

BOUYGUES

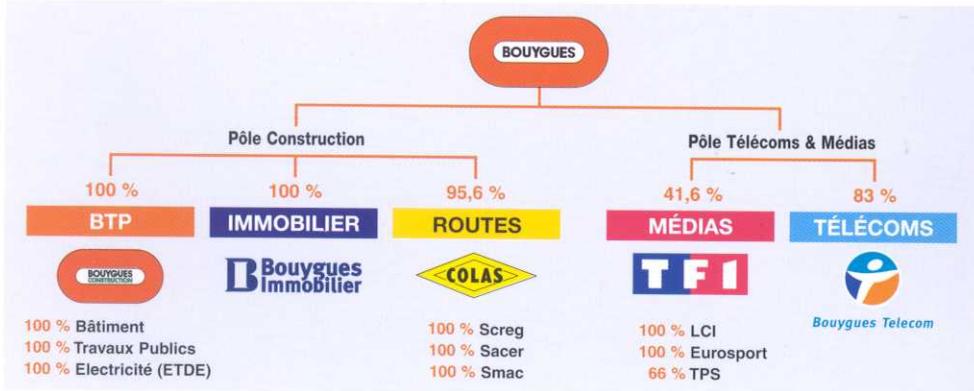
L'abrégé 2004

BOUYGUES

Mars 2005



Organigramme simplifié du Groupe au 15 février 2005



ATOUTS BOUYGUES

- ▶ Une forte culture d'entreprise partagée dans tous les métiers
- ▶ Des activités bien maîtrisées, sur des marchés porteurs
- ▶ Une génération importante de cash-flow disponible
- ▶ Un endettement à nouveau en forte diminution

FAITS MARQUANTS

- ▶ Résultat net du Groupe : 858 M€
- ▶ Résultat net du Groupe hors plus-value Saur : un niveau record de 670 M€ (+ 49 %)
- ▶ Métiers de la Construction : une très belle année en activité et en rentabilité
- ▶ Bouygues Telecom : cap des 7 millions de clients
- ▶ OCEANE : conversion et remboursement, sans dilution pour l'actionnaire
- ▶ Emission obligataire : 1 milliard d'euros
- ▶ Cession de la Saur : 1 031 millions d'euros
- ▶ Distribution exceptionnelle : 1,7 milliard d'euros, annoncée le 23 juillet 2004, payée le 7 janvier 2005
- ▶ Dividende annuel : forte croissance

Direction générale du Groupe

Bouygues société mère

Martin BOUYGUES	Président-directeur général
Olivier POUPART-LAFARGE	Directeur général délégué
Olivier BOUYGUES	Directeur général délégué
Philippe MONTAGNER	Directeur général Télécoms et Activités nouvelles
Alain POUYAT	Directeur général Informatique et Technologies nouvelles
Jean-Claude TOSTIVIN	Directeur général adjoint RH et Administration
Lionel VERDOUCK	Directeur général adjoint Trésorerie et Finances
Jean-François GUILLEMIN	Secrétaire général

Dirigeants des cinq métiers

Yves GABRIEL	Président-directeur général de Bouygues Construction
François BERTIÈRE	Président-directeur général de Bouygues Immobilier
Alain DUPONT	Président-directeur général de Colas
Patrick LE LAY	Président-directeur général de TF1
Gilles PÉLISSON	Président-directeur général de Bouygues Telecom

Répartition du capital au 31 décembre 2004

	Capital	Droits de vote
SCDM*	17 %	25 %
Groupe Artémis (F. Pinault)*	8 %	7 %
Salariés	12 %	16 %
Autres actionnaires français	36 %	31 %
Actionnaires étrangers	27 %	21 %

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

Distribution exceptionnelle

Le Conseil d'administration de Bouygues a effectué, en janvier 2005, une distribution exceptionnelle de 5 euros par action, soit 1,7 milliard d'euros. L'équilibre financier de Bouygues n'est pas remis en cause. Financée par les excédents de trésorerie et les facilités de crédits du Groupe, l'opération n'a aucun impact sur les investissements des métiers. Cette opération récompense la confiance et les efforts des actionnaires (2 milliards d'euros depuis 1999), sollicités depuis plusieurs années pour financer les investissements du Groupe.



Résultats records en 2004

Les résultats 2004 sont à nouveau en forte progression. Le résultat net du Groupe s'élève à 858 M€. Hors la plus-value dégagée par la cession de Saur, il a doublé en deux ans, ce qui traduit la compétitivité du Groupe et la pertinence de nos stratégies. La trésorerie nette comptable s'est améliorée en 2004 de 1 106 M€ par rapport à 2003. La dette nette représente 45 % des capitaux propres après prise en compte de l'impact de la distribution exceptionnelle et du produit de la cession de Saur. J'ai, en effet, pris la décision importante de céder Saur pour 1 031 M€, soit une plus-value nette de 221 M€ pour Bouygues, dont 188 M€ ont été enregistrés dans les comptes 2004. Cette cession s'inscrit dans une logique de recentrage de nos investissements.

De belles performances dans toutes nos activités de construction. Bouygues Construction a retrouvé un niveau de rentabilité satisfaisant. Colas, leader mondial de la route, a renouvelé ses excellentes performances. Bouygues Immobilier a enregistré une forte croissance de ses marges et de sa trésorerie.

TF1 conforte sa position de leader en améliorant encore ses résultats et en augmentant ses recettes publicitaires. Ses chaînes thématiques et activités de diversification connaissent un bon développement.

Bouygues Telecom confirme sa réussite et ses bons choix technologiques. Elle a accru sa part de marché et sa rentabilité grâce à des offres innovantes et au succès d'i-mode. Dans le haut débit, nous avons choisi de déployer la technologie Edge, puis l'UMTS de deuxième génération (HSDPA). Ce choix de l'Edge, aujourd'hui partagé par plus de 110 opérateurs, permettra à Bouygues Telecom d'offrir, dès 2005, le haut débit à ses clients sur tout le territoire, dans de bonnes conditions économiques et techniques.

Une distribution exceptionnelle de 5 € par action soit 1,7 Md€ a été versée aux actionnaires le 7 janvier 2005. Le Groupe récompense ainsi les efforts importants consentis par ses actionnaires. Ce faisant, il laisse intacte la capacité de Bouygues à mener ses stratégies et ses projets d'investissement.

Le dividende ordinaire est en progression de 50 %. Le Conseil d'administration de Bouygues a, en effet, proposé le versement d'un dividende 2004 de 0,75 euro, contre 0,50 euro en 2003.

Nous avons une forte culture d'entreprise fondée sur le respect des hommes. Elle vise, depuis toujours, la satisfaction des clients et s'exprime par un comportement d'entrepreneur responsable dans ses engagements, créatif dans ses propositions et prudent dans ses choix. L'ensemble de nos valeurs, partagées par les collaborateurs de tous nos métiers, font l'originalité et la force du groupe Bouygues.

