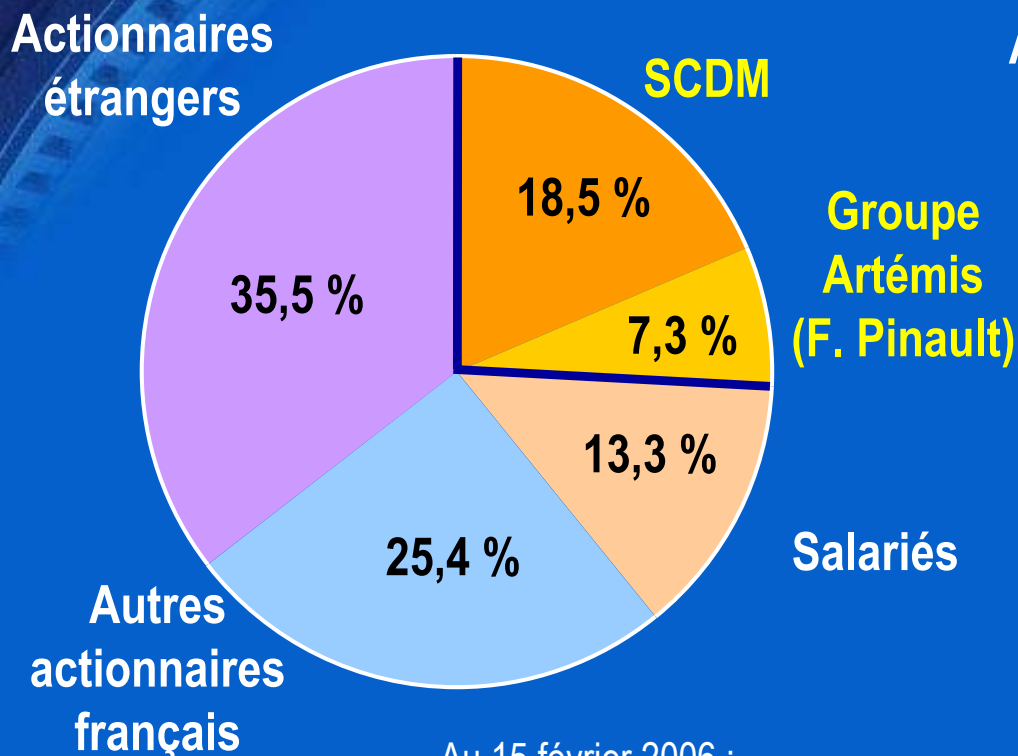
Millions d'euros - IFRS	2004	2005
Capacité d'autofinancement	2 714	3 090
- Coût de l'endettement financier net	- 159	- 187
- Impôt *	- 501	- 570
- Investissements d'exploitation nets	- 1 047	- 1 229
Cash-flow libre	1 007	1 104

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

Une génération croissante de cash-flow libre

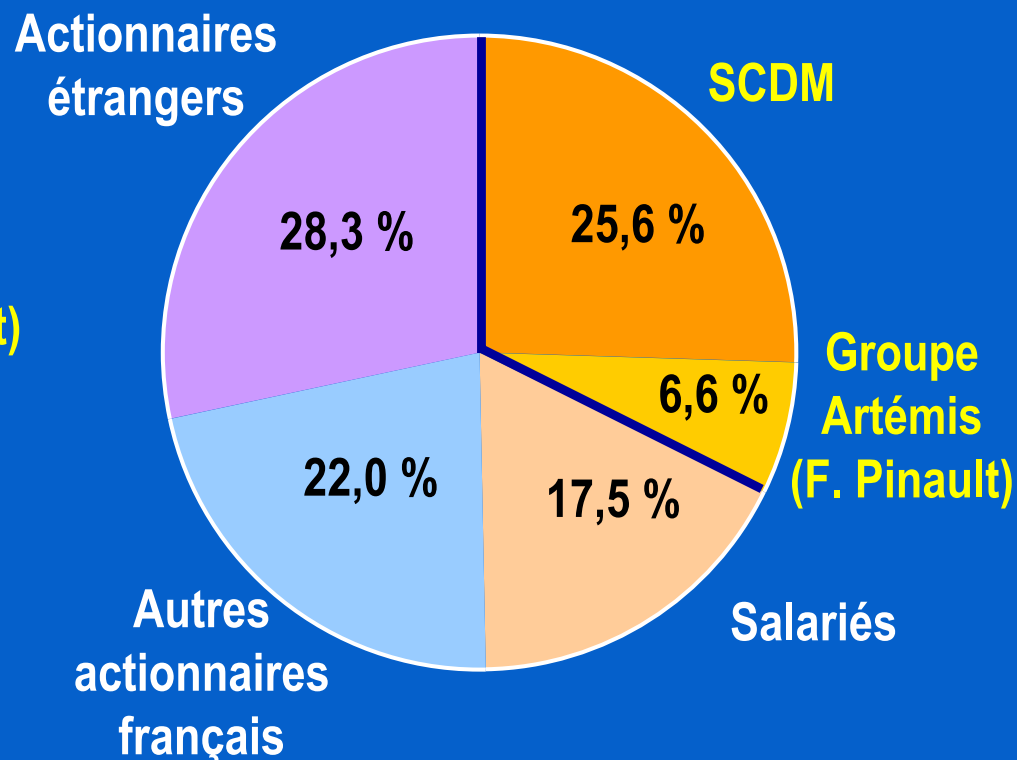
BOUYGUES : actionnariat au 15 février 2006

