

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

FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE 2003

- Nouvelle progression significative des résultats du Groupe
- Renforcement dans Bouygues Telecom
- Confirmation de la notation S&P : A-
- Annulation de 9,7 millions d'actions (2,8 % du capital) : relatif pour l'actionnaire
- Bouygues Telecom : très bonnes performances commerciales et financières
- TF1 : amélioration des résultats
- Construction : carnets de commandes à un bon niveau, amélioration effective des résultats

CHIFFRES CLÉS : exploitation

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 comp.*	2003	
Chiffre d'affaires	10 813	10 272	10 191	- 0,8 %
Résultat d'exploitation	506	478	524	+ 10 %
Résultat courant	356	337	402	+ 19 %
Résultat net part du Groupe	465	(1) 116	130	+ 12 %

* Hors plus-values sur cession de titres et à périmètre comparable

(1) Résultat net 1 ^{er} semestre 2002	465
Plus-value BOS	- 337
Autres plus-values	- 17
Effet périmètre	<u>+ 5</u>
Résultat net comparable 1 ^{er} semestre 2002	116

Progression significative des résultats

CHIFFRES CLES : éléments financiers

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2002
	2002	2003		
Capacité d'autofinancement	700	878	+ 25 %	1 713
Investissements nets d'exploit.	- 655	- 374	- 43 %	⁽¹⁾ - 1 226
Cash flow libre avant BFR	+ 45	+ 504	x 11	+ 487
Variation du BFR	- 264	- 844	x 3,2	+ 434
Cash flow libre	- 219	- 340	- 55 %	+ 921
Endettement net au 30 juin en % des capitaux propres	3 638 60 %	4 193 68 %	+ 15 % + 8 pt	3 201 50 %

(1) Hors licence UMTS

Forte amélioration de la capacité d'autofinancement
Diminution des investissements d'exploitation

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT

■ Situation au 31 décembre 2002 :	3 201 M€
✓ Achat d'actions Bouygues Telecom à E.ON (y compris rachat prêt participatif)	+ 394 M€
✓ Rachat d'actions Bouygues	+ 60 M€
✓ Colas (effets saisonniers)	+ 526 M€
✓ Divers	+ 12 M€
■ Situation au 30 juin 2003	4 193 M€
<i>Rappel au 30 juin 2002</i>	<i>3 638 M€</i>

ACTIONNARIAT

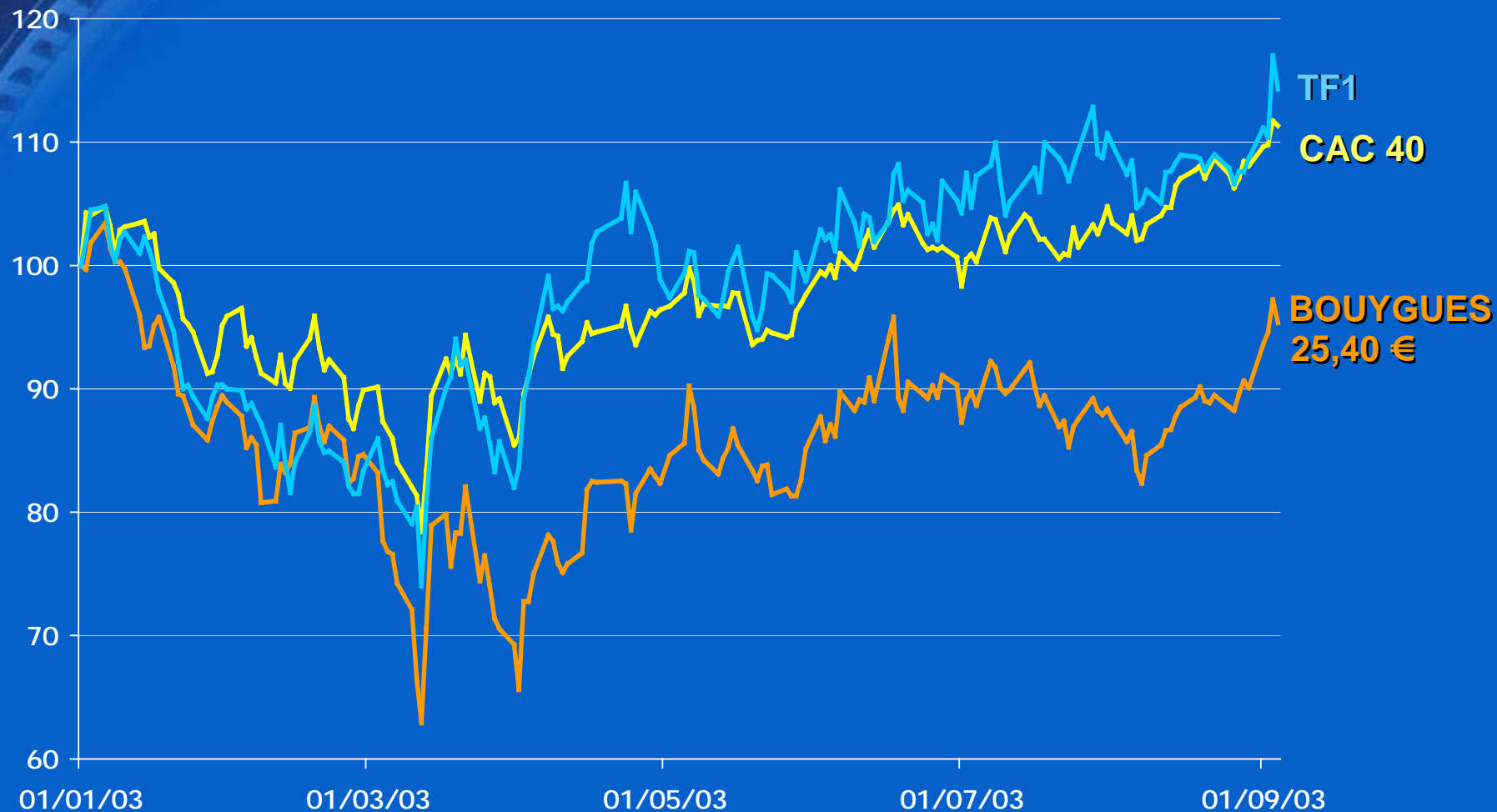
Au 30 juin 2003	Capital	Droits de vote
SCDM ⁽¹⁾	14,7 %	22,1 %
Tennessee (groupe Pinault)	3,0 %	4,2 %
Simetra (groupe Pinault)	5,1 %	4,1 %
<i>Total pacte d'actionnaires</i>	22,8 %	30,4 %
Salariés groupe Bouygues	10,8 %	14,0 %
Groupe Arnault	4,8 %	3,9 %
Mme F. Bouygues	1,6 %	2,5 %
Banques ⁽²⁾	2,7 %	2,7 %
Autres actionnaires français	37,0 %	30,2 %
Actionnaires internationaux	20,3 %	16,3 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %

(1) SCDM est une holding contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

(2) CNCA, BNP PARIBAS, Crédit Lyonnais

LA BOURSE

■ Évolution du 1^{er} janvier 2003 au 5 septembre 2003



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

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés (1/2)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 pro forma	2003	
Chiffre d'affaires	3 229	2 658	2 377	- 11%
<i>dont France</i>	1 580	1 467	1 358	- 7 %
<i>dont International</i>	1 649	1 191	1 019	- 15 %
Résultat d'exploitation	63	35	4	- 31 M€
Résultat net part du Groupe	(¹) 182	39	(5)	- 44 M€
Trésorerie nette au 30 juin	936	996	894	- 102 M€

(1) Dont plus-value BOS (146 M€)

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés (2/2)

Millions d'euros	2002 pro forma		2003		
	1 ^{er} sem	2 ^e sem	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} sem
Chiffre d'affaires	2 658	2 595	1 176	1 201	2 377
Résultat d'exploitation	35	(31)	2	2	4
Résultat net part du Groupe	39	(76)	(12)	7	(5)

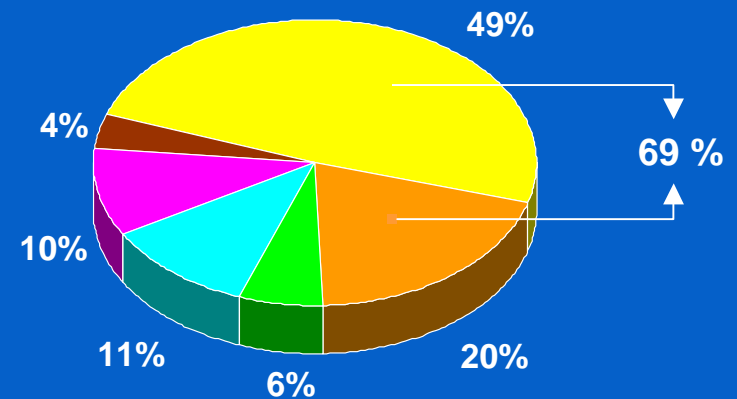
*L'amélioration des résultats se poursuit
au deuxième trimestre*