Le 1er mars 2005

Martin Bouygues
Président-directeur général

Chiffre d'affaires

23 402 M€ (+ 7 %)

Résultat d'exploitation

1 547 M€ (+ 25 %)

Résultat net

858 M€ (+ 91 %)

Ratio d'endettement

45 %

Capacité d'autofinancement

2 267 M€ (+ 9 %)

Dividende net par action*

0,75 € (+ 50 %)

* proposé à l'AG du 28 avril 2005

Forte croissance de la rentabilité

2004 a été, à nouveau, une excellente année pour le groupe Bouygues. L'activité progresse de 7 % grâce à une forte dynamique interne, notamment chez Bouygues Telecom et dans les métiers de la Construction.

Forte croissance de la rentabilité : tous les métiers ont contribué à ces excellentes performances. Le résultat d'exploitation est une nouvelle fois en forte croissance (+ 25 %). L'EBITDA de Bouygues Telecom atteint 1 174 millions d'euros (+ 17 %), soit 35,3 % du chiffre d'affaires net réseau, grâce à la progression de l'activité et à la maîtrise des coûts. Le résultat net du Groupe atteint le niveau record de 858 millions d'euros. Hors plus-value de cession de Saur, il progresse de 49 %, à 670 millions d'euros.

Une structure financière solide. La dette nette comptable, à 1 680 millions d'euros, est en forte diminution. Après prise en compte de la distribution exceptionnelle (1 664 millions d'euros) et de l'encaissement du produit de la cession de Saur (1 031 millions d'euros), la dette nette retraitée s'élève à 2 313 millions d'euros, en diminution de 17 % par rapport à 2003. Elle représente 45 % des capitaux propres. Tous les métiers ont amélioré leur trésorerie.

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF	2003	2004
Actif immobilisé	11 983	10 753
Stocks, programmes et droits de diffusion	1 874	1 743
Créances d'exploitation et divers	8 596	9 113
Actif circulant	10 470	10 856
Trésorerie	2 616	3 256
Total actif	25 069	24 865
PASSIF		
Capitaux propres (part du Groupe)	5 131	3 983
Intérêts minoritaires	894	964
Autres fonds propres	167	140
Capitaux propres et autres fonds propres	6 192	5 087
Provisions pour risques et charges	1 896	1 866
Dettes financières	5 160	4 686
Capitaux permanents	13 248	11 639
Passif circulant	11 579	12 976
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	242	250
Total passif	25 069	24 865

en millions d'euros

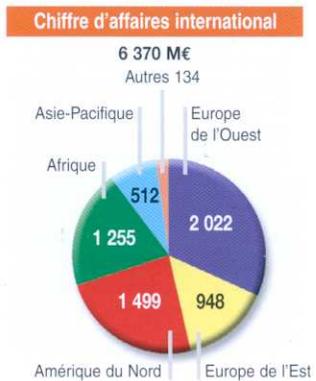
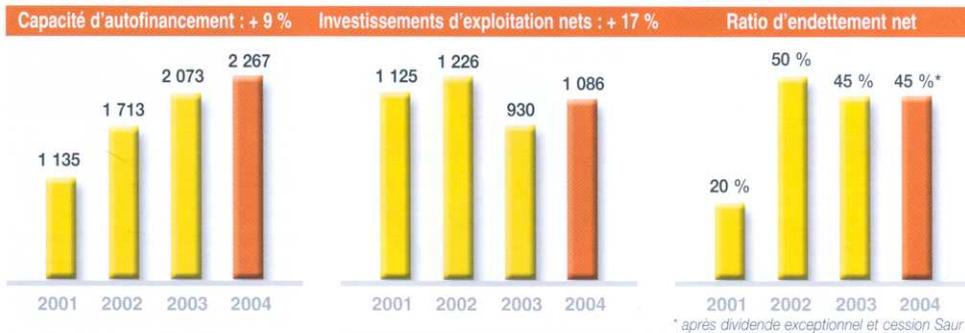
Compte de résultat consolidé

	2003	2004
Chiffre d'affaires	21 822	23 402
Résultat d'exploitation	1 238	1 547
Produits et charges financiers	(219)	(165)
Résultat courant des sociétés intégrées	1 019	1 382
Produits et charges exceptionnels	(14)	209
Impôts sur les bénéfices	(380)	(519)
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	43	42
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(42)	(55)
Résultat net de l'ensemble consolidé	626	1 059
Part des intérêts minoritaires	(176)	(201)
Résultat net consolidé (part du Groupe)	450	858

Tableau de financement consolidé

en flux de trésorerie	2003	2004
A - Opérations liées à l'activité		
Capacité d'autofinancement	2 073	2 267
Variation du besoin en fonds de roulement	239	423
Trésorerie provenant de l'activité	2 312	2 690
B - Opérations d'investissement		
Investissements nets	(1 573)	(230)
Autres opérations d'investissement	(80)	(1 012)
Trésorerie affectée aux investissements	(1 653)	(1 242)
C - Opérations de financement		
Dividendes mis en paiement dans l'exercice	(213)	(258)
Autres opérations de financement	310	(548)
Trésorerie résultant du financement	97	(806)
D - Variations de taux de conversion	(6)	(10)
Variations de trésorerie (A + B + C + D)	750	632
Trésorerie en début de période	1 624	2 374
Trésorerie en fin de période	2 374	3 006

Principaux indicateurs (en M€)



Contribution par métier (en M€)

Bouygues Construction réalise une année de forte activité avec un chiffre d'affaires en hausse de 10 %. Ce rythme de croissance concerne à la fois la France et l'international. Colas bénéficie du maintien de la bonne orientation de ses marchés et conclut l'année avec une progression de 7 % par rapport à 2003, soit + 10 % en France et + 4 % à l'international (+ 6 % à périmètre et change constants). Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier progresse de 5 % grâce à l'activité Logement très soutenue (+ 22 %).

Le chiffre d'affaires de Saur est stable. Hors effet de la cession de South East Water intervenue fin septembre 2003, le chiffre d'affaires progresse de 5 %. Saur, cédée à PAI partners (à l'exception des activités en Afrique et en Italie), est déconsolidée à compter du 31 décembre 2004.

Bouygues Telecom a réalisé un chiffre d'affaires en progression de 12 %. Le chiffre d'affaires net réseau atteint 3 326 millions d'euros, en hausse de 11 %. Bouygues Telecom a mené une politique dynamique et innovante sur tous les segments de marché. Le chiffre d'affaires de TF1 s'accroît de 3 % (le chiffre d'affaires pour compte de tiers étant exclu en 2004) et de 7 % à méthode comparable. Les recettes publicitaires confirment leur croissance (+ 6,6 %). Les autres activités progressent de 7 % à méthode comparable, en particulier sous l'impulsion de TPS et TF1 Vidéo.

