

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

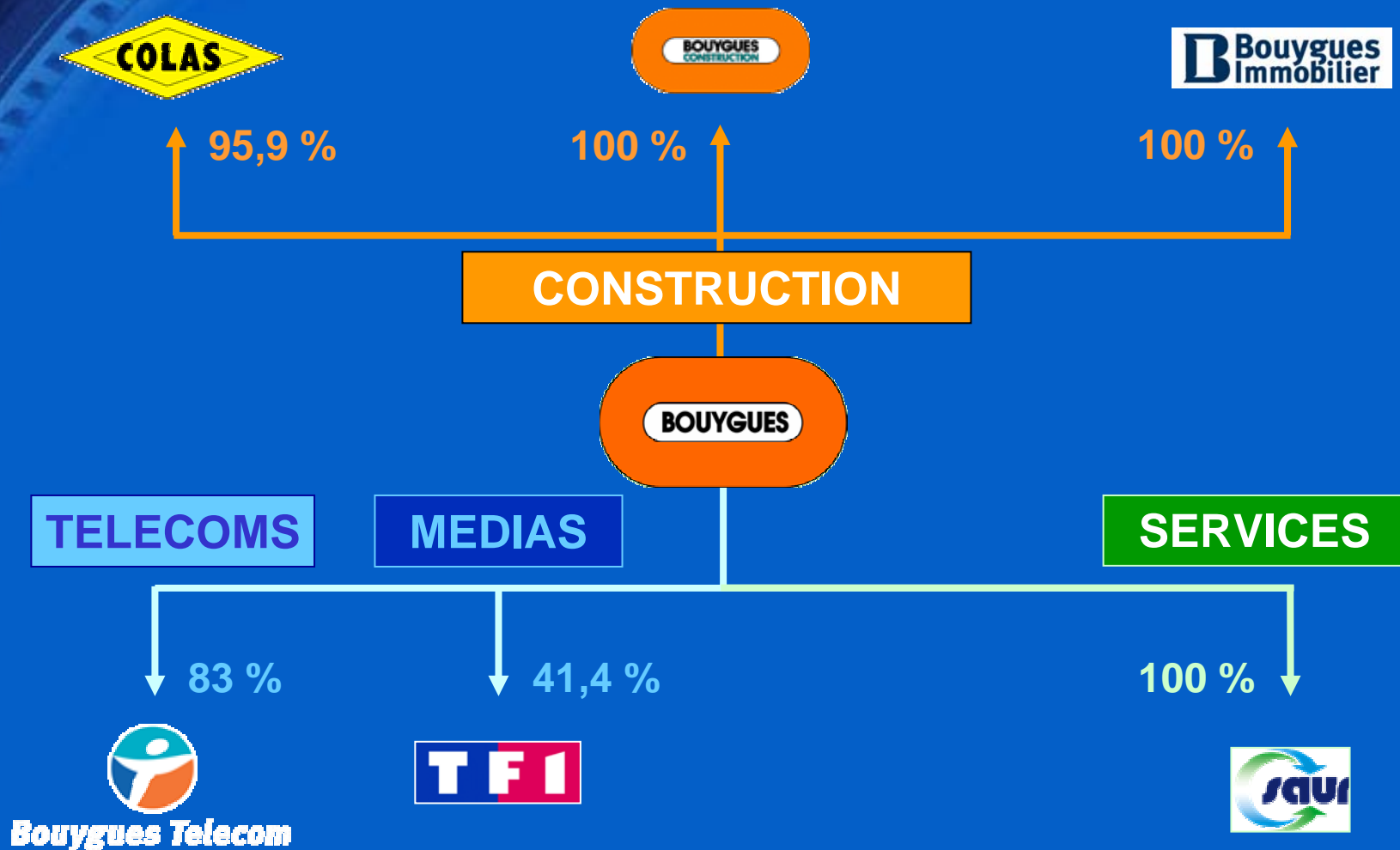
22 avril 2004

Ce document contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations, qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles de la direction générale du Groupe, restent subordonnées à de nombreux facteurs et incertitudes, qui pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel. Les facteurs suivants, parmi d'autres exposés dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité française des Marchés Financiers, pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel : toutes évolutions défavorables affectant les marchés français et internationaux des télécommunications, de l'audiovisuel, de la construction, de l'assainissement et de la distribution d'eau, et de l'immobilier ; les coûts liés au respect des réglementations en matière d'environnement, de santé et de sécurité et de toutes autres réglementations dont le respect s'impose aux sociétés du Groupe, ainsi que les coûts afférents à la mise en conformité du Groupe avec de telles réglementations ; l'état de la concurrence sur chacun de nos marchés ; l'impact des réglementations publiques en vigueur ou à venir ; les risques de changes et autres risques liés aux activités internationales ; ainsi que les risques découlant de litiges en cours ou futurs. Bouygues ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les informations à caractère prévisionnel présentées dans ce document.

Les investisseurs et détenteurs de titres peuvent obtenir une copie gratuite du Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité française des Marchés Financiers en se connectant sur le site www.amf-france.org ou directement auprès de Bouygues sur le site internet www.bouygues.com.

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

BOUYGUES : quatre secteurs d'activités



FAITS MARQUANTS EN 2003

- Résultats en forte hausse : résultat net + 41 %
- Excellente contribution au résultat du Groupe de chacun des métiers qui sont tous dans une dynamique de croissance : trois métiers atteignent chacun environ 200 M€ de résultat net
- Forte amélioration de la trésorerie, malgré un niveau d'investissement élevé
- Renforcement dans Bouygues Telecom
- Succès d'i-mode
- Redressement confirmé de Bouygues Construction
- Cession de South East Water par Saur

Forte dynamique de croissance des résultats

FORTE PROGRESSION DU RÉSULTAT NET DES MÉTIERS EN 2003

Millions d'euros	2003	$\frac{2003^{(1)}}{2002}$
Niveau métier		
Pôle Construction	280	+ 35 %
Saur	27 ⁽²⁾	+ 29 %
TF1	192	+ 24 %
Bouygues Telecom	201	+ 55 %
TOTAL GROUPE	450	+ 41 %

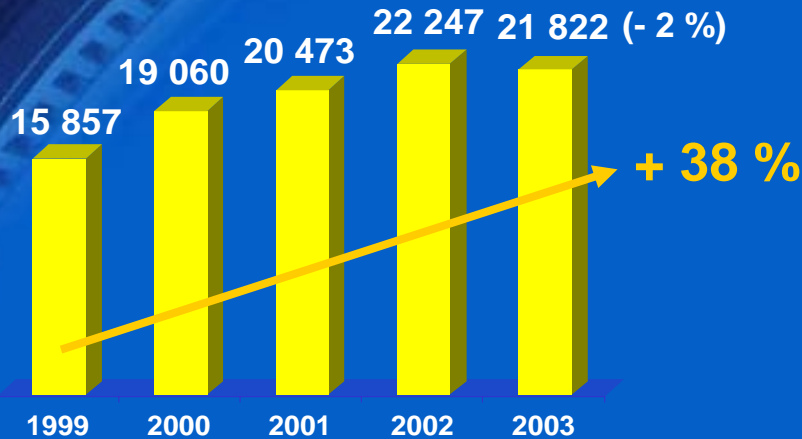
(1) A données comparables

(2) Hors moins value exceptionnelle de cession de South East Water

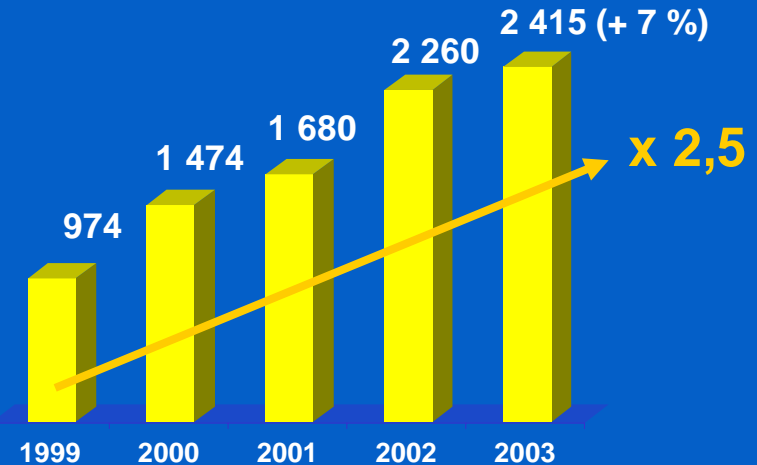
***Trois métiers atteignent chacun
environ 200 M€ de résultat net***

CHIFFRES CLES SUR 5 ANS (en millions d'euros)

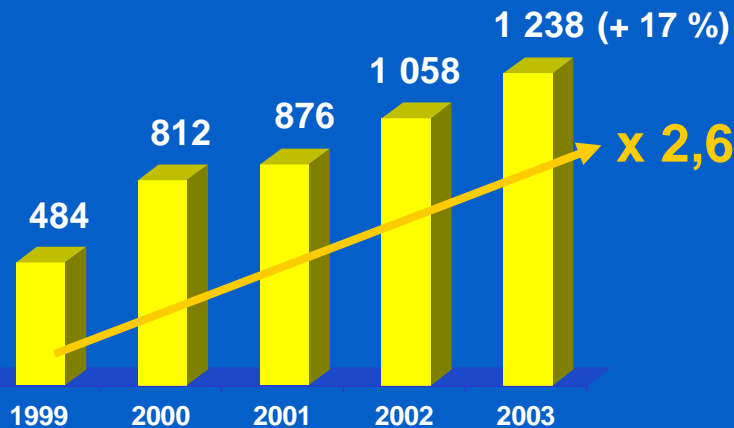
Chiffre d'affaires



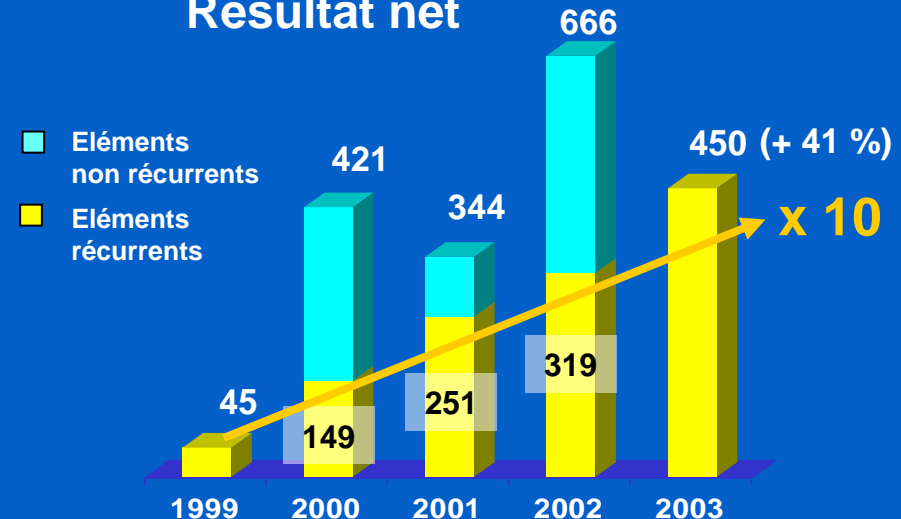
EBITDA



Résultat d'exploitation



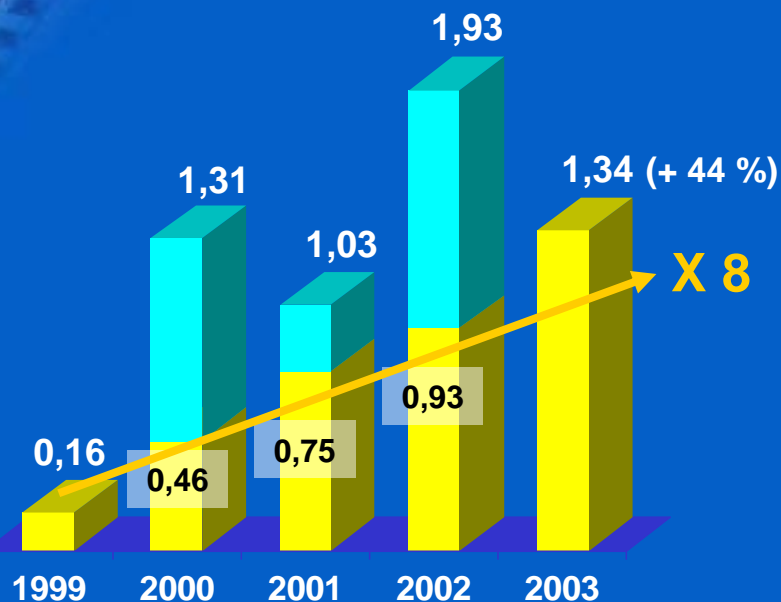
Résultat net



Une rentabilité en forte croissance

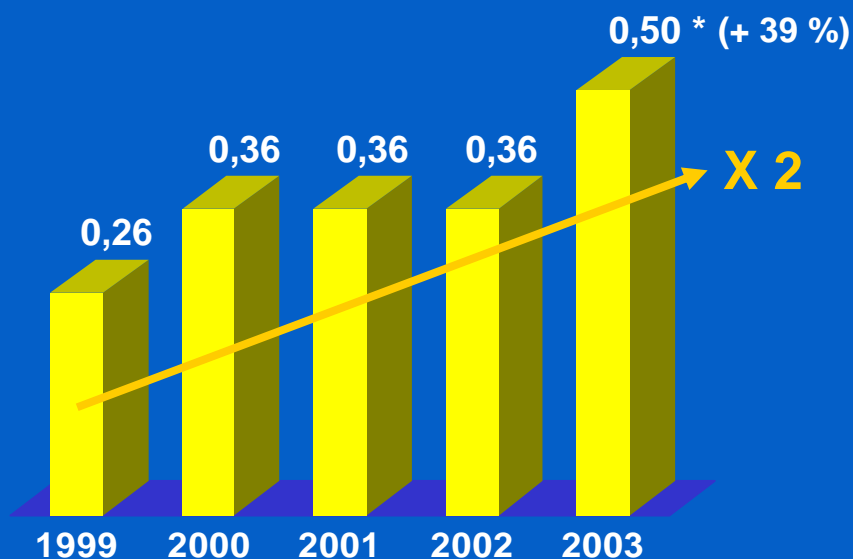
CHIFFRES CLES PAR ACTION SUR 5 ANS (en euros)

Bénéfice net par action



- Eléments non récurrents
- Eléments récurrents

Dividende net par action



* proposé à l'AG du 22 avril 2004

UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDE

Millions d'euros	2001	2002	2003
Dette nette	1 124	3 201	2 786
Dette nette / capitaux propres	20 %	50 %	45 %
Capacité d'autofinancement	1 135	1 713	2 073
Investissements d'exploitation nets	1 125	1 226 *	930
Cash flow libre	278	921 *	1 363

* Hors licence UMTS

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

ACTIONNARIAT

Au 31 mars 2004	Capital	Droits de vote
SCDM (1)	14,1 %	22,22 %
Artemis (groupe Pinault)	2,8 %	3,0 %
Simetra (groupe Pinault)	5,1 %	4,0 %
Total pacte d'actionnaires	22,0 %	29,2 %
Salariés groupe Bouygues	11,0 %	16,3 %
Groupe Arnault	4,8 %	3,8 %
Mme F. Bouygues	1,6 %	2,5 %
Banques (2)	2,5 %	2,5 %
Autres actionnaires français	30,5 %	24,0 %
Actionnaires internationaux	27,6 %	21,7 %
TOTAL	100 %	100 %

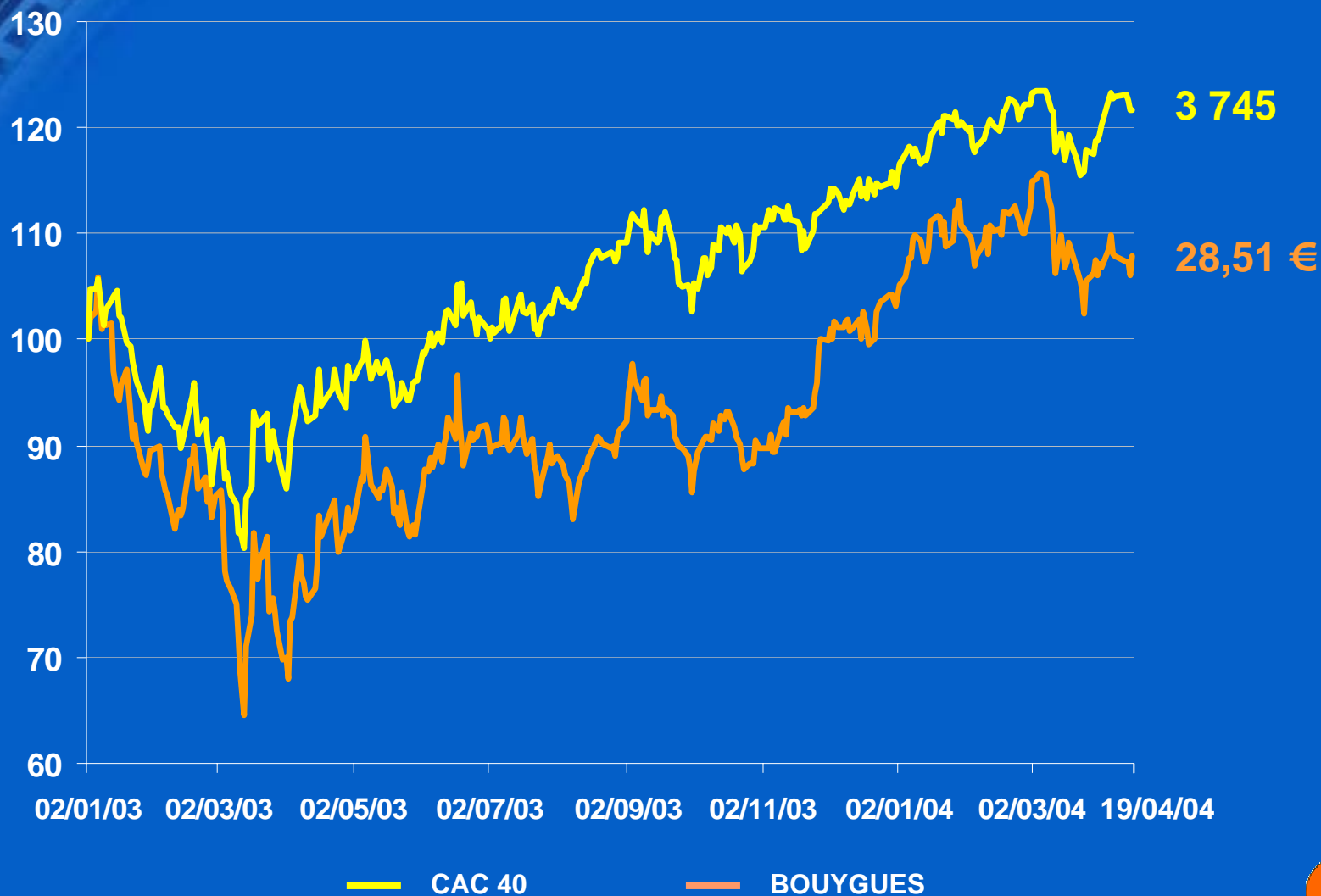
(1) SCDM est une holding contrôlée par Martin et Olivier Bouygues

(2) Crédit Agricole / BNP Paribas

333 504 309 actions au 31 mars 2004

LA BOURSE

■ Évolution du 1^{er} janvier 2003 au 19 avril 2004



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

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : chiffres clés

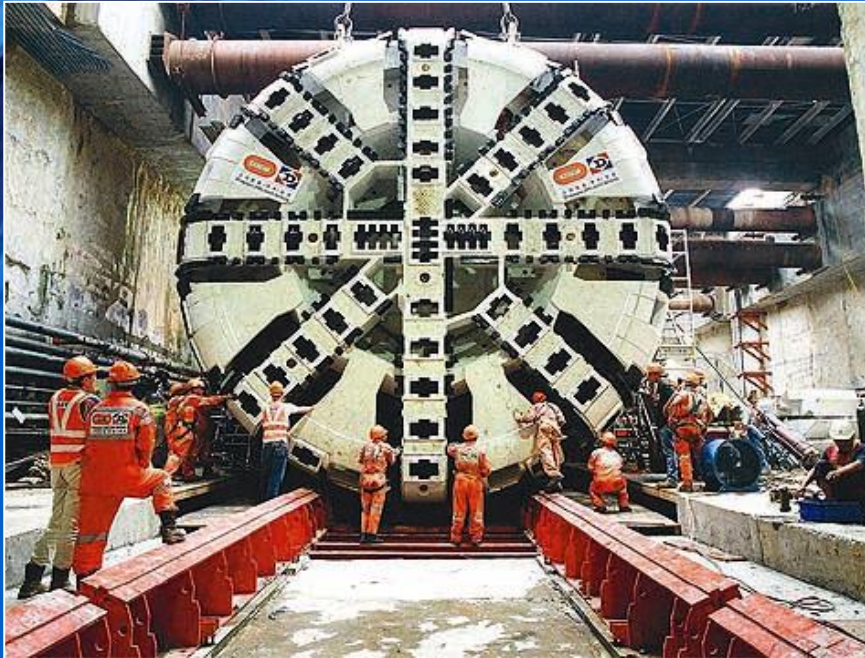
Millions d'euros	2002 proforma *	2003
Chiffre d'affaires	5 253	5 002
<i>dont France</i>	2 859	2 946
<i>dont International</i>	2 394	2 056
Résultat courant	32	70
Résultat net	(37)	32
Trésorerie nette	1 026	1 346

* Proforma excluant Bouygues Offshore



Viaduc de l'Anguienne
(Charente)

Confirmation de l'amélioration des résultats

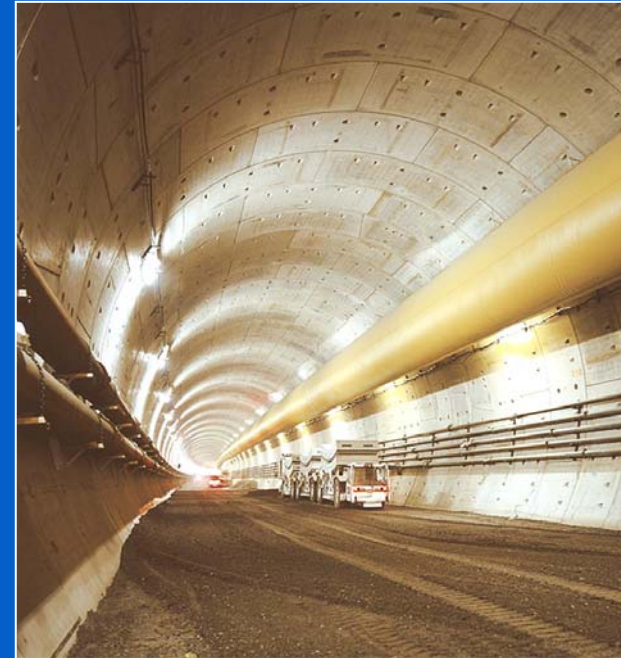


**Tunnel de Lok Ma Chau
(Hong Kong)**

Montant : 365 M€

Livraison prévue en 2005

**Tunnel de 5 km de câbles
électriques THT**



**Tunnel de Groene Hart
(Pays-Bas)**

Montant : 417 M€

Livraison prévue en 2005

**Tunnel de 8 km pour le futur
TGV Bruxelles-Amsterdam**



Autoroute A28 (Orne)

Montant : 668 M€ Livraison prévue en 2005

Conception, réalisation et exploitation de l'autoroute
entre Rouen et Alençon sur 125 km

■ Contrats signés en 2003



**Nouveau Centre des Expositions
(Hong Kong)**

Montant : 225 M€

Livraison prévue en 2006

**Conception,
construction/exploitation**



**Central Middlesex Hospital
(Londres)**

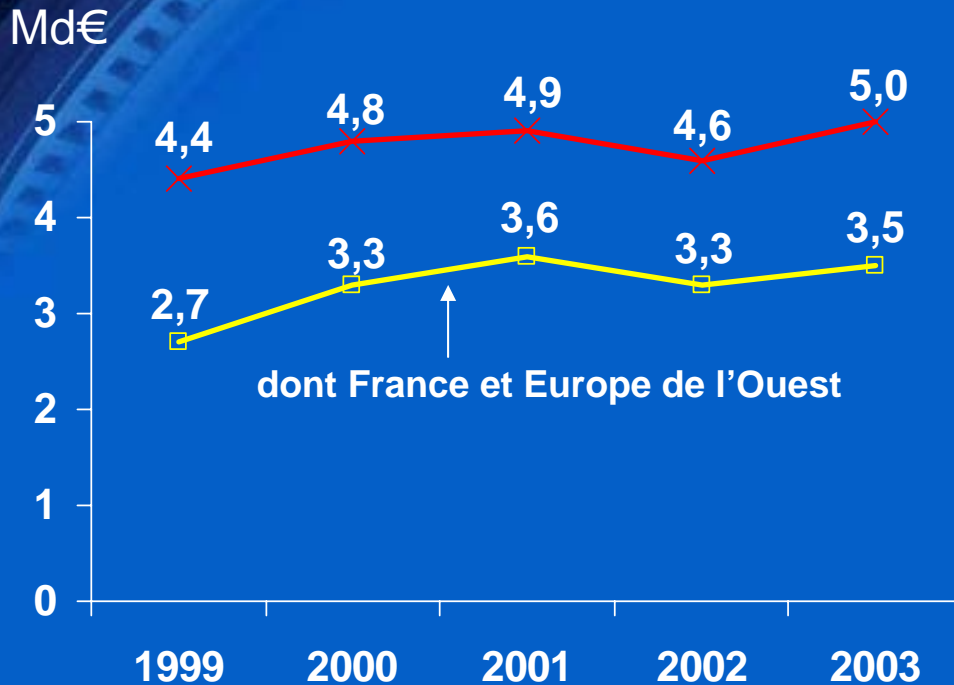
Montant : 108 M€

Livraison prévue en 2006

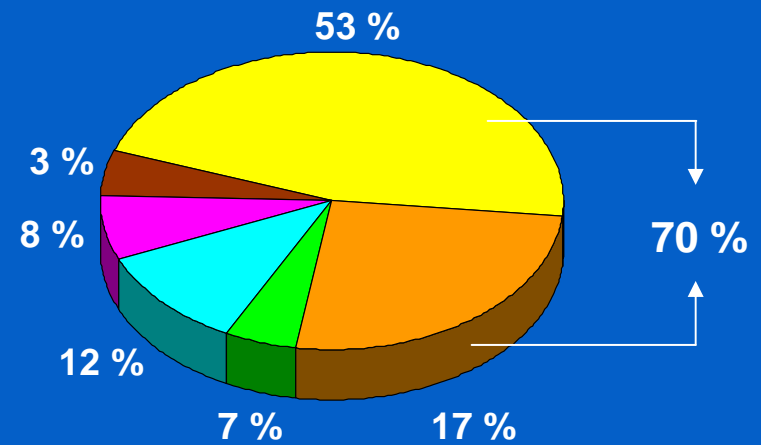
**Conception,
construction/exploitation**

Projet en PFI

BOUYGUES CONSTRUCTION (BTP) : carnet de commandes



Au 31/12/2003



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

Le carnet de commandes a atteint un nouveau record

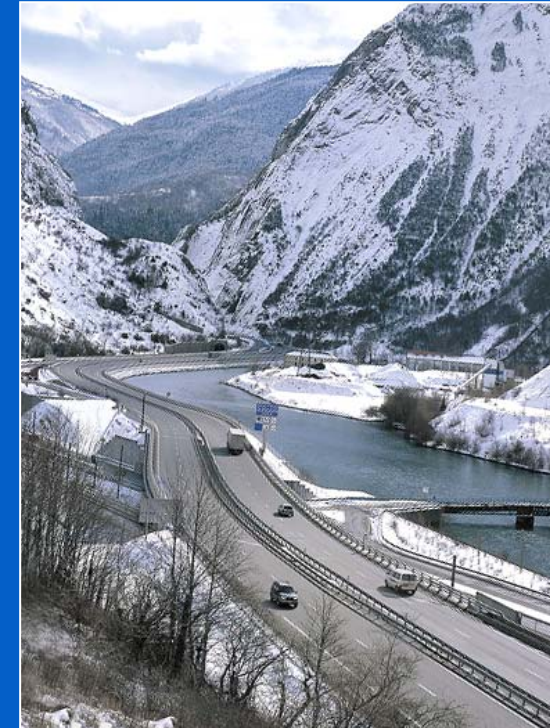
BOUYGUES CONSTRUCTION : stratégie et perspectives

- Continuer à améliorer la rentabilité
- Développer l'offre à valeur ajoutée
 - ✓ Partenariat Public / Privé
 - ✓ Montage d'affaires
- Maintenir la trésorerie à un niveau élevé
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

	5 030 M€	+ 1 %
✓ dont France	2 915 M€	- 1 %
✓ dont International	2 115 M€	+ 3 %

COLAS : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	7 415	7 426
<i>dont France</i>	4 276	4 465
<i>dont International</i>	3 139	2 961
Résultat d'exploitation	292	262
Résultat net	208	204
Trésorerie nette	156	255



*Autoroute de la Maurienne
(Savoie)*

***Amélioration de la trésorerie.
Stabilité des résultats à un haut niveau,
malgré un impact de change défavorable***

COLAS : activité à l'international

- 20 000 chantiers par an d'un montant moyen de 150 000 €
- 40 % du chiffre d'affaires



Route RN 2 à Madagascar

COLAS : activité en France

- 70 000 chantiers par an d'un montant moyen de 57 000 €
- 60 % du chiffre d'affaires



Rénovation de route (France)

COLAS : les atouts

- Une position de N° 1 mondial
- Un effort important de recherche
- Atout stratégique : stock de matériaux
 - ✓ 516 carrières dans plus de 15 pays
 - ✓ Plus de 2 milliards de tonnes d'agrégats, soit 25 ans de réserves
- Une activité internationale géographiquement équilibrée



Carrière à Marseille

***Une croissance ininterrompue
depuis l'entrée dans le groupe Bouygues en 1986***

COLAS : stratégie et perspectives

- Reprise progressive de la politique de croissance externe
 - ✓ extension du maillage actuel
 - ✓ stocks stratégiques de matériaux
 - ✓ production d'agrégatssur des zones ciblées et par autofinancement

- Objectif de chiffre d'affaires 2004 :

	7 620 M€	+ 3 %
✓ dont France	4 675 M€	+ 5 %
✓ dont International	2 945 M€	- 1 %

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	1 288	1 230
<i>dont logements</i>	<i>607</i>	<i>711</i>
<i>dont immobilier d'entreprise</i>	<i>681</i>	<i>519</i>
Résultat d'exploitation	62	80
Résultat net	37	44
Trésorerie nette	30	88



*Siège de Steria
(Issy-les-Moulineaux)*

Progression de la rentabilité
Trésorerie positive pour la troisième année consécutive

BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

■ Réservations

	2002	2003	<u>2003</u> <u>2002</u>
Logements			
Nombre	4 512	5 405	+ 20 %
Montant (M€)	649	806	+ 24 %
Immobilier d'entreprise			
M ² de bureaux	130 000	163 000	+ 25 %
Montant (M€)	366	591	+ 61 %
TOTAL (M€)	1 015	1 397	+ 38 %

***Forte activité commerciale,
tant en logement qu'en immobilier d'entreprise***

BOUYGUES IMMOBILIER : stratégie et perspectives

- Se développer dans le logement, principalement en province
- Rester prudent dans l'immobilier d'entreprise
- Maintenir une rentabilité élevée et une structure financière équilibrée
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 : 1 250 M€ + 2 %
 - ✓ dont logements 823 M€ + 16 %
 - ✓ dont immobilier d'entreprise 427 M€ - 18 %

SAUR : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003	2002 ⁽¹⁾	2003 ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	2 516	2 450	2 479	2 450
<i>dont France</i>	1 682	1 720	1 682	1 720
<i>dont International</i>	834	730	797	730
Résultat d'exploitation	108	87	93	87
Résultat net	27	(17)	21	27
Trésorerie nette	(550)	73		

(1) Contribution de South East Water pour 9 mois

(2) Hors moins-value exceptionnelle de cession de South East Water : - 44 M€

**Amélioration du résultat net hors impact
de la cession de South East Water**

SAUR : stratégie et perspectives

■ Amélioration des résultats :

- ✓ Croissance régulière des métiers de l'eau en France
- ✓ Développement de l'activité propreté en France
- ✓ Maîtrise de l'activité à l'International

■ Objectif de chiffre d'affaires 2004 :	2 400 M€	+ 2 % *
✓ dont France	1 800 M€	+ 5 %
✓ dont International	600 M€	- 4 % *

* Hors South East Water

TF1 : chiffres clés

Millions d'euros	2002	2003
Chiffre d'affaires	2 625	2 743
<i>dont publicité Antenne</i>	1 507	1 544
<i>dont diversification</i>	1 118	1 199
Résultat d'exploitation	293	334
Résultat net	155	192
Endettement net	494	443



Des marges en amélioration

TF1 : audience

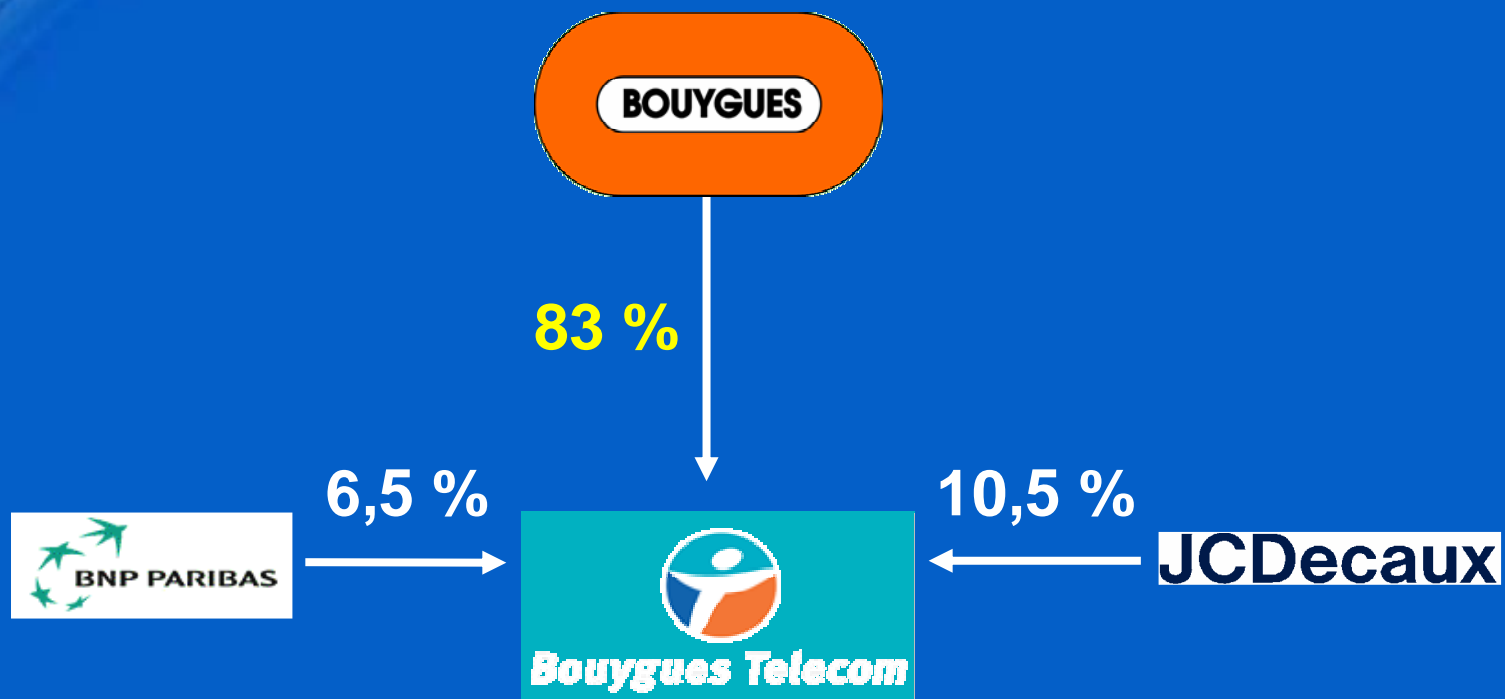
- La TV, le média favori des Français
 - ✓ Une durée d'écoute par individu en progression : 3 h 36 mn par jour (+ 5 %)
 - ✓ Près de 90 % de l'écoute sur les chaînes hertziennes
- TF1, la chaîne préférée des Français
 - ✓ 95 des 100 meilleures audiences en 2003
 - ✓ Une part d'audience privilégiée sur les femmes de moins de 50 ans : 34,4 %

Une position unique en Europe

TF1 : stratégie et perspectives

- **Maintenir le leadership de la chaîne TF1**
- **Renforcer les activités de diversification**
 - ✓ **Améliorer la dynamique commerciale de TPS**
 - ✓ **Pérenniser et rentabiliser les chaînes thématiques**
- **Objectif de chiffre d'affaires 2004 : 2 867 M€ + 5 %**
 - ✓ **dont Publicité 1 604 M€ + 4 %**
 - ✓ **dont Diversification 1 263 M€ + 5 %**

BOUYGUES TELECOM : actionnariat



Bouygues a accru sa participation dans Bouygues Telecom de 34 % à 83 % en 5 ans

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés

Millions d'euros	2002 *	2003 *	$\frac{2003}{2002}$
Chiffre d'affaires	2 928	3 283	+ 12 %
<i>dont chiffre d'affaires net réseau</i>	2 686	2 995	+ 12 %
EBITDA	846	1 001	+ 18 %
Résultat d'exploitation	305	461	+ 51 %
Résultat net	130	201	+ 55 %
EBITDA / Chiffre d'affaires net réseau	31,5 %	33,4 %	-

* Sans le chiffre d'affaires pour compte de tiers (17 M€ en 2002 et 59 M€ en 2003)

Confirmation de la progression de la marge d'EBITDA

BOUYGUES TELECOM : données financières

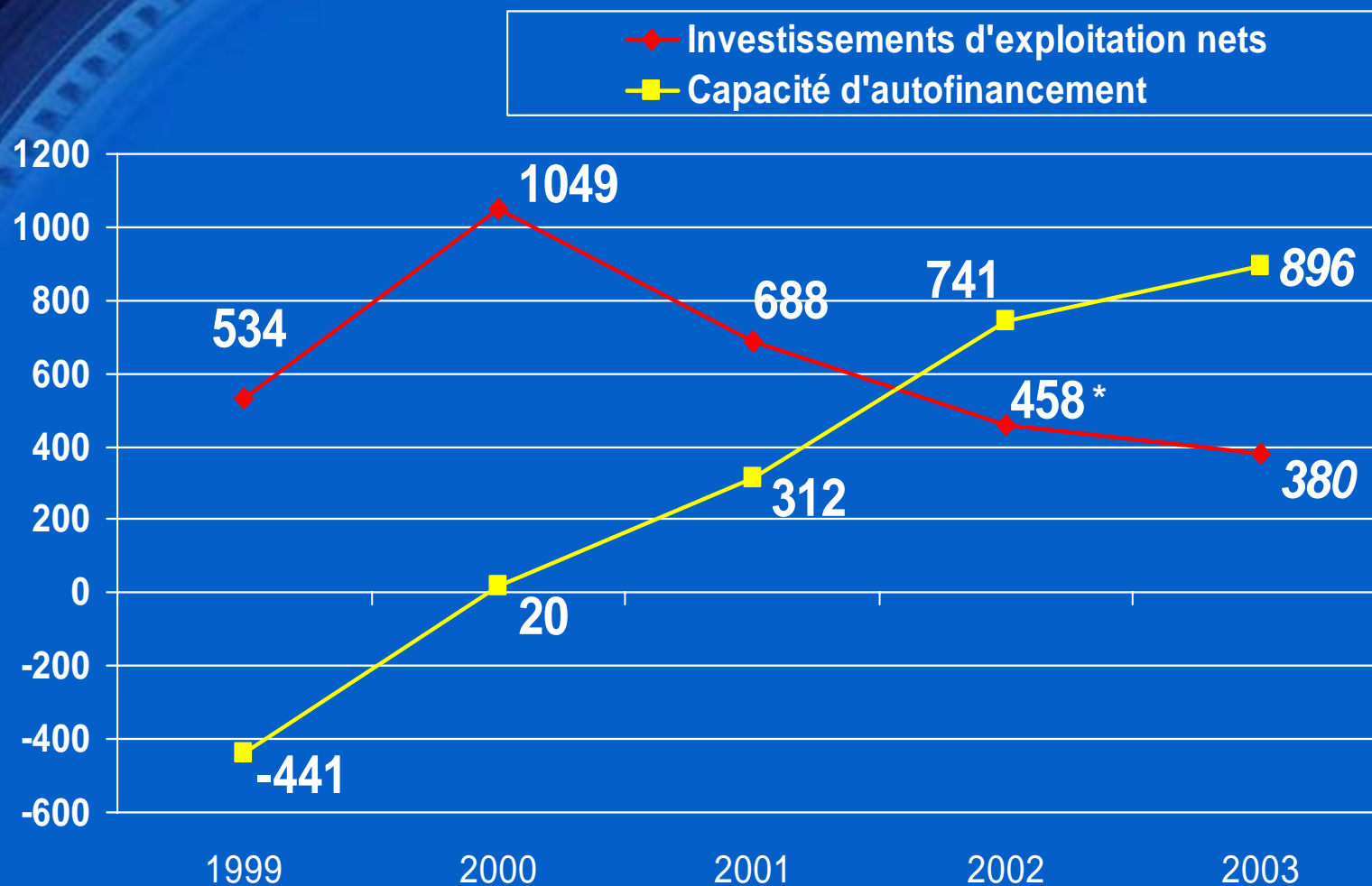
Millions d'euros	2002	2003	<u>2003</u> 2002
Capitaux propres	2 148	2 320	+ 8 %
Dette nette	1 486	1 031	- 31 %
Dette nette / Capitaux propres	69 %	44 %	-
Capacité d'autofinancement	741	896	+ 21 %
Investissements d'exploitation nets	⁽¹⁾ 458	⁽²⁾ 380	- 17 %

(1) Hors licence UMTS

(2) Après déduction de 105 millions d'euros de cession de pylônes

Un endettement en forte diminution

BOUYGUES TELECOM : cash flow et investissements



* Hors licence UMTS

Un effet de ciseaux vertueux

BOUYGUES TELECOM : parts de marché

Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	
2002	2003

Clients Forfait ⁽²⁾	
2002	2003

Bouygues Telecom	17,6 %	18,2 %
Orange France	45,7 %	44,4 %
SFR	36,7 %	37,4 %

Bouygues Telecom	16,8 %	17,4 %
Orange France	49,7 %	47,9 %
SFR	33,5 %	34,7 %

(1) Source : opérateurs

(2) Source : ART

Bouygues Telecom a le mix Forfaits le plus élevé

i-mode : leader mondial du multimédia mobile

- Présent dans 9 pays dans le monde
- 41 millions de clients au Japon
- Déjà plus de 2 millions de clients en Europe
- En France, avec Bouygues Telecom depuis novembre 2002
 - ✓ Plus de 600 000 clients générant un revenu mensuel récurrent
 - ✓ un taux de satisfaction de 80 %
- Roaming i-mode : plus de 35 pays depuis avril 2004 en GPRS



***Bouygues Telecom pionnier
du multimédia mobile en France***

i-mode : un succès pour Bouygues Telecom



■ Un lancement réussi :

- ✓ Une base de plus 600 000 clients, construite en 18 mois
- ✓ Fin 2003, 15 % des clients Grands Forfaits (2 heures et plus) sont abonnés i-mode
- ✓ Sur l'année 2003, plus d'un tiers des clients i-mode sont des nouveaux clients

■ Une offre enrichie :

- ✓ 245 sites officiels et plusieurs milliers de sites non officiels
- ✓ Une nouvelle version d'i-mode en novembre 2003, ayant accéléré l'usage pour l'ensemble des clients i-mode
- ✓ Une gamme de terminaux élargie

■ Un revenu mensuel par client i-mode de 70 €

Un service intégré et un système ouvert

i-mode : une offre enrichie

- Nouvelle génération de services en novembre 2003, un an après le lancement

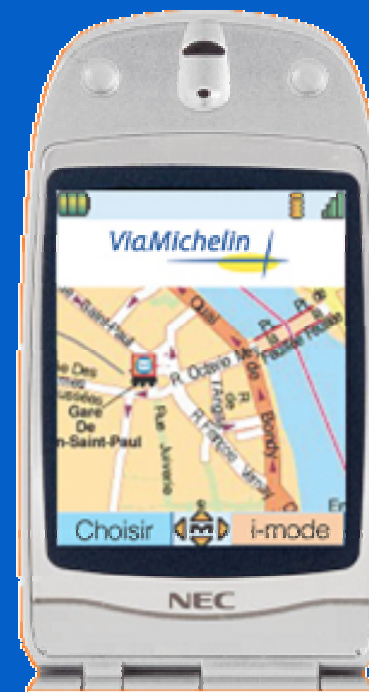
Messages avec photo



Applications Java™ et jeux



Service de localisation



Notre vision

- Comme nous l'avons toujours dit depuis 2000, EDGE est une technologie pérenne, complémentaire et indispensable à l'UMTS
- UMTS : des difficultés encore mal maîtrisées :
 - ✓ engineering de réseau complexe
 - ✓ des difficultés administratives insurmontables pour un « tout UMTS » : en France, le nombre de BTS cumulé des 3 opérateurs passerait de 50 000 à 150 000
 - ✓ des difficultés de pénétration indoor dues à la gamme de fréquence utilisée
- Une solution mixte combinant EDGE et UMTS paraît inéluctable, et sera profitable au client, qui ne fera pas de différences entre les technologies de transport pour l'essentiel de ses applications
- Nous disposons avec i-mode d'un service leader mondial

EDGE

- Une évolution naturelle du GPRS, sans perte de couverture
- Des débits moyens de 140 Kb/s, pouvant atteindre 200 Kb/s
- Un avantage concurrentiel pour Bouygues Telecom grâce à ses infrastructures plus récentes
- Un calendrier volontariste :
 - ✓ Déploiement à partir de mai 2004
 - ✓ Lancement commercial en 2005
- Une offre de terminaux i-mode sur EDGE fin 2004

***Un investissement raisonnable (200 M€)
pour une couverture nationale dès 2005***

Notre approche

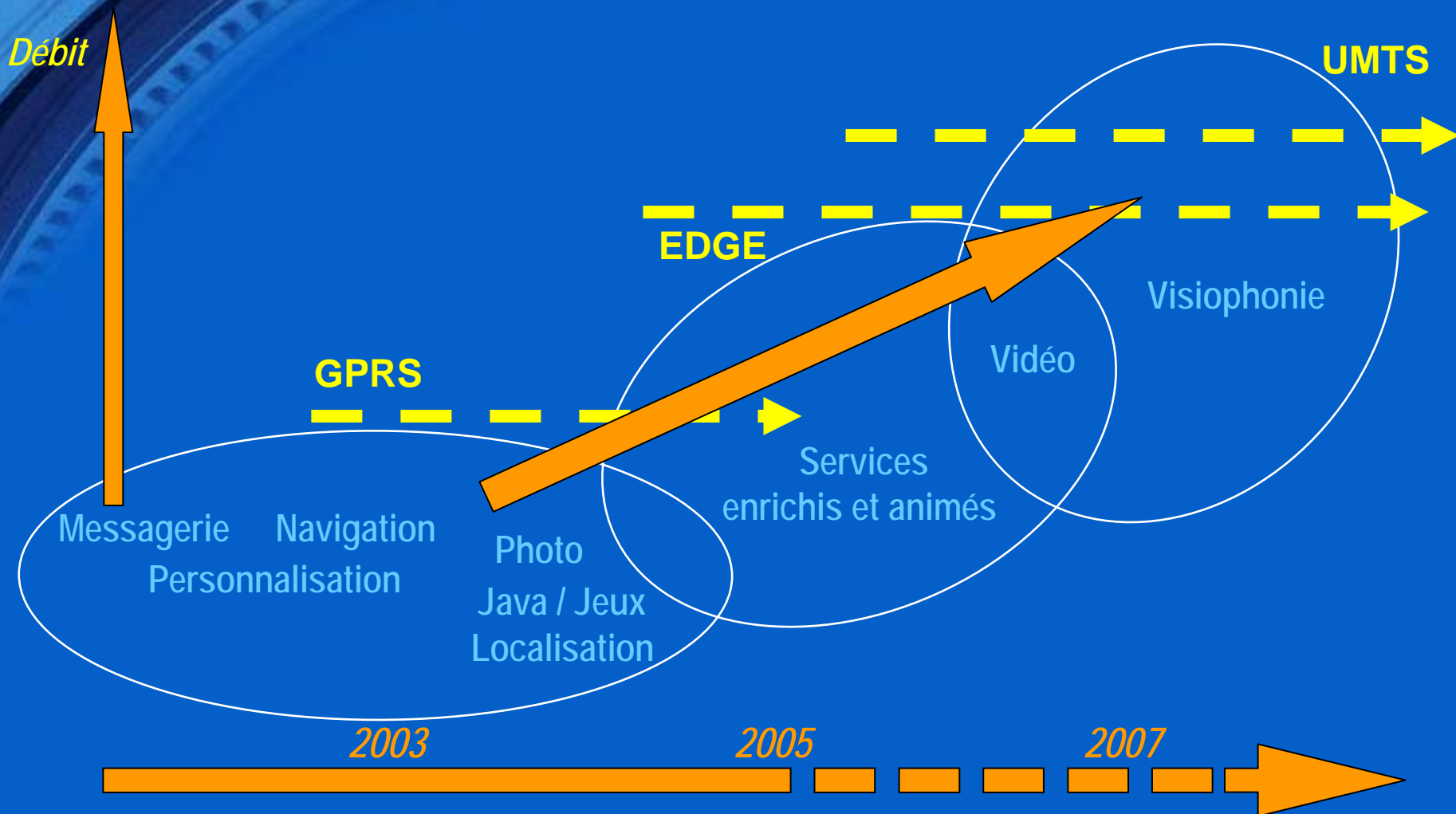
- Nous constatons une évolution progressive du marché vers des services de multimédia mobile à haut débit
 - ✓ Messagerie enrichie, photo, vidéo
 - ✓ Personnalisation du téléphone, son qualité CD
 - ✓ Téléchargements rapides, applications java, jeux
 - ✓ Portail i-mode animé, vidéo en téléchargement/streaming

- Nous privilégions une approche pragmatique, avec des technologies multiples, complémentaires et adaptées aux besoins
 - ✓ Une couverture nationale avec EDGE
 - ✓ Une couverture UMTS localisée dans des zones urbaines
 - ✓ Des accès Wi-Fi pour des hotspots

GPRS/EDGE/UMTS/Wi-Fi ne sont que des technologies de transport. Toutes permettent d'accéder à i-mode

UMTS

- Cette technologie de réseau est nouvelle et complexe
- L'architecture du réseau Bouygues Telecom (1 800 Mhz) lui confère un avantage pour le déploiement de l'UMTS
- Bouygues Telecom bénéficie de l'appui et de l'expérience du leader mondial de la 3G, NTT DoCoMo (2 millions de clients FOMA au Japon)
- Des services i-mode seront testés sur UMTS fin 2004 dans une partie de la région Ile-de-France, avec les technologies radio UMTS les plus avancées



***EDGE assure les débits suffisants
pour l'essentiel des services multimédias***

BOUYGUES TELECOM : stratégies et perspectives

- Poursuivre une forte croissance du chiffre d'affaires tout en améliorant la rentabilité
- Maintenir avec i-mode l'avance dans le multimédia mobile
- Proposer des offres simples, bien positionnées et développer le service client
- Offrir, grâce à EDGE, une couverture nationale haut débit dès 2005
- Objectif de chiffre d'affaires 2004 *
 - ✓ Chiffre d'affaires total : 3 550 M€ (+ 8 %)
 - ✓ Chiffre d'affaires net réseau : 3 300 M€ (+ 10 %)

* Hors impact de la refacturation des terminaisons d'appels GSM-GSM

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

BOUYGUES : compte de résultat consolidé

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Chiffre d'affaires	22 247	21 822	- 2 %
Résultat d'exploitation	1 058	1 238	+ 17 %
Résultat courant	767	1 019	+ 33 %
Impôt sur les bénéfices	(316)	(380)	-
Résultat exceptionnel	368	(14)	-
Résultat net part du Groupe	666	450	-
Résultat net hors plus-value de cession de BOS	319	450	+ 41 %
BNPA	0,93	1,34	+ 44 %

BOUYGUES : contribution des métiers au résultat net

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Bouygues Telecom	75	146	+ 95 %
TF1	64	79	+ 23 %
Saur	23	⁽²⁾ 20	n.s.
Bouygues Construction	⁽¹⁾ (26)	23	n.s.
Colas	199	192	- 4 %
Bouygues Immobilier	37	44	+ 19 %
Holding et divers	⁽¹⁾ (53)	(54)	n.s.
TOTAL	⁽¹⁾ 319	450	+ 41 %

(1) Hors 347 M€ de plus-value sur Bouygues Offshore
(140 M€ pour Bouygues Construction, 207 M€ pour la holding)

(2) Dont 6 M€ de moins-value sur la cession de South East Water

	Marge brute	Marge d'exploitation	Rentabilité des capitaux investis (1)
--	-------------	----------------------	---------------------------------------

Niveau métier

Bouygues Construction	11,9 %	0,8 %	+++ (2)
Colas	12,8 %	3,5 %	22,8 %
Bouygues Immobilier	15,5 %	6,5 %	34,5 %

(1) Résultat d'exploitation après impôts/capitaux investis.

(2) La rentabilité des capitaux investis de Bouygues Construction n'est pas significative car ses métiers dégagent une très forte trésorerie positive.

C'est un des atouts majeurs de cette activité qui, bien que présentant des risques, se développe sans mobiliser de capitaux.

	Marge brute	Marge d'exploitation	Rentabilité des capitaux investis *
Niveau métier			
Saur	18,3 %	3,6 %	5,7 %
TF1	26,8 %	12,2 %	16 %
Bouygues Telecom	34 %	14,1 %	8,5 %
Niveau Groupe			
Bouygues 2003	18,6 %	5,7 %	8,6 %
Bouygues 2002	17,9 %	4,8 %	7,9 %

* Résultat d'exploitation après impôts / capitaux investis

BOUYGUES : contribution des métiers à la CAF

Millions d'euros	2002	2003	$\frac{2003}{2002}$
Bouygues Telecom	694	866	+ 25 %
TF1	270	318	+ 18 %
Saur	171	177	+ 14 %*
Bouygues Construction	161	206	+ 28 %
Colas	437	453	+ 4 %
Bouygues Immobilier	52	55	+ 6 %
Holding et divers	(72)	(2)	n.s.
TOTAL	1 713	2 073	+ 21 %

* Hors contribution de South East Water au 4e trimestre 2002 : 16 M€

BOUYGUES : bilan consolidé résumé au 31 décembre

Millions d'euros	2001	2002	2003
Capitaux propres	5 503	6 379	6 192
Provisions	1 909	1 882	1 896
Dettes financières	3 081	4 825	5 160
Capitaux permanents	10 493	13 086	13 248
Actifs immobilisés	9 275	12 357	11 983
Fonds de roulement	1 218	729	1 265
Trésorerie	1 957	1 624	2 374
Endettement net	1 124	3 201	2 786
Endettement net / capitaux propres	20 %	50 %	45 %

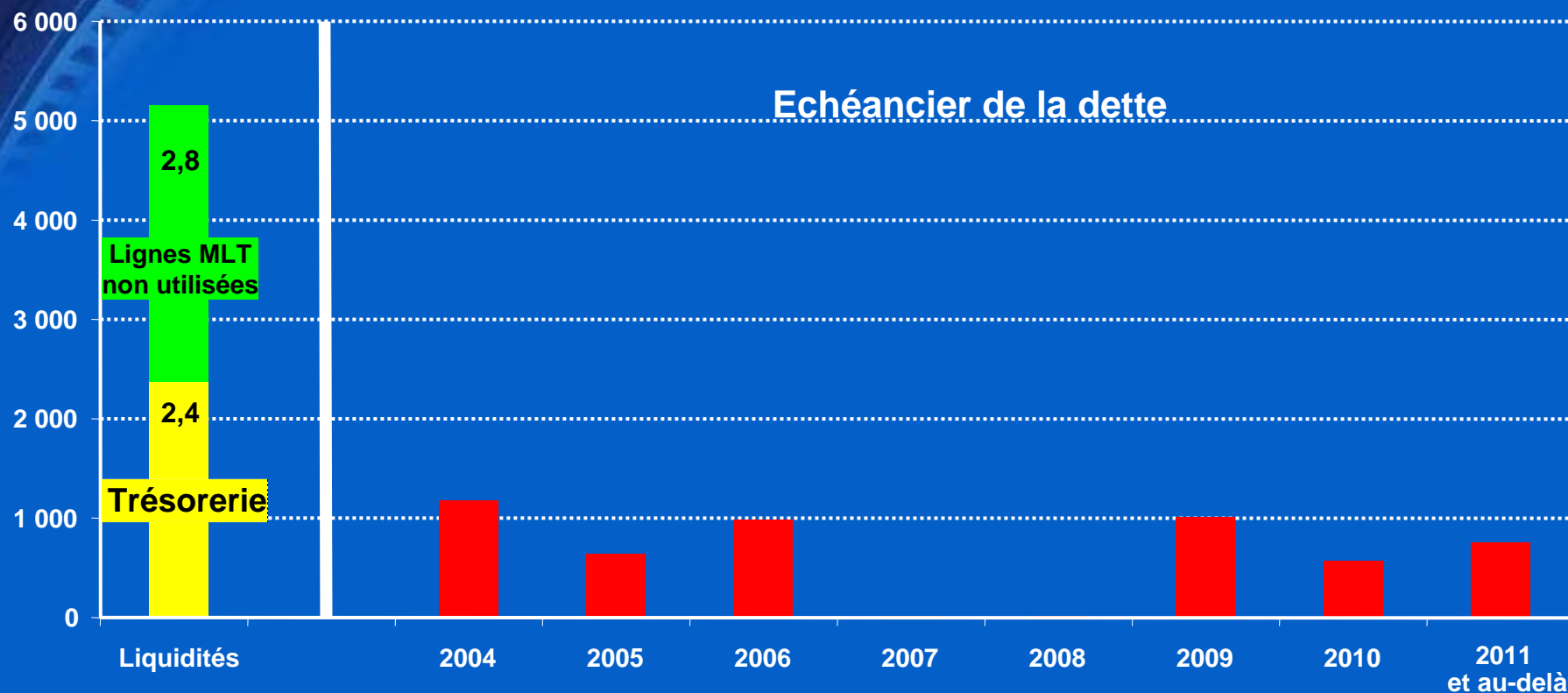
BOUYGUES : évolution de la trésorerie

	<i>En M€</i>
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2002 :	(3 201)
✓ Achat de 16 % de Bouygues Telecom	(1 086)
✓ Achat d'actions Bouygues	(120)
✓ Autres acquisitions	(124)
✓ Cession de South East Water	+ 607
✓ Exploitation et autres	+ 1 138
■ Trésorerie nette au 31 décembre 2003 :	(2 786)

***L'exploitation a permis
de réduire l'endettement du Groupe***

BOUYGUES : politique de financement

Trésorerie disponible : 5,2 Md€



*Un échéancier de dette bien réparti
Une très grande liquidité*

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

BOUYGUES : objectifs de chiffre d'affaires 2004

Millions d'euros	2003	2004	$\frac{2004}{2003}$
Bouygues Telecom	3 271	3 530	+ 8 %
TF1	2 727	2 850	+ 5 %
Saur	2 343*	2 400	+ 2 %
Bouygues Construction	4 742	4 750	=
Colas	7 387	7 580	+ 3 %
Bouygues Immobilier	1 229	1 250	+ 2 %
Holding et divers	18	20	n.s.
TOTAL	21 717*	22 380	+ 3 %
<i>dont International</i>	<i>6 005*</i>	<i>6 060</i>	<i>+ 1 %</i>

* Hors contribution South East Water : 105 M€ en 2003

BOUYGUES : perspectives

- Depuis 1999, Bouygues a investi 4,8 Md€* pour se renforcer dans ses métiers, tout en maintenant une structure financière saine
- Ces investissements ont entraîné une croissance significative des résultats, qui devrait se poursuivre au cours des prochaines années
- Bouygues poursuivra son programme de rachat d'actions

* Dont :

2,7 Md€ dans Bouygues Telecom

0,9 Md€ dans Colas

0,9 Md€ chez TF1

QUELLE CROISSANCE POUR LE GROUPE ?

- La croissance interne restera un moteur de développement essentiel, les métiers disposant de potentiels importants de croissance de leurs activités
- La croissance externe continuera à être un moyen de développement complémentaire pour certains métiers, avec deux objectifs principaux :
 - ✓ une forte valeur ajoutée apportée par le Groupe
 - ✓ des conditions d'achat favorables

LES FORCES DE BOUYGUES

- Une culture d'entreprise originale et forte, partagée par tous les métiers du Groupe
- Un contrôle effectif des stratégies et des cash flows des métiers
- Des activités majoritairement non cycliques et situées dans les pays développés
- Une situation financière solide avec un faible endettement et une capacité à dégager des cash flows importants
- Des positions solides sur des marchés porteurs

Le Groupe sait créer et développer des projets de grande envergure

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

22 avril 2004