

BOUYGUES

Groupe Bouygues

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

Bouygues Telecom

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

TF1

1, quai du Point du jour
92656 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 41 41 12 34
www.tf1.fr

Saur

Challenger
1, av. Eugène Freyssinet
78061 St-Quentin-en-Yvelines cedex
Tél. 01 30 60 22 60
www.saur.com

Bouygues Construction

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

Colas

7, place René Clair
92653 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 47 61 75 00
www.colas.fr

Bouygues Immobilier

150, route de la Reine
92513 Boulogne-Billancourt cedex
Tél. 01 55 38 25 25
www.bouygues-immobilier.com

BOUYGUES

L'abrégé **2002**



BOUYGUES

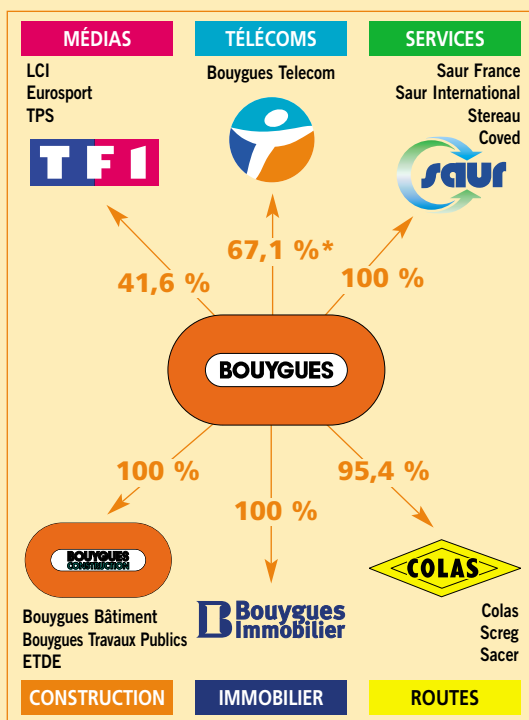
Cinquante ans de développement

- 1952** : création par Francis Bouygues d'une entreprise de bâtiment
- 1955** : première diversification : Bouygues Immobilier
- 1970** : introduction à la Bourse de Paris
- 1984** : développement dans les services, reprise de la Saur
- 1986** : acquisition du n°1 mondial de la route, Colas
- 1987** : désignation de Bouygues comme opérateur et actionnaire principal de TF1
- 1989** : Martin Bouygues est nommé PDG du groupe Bouygues
- 1996** : lancement de Bouygues Telecom, 3^e opérateur français de téléphonie mobile
- 2002** : lancement par Bouygues Telecom du i-mode, l'internet de poche

Principaux atouts pour l'avenir

- Un **groupe diversifié** dont tous les métiers sont bénéficiaires et présentent des perspectives favorables
- Une **structure financière solide** avec un faible niveau d'endettement
- Une **position unique d'opérateur** dans les télécommunications et la télévision, avantage stratégique pour les développements à venir
- Un **savoir-faire et une réputation mondiale** dans le domaine de la construction
- Un **comportement d'entrepreneur responsable** s'appuyant sur une culture originale qui associe innovation et prudence

Bouygues : le choix de six grands métiers



* 72,9 % en mars 2003 et 83 % prévus fin 2005

Actionnariat

Chiffres au 31/12/2002	Capital	Droits de vote
SCDM (Martin et Olivier Bouygues)*	14,8 %	22,3 %
Tennessee (groupe Pinault)*	5,1 %	6,0 %
Amark (groupe Pinault)*	2,7 %	2,2 %
Salariés groupe Bouygues	10,0 %	13,4 %
Groupe Arnault	5,0 %	4,1 %
Mme F. Bouygues	1,5 %	2,5 %
CNCA, BNP Paribas, Crédit Lyonnais	2,9 %	2,9 %
Auto-détention	2,0 %	0,0 %
Autres actionnaires français	27,0 %	22,8 %
Actionnaires internationaux	29,0 %	23,8 %

* liés par un pacte d'actionnaires



MESSAGE DU PRÉSIDENT

L'année 2002 voit se concrétiser les efforts très importants que nous avons demandés à nos collaborateurs et à nos actionnaires depuis notre décision de nous lancer dans la téléphonie mobile. Nous avons fait successivement quatre choix fondamentaux :