■ Répartition du capital



Au 15 février 2006 :
• 337 150 519 actions
• 423 787 714 droits de vote

■ Répartition des droits de vote

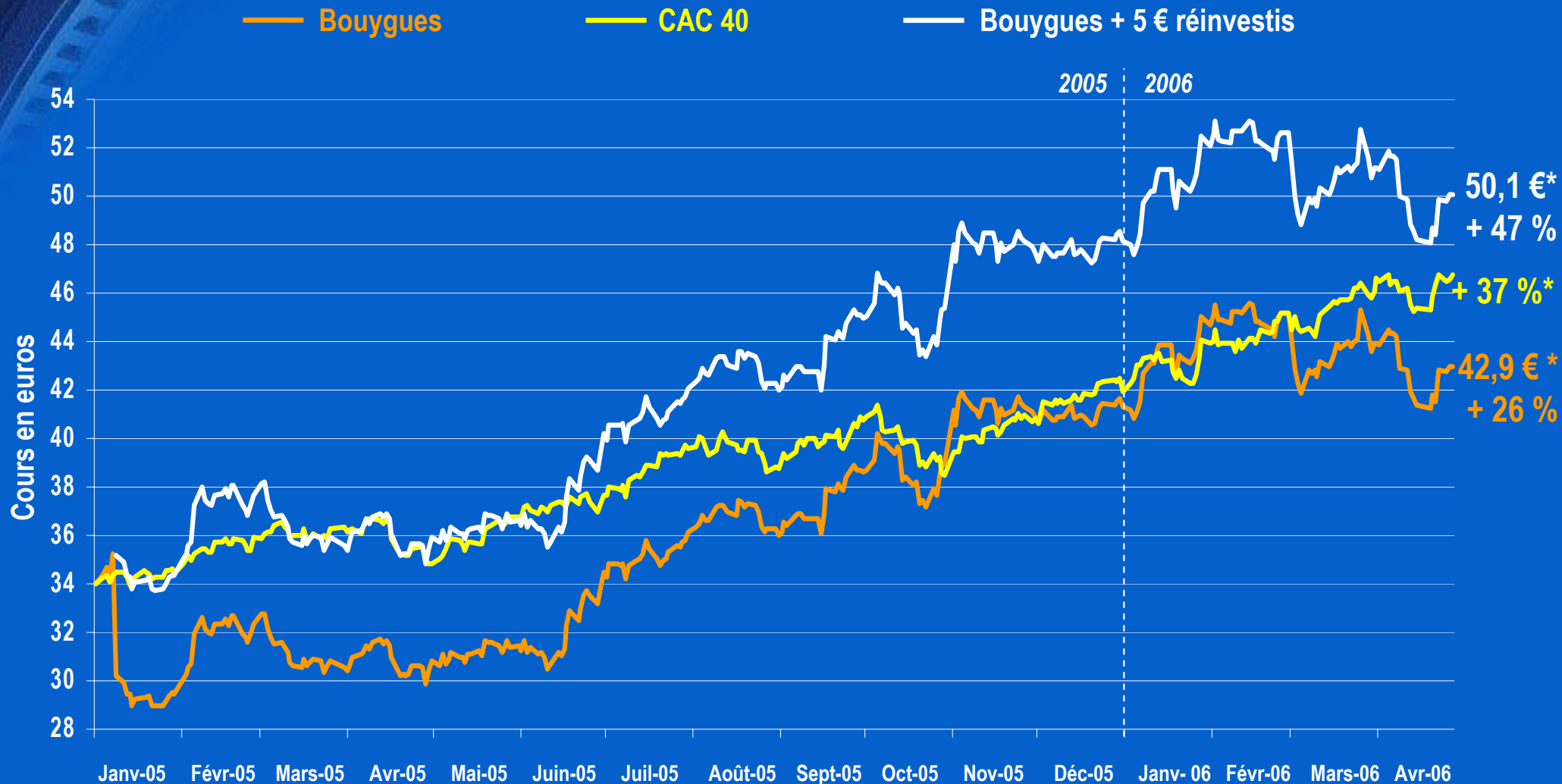


SCDM est une société contrôlée par Martin et Olivier Bouygues. SCDM et Groupe Artémis sont liés par un pacte d'actionnaires.

Par déclaration à l'AMF du 20 avril 2006, le groupe Artémis et SCDM ont franchi à la baisse le seuil de 25 % du capital, suite à la remise d'actions Bouygues aux porteurs d'obligations convertibles Artémis ayant exercé leur option d'échange. A cette date, le groupe Artémis détenait 6,46 % du capital et 5,91 % des droits de vote. La participation de SCDM est restée stable.

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

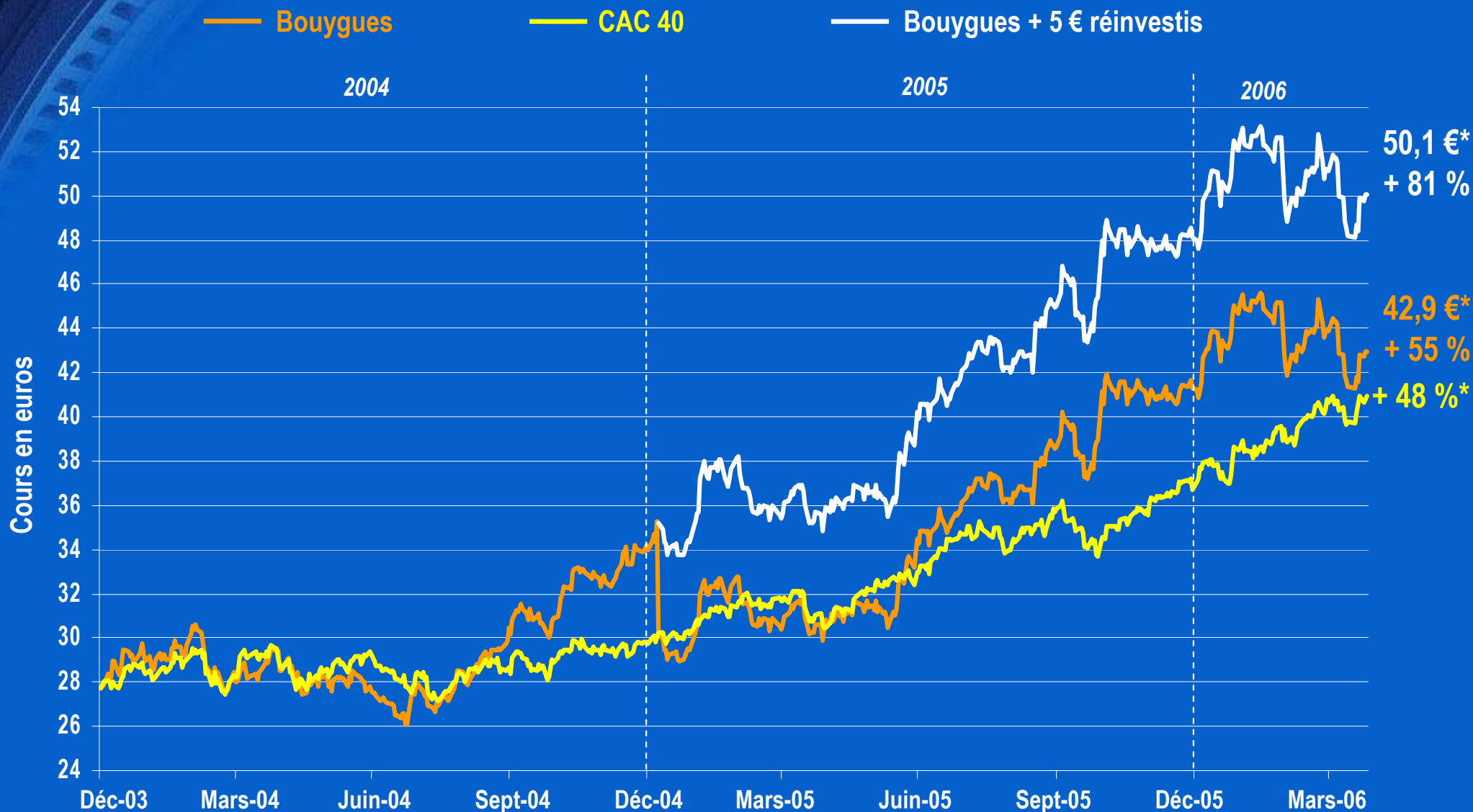
■ La 9^{ème} performance du CAC 40 en 2005 (avec coupon exceptionnel réinvesti)