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : carnet de commandes*



* Hors Bouygues Offshore

Au 30 juin 2003



- France
- Europe de l'Ouest (hors France)
- Europe de l'Est
- Asie
- Afrique
- Amérique Latine et divers

**Maintien du carnet de commandes
à un très bon niveau**



BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : stratégie et perspectives

- Restaurer et pérenniser la rentabilité en :
 - ✓ resserrant et rajeunissant l'organisation
 - ✓ améliorant la maîtrise des risques et le contrôle des affaires
 - ✓ réaffirmant une grande rigueur sur la sélectivité des projets

- Proposer une offre à forte valeur ajoutée :
 - ✓ en développant les activités de montage, les PFI (Project Finance Initiative)
 - ✓ en ayant une position forte sur des créneaux spécifiques (rénovation privée, Cuba, Turkménistan...)

- Chiffre d'affaires 2003 (e) :

	4 850 M€	- 8 % *
✓ dont France	2 800 M€	- 2 % *
✓ dont International	2 050 M€	- 14 % *

* pro forma

COLAS : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2002
	2002	2003		
Chiffre d'affaires	3 196	3 164	- 1 %	7 415
<i>dont France</i>	1 932	2 016	+ 4 %	4 276
<i>dont International</i>	1 264	1 148	- 9 %	3 139
Résultat d'exploitation	24	11	- 13 M€	292
Résultat net part du Groupe	20	15	- 5 M€	208
Endettement net au 30 juin	441	371	- 70 M€	(156)

Bon niveau de performances malgré des conditions climatiques difficiles aux Etats-Unis

COLAS : carnet de commandes

Millions d'euros	30 juin		Variation
	2002	2003	
France	1 850	1 983	+ 7 %
International	1 979	1 996	+ 1 %
TOTAL	3 829	3 979	+ 4 %

Bonne évolution

COLAS : stratégie et perspectives

- Poursuivre la stratégie de croissance externe mise en place depuis plusieurs années, en privilégiant :
 - ✓ les stocks stratégiques de matériaux
 - ✓ les activités industrielles
 - ✓ l'international

- Chiffre d'affaires 2003 (e) :

7 350 M€	- 1 %
4 410 M€	+ 3 %
2 940 M€	- 6 %

 - ✓ dont France
 - ✓ dont International

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2002	2003	
Chiffre d'affaires	602	596	- 1%
<i>dont logements</i>	291	324	+ 11 %
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	311	272	- 13 %
Résultat d'exploitation	31	51	+ 20 M€
Résultat net part du Groupe	18	26	+ 8 M€
Trésorerie nette	18	60	+ 42 M€

Excellents résultats

BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

■ Réservations

	1 ^{er} semestre		Variation
	2002	2003	
Logements			
Nombre	2 257	2 699	+ 20 %
Montant (M€)	319	401	+ 26 %
Immobilier d'entreprise			
M ² de bureaux	79 000	105 000	+ 33 %
Montant (M€)	243	391	+ 61 %

Activité commerciale soutenue

BOUYGUES IMMOBILIER : stratégie et perspectives

- Conforter la position de leader de la promotion immobilière en France en :
 - ✓ se développant de manière prudente dans le logement
 - ✓ maîtrisant les risques dans l'activité bureaux

- Diminuer la vulnérabilité à la conjoncture en :
 - ✓ privilégiant les engagements fonciers conditionnels
 - ✓ conservant une structure financière solide

- Chiffre d'affaires 2003 (e) :

1 120 M€	- 13 %
672 M€	+ 11 %
448 M€	- 34 %

 - ✓ dont logements
 - ✓ dont immobilier d'entreprise

SAUR : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2002	2003	
Chiffre d'affaires	1 233	1 211	- 2 %
<i>dont France</i>	815	838	+ 3 %
<i>dont International</i>	418	373	- 11 %
Résultat d'exploitation	46	34	- 12 M€
Résultat net part du Groupe	11	10	- 1 M€
Endettement net au 30 juin	631	489	- 142 M€

Stabilité de l'activité et amélioration de la trésorerie

SAUR : stratégie et perspectives

- Développer les métiers les plus rentables :
 - ✓ l'eau dont celui des travaux (conception/construction d'usines d'eaux potables et d'eaux usées)
 - ✓ la propreté
- Poursuivre la politique de recentrage à l'international
- Chiffre d'affaires 2003 (e) :

2 460 M€	- 2 %
✓ dont France	1 715 M€ + 2 %
✓ dont International	745 M€ - 11 %

TF1 : chiffres clés

Millions d'euros	1er semestre		Variation
	2002	2003	
Chiffre d'affaires	1 352	1 409	+ 4 %
<i>dont publicité antenne</i>	817	835	+ 2 %
<i>dont diversification</i>	535	574	+ 7 %
Résultat d'exploitation	202	233	+ 15 %
Résultat net part du Groupe	112	138	+ 23 %
Endettement net au 30 juin	525	519	- 6 M€

Bonne évolution des résultats

TF1 : audience

Antenne	2002		2003
	1er sem	Année	1er sem
Femmes < 50 ans	35 %	35,7 %	34,0 %
Individus 4 ans et +	32,5 %	32,7 %	31,4 %
Individus de 15 à 24 ans	31,6 %	32,3 %	32,2 %
Durée d'écoute individuelle (individus 4 ans et plus)	3 h 26	3 h 20	3 h 24

48 des 50 meilleures audiences du semestre

TF1 : chiffres clés d'Eurosport



Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2002	2003
Chiffre d'affaires	161	144
Résultat d'exploitation	18	17
Résultat net	4	5

- ✓ 97 millions de foyers dont 47 millions payants
- ✓ Audience : 21 millions d'Européens par jour
- ✓ Absence des J.O. d'hiver en 2003
- ✓ Réduction du coût de la grille

***La première chaîne paneuropéenne
en termes d'audience***

TF1 : chiffres clés de TPS (100 %)



Millions d'euros	1 ^{er} semestre	
	2002	2003
Chiffre d'affaires	250	262
Résultat d'exploitation	(10)	13
Résultat net	(16)	8

- ✓ 1,4 million d'abonnés à fin juin 2003
dont 1,2 million au satellite

Premiers résultats semestriels positifs

TF1 : stratégie

- **Consolider la position de leader de la télévision gratuite en France en :**
 - ✓ **détenant et sécurisant des droits TV forts et des programmes puissants tout en maîtrisant le coût de la grille**
 - ✓ **accroissant les recettes publicitaires notamment avec l'application des normes européennes**
 - ✓ **capitalisant sur la marque TF1 pour générer des revenus complémentaires**
- **Devenir, à moyen terme, le leader de la télévision payante en France en :**
 - ✓ **faisant de TPS le 1^{er} acteur de la TV payante**
 - ✓ **pérennisant et rentabilisant les chaînes thématiques actuelles**
 - ✓ **créant ou acquérant de nouvelles chaînes thématiques**

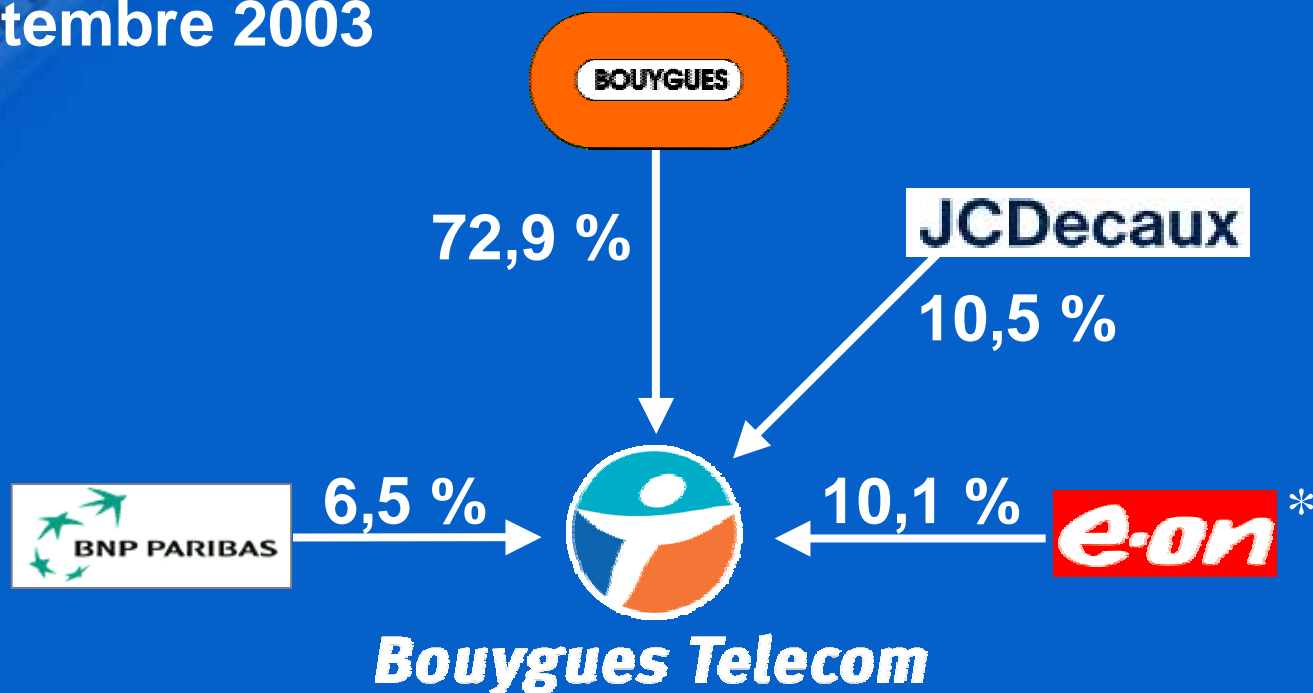
TF1 : perspectives

■ Chiffre d'affaires 2003 (e) :	2 760 M€	+ 4 % *
✓ dont publicité	1 545 M€	+ 3 %
✓ dont diversification	1 215 M€	+ 5 % *

* A périmètre comparable

BOUYGUES TELECOM : actionnariat

■ Septembre 2003



La participation de Bouygues dans Bouygues Telecom est passée de 34 % à 73 %

* Bouygues a une option pour acheter les actions détenues par E.ON jusqu'en 2005 et E.ON a une option pour vendre ses actions à Bouygues jusqu'en 2007. Bouygues détient potentiellement 83 % de Bouygues Telecom.

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2002
	2002	2003		
Chiffre d'affaires	1 396	1 583	+ 13 %	2 945
<i>dont CA net réseau</i>	1 302	1 465	+ 13 %	2 703
EBITDA	415	464	+ 12 %	846
Résultat d'exploitation	153	200	+ 31 %	305
Résultat net part du Groupe	65	96	+ 48 %	130
EBITDA / CA net réseau	31,9 %	31,7 %	- 0,2 pt	31,3 %

***Forte progression des résultats
malgré une politique commerciale dynamique***

BOUYGUES TELECOM : données financières

Millions d'euros	30 juin		Variation	31 déc. 2002
	2002	2003		
Capitaux propres	1 447	2 265	+ 57 %	2 148
Dette nette	1 806	1 401	- 22 %	1 486
Dette nette/capitaux propres	125 %	62 %	-	69 %
Investissements	168	186	+ 11 %	(1) 469
Cash flow libre	86	80	- 7 %	(1) 410

(1) Hors licence UMTS

Renforcement de la structure financière

BOUYGUES TELECOM : répartition du chiffre d'affaires

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	2002
	2002	2003		
Chiffre d'affaires net réseau	1 302	1 465	+ 13 %	2 703
<i>dont services (y/c SMS)</i>	130	197	+ 51 %	285
<i>en % du CA net réseau</i>	10 %	13,4 %	+ 3,4 pt	10,5 %
Terminaux et divers	94	118	+ 25 %	242
Total chiffre d'affaires	1 396	1 583	+ 13 %	2 945

Nouvelle forte croissance des services

BOUYGUES TELECOM : politique commerciale (1/3)

LES OFFRES VOIX

- A la seconde, dès la 1ère seconde, pour toutes les offres hors Millennium
- Forfait
 - ✓ Une gamme simplifiée
 - ✓ Des offres illimitées
- Prépayé
 - ✓ Une tarification qui permet au client de choisir son rythme de consommation
 - ✓ Ouverture progressive du roaming prépayé (dix pays aujourd'hui)



Créativité commerciale

BOUYGUES TELECOM : politique commerciale (2/3)

OFFRE MULTIMEDIA MOBILE : i-mode

- 260 000 clients : le meilleur lancement hors Japon
- Aujourd'hui, 35 à 40 % des souscripteurs i-mode sont de nouveaux clients de Bouygues Telecom
- Une offre sans cesse enrichie avec à ce jour :
 - ✓ 165 sites officiels
 - ✓ plusieurs milliers de sites non officiels
- Un usage soutenu depuis le lancement :
 - ✓ environ 9 millions d'e-mail échangés
 - ✓ plus de 400 millions de pages vues
 - ✓ 1,2 service en moyenne souscrit par client
- 2 nouveaux terminaux i-mode disponibles aujourd'hui



***Une offre qui accompagne les clients
dans de nouveaux usages***

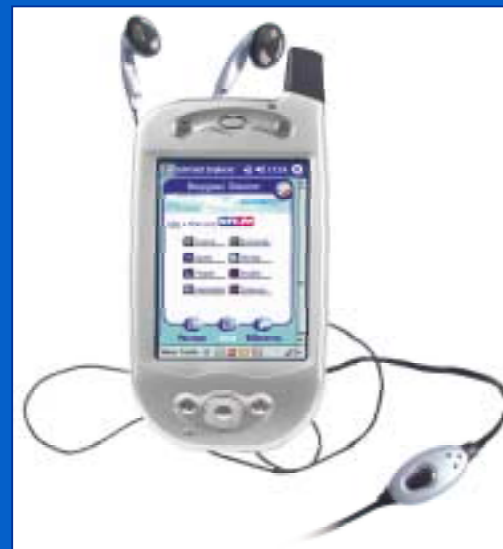
BOUYGUES TELECOM : politique commerciale (3/3)

LES OFFRES ENTREPRISE

- **Compétitives et adaptées**
 - ✓ Platinium (illimité de 6h à 20h du lundi au vendredi)
 - ✓ Option modulable

- **Innovantes et variées (data)**
 - ✓ i-mode
 - ✓ i-PDA
 - ✓ Carte modem GPRS

- **Signature de contrats majeurs :**
Douanes, EDF-GDF, Ford,
DHL, BNP Paribas, Microsoft



***La portabilité du numéro est une opportunité
pour accroître la clientèle Entreprise***

BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

■ Forfait

(métropole)

	1 ^{er} semestre		Tendances 2003
	2002	2003	
Clients Forfait (en milliers)	3 272	3 807	↗
Part de marché connexions nettes	23 %	26,6 %	
Part de parc Forfait	16,9 %	17,3 %	
ARPU (€/mois)	54	53	=
Coûts d'acquisition (€/client)	236	244	=
Taux de churn mensuel	1,9 %	1,8 %	↘
Usage (mn/mois)	356	387	=
CA net réseau Forfait (M€)	997	1 142	↗

Part de marché connexions nettes : + 3,6 points

BOUYGUES TELECOM : résultats commerciaux

■ Prépayé (métropole)

	1 ^{er} semestre		Tendances 2003
	2002	2003	
Cartes SIM actives (en milliers)	2 625	2 091	↗
Coûts d'acquisition (€/client)	88	43	↘
Usage (mn/mois)	66	89	↗
CA net réseau Prépayé (M€)	228	228	=

Stabilité du chiffre d'affaires
Division par deux des coûts d'acquisition

BOUYGUES TELECOM : cartes Sim actives

En milliers de cartes Sim	2002		2003	
	30 juin	31 déc.	30 juin	Répartition 30 juin
Clients Forfait Métropole	3 272	3 534	3 807	63 %
Prépayé Métropole actifs	2 625	2 076	2 091	35 %
Caraïbes	172	182	135	2 %
TOTAL	6 069	5 792	6 033	100 %

Avec 63 % de clients Forfait, Bouygues Telecom a l'un des meilleurs rapports Forfait/Prépayé d'Europe

BOUYGUES TELECOM : état des lieux des technologies

EDGE ("EGPRS")

- Un accélérateur moyen débit des services de données du GPRS
- Terminaux GPRS/EDGE disponibles en 2004
- Flexibilité du déploiement et pérennité de la couverture

UMTS

- Observation attentive des lancements par les opérateurs étrangers
- Service voix et données, moyen puis haut débit en mobilité
- Sélection de fournisseurs décalée en raison :
 - ✓ de difficultés de mise au point d'un réseau mixte UMTS-GPRS
 - ✓ du faible nombre de terminaux et de leur prix élevé
 - ✓ de la faible différenciation des services par rapport au GPRS

WIFI

- Service d'accès haut débit pour PC portables et PDA communicants
- Association ouverte des 3 opérateurs (50 hotspots chacun)
- Apparition de Wi-Max

***Des technologies complémentaires
de maturité différente***

BOUYGUES TELECOM : les choix technologiques

- Développer les services i-mode :
java, photo numérique, roaming international...
- Développer les applications pour l'entreprise :
i-PDA, i-mode...
- Préparer l'évolution du réseau pour offrir des services évolués en considérant les deux solutions EDGE et UMTS

*Apporter au moindre coût à nos clients
les services dont ils ont besoin,
avec les technologies les mieux adaptées*

BOUYGUES TELECOM : objectifs stratégiques

- Renforcer l'image de marque de Bouygues Telecom en :
 - ✓ s'appuyant sur l'i-mode
 - ✓ améliorant la perception de la qualité et de la couverture du réseau
 - ✓ développant le nombre de boutiques Bouygues Telecom
- Maintenir la forte croissance des revenus dans les années à venir en :
 - ✓ développant l'usage des services, notamment avec i-mode
 - ✓ accroissant la part de marché Forfait
 - fidélisation du client
 - portabilité du numéro
 - clientèle entreprise

BOUYGUES TELECOM : perspectives

■ Chiffre d'affaires 2003

- ✓ chiffre d'affaires total : 3 290 M€ (+ 12 %)
- ✓ chiffre d'affaires net réseau : 3 030 M€ (+ 12 %)

*Devenir la marque préférée
de service de communication mobile*

BOUYGUES TELECOM : objectifs 2003

Prévu à fin 2003

Réalisé à fin juin

Accroissement du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires : 1 583 M€ + 13 %
CA net réseau : 1 465 M€ + 13 %

Augmentation de la part de marché en chiffre d'affaires

1^{er} semestre 2002 : 17,4 %
1^{er} semestre 2003 : 18,4 %

Concentration sur les segments de marché à forte valeur

Forfait 2h ou + : 61 % des nouveaux clients de Bouygues Telecom au S1

Enrichissement de l'offre de services de multimédia mobile

210 000 abonnés i-mode
153 sites officiels

Amélioration de la rentabilité (résultat net/chiffre d'affaires)

1^{er} semestre 2002 : 4,7 %
1^{er} semestre 2003 : 6,1 %

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

BOUYGUES : compte de résultat consolidé

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 comp. (1)	2003	
Chiffre d'affaires	10 813	10 272	10 191	- 0,8 %
Résultat d'exploitation	506	478	524	+ 10 %
Résultat courant	356	337	402	+ 19 %
Résultat exceptionnel	416	(24)	12	+ 36 M€
Impôt sur les bénéfices	(205)	(112)	(178)	- 66 M€
Résultat net part du Groupe	465	116	130	+ 12 %

(1) Hors plus-values sur cession de titres et à périmètre comparable

BOUYGUES : chiffre d'affaires par métier

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 comp. (1)	2003	
Bouygues Telecom	1 390	1 390	1 577	+ 13 %
TF1	1 343	1 380	1 402	+ 2 %
Saur	1 232	1 232	1 210	- 2 %
Bouygues Construction	3 060	2 482	2 245	- 10 %
Colas	3 174	3 174	3 150	- 1 %
Bouygues Immobilier	599	599	596	- 1 %
Holding et divers	15	15	11	n.s.
TOTAL	10 813	10 272	10 191	- 0,8 %

(1) A périmètre comparable

BOUYGUES : résultat d'exploitation par métier

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 comp. (1)	2003	
Bouygues Telecom	153	153	200	+ 47 M€
TF1	202	201	232	+ 31 M€
Saur	46	46	34	- 12 M€
Bouygues Construction	63	36	5	- 31 M€
Colas	25	25	11	- 14 M€
Bouygues Immobilier	31	31	52	+ 21 M€
Holding et divers	(14)	(14)	(10)	+ 4 M€
TOTAL	506	478	524	+ 10 %

(1) A périmètre comparable

BOUYGUES : résultat courant par métier

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 comp. (1)	2003	
Bouygues Telecom	70	70	127	+ 57 M€
TF1	184	183	221	+ 38 M€
Saur	34	34	24	- 10 M€
Bouygues Construction	58	40	17	- 23 M€
Colas	22	22	12	- 10 M€
Bouygues Immobilier	26	26	46	+ 20 M€
Holding et divers	(38)	(38)	(45)	- 7 M€
TOTAL	356	337	402	+ 19 %

(1) A périmètre comparable

BOUYGUES : résultat net par métier

Millions d'euros	1 ^{er} semestre			Variation
	2002	2002 comp. (1)	2003	
Bouygues Telecom	36	41	70	+ 29 M€
TF1	47	46	57	+ 11 M€
Saur	8	(1)	10	+ 11 M€
Bouygues Construction	179	27	(11)	- 38 M€
Colas	19	19	15	- 4 M€
Bouygues Immobilier	18	18	26	+ 8 M€
Holding et divers	158	(34)	(37)	- 3 M€
TOTAL	465	116	130	+ 12 %

(1) Hors plus-values sur cession de titres et à périmètre comparable

BOUYGUES : capacité d'autofinancement par métier

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2002
	2002	2003		
Bouygues Telecom	335	399	+ 64	694
TF1	173	202	+ 29	270
Saur	83	88	+ 5	171
Bouygues Construction	61	67	+ 6	161
Colas	114	105	- 9	437
Bouygues Immobilier	22	34	+ 12	52
Holding et divers	(88)	(17)	+ 71	(72)
TOTAL	700	878	+ 25 %	1 713

Une capacité d'autofinancement en forte progression (+ 25 %) et très supérieure aux investissements d'exploitation (374 M€)

BOUYGUES : cash-flow libre par métier

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation	Exercice 2002
	2002	2003		
Bouygues Telecom	66	64	- 2	362
TF1	133	118	- 15	266
Saur	55	(4)	- 59	115
Bouygues Construction	(94)	(83)	+ 11	(46)
Colas	(333)	(439)	- 106	282
Bouygues Immobilier	(46)	56	+ 102	(41)
Holding et divers	0	(52)	- 52	(17)
TOTAL	(219)	(340)	- 121	921

Un cash flow libre affecté par les variations saisonnières de BFR de certains métiers

BOUYGUES : bilan consolidé résumé

Millions d'euros	30 juin		Variation	31 déc. 2002
	2002	2003		
Capitaux propres	6 026	6 151	+ 125	6 379
Provisions	1 791	1 832	+ 41	1 882
Dettes financières	5 172	4 675	- 497	4 825
Capitaux permanents	12 989	12 658	- 331	13 086
Actifs immobilisés	11 585	12 225	+ 640	12 357
Fonds de roulement	1 404	433	- 971	729
Trésorerie	1 534	482	- 1 052	1 624
Endettement net	3 638	4 193	+ 555	3 201
Endettement net / capitaux propres	60 %	68 %	+ 8 pt	50 %

Une structure financière bien équilibrée

BOUYGUES SA : bilan résumé

Millions d'euros	30 juin		31 déc. 2002
	2002	2003	
Capitaux propres	5 133	4 917	5 103
Provisions	222	228	232
Dettes financières	2 036	2 491	2 232
Capitaux permanents	7 391	7 636	7 567
Immobilisation financières	6 015	6 896	6 651
Autres immobilisations	9	9	9
Fonds de roulement	1 367	731	907
Trésorerie	751	560	750
Endettement net	1 285	1 931	1 482
Endettement net/capitaux propres	25 %	39 %	29 %

BOUYGUES : endettement net par métier

Millions d'euros	30 juin		Variation	31 déc. 2002
	2002	2003		
Bouygues Telecom	1 806	1 401	- 405	1 486
TF1	514	508	- 6	481
Saur	621	489	- 132	549
Bouygues Construction	(918)	(891)	+ 27	(1 011)
Colas	440	369	- 71	(144)
Bouygues Immobilier	(18)	(59)	- 41	(30)
Holding et divers	1 193	2 376	+ 1 183	1 870
TOTAL	3 638	4 193	+ 555	3 201

Les chiffres entre parenthèses représentent une trésorerie positive

Amélioration significative de la trésorerie des métiers

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

BOUYGUES : perspectives de chiffre d'affaires 2003

Millions d'euros	2002	2003 (e)	Variation
Bouygues Telecom	2 932	3 280	+ 12 %
TF1	2 608	2 740	+ 4 %*
Saur	2 514	2 460	- 2 %
Bouygues Construction	5 511	4 580	- 7 %*
Colas	7 376	7 300	- 1 %
Bouygues Immobilier	1 283	1 120	- 13 %
Holding et divers	23	20	ns
TOTAL	22 247	21 500	- 3 %
<i>dont International</i>	<i>7 195</i>	<i>6 085</i>	<i>- 15%</i>
TOTAL périmètre 2002 comparable à 2003	21 706	21 500	- 1 %
<i>dont International</i>	<i>6 750</i>	<i>6 085</i>	<i>- 10 %</i>

* A périmètre comparable

BOUYGUES : perspectives à court terme

- **Nouvel accroissement des résultats du Groupe :**
 - ✓ évolution favorable du pôle Télécoms-Médias
 - ✓ retour aux bénéfices de Bouygues Construction
- **Génération importante de cash flow libre**
- **Diminution du nombre d'actions**
- **Accroissement probable du dividende**

La diversité des métiers de Bouygues est un atout qui permet de diminuer l'exposition aux cycles économiques et d'accroître les résultats.

La forte culture d'entreprise du Groupe fédère les différentes activités.

BOUYGUES : orientations stratégiques

S'appuyant sur une structure financière solide et un cash flow libre important, Bouygues :

- consacre en priorité les ressources du Groupe au secteur Télécoms-Médias
- poursuit le développement de ses autres métiers par croissance interne
- améliore la rémunération des actionnaires
 - ✓ rachat d'actions pour les annuler
 - ✓ augmentation du dividende

BOUYGUES : atouts stratégiques

Pour chacun de ses métiers, Bouygues a

- le contrôle effectif des stratégies et des cash flows
 - ✓ Bouygues Telecom : 73 % → 83 %
 - ✓ TF1 : 41 % (maximum 49 %)
 - ✓ Colas : 95 %
 - ✓ Saur, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier : 100 %
- des perspectives de croissance importantes
- la volonté de saisir les opportunités de développement