- En 1994, nous avons estimé que la téléphonie mobile, activité nouvelle pour Bouygues, serait rapidement profitable et que tout en étant le troisième opérateur engagé sur le marché français, nous aurions une taille suffisante pour être un compétiteur efficace. J'ai toujours eu la conviction que pour réussir, la taille n'est pas essentielle. Il importe d'être créatif, au service de ses clients.
- En 1998, nous avons considéré que l'idée de convergence entre les téléphonies fixe et mobile n'avait pas de fondement. Nous avons donc fait le choix de nous concentrer sur la téléphonie mobile sans chercher à être aussi présent sur le fixe.
- En 2000, est née la folie de l'UMTS. Face au mouvement général irraisonné des opérateurs européens, ma décision de ne pas répondre à l'appel à candidature en janvier 2001 a d'abord été jugée iconoclaste. Puis, en fonction des nouvelles conditions proposées par le Gouvernement, nous avons étudié le dossier avec le souci de l'intérêt de nos clients et de nos actionnaires, de l'avenir de Bouygues Telecom et en fonction de la rentabilité attendue.

En 2002, l'exemple i-mode au Japon nous est apparu comme la meilleure manière de développer rapidement le multimédia mobile sur le réseau de Bouygues Telecom. Nous avons lancé i-mode en France en novembre dernier pour offrir des services variés, simples d'utilisation et bon marché.

Les résultats de Bouygues Telecom aujourd'hui et leur impact positif sur le Groupe résultent de ces choix stratégiques opérés depuis plusieurs années. Je me réjouis que nous commençons à en récolter les fruits.

En 2002, nous avons aussi pris d'autres décisions importantes : la cession de Bouygues Offshore, la réorganisation du BTP, le renforcement de Bouygues dans le capital de Bouygues Telecom et celui de TF1 dans TPS. Chaque fois, le conseil d'administration de Bouygues a étudié, partagé et encouragé ces décisions.

Nous les avons prises en entrepreneurs responsables, soucieux de la confiance de nos clients, de l'intérêt de nos actionnaires et de la pérennité de nos entreprises.

Pour 2003, que ce soit chez Colas, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier, Saur, TF1 ou Bouygues Telecom, les stratégies de chacun de nos métiers sont claires. Le groupe Bouygues aborde l'avenir en bonne santé, avec des collaborateurs compétents et motivés. Face à des perspectives politiques et économiques mondiales très incertaines qui nous font redoubler de vigilance, nous poursuivons notre politique rigoureuse de sélectivité dans nos investissements et notre objectif d'amélioration des marges dans tous nos métiers. Grâce aux choix ambitieux et prudents que nous avons faits depuis des années, le résultat net récurrent du Groupe en 2003 devrait à nouveau progresser.

Le 25 février 2003

Martin Bouygues
Président-directeur général

Chiffre d'affaires 2002

22 247 M€
+ 9 %

Ebitda

2 260 M€
+ 35 %

Ratio d'endettement

50 %

Cash-flow libre

921 M€
x 3,3

Résultat d'exploitation

1 058 M€
+ 21 %

Résultat net part du Groupe

666 M€
+ 94 %



CA 2002 : **22 247 M€**

Ebitda : **2 260 M€**

Résultat net : **666 M€**

Résultat net récurrent : **319 M€**

Faits marquants

Groupe

- Nouvelle forte progression du résultat récurrent : + 27 %
- Notation de Standard & Poor's : A - avec perspective stable à long terme, et A -2 à court terme
- Bouygues s'est renforcé dans le capital de Bouygues Telecom

Télécoms-Médias

- Bouygues Telecom a obtenu une licence UMTS et lancé i-mode avec succès
- Avec un bénéfice net de 130 millions d'euros contre une perte de 61 millions d'euros en 2001, Bouygues Telecom franchit une étape décisive en générant un cash-flow libre de 410 millions d'euros
- TF1 a consolidé son leadership et s'est renforcé dans TPS, détenu désormais à 66 %

Métiers de la construction

- Bouygues Construction a connu une activité soutenue pénalisée par trois chantiers difficiles à l'international
- Bouygues Construction a cédé sa filiale Bouygues Offshore (para-énergie) en juin
- Colas a réalisé une nouvelle fois d'excellentes performances, malgré la faiblesse du dollar
- Bouygues Immobilier a enregistré une nouvelle progression de son chiffre d'affaires (+ 37 %) et de son résultat net (+ 19 %)