* Clôture du 26 avril 2006

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

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



* Clôture du 26 avril 2006



- FAITS MARQUANTS EN 2005
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS
- L'ACCORD ALSTOM - BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

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



Waterfront International Development,
Trinité et Tobago

Année record en prises de commandes : + 27 %

BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : stratégie et perspectives

BOUYGUES
CONSTRUCTION

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

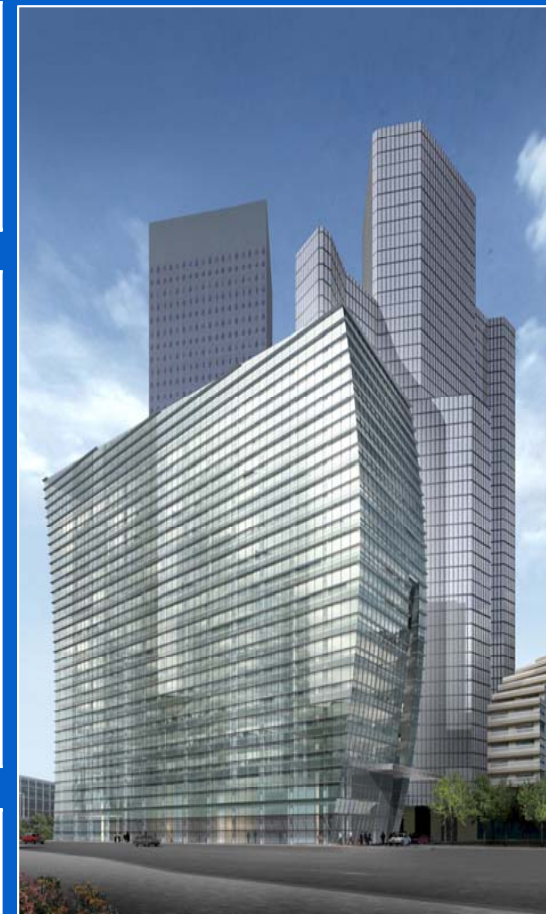
- Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

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

BOUYGUES

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

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



*Immeuble Exaltis,
Paris La Défense*

Forte croissance de l'activité et des résultats

BOUYGUES IMMOBILIER : stratégie et perspectives

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

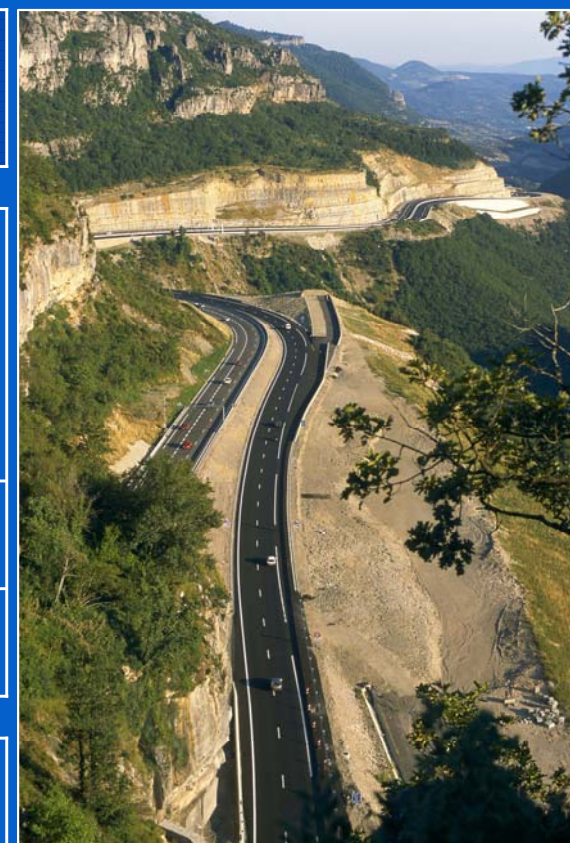
■ Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

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

COLAS : chiffres clés



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



Autoroute A75, Hérault, France

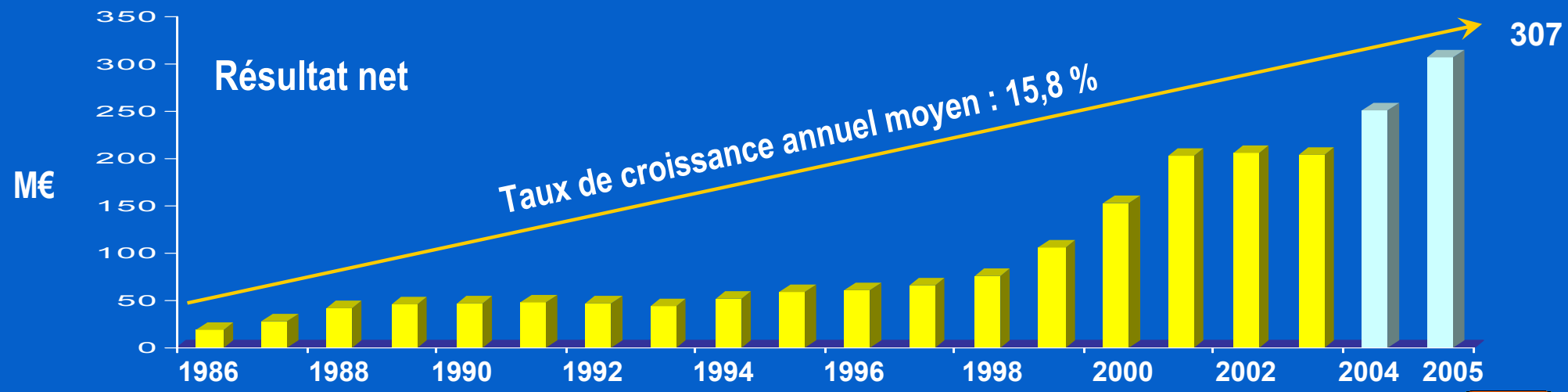
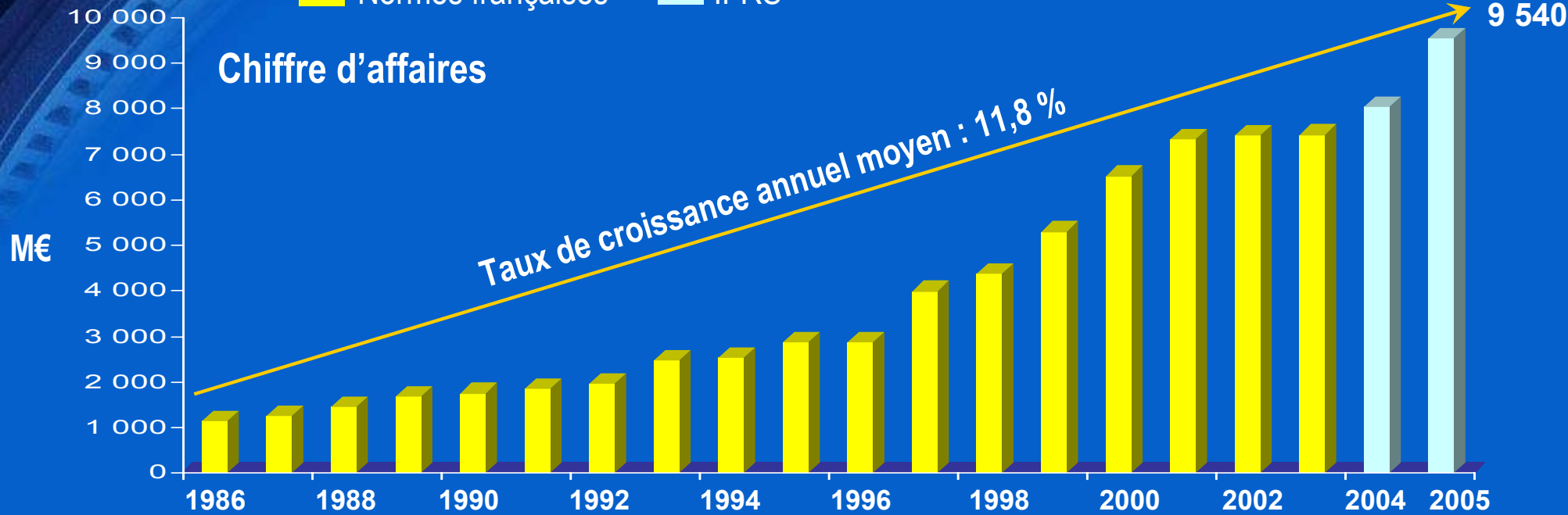
Une nouvelle année record



COLAS : une activité non cyclique



■ Normes françaises ■ IFRS



19 années de croissance continue



COLAS : stratégie et perspectives



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

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

TF1 : chiffres clés



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



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

Un profil financier solide : notation A par Standard & Poor's

TF1 : les atouts



■ La chaîne leader en France

- ✓ 35 % de part d'audience *
 - Chaîne TF1 : 32 %
 - Chaînes thématiques : 3 %
- ✓ 54,4 % de part de marché publicitaire *

■ Une diversification réussie

- ✓ Chaînes thématiques : Eurosport, LCI, TV Breizh...
- ✓ Édition, distribution : TF1 Video, Téléshopping...

■ TPS

- ✓ Un accord de rapprochement signé en janvier 2006 avec Vivendi Universal
- ✓ Une décision liée à un marché changeant plus rapidement que prévu
- ✓ TF1 détiendra 9,9 % du nouvel ensemble



TF1 : stratégie et perspectives



■ Les ambitions de TF1 :

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

■ Objectif de chiffre d'affaires 2006 :

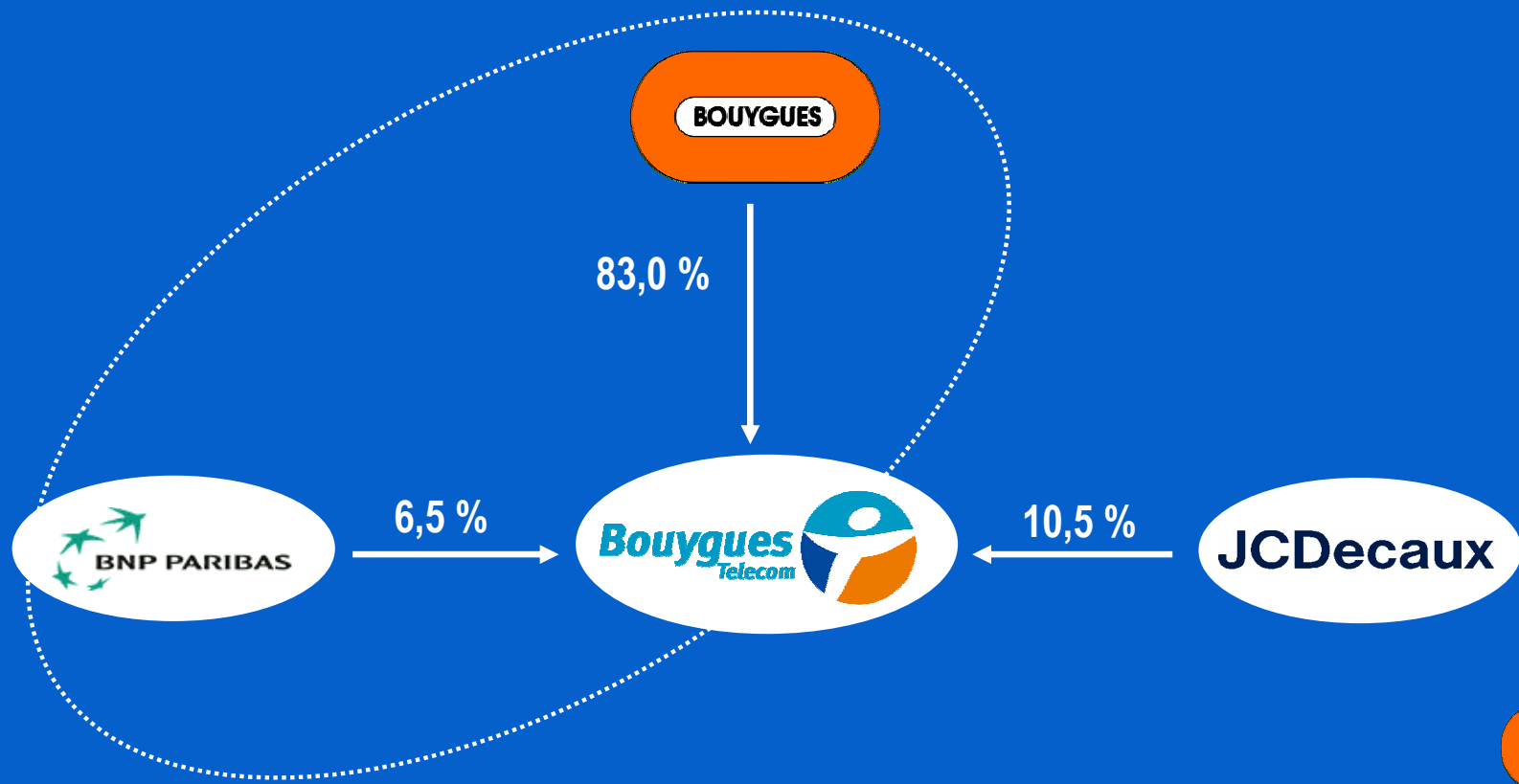
En millions d'euros - IFRS

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

BOUYGUES TELECOM : actionnariat

■ Accord avec BNP Paribas

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



BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



Millions d'euros - IFRS	2004 ⁽¹⁾	2005	Variation
<i>Chiffre d'affaires net réseau sortant</i>	2 939	3 212	+ 9 %
<i>Chiffre d'affaires net réseau entrant</i>	1 153	1 028	- 11 % ⁽²⁾
Chiffre d'affaires net réseau	4 092	4 240	+ 4 %
Chiffre d'affaires total	4 427	4 537	+ 2 %

EBITDA	1 167	1 349	+ 16 %
EBITDA / CA net réseau	28,5 %	31,8 %	+ 3,3 pts
Résultat opérationnel courant	588	656	+ 12 %
Résultat opérationnel	588	598	+ 2 %
Résultat net part du Groupe	326	352	+ 8 %

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

(2) La baisse du CA entrant est due à la baisse des tarifs imposée par l'ARCEP : - 19,6 % en 2005

BOUYGUES TELECOM : structure financière



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

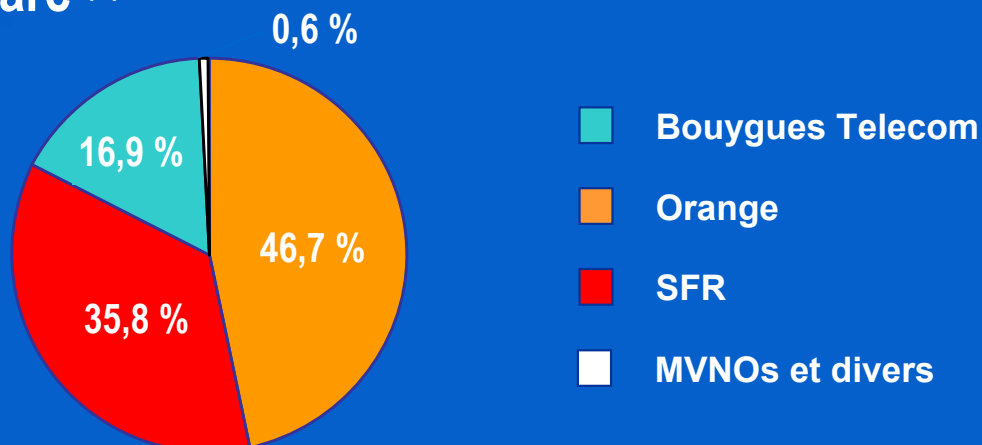
Capacité d'autofinancement	1 159	1 261	+ 9 %
- Coût de l'endettement financier net	- 62	- 26	- 58 %
- Impôt *	- 197	- 220	+ 12 %
- Investissements d'exploitation nets	- 503	- 584	+ 16 %
Cash-flow libre	397	431	+ 9 %

* Impôts différés

BOUYGUES TELECOM : parts de marché au 31 décembre 2005 (Métropole et Outre-Mer)

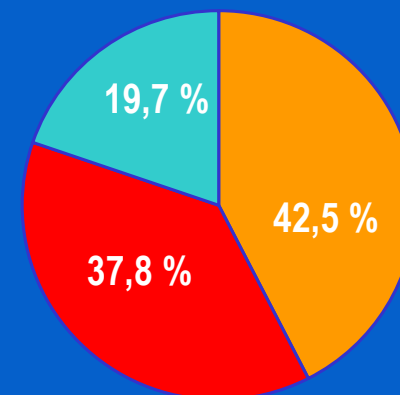


■ Part de parc (1)



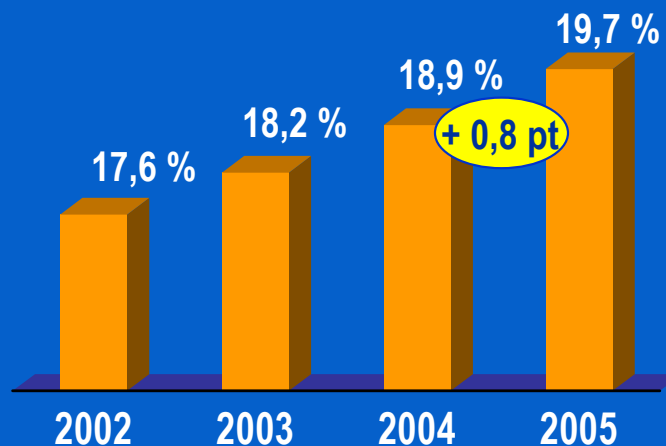
(1) Source : ARCEP

■ Part de marché valeur (2)



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

■ Évolution de la part de marché valeur de Bouygues Telecom

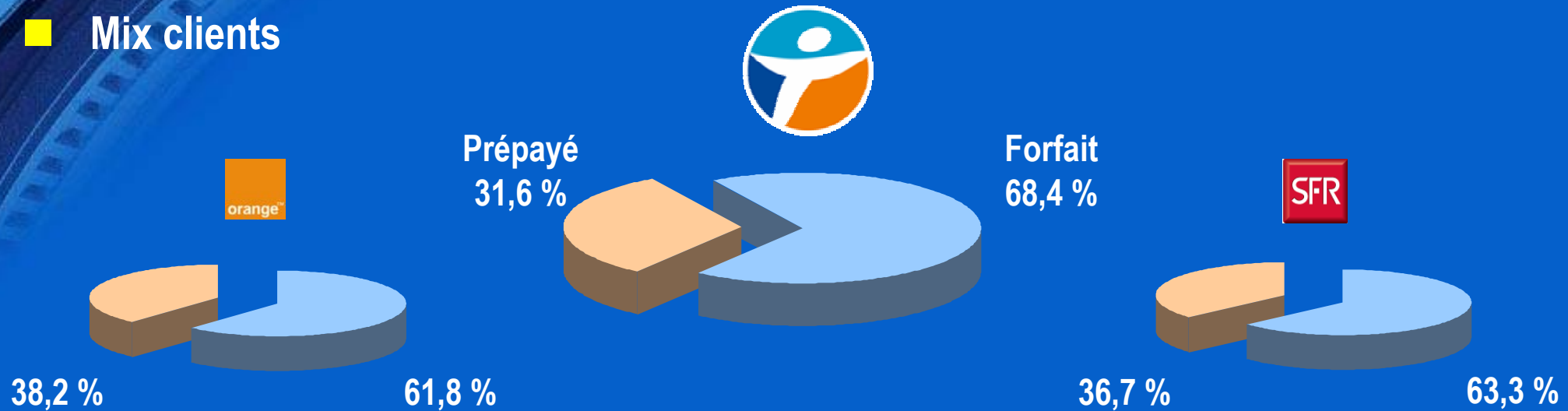


Une part de marché valeur supérieure à la part de parc

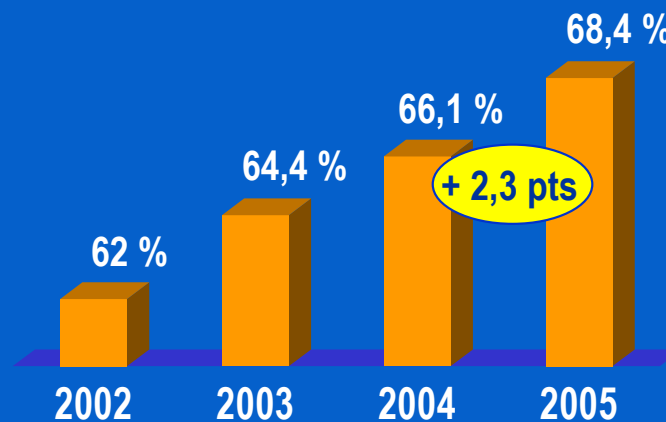
BOUYGUES TELECOM : répartition des clients au 31 décembre 2005 (Métropole et Outre-Mer)



Mix clients



Évolution du poids des forfaits pour Bouygues Telecom



Le meilleur mix de clientèle du marché



BOUYGUES TELECOM : objectif de chiffre d'affaires 2006



En millions d'euros - IFRS	2004 ⁽¹⁾	2005	Variation 2005/2004 ⁽¹⁾	2006	Variation 2006/2005
<i>Chiffre d'affaires net réseau sortant</i>	2 939	3 212	+ 9 %	3 449	+ 7 %
<i>Chiffre d'affaires net réseau entrant</i>	1 153	1 028	- 11 %	831	- 19 %
Chiffre d'affaires net réseau	4 092	4 240	+ 4 % ⁽²⁾	4 280	+ 1 %
Chiffre d'affaires total	4 427	4 537	+ 2 %	4 580	+ 1 %

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

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

BOUYGUES TELECOM : stratégie Haut Débit



- 2006 : préparation au déploiement de la 3G
 - ✓ Tests en cours sur un réseau expérimental avec la technologie HSDPA
 - ➔ *les résultats concrets confirment la rupture que représentera le HSDPA*
 - ✓ Contrats d'équipement signés

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

Des investissements guidés par les besoins des clients

- FAITS MARQUANTS EN 2005
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS
- L'ACCORD ALSTOM - BOUYGUES

BOUYGUES : compte de résultat consolidé résumé

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

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

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

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

(1) TPS inclus

BOUYGUES : rentabilité des capitaux investis ⁽¹⁾

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

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

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

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

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

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

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

BOUYGUES : bilan consolidé résumé

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

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

BOUYGUES : évolution de la trésorerie en 2005

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

- FAITS MARQUANTS EN 2005
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS
- L'ACCORD ALSTOM - BOUYGUES

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2006

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

BOUYGUES : atouts et perspectives

■ Grâce à des atouts solides ...

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

■ ... les perspectives de Bouygues sont favorables

- ✓ Croissance de l'activité et de la rentabilité
- ✓ Importante génération de cash-flow disponible
- ✓ Réduction de l'endettement

BOUYGUES : ambitions

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

- FAITS MARQUANTS EN 2005
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET OBJECTIFS
- L'ACCORD ALSTOM - BOUYGUES

VISION COMMUNE

- **Le marché mondial des infrastructures de l'énergie et des transports en forte croissance**
 - ✓ Besoins en nouveaux équipements et systèmes
 - ✓ Perspectives de forte croissance des services
- **Des marchés mondiaux et locaux**
 - ✓ Nécessité d'une forte proximité avec les clients
 - ✓ Exigence de réseaux commerciaux mondiaux
- **Les grands projets sont de plus en plus complexes**
 - ✓ Importance d'une meilleure exécution de ces projets
 - ✓ Intérêt d'approches intégrées avec certains clients

PARTENARIAT ALSTOM - BOUYGUES

- **Protocole d'accord de coopération commerciale et opérationnelle entre ALSTOM et Bouygues**
- **Projet de création d'une JV à 50/50 dans l'activité hydroélectrique**
- **Cession par l'État à Bouygues de sa participation de 21,03 % dans ALSTOM ⁽¹⁾**

(1) Sous conditions suspensives : accord de la Commission européenne, cession effective de l'activité Marine d'ALSTOM

PROTOCOLE D'ACCORD DE COOPÉRATION ALSTOM - BOUYGUES

■ Coopération commerciale

- ✓ Mise en place d'un programme de soutien réciproque à la prospection, offre commune de solutions de financement aux clients
- ✓ Coordination commerciale en amont, mise en place d'équipes techniques communes pour les appel d'offres, consortiums communs, mise au point d'offres intégrées au cas par cas

■ Coopération opérationnelle

- ✓ Partage de bonnes pratiques notamment sur les outils de gestion des risques projets, échange et formation commune des responsables de projet
- ✓ Partage des compétences pour les financement de projets

SOCIÉTÉ COMMUNE DANS L'HYDROÉLECTRICITÉ

- **Projet de création d'une société commune sur le marché des centrales hydroélectriques**
 - ✓ **Prise de participation de 50 % par Bouygues**
 - ✓ **Potentiel de synergies génie civil / équipement hydroélectrique**
 - ✓ **Société commune conforme à l'engagement pris par ALSTOM vis-à-vis de la Commission européenne**

INTERET DU PARTENARIAT POUR BOUYGUES

- Le partenariat avec ALSTOM doit permettre à Bouygues de se développer dans des nouveaux métiers en forte croissance dans lesquels ses qualités d'entrepreneur et sa capacité en management de projets complexes pourront s'exprimer dans l'intérêt des clients.

Une opération prometteuse

ACCORD BOUYGUES - ÉTAT

- Acquisition par Bouygues des 21,03 % détenus par l'État dans ALSTOM
 - ✓ Au prix de 68,21 € par action soit 9,4 Md€ à 100 %
 - ✓ Soit un investissement de 2 Md€,
- Cession subordonnée à 2 conditions suspensives
 - ✓ Accord de la Commission européenne au titre des dispositions du droit de la concurrence
 - ✓ Cession effective de l'activité Marine d'ALSTOM, prévue dans les prochaines semaines

INCIDENCE SUR LA SITUATION FINANCIERE DE BOUYGUES

Chiffres Bouygues	Incidence de l'opération en 2006
Résultat net part du Groupe	Positive (frais financiers inférieurs à la quote-part de résultat net provenant d'ALSTOM)
Endettement net	+ 2 Md€

- Standard & Poor's confirme le maintien de la note A- de Bouygues à la suite de cette opération
- ALSTOM sera mise en équivalence dans les comptes du groupe Bouygues
- La trésorerie disponible de Bouygues permet de faire face à cet investissement sans augmentation de capital

ALSTOM : chiffres clés

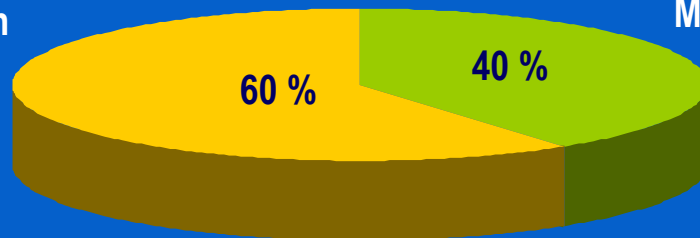
- Chiffre d'affaires 2004/2005 : 11,5 Md€ ⁽¹⁾
- Objectif de marge opérationnelle 2005/2006 : > 5 %
- Cash-flow libre positif en septembre 2005
- Résultat net supérieur à 150 M€ ⁽²⁾
- Ratio d'endettement : 68 % à fin septembre 2005
- Carnet de commandes : 25,8 Md€ ⁽¹⁾ à fin septembre 2005
- 60 000 collaborateurs dans 70 pays

- N°3 mondial dans la génération d'électricité



Portefeuille d'activités (prise de commandes 2004/2005)

Équipements et services
de production
d'électricité
(8,5 Md€)



Matériel ferroviaire
(5,5 Md€)



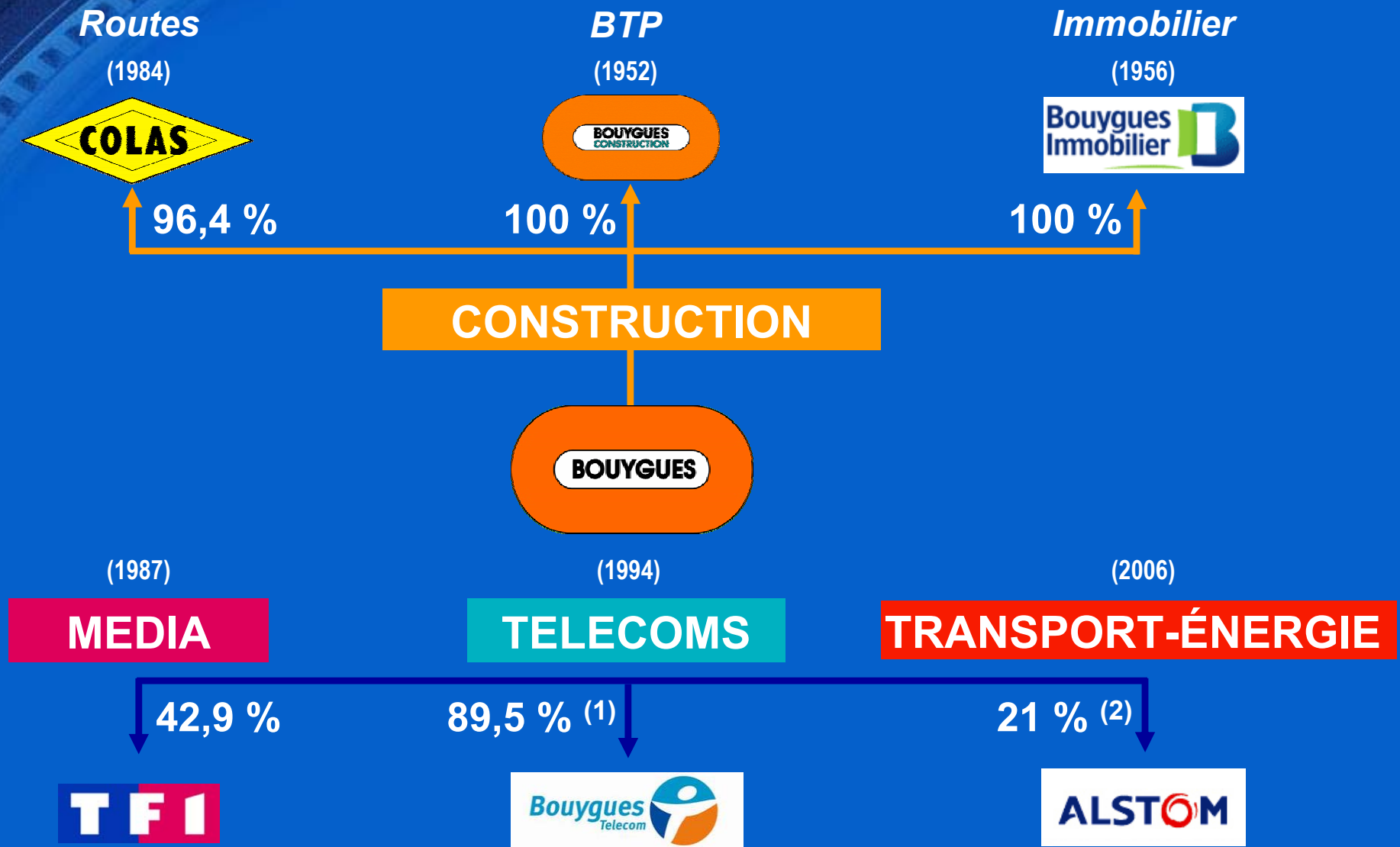
- N°2 mondial dans le Transport

(1) Proforma, notamment hors Marine et Power Conversion
(2) Y compris incidence cession Marine

ALSTOM : un groupe redressé

- Un plan de redressement engagé en 2003, aujourd'hui achevé
 - ✓ Recentrage du Groupe sur le Transport et la Production d'électricité
 - ✓ Mise en place d'une culture de gestion de projets
 - ✓ Règlement du problème des turbines à gaz de grande puissance (GT24/GT26) et restructuration de la base industrielle
 - ✓ Consolidation financière par augmentation de fonds propres, réduction de la dette et sécurisation de l'accès aux cautions

LE GROUPE BOUYGUES AUJOURD'HUI : quatre métiers



Un groupe industriel diversifié

(1) Accord avec BNP Paribas pour l'achat de leur participation de 6,5 % dans Bouygues Telecom au plus tard en 2007

(2) Sous réserve de l'accord de la Commission européenne et de la cession effective de l'activité Marine d'ALSTOM

CONCLUSION

- **Le partenariat stratégique entre ALSTOM et Bouygues...**
 - ✓ Est favorisé par l'expérience et la culture communes des deux groupes dans la gestion de projets complexes
 - ✓ Permettra à chacun des deux partenaires d'améliorer leurs positions commerciales et opérationnelles
 - ✓ Permettra à Bouygues d'investir dans un nouveau métier en croissance
 - ✓ Apportera à ALSTOM un actionnaire stable partageant sa vision stratégique

***Une opération créatrice de valeur pour les actionnaires,
permettant de mieux servir les clients
et porteuse d'avenir pour les collaborateurs***

PROJET DE RÉSOLUTIONS

Partie ordinaire

PREMIÈRE RÉOLUTION

**Approbation des comptes individuels de l'exercice 2005
et quitus aux administrateurs**

DEUXIÈME RÉOLUTION

Approbation des comptes consolidés
de l'exercice 2005

TROISIÈME RÉOLUTION

Affectation du résultat,
fixation du montant du dividende

QUATRIÈME RÉOLUTION

Virement du solde 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

Ratification de la cooptation
d'un administrateur

Madame Patricia BARBIZET

SEPTIÈME RÉOLUTION

Ratification de la cooptation
d'un administrateur

Monsieur François-Henri PINAULT

HUITIÈME RÉOLUTION

Renouvellement du mandat
d'un administrateur

Monsieur Martin BOUYGUES

NEUVIÈME RÉOLUTION

Renouvellement du mandat
d'un administrateur

Madame Francis BOUYGUES

DIXIÈME RÉOLUTION

Renouvellement du mandat
d'un administrateur

Monsieur Georges CHODRON de COURCEL

ONZIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un
nouvel administrateur

Monsieur François BERTIÈRE

DOUZIÈME RÉOLUTION

**Ratification de la décision du conseil d'administration
de transférer le siège social**

TREIZIÈME RÉOLUTION

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

QUATORZIÈME RÉOLUTION

Autorisation donnée au conseil d'administration à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions en période d'offre publique portant sur les titres de la société.

Cette résolution ne sera pas soumise au vote de l'assemblée générale ordinaire, la loi du 31 mars 2006 ayant prévu pour ce type d'autorisation un vote de l'assemblée générale extraordinaire

PROJET DE RÉSOLUTIONS

Partie extraordinaire

QUINZIÈME RÉOLUTION

**Reconstitution des certificats d'investissement
et des certificats de droit de vote en actions**

SEIZIÈME RÉSOLUTION

**Autorisation donnée au conseil d'administration aux fins
d'utiliser les délégations et autorisations à l'effet
d'augmenter le capital en période d'offre publique portant
sur les titres de la société**

DIX-SEPTIÈME RÉOLUTION

**Autorisation donnée au conseil d'administration
à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions
en période d'offre publique portant sur les
titres de la société**

DIX-HUITIÈME RÉOLUTION

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

DIX-NEUVIÈME 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.

Cette résolution ne sera pas soumise au vote de l'assemblée générale, du fait de la décision de reconstituer les certificats d'investissement et les certificats de droit de vote en actions

VINGTIÈME RÉOLUTION

**Modification des statuts à l'effet
de ramener à 3 ans le mandat des censeurs**

VINGT-ET-UNIÈME 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

27 avril 2006