Objectifs 2005 (en millions d'euros)

Chiffre d'affaires (0)

22 700 M€ (+ 7 %)*

* + 4 % hors facturation mobile-mobile

dont international

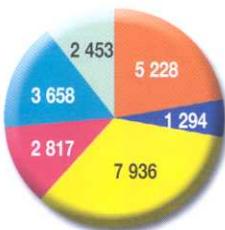
6 300 M€ (+ 5 %)

Variations sur CA 2004
en IFRS

Chiffre d'affaires par métier (0)



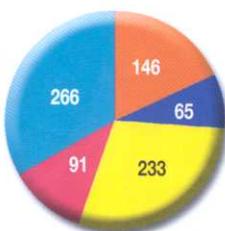
Chiffre d'affaires



Résultat d'exploitation

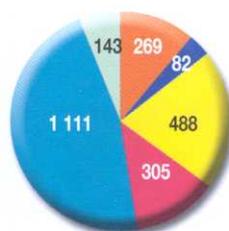


Résultat net récurrent hors Saur*

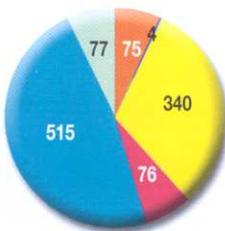


* Le résultat net de Saur est de - 4 M€ en 2004

Capacité d'autofinancement



Investissements nets d'exploitation



- Bouygues Construction
- Bouygues Immobilier
- Colas
- TF1
- Bouygues Telecom
- Saur

Epargne salariale

Fin 2004, les fonds communs de placement d'épargne salariale du Groupe sont le deuxième actionnaire de Bouygues avec 12 % du capital et 16 % des droits de vote. 25 000 collaborateurs* adhèrent à ces fonds. Dans le but d'associer étroitement les salariés au développement du Groupe, Martin Bouygues a créé dès 1990 un Plan d'Epargne Entreprise en actions Bouygues (PEE), abondé par l'entreprise, qui a connu un vif succès. Au fil des ans, la formule a sans cesse été améliorée, favorisant notamment les petits versements pour accroître le nombre de souscripteurs. Par ailleurs, des augmentations de capital réservées aux salariés du Groupe ont renforcé la position des collaborateurs.

* hors Saur

Les hommes, une valeur forte

La culture du groupe Bouygues, marquée par la primauté donnée aux hommes, est construite autour de valeurs essentielles : l'esprit d'équipe, la responsabilisation, l'éthique et le respect.

Collaborateurs à fin 2004
113 334 (+ 1 %)
dont 61 364 en France (54 %)

Compagnons du Minorange : le sens de l'exemplarité

L'ordre des Compagnons du Minorange a été créé en 1963 par Francis Bouygues pour valoriser les métiers du BTP. Il développe sur les chantiers les valeurs de respect de la sécurité, de travail bien fait, de fraternité et d'attachement à l'entreprise. D'autres métiers du Groupe ont créé des ordres fondés sur des principes identiques, tels que les Compagnons de la route chez Colas.



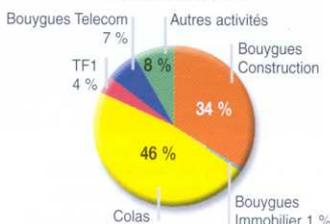
1 678 compagnons sont répartis en 21 ordres dont certains ont été mis en œuvre à l'international.

Respect et performance : une éthique

Après avoir sensibilisé plus de 300 managers à l'éthique grâce au séminaire des valeurs Bouygues créé en 2002, Martin Bouygues souhaite promouvoir le respect, puisant levier collectif pour améliorer les performances au sein des équipes. En 2005, de nouveaux séminaires de réflexion et de formation seront organisés sur ce thème par l'Institut du Management Bouygues afin d'accompagner dans cette démarche les managers, plus que jamais astreints à l'exemplarité.

Effectifs par métier

113 334 collaborateurs

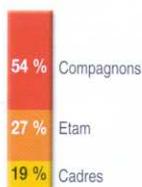


Effectifs par zone géographique

51 970 collaborateurs à l'international



Statuts professionnels

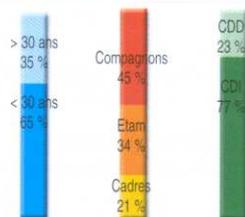
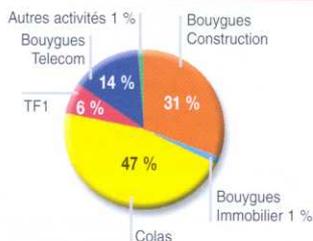


En France
 97,4 % des collaborateurs sont en CDI
 2,6 % en CDD

Collaboratrices par métier en France



6 930 recrutements en France en 2004



Age moyen en France : 40 ans



Ancienneté moyenne en France : 11 ans



Hors activités de Saur cédées par accord du 19 novembre 2004 et qui représentaient 11 958 collaborateurs à fin 2004. Les filiales africaines et italiennes ont été conservées par Bouygues et sont classées en "Autres activités".

Environnement : des actions concrètes en 2004

Quelques chiffres

Colas

- ▶ Plus de 100 certifications environnementales (ISO 14001) d'unités industrielles à fin 2004
 - ▶ Principaux déchets industriels spéciaux collectés dans les ateliers en métropole :
 - 115 tonnes de batteries (+ 20 %)
 - 97 tonnes de filtres à huile (- 8 %)
 - 44 tonnes de solides souillés (- 12 %)
 - 15 tonnes d'emballages (+ 3 %)
 - 14 tonnes d'aérosol (+ 8 %)
- Les variations s'expliquent, d'une part, par les réductions à la source déclenchées par les démarches ISO 14001 et, d'autre part, par une amélioration du taux de collecte.

TF1

- ▶ 22 tonnes de déchets papier collectés (- 12 %)
- ▶ 754 kg de néons recyclés (+ 13 %)
- ▶ 732 kg de piles recyclées (- 1 %)
- ▶ 39,5 GWh de consommation électrique (+ 7 %) avec notamment l'intégration de nouveaux locaux et l'installation d'une régie supplémentaire chez Eurosport

Bouygues Telecom

- ▶ 109 000 terminaux reconditionnés ou recyclés (+ 82 %)
- ▶ 27 tonnes de batteries réseau et 107 tonnes d'équipement réseau recyclés (- 2 %)
- ▶ 732 kg de piles collectées sur les sites Bouygues Telecom (+ 76 %)
- ▶ 6 482 pièces informatiques collectées pour recyclage (x 3,2)
- ▶ 4,3 MWh de consommation d'électricité par collaborateur (- 12 %)



Pour Colas, le Végécol est une alternative au bitume.

Afin d'économiser les ressources naturelles entrant dans la fabrication de ses produits, Colas a mis au point en 2003 un composé végétal pouvant se substituer au bitume. En 2004, les performances et la durabilité de ce nouveau liant ont été validées sur cinq sites en France, représentant 16 000 m².

Bouygues Immobilier développe la démarche "Agir Vert".

En 2004, Bouygues Immobilier a créé le concept "Agir Vert" pour ses programmes immobiliers de logement. Au-delà de la charte Haute Qualité Environnementale (HQE), cette démarche vise à maîtriser les impacts d'une opération de construction sur l'environnement en optimisant les consommations d'eau et d'énergie. 193 logements à Carrières-sous-Poissy (78) ont été commercialisés sous ce label.



Bouygues Construction privilégie les matériaux et les techniques qui respectent l'environnement.

Sur le chantier de Savannah Park, contrairement à la pratique usuelle, Dragages Singapour réalise les cloisons intérieures des 648 appartements en utilisant des panneaux fabriqués à partir de plâtre et de papier recyclés. Parallèlement, elle a mis en œuvre le système de murs de soutènement "Deltalok", qui utilise le sol naturel et le sable sur lesquels peuvent pousser des végétaux. Ce système a également l'avantage d'éviter toute utilisation de béton, coffrages et peintures.

Bouygues Telecom va plus loin en entraînant ses fournisseurs dans le respect des valeurs.

Bouygues Telecom a informé plus de 200 fournisseurs de son adhésion au Pacte Mondial de l'Organisation des Nations Unies.

L'entreprise affiche ainsi sa volonté d'introduire progressivement, dans ses appels d'offres et ses contrats, des exigences spécifiques relatives au respect des principes du Pacte. Elle envisage également de réaliser des audits sociaux auprès de ses fournisseurs pour s'assurer du respect de ces valeurs.

Société civile, sécurité, recherche et innovation

Envers la société civile, le Groupe a mené une année de mécénat active.

► **Janvier** : Bouygues Telecom se mobilise pour l'opération Pièces jaunes.

► **Mars** : Bouygues société mère et Bouygues Telecom participent à une campagne d'appel aux dons pour la recherche sur le cerveau.

Bouygues Telecom reconduit l'opération Téléphone Maison : téléphones et communications fournis à des enfants hospitalisés.

► **Juin** : Fin du gros œuvre de l'hôpital de la mère et de l'enfant à Kaboul. Le Groupe soutient le projet depuis 2003.

► **Juillet** : Bouygues Telecom organise le Défi Sclérose en Plaques : des malades suivent le Tour de France à la Voile à bord d'un catamaran.



TF1 subventionne le portail à destination des associations caritatives (jeveuxaider.com).

► **Août** : TF1 réalise des campagnes publicitaires gratuites en faveur du Secours Populaire Français.

► **Novembre** : Bouygues soutient la candidature de Paris pour l'organisation des JO 2012.



► **Décembre** : Bouygues Immobilier se mobilise pour le Téléthon.

Le Groupe aide les victimes des raz de marée en Asie du Sud-Est. Outre les dons financiers qui s'élèvent à plus de 1 M€, de nombreuses actions sont menées : *Qui Veut Gagner des Millions ?* spécial sur TF1 ; dons par SMS ; actions sur le terrain pour Colas ; reconstruction d'une école par Bouygues Thai ; participation de Bouygues Immobilier au financement de la reconstruction d'une école en Indonésie.

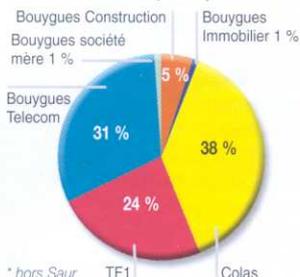
La recherche et l'innovation sont des concepts qui fondent le développement du Groupe.



Toutes les filiales de Bouygues innovent pour améliorer le bien-être et les services aux clients. La recherche et le développement y participent grâce aux laboratoires de R&D et à la recherche portant sur les médias, les services ou les organisations.

Dépenses de R&D en 2004

83 M€ (+ 5 %)*



La sécurité au travail est une discipline de chaque jour

Tous les métiers du Groupe ont maintenu en 2004 leurs actions pour limiter les accidents du travail. Ces efforts sont payants et permettent à Bouygues Construction, Colas et Bouygues Telecom d'obtenir des résultats de 2 à 5 fois meilleurs que ceux de leurs professions.

Taux de fréquence

en France métropolitaine



Le taux de fréquence est égal au nombre d'accidents du travail donnant lieu à un arrêt pour un million d'heures travaillées.

Taux de gravité

en France métropolitaine



Le taux de gravité est égal au nombre de jours d'incapacité de travail dus à un accident pour mille heures travaillées.

Acteur global de la construction

Chiffre d'affaires 2004

5 512 M€ (+ 10 %)

Résultat courant

181 M€ (x 2,6)

Résultat net part du Groupe

144 M€ (x 4,5)

Collaborateurs

38 500

Chiffre d'affaires 2005 (o)

5 500 M€ (=)

FAITS MARQUANTS

Contrats majeurs signés

- ▶ Tour Exaltis à Courbevoie (52 M)
- ▶ Eclairage public de la ville de Lille (37 M au total, pour une durée de 8 ans)
- ▶ Lots techniques de l'Hôpital de Tahiti (54 M)
- ▶ Phase 2 de l'autoroute M5 en Hongrie (117 M)
- ▶ Viaduc de Tsing Yi à Hong-Kong (49 M)
- ▶ Tours de logements Citylights @Jellicoe à Singapour (45 M)
- ▶ Tours Sail@Marina Bay à Singapour (139 M)

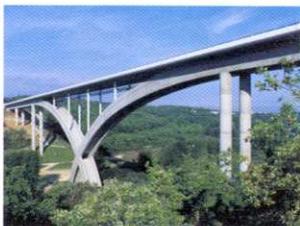
Grands ouvrages en cours

- ▶ Ministère de l'Intérieur britannique (325 M)
- ▶ Musée du Quai Branly (29 M)
- ▶ Centre de simulations nucléaires à Bordeaux (135 M)
- ▶ Port de Tanger (150 M)
- ▶ Autoroute A28 (636 M)
- ▶ Centre des expositions à Hong-Kong (225 M)
- ▶ Contrat PFI Barking Schools à Londres (68 M)
- ▶ Masan Bay Bridge en Corée du Sud (87 M)

Bouygues Construction est un leader mondial qui intervient dans le bâtiment, les travaux publics et l'électricité/maintenance. Il conjugue la puissance d'un grand groupe et la réactivité d'un réseau d'entreprises. En 2004, Bouygues Construction confirme l'amélioration de ses résultats.

En France

La construction de logements ainsi que les autorisations ont nettement progressé en 2004. Le marché des locaux non résidentiels est resté stable. La baisse de la construction de bureaux s'est arrêtée. Dans ce contexte, et tout en renforçant sa sélectivité commerciale, Bouygues Construction voit son chiffre d'affaires France progresser de 10 %.



Les travaux publics augmentent de près de 5 % grâce à la pleine activité sur des chantiers d'infrastructure majeurs, dont l'A28.

A l'international

En Afrique, l'activité reste stable.

En Asie-Pacifique, s'appuyant sur une position forte à Hong-Kong, Bouygues Construction rayonne dans toute la zone (Corée, Singapour, Thaïlande).

En Amérique centrale-Caraïbes,

l'activité se poursuit à un haut niveau avec des chantiers d'infrastructures et la construction d'hôtels.

En Europe de l'Ouest et en Europe centrale et orientale, l'activité se caractérise par la conduite de grands



projets à forte valeur ajoutée dans des secteurs ciblés comme la santé, les bâtiments publics, et les infrastructures de transport.

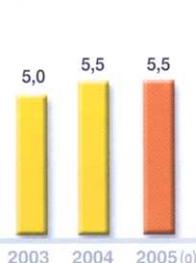
Electricité et maintenance

ETDE poursuit sa croissance externe afin de renforcer sa couverture géographique et d'élargir ses compétences en génie électrique et thermique. Le pôle maintenance se développe en accompagnant les autres entités de Bouygues Construction dans l'exploitation des contrats de partenariat public-privé (PPP). Le chiffre d'affaires d'ETDE a progressé de 23 %, en raison de l'acquisition de 9 sociétés.

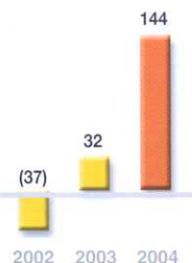


Une très bonne année 2004 qui confirme l'amélioration des résultats

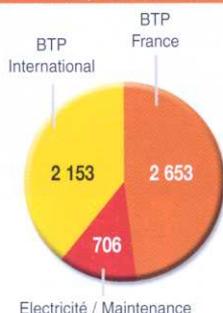
Chiffre d'affaires



Résultat net



CA par activité



Carnet de commandes



PERSPECTIVES 2005

Bouygues Construction entend pérenniser son résultat et assurer une croissance harmonieuse de son activité, à travers quatre axes de développement :

- **Electricité et Maintenance** : sur un marché porteur, qui poursuit sa concentration, ETDE prévoit de maintenir une politique d'acquisition dynamique.
- **Partenariats public-privé** : fort de son expérience internationale, Bouygues Construction se positionne sur de nombreux projets en France, notamment dans les domaines scolaire et hospitalier.
- **Montage immobilier** : avec des compétences reconnues, allant des entrepôts logistiques à des opérations de rénovation lourde, l'entreprise entend poursuivre sa croissance dans ce métier à forte valeur ajoutée.
- **Concessions d'infrastructures de transport** : Bouygues Construction se positionne le plus en amont possible des projets afin de créer des opérations alliant financement, réalisation et exploitation.

Bilan consolidé au 31 décembre

	2003	2004
ACTIF (en millions d'euros)		
ACTIF IMMOBILISÉ	590	562
Stocks	81	93
Créances d'exploitation et divers	1 962	2 091
ACTIF CIRCULANT	2 043	2 184
Trésorerie	1 572	1 770
TOTAL ACTIF	4 205	4 516
PASSIF (en millions d'euros)		
Capital social et réserves	222	288
Intérêts minoritaires	6	3
CAPITAUX PROPRES	228	291
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	228	291
Provisions pour risques et charges	542	626
Dettes financières	149	158
CAPITAUX PERMANENTS	919	1 075
PASSIF CIRCULANT	3 209	3 349
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	77	92
TOTAL PASSIF	4 205	4 516

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2003	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	5 002	5 512
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	37	132
Produits et charges financiers	33	49
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	70	181
Produits et charges exceptionnels	(12)	23
Impôts sur les bénéfices	(27)	(62)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	31	142
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	3	3
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	-	(1)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	34	144
Part des intérêts minoritaires	(2)	-
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	32	144

Chiffre d'affaires 2004**1 295 M€ (+ 5 %)****Résultat d'exploitation****114 M€ (+ 43 %)****Résultat net part du Groupe****65 M€ (+ 48 %)****Collaborateurs****845****Chiffre d'affaires 2005 (o)****1 450 M€ (+ 13 %)****FAITS MARQUANTS****Bureaux et commerces**

- ▶ Vente de l'immeuble Exaltis (23 000 m²) à La Défense
- ▶ Vente de l'immeuble Grand Horizon (16 000 m²) à Marseille
- ▶ Livraison du siège de la CNAM à Bagnolet et du siège du Monde à Paris dans le XIII^e
- ▶ Vente du parc commercial Alcalá Parque (32 000 m²) à Séville en Espagne

Logements

- ▶ 6 593 logements livrés en France
- ▶ Lancement de programmes immobiliers de logements en Espagne
- ▶ Première opération livrée à Varsovie en Pologne

Développement

- ▶ Acquisition de la Société Lyonnaise pour la Construction (SLC)
- ▶ Ouverture de deux nouvelles agences à Perpignan et à La Rochelle
- ▶ Démarrage d'une activité de logements à Bruxelles en Belgique
- ▶ Lancement de l'activité Parcs Commerciaux en France

Depuis ses 23 agences en France et ses 7 implantations en Europe, Bouygues Immobilier développe des projets de logements, d'immeubles de bureaux et de parcs commerciaux. Avec une excellente situation financière et des bénéfices en forte hausse (+ 48 %), l'entreprise a encore amélioré ses parts de marché en 2004.

Marché du logement. Le marché est resté très actif, soutenu par des taux d'intérêts bas, une demande locative forte et un dispositif fiscal incitatif. Avec 6 759 logements, dont 164 en Europe, les réservations ont fortement progressé (+ 25 %), tant en Ile-de-France qu'en province. Ce développement s'appuie sur une forte croissance de la demande dans la Grande Couronne en Ile-de-France, ainsi qu'en région PACA et dans le croissant Atlantique. Le chiffre d'affaires du logement est en forte hausse (+ 22 %).

Immobilier d'entreprise et commercial. Cette année encore, la demande locative est restée faible entraînant une diminution du niveau des loyers. Dans ce contexte, Bouygues Immobilier a commercialisé 167 000 m² de bureaux, commerces et hôtels, dont 71 000 m² en Europe, confortant sa position de leader sur le marché des bureaux neufs.



Activité en Europe. Implanté en Espagne, au Portugal, en Pologne, en Allemagne et en Belgique, Bouygues Immobilier a réalisé dans ces pays un chiffre d'affaires qui représente 6,9 % de son chiffre d'affaires global. Le logement, maintenant développé sur la majorité des sites, atteint 28 % de ce montant.



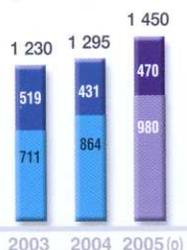
Nouvelle croissance de l'activité en logement

Forte progression des résultats

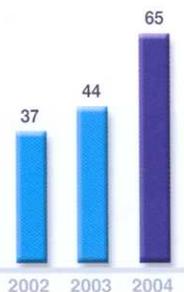
Chiffre d'affaires

en millions d'euros

- Immobilier d'entreprise
- Logements

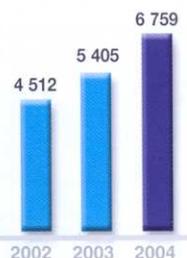


Résultat net



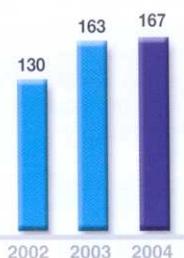
Logement

Réservations en unités



Immobilier d'entreprise

Réservations en milliers de m²



PERSPECTIVES 2005

Bouygues Immobilier entend conforter sa position de leader de la promotion immobilière en France et devenir un acteur de référence en Europe. Ses axes stratégiques pour 2005 :

- ▶ poursuivre un développement dynamique mais prudent en accroissant la part du logement, principalement en province, en privilégiant la maîtrise des risques dans l'activité de bureaux et en concentrant ses efforts en Europe sur la péninsule ibérique, la Pologne et la Belgique,
- ▶ maintenir une rentabilité élevée,
- ▶ conserver une structure financière solide.

Le chiffre d'affaires 2005 est anticipé en hausse sensible grâce à la forte activité commerciale constatée en 2004. Bouygues Immobilier prévoit une nouvelle augmentation des réservations de logements, sur un marché en voie de stabilisation, et une activité modérée en immobilier d'entreprise.

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2003	2004
ACTIF IMMOBILISÉ	110	51
Stocks	667	648
Créances d'exploitation et divers	954	1 111
ACTIF CIRCULANT	1 621	1 759
Trésorerie	133	313
TOTAL ACTIF	1 864	2 123
PASSIF (en millions d'euros)		
Capital social et réserves	203	239
Intérêts minoritaires	15	10
CAPITAUX PROPRES	218	249
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	218	249
Provisions pour risques et charges	107	130
Dettes financières	45	59
CAPITAUX PERMANENTS	370	438
PASSIF CIRCULANT	1 494	1 682
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	-	3
TOTAL PASSIF	1 864	2 123

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2003	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 230	1 295
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	80	114
Produits et charges financiers	(13)	(7)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	67	107
Produits et charges exceptionnels	(7)	2
Impôts sur les bénéfices	(12)	(40)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	48	69
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	48	69
Part des intérêts minoritaires	(4)	(4)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	44	65



Numéro 1 mondial de la route

Chiffre d'affaires 2004

8 013 M€ (+ 8 %)

Résultat d'exploitation

289 M€ (+ 10 %)

Résultat net part du Groupe

241 M€ (+ 18 %)

Collaborateurs

53 500

Chiffre d'affaires 2005 (o)

8 400 M€ (+ 4 %)

FAITS MARQUANTS

Quelques chantiers

► **En France** : réfection sur 30 km de l'A31, réalisation de la liaison entre l'A8 et La Turbie, déviation de Faulquemont (Moselle), contournement d'Yssingeaux (Haute-Loire), lots de tramway à Grenoble et à Montpellier, déviation de réseaux pour le tramway de Paris, pose de voies pour le TGV Est, réfection de pistes d'aéroport au Bourget, étanchéité des hôpitaux de Nantes et d'Annecy.

► **A l'international** : PFI de Portsmouth en Grande-Bretagne, réhabilitation du périphérique d'Anvers en Belgique, construction d'une section du métro de Copenhague au Danemark, construction de sections d'autoroutes en Hongrie, en Roumanie et aux Etats-Unis.

Production de matériaux

► 96,2 millions de tonnes de granulats (20 à 25 ans de réserves de matériaux), 52,6 millions de tonnes d'enrobés, 1,4 million de tonnes d'émulsions et de liants (premier producteur mondial), 21 millions de m² de membranes d'étanchéité.

Intervenant dans tous les domaines de la route et des infrastructures de transport, Colas intègre l'ensemble des activités industrielles en amont, des carrières et centrales d'enrobage aux usines d'émulsions et de liants. L'entreprise est implantée dans plus de quarante pays.



Colas a enregistré en 2004 une nette progression de son chiffre d'affaires économique (+ 7,3 %), sans apport significatif de croissance externe et malgré une nouvelle dépréciation du dollar par rapport à l'euro, ainsi qu'une forte hausse de son résultat net (+ 18,1 %), dans des marchés bien orientés, en croissance pour l'essentiel de ses activités.



En France. L'activité des filiales routières a connu une forte hausse grâce aux investissements des collectivités locales et du secteur privé. Les autres activités (sécurité et signalisation, pipelines et

canalisations, étanchéité, ferroviaire) ont été stables à de bons niveaux.

A l'international. A taux de change et structure comparables, le chiffre d'affaires augmente de 8,5 %. L'activité en Europe centrale (Hongrie, Rép. tchèque, Roumanie, Slovaquie) est en forte croissance (+ 26 %) grâce à la réalisation de grands chantiers autoroutiers. L'activité en Amérique du Nord s'améliore en dollars. L'Europe du Nord et l'Asie progressent également.

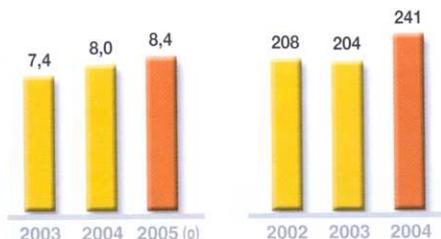


Forte croissance de l'activité et des résultats

Nouvelle amélioration de la trésorerie nette : + 233 M€

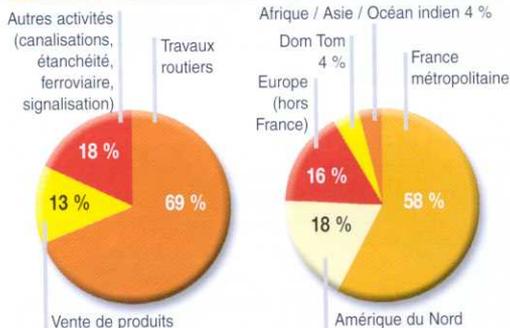
Chiffre d'affaires

Résultat net



CA par activité

CA par zone géographique



PERSPECTIVES 2005

En hausse de 21 % à fin janvier 2005, le carnet de commandes offre de bonnes perspectives pour le premier trimestre. En France, de nombreuses opérations de transports en commun, d'aménagements urbains, d'entretien du réseau, d'investissements privés sont identifiées, et les marchés routier, ferroviaire, étanchéité et sécurité/signalisation devraient se maintenir à un niveau élevé. En Europe centrale et dans l'Océan Indien, les solides implantations de Colas devraient bénéficier des grands travaux de modernisation.

Les acquisitions réalisées fin 2004 représentent un chiffre d'affaires de l'ordre de 200 M pour 2005. D'autres acquisitions à l'étude en Europe et en Amérique du Nord pourraient être finalisées début 2005.

En fonction du rythme d'acquisitions et de la conjoncture, Colas devrait à nouveau progresser sensiblement en 2005, en s'appuyant sur ses atouts : un réseau d'entreprises rentables, 53 500 collaborateurs, une part d'activités industrielles en croissance, des capacités techniques et financières pour accompagner le développement de nouvelles formes de contrats (partenariats public-privé), une solidité financière.

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2003	2004
ACTIF IMMOBILISÉ	1 682	1 866
Stocks	196	221
Créances d'exploitation et divers	2 050	2 217
ACTIF CIRCULANT	2 246	2 438
Trésorerie	385	635
TOTAL ACTIF	4 313	4 939
PASSIF (en millions d'euros)		
Capital social et réserves	1 041	1 182
Intérêts minoritaires	17	25
CAPITAUX PROPRES	1 058	1 207
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	1 058	1 207
Provisions pour risques et charges	489	541
Dettes financières	61	73
CAPITAUX PERMANENTS	1 608	1 821
PASSIF CIRCULANT	2 636	3 044
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	69	74
TOTAL PASSIF	4 313	4 939

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2003	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	7 426	8 013
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	262	289
Produits et charges financiers	(1)	1
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	261	290
Produits et charges exceptionnels	2	22
Impôts sur les bénéfices	(85)	(96)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	178	216
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	38	45
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(12)	(18)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	204	243
Part des intérêts minoritaires	0	(2)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	204	241



Premier groupe en France de télévision

Chiffre d'affaires 2004

2 835 M€ (+ 3 %)

Résultat d'exploitation

399 M€ (+ 19 %)

Résultat net part du Groupe

220 M€ (+ 15 %)

Collaborateurs

4 000

Chiffre d'affaires 2005 (o)

2 930 M€ (+ 3 %)

FAITS MARQUANTS

► La part de marché de TF1 progresse de 0,3 point sur l'ensemble du public et de 1,1 point sur les femmes de moins de 50 ans.

► TF1 retransmet en direct huit des plus grands matches de l'**Euro 2004**. Le match Suisse-France obtient la meilleure audience de l'année (59,9 %).

► Le 22 juin, **LCI** fête ses 10 ans. Depuis 1994, La Chaîne Info s'impose comme la première chaîne française d'information en continu.

► Durant les Jeux Olympiques à Athènes, **Eurosport** propose une diffusion intégrale et en direct de l'événement.

► Le 20 décembre, **TF1** remporte en exclusivité les droits de retransmission de la prochaine Coupe du Monde de rugby, qui se déroulera en 2007 en France.

► En décembre, **TPS** a recruté 66 588 nouveaux abonnés. Pour 2004, TPS a dépassé ses objectifs de recrutement avec 209 000 nouveaux abonnés à son offre satellite et près de 50 000 à TPS L.

Leader des chaînes généralistes en France, TF1 développe avec succès des activités complémentaires de l'Antenne : l'édition et la distribution de produits dérivés, les activités Internet et services interactifs, les chaînes thématiques et la chaîne Eurosport à l'international, la production et la vente de droits audiovisuels, et la télévision payante avec TPS.



Diversification. Ces activités enregistrent un chiffre d'affaires en progression de 6,6 % (avant changement de présentation lié à la convergence vers les normes IFRS).

TPS compte près de 1,675 million d'abonnés au 31 décembre 2004 (dont 1,355 million au satellite et à l'offre ADSL et 320 000 sur le câble).

Téléshopping constate une forte progression de ses ventes sur l'ensemble de ses supports (émissions, catalogue et Internet).

TF1 Vidéo est portée par une programmation riche en nouveautés avec notamment *Le Seigneur des Anneaux III*, *Kill Bill Volume 1* et placée sous le signe de l'humour (Jean-Marie Bigard, Dany Boon).

Les chaînes thématiques voient leur offre s'étendre. Le groupe TF1 a notamment acquis la chaîne Histoire.

Antenne. TF1 a rassemblé 31,8 % des téléspectateurs en 2004, réalisant 89 des 100 meilleures audiences. Les grandes compétitions de football ont marqué l'année avec des audiences exceptionnelles. Les séries et téléfilms de TF1 occupent la moitié des places du palmarès, renouvelant leurs performances d'année en année. La saga estivale *Zodiaque* bat des records pour le genre, avec une moyenne de près de 10,8 millions de téléspectateurs par épisode. L'information recueille 52 % de part d'audience en moyenne pour le JT de 13 h et 40 % pour celui de 20 h. Le cinéma, avec *Monsieur Batignole* (12,3 millions de téléspectateurs), et les divertissements sont les autres points forts de l'Antenne.

Publicité. Les recettes publicitaires nettes de l'Antenne augmentent de 6,6 % dans un contexte économique en légère amélioration. TF1 a conforté sa position de leader, avec une part de marché publicitaire TV de 54,8 %, en légère hausse.



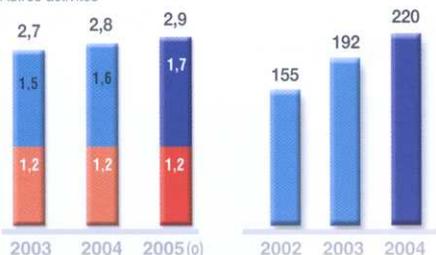
Des marges en amélioration

Une part d'audience unique en Europe

Chiffre d'affaires

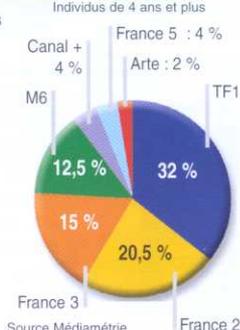
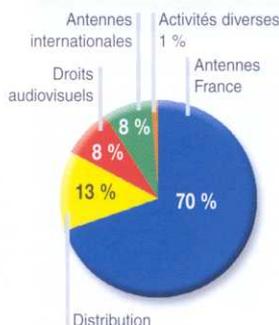
Résultat net

■ Recettes publicitaires (Antenne TF1)
■ Autres activités



CA par activité

Parts d'audience



PERSPECTIVES 2005

En dépit d'un environnement publicitaire difficilement prévisible, la croissance du chiffre d'affaires publicitaire de l'Antenne en 2005 sera "dans le marché", entre 3 et 4 %, et le chiffre d'affaires consolidé pourrait croître de 3 à 5 %. Par ailleurs, l'augmentation du coût de la grille devrait être inférieure à 4 %.

Le groupe TF1 poursuit la stratégie adoptée depuis plusieurs années :

- ▶ rester leader dans l'édition de programmes en France
- ▶ continuer à développer la distribution de programmes et de services
- ▶ conforter le statut d'Eurosport en tant que première chaîne paneuropéenne
- ▶ développer ses autres secteurs d'activités : la vidéo, le téléachat ou encore la distribution de droits audiovisuels qui devraient connaître une nouvelle croissance profitable.

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2003	2004
ACTIF IMMOBILISÉ	1 220	1 231
Stocks, programmes et droits de diffusion	704	551
Créances d'exploitation et divers	1 104	1 285
ACTIF CIRCULANT	1 808	1 836
Trésorerie	185	161
TOTAL ACTIF	3 213	3 228
PASSIF (en millions d'euros)		
Capital social et réserves	866	952
Intérêts minoritaires	-	(1)
CAPITAUX PROPRES	866	951
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	866	951
Provisions pour risques et charges	103	88
Dettes financières	627	556
CAPITAUX PERMANENTS	1 658	1 595
PASSIF CIRCULANT	1 554	1 616
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	1	17
TOTAL PASSIF	3 213	3 228

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2003	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 743	2 835
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	334	399
Produits et charges financiers	(14)	(19)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	320	380
Produits et charges exceptionnels	(8)	(1)
Impôts sur les bénéfices	(115)	(136)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	197	243
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	(5)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(12)	(19)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	185	219
Part des intérêts minoritaires	7	1
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	192	220



Bouygues Telecom

Services de communication mobile

Chiffre d'affaires 2004

3 674 M€ (+ 12 %)

Ebitda / CA réseau

35,3 % (vs 33,4 %)

Résultat net part du Groupe

321 M€ (+ 60 %)

Collaborateurs

7 400

Chiffre d'affaires total 2005 (o)

4 540 M€ (+ 24 %*)

* + 5 % hors facturation mobile-mobile

CA net réseau 2005 (o)

4 240 M€ (+ 27 %*)

* + 7 % hors facturation mobile-mobile

FAITS MARQUANTS

► Avril : lancement d'une **nouvelle gamme de forfaits SMS** à partir de 7,1 centimes d'euros par SMS

► Mai : lancement de la **vidéo sur i-mode™**

► Juin : publication du **livre blanc** "Pour une situation de saine concurrence au bénéfice des consommateurs"

► Août : association avec Universal Music pour le lancement des forfaits **Universal Mobile**

► Septembre : nouvelle campagne de marque **"Un nouveau monde. Le vôtre."** ; lancement des forfaits Liberté

► Octobre : cap des **7 millions de clients**

► Novembre : lancement de nouveaux services i-mode, **Digitalvideo et Digitalsound**

► Décembre : un million de clients i-mode™

Huit ans après son lancement, Bouygues Telecom a franchi le cap des 7 millions de clients. En 2004, l'entreprise a mené une politique commerciale innovante sur toutes les lignes de produits. Elle compte plus de 66 % de clients Forfait et continue d'accroître sa part de marché.

L'agitateur du marché.

En 2004, Bouygues Telecom a continué à proposer des offres innovantes, répondant aux attentes des clients et adaptées à leur usage. Son objectif est de devenir "la marque préférée de service de communication mobile".

- Bouygues Telecom propose des forfaits toujours plus généreux, comme la gamme Liberté qui offre 10 heures d'appels en plus vers tous les opérateurs.

- Plus de 1 million de clients utilisent i-mode™. Ils accèdent à un portail enrichi : 300 sites officiels, 5 000 sites indépendants, plus de 200 jeux et 50 applications Java™.

- Pour les clients en pré-payé, Bouygues Telecom propose une gamme de terminaux pour envoyer des MMS et prendre des photos.

- Le forfait WiFi et Instant Call, première offre de "Push to talk" sur réseau GPRS, ont été proposés aux entreprises.

A l'écoute des clients.

En 2004, Bouygues Telecom a poursuivi le développement de son propre réseau de distribution et a continué à harmoniser les 450 Clubs à l'enseigne de la marque. Par une gestion personnalisée des demandes, l'entreprise s'engage à être présente aux côtés de ses clients, jusque dans les situations d'urgence. Elle compte plus de 2 700 conseillers affectés à un portefeuille de clientèle.



Les choix "haut débit".

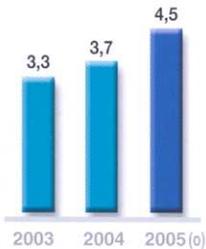
Bouygues Telecom a fait le choix de Edge dans un premier temps. Après des tests techniques réussis, Edge est en cours de déploiement pour une couverture nationale dès 2005. Les tests UMTS de 2^e génération (HSDPA) ont débuté. Ces choix technologiques, complémentaires et pragmatiques en termes d'investissements, permettront d'adapter l'offre à l'évolution des usages de données.



Progression de la rentabilité de 60 %

1 million de clients i-mode™

Chiffre d'affaires



Résultat net



Nombre de clients i-mode

en milliers



Nombre de sites i-mode

en milliers



PERSPECTIVES 2005

Dans un marché en phase de maturité, Bouygues Telecom entend accroître sa rentabilité en 2005. Avec un objectif de + 7 % (hors facturation mobile-mobile), la croissance du chiffre d'affaires net réseau sera tirée par le développement de nouveaux services et des offres innovantes. Elle sera associée à une maîtrise des coûts commerciaux.

Pour 2005, Bouygues Telecom s'est mobilisée pour atteindre trois objectifs majeurs :

- fournir aux clients, particuliers et entreprises, un service toujours plus proche et personnalisé reposant sur les promesses de la marque,
- continuer à proposer des offres originales et généreuses à tous les clients et poursuivre la démocratisation d'i-mode,
- réussir le lancement de l'Edge et préparer la mise en place de l'UMTS de deuxième génération.

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2003	2004
ACTIF IMMOBILISÉ	3 199	3 129
Stocks et en-cours	96	88
Créances d'exploitation et divers	1 283	1 157
ACTIF CIRCULANT	1 379	1 245
Trésorerie	303	15
TOTAL ACTIF	4 881	4 389
PASSIF (en millions d'euros)		
Capital social et réserves	1 553	1 787
Intérêts minoritaires	-	-
CAPITAUX PROPRES	1 553	1 787
Autres fonds propres	767	614
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	2 320	2 401
Provisions pour risques et charges	36	175
Dettes financières	1 232	597
CAPITAUX PERMANENTS	3 588	3 173
PASSIF CIRCULANT	1 191	1 216
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	102	0
TOTAL PASSIF	4 881	4 389

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2003	2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 283	3 674
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	461	549
Produits et charges financiers	(144)	(70)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	317	479
Produits et charges exceptionnels	47	34
Impôts sur les bénéfices	(166)	(191)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	198	322
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	(1)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	198	321
Part des intérêts minoritaires	3	-
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	201	321



BOUYGUES

Groupe Bouygues

Challenger

1, av. Eugène Freyssinet
78061 St-Quentin-en-Yvelines cedex
Tél. 01 30 60 23 11
www.bouygues.com

Bouygues Construction

Challenger

1, av. Eugène Freyssinet
78061 St-Quentin-en-Yvelines cedex
Tél. 01 30 60 33 00
www.bouygues-construction.com

Bouygues Immobilier

150, route de la Reine

92513 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 55 38 25 25
www.bouygues-immobilier.com

Colas

7, place René Clair

92653 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 47 61 75 00
www.colas.fr

TF1

1, quai du Point du jour

92656 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 41 41 12 34
www.tf1.fr

Bouygues Telecom

Arcs de Seine

20, quai du Point du jour
92640 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 39 26 75 00
www.bouyguetelecom.fr

Direction de la communication interne du groupe Bouygues

Réalisation AC² Communication - Photothèque du groupe Bouygues - Mars 2005

(Photo de couverture : Challenger, siège central du groupe Bouygues)