Des résultats records en 2002

Le groupe Bouygues a connu une très bonne année 2002 marquée par une forte progression de ses résultats, le renforcement dans ses métiers Télécoms-Médias et le maintien d'une structure financière équilibrée. Bouygues Telecom franchit une étape décisive avec un bénéfice net de 130 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe Bouygues s'établit à 22,2 milliards d'euros pour l'exercice 2002, en progression de 9 % par rapport à l'année précédente. À périmètre et change constants (incluant notamment Bouygues Telecom à 100 % en 2001 et 2002 et Bouygues Offshore sur les seuls premiers semestres), la hausse du chiffre d'affaires ressortirait à 4 % dont 2 % à l'international et 5 % en France.

L'ebitda (à 2 260 millions d'euros) progresse de 35 % par rapport à 2001 et le résultat d'exploitation (à 1 058 millions d'euros) de 21 % grâce à l'amélioration des performances de Bouygues Telecom et de Saur.

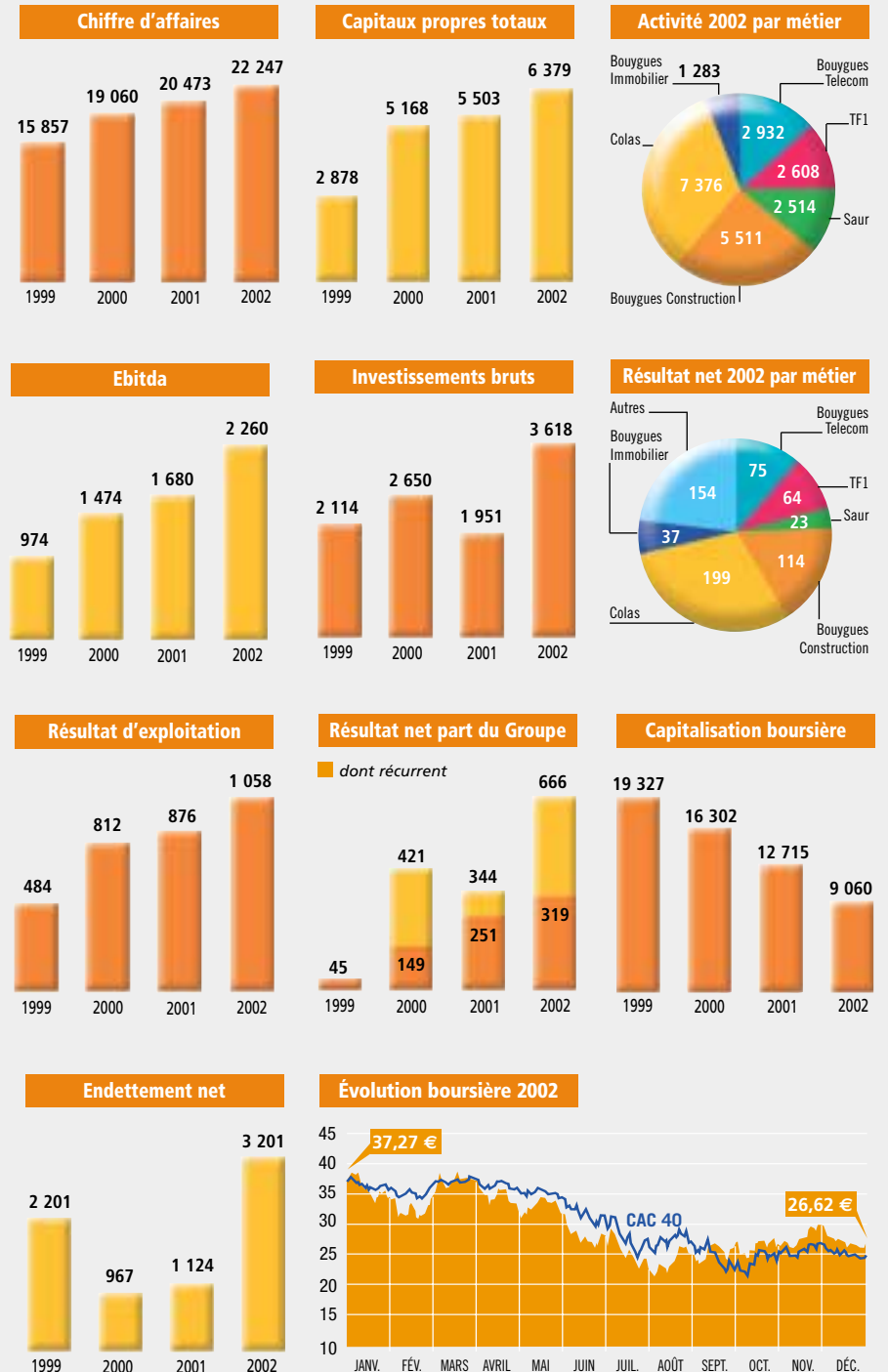
Le résultat net part du Groupe atteint un niveau record, à 666 millions d'euros, en progression de 94 % par rapport à l'année précédente. Il intègre une plus-value de 347 millions d'euros liée à la cession de Bouygues Offshore en juin 2002. Hors cette plus-value sur un actif créé et développé par Bouygues, le résultat net récurrent est en hausse de 27 %, également à un niveau record de 319 millions d'euros.

Le groupe Bouygues aborde l'année 2003 avec une structure financière solide et des stratégies claires.

Principales données consolidées (M€)			
	2001	2002	2002/2001
Chiffre d'affaires consolidé	20 473	22 247	+ 9 %
dont international	7 607	7 195	- 5 %
Ebitda	1 680	2 260	+ 35 %
Résultat d'exploitation	876	1 058	+ 21 %
Bénéfice net part du Groupe	344	666	+ 94 %
Bénéfice net récurrent	251	319	+ 27 %
Capacité d'autofinancement	1 135	1 713	+ 51 %
Capitaux propres totaux *	5 503	6 379	+ 16 %
Dette financière nette	1 124	3 201	x 2,8
Trésorerie disponible	1 957	1 624	- 17 %
Ratio d'endettement	20 %	50 %	-
Capitalisation boursière	12 715	9 060	- 29 %

* y compris autres fonds propres

Chiffres en millions d'euros (1999 pro forma)



Bilan consolidé (au 31 décembre)		
ACTIF	2002	2001
ACTIF IMMOBILISÉ	12 357	9 275
Stocks, programmes et droits de diffusion	1 778	1 681
Créances d'exploitation et divers	8 742	9 357
ACTIF CIRCULANT	10 520	11 038
Trésorerie	1 906	2 198
TOTAL ACTIF	24 783	22 511
PASSIF	2002	2001
Capitaux propres (part du Groupe)	5 011	4 740
Intérêts minoritaires	1 024	741
Autres fonds propres	344	22
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	6 379	5 503
Provisions pour risques et charges	1 882	1 909
Dettes financières	4 825	3 081
CAPITAUX PERMANENTS	13 086	10 493
PASSIF CIRCULANT	11 415	11 777
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	282	241
TOTAL PASSIF	24 783	22 511

Compte de résultat consolidé		
	2002	2001
CHIFFRE D'AFFAIRES	22 247	20 473
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 058	876
Produits et charges financiers	(291)	(149)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	767	727
Produits et charges exceptionnels	368	73
Impôts sur les bénéfices	(316)	(268)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	819	532
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	52	22
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(42)	(44)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	829	510
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	666	344
Part des intérêts minoritaires	163	166

Les hommes, première valeur de nos entreprises

Les développements de Bouygues reposent sur la capacité de ses équipes à se mobiliser pour relever les plus grands défis. Esprit d'équipe et responsabilisation, nés dans le métier de la construction, sont l'un des fondements de la culture du Groupe.

Acteur majeur de l'emploi

Avec plus de 7 500 embauches en France en 2002 dont près de 60 % dans les métiers de la construction, Bouygues continue d'être un employeur dynamique malgré une conjoncture difficile.

Former, partager, progresser

L'Institut du management Bouygues permet aux 500 principaux managers de toutes les grandes entités du Groupe d'échanger leur réflexion et leur expérience. L'université de Colas s'adresse à ses cadres et techniciens. Le centre Gustave Eiffel, créé par Bouygues Construction avec la Chambre de commerce de Versailles, a formé près de 250 apprentis qui se sont tous vus proposer un emploi au sein du Groupe. Les dépenses de formation du groupe Bouygues en France en 2002 sont stables par rapport à 2001 : 69 M€, soit 3,6 % de la masse salariale hors charges. Les actions sont décentralisées au niveau de chaque métier.

Le goût du travail bien fait

Depuis sa création par Francis Bouygues en 1963, l'ordre des Compagnons du Minorange, élite d'ouvriers distinguée pour son comportement exemplaire, s'est développé à partir du BTP en donnant naissance à de nouveaux ordres chez Colas et Saur. Le Groupe compte aujourd'hui 23 ordres de compagnonnage ; ses 1 742 membres développent le goût de l'excellence.

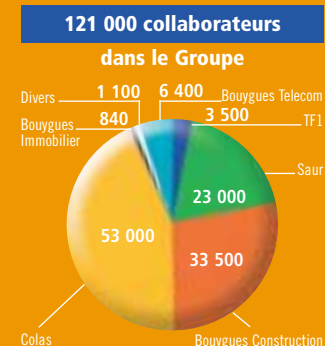


Tableau de financement consolidé en flux de trésorerie

	2002	2001
A - OPÉRATIONS LIÉES À L'ACTIVITÉ		
Capacité d'autofinancement	1 713	1 135
Variation du besoin en fonds de roulement	438	326
TRÉSORERIE PROVENANT DE L'ACTIVITÉ	2 151	1 461
B - OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Investissements nets	(2 867)	(1 522)
Autres opérations d'investissements	67	(61)
TRÉSORERIE AFFECTÉE AUX INVESTISSEMENTS	(2 800)	(1 583)
C - OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes mis en paiement dans l'exercice	(229)	(229)
Autres opérations de financement	562	247
TRÉSORERIE RÉSULTANT DU FINANCEMENT	333	18
D - VARIATIONS DE TAUX DE CONVERSION	(17)	-
VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE (A + B + C + D)	(333)	(104)
Trésorerie en début de période	1 957	2 061
Trésorerie en fin de période	1 624	1 957

L'actionnariat des salariés

Dans le but d'associer étroitement les collaborateurs au développement du Groupe, Martin Bouygues a créé dès 1990 un Plan d'Épargne d'Entreprise, le PEE Bouygues, qui a connu un vif succès. Au fil des années, de nouvelles mesures l'ont rendu encore plus attractif et plus simple, encourageant de ce fait l'accroissement du nombre de souscripteurs. Par ailleurs, des augmentations de capital réservées aux salariés du Groupe ont renforcé la position des collaborateurs en tant que deuxième actionnaire de Bouygues. On compte près de 25 000 adhérents à des PEE dans le Groupe. À fin 2002, les salariés détiennent 10% du capital de Bouygues et plus de 13 % des droits de vote.



10 valeurs partagées

- Les hommes constituent la première valeur de nos entreprises
- La confiance et la satisfaction des clients sont les conditions de l'existence de toute société
- La qualité, clé de la compétitivité, est le critère sélectif par excellence
- La créativité permet de proposer aux clients des offres originales
- La promotion des hommes est fondée sur la reconnaissance individualisée des mérites
- La formation donne aux hommes les moyens d'améliorer leurs performances
- Les jeunes, par leur potentiel, forgent l'entreprise de demain
- L'innovation technique qui améliore les coûts est la base du leadership
- Les défis engendrent les progrès. Pour rester leaders, nous agissons en challenges
- L'état d'esprit des hommes est un levier plus puissant que la seule force technique et économique de l'entreprise

Le sens des responsabilités

Fondé sur une culture d'entrepreneur forte, marquée par le sens des responsabilités, le groupe Bouygues structure progressivement les démarches en cours visant à préserver l'environnement, à soutenir le développement économique et social et à assurer la sécurité des collaborateurs au travail.

Environnement

Respecter le cadre de vie et les réglementations en vigueur : deux fondements de la motivation du Groupe à intégrer toujours mieux ses activités au sein de leur environnement. Les métiers de Bouygues, de la construction aux médias, sont concernés à des degrés très divers par les problématiques environnementales.

Préserver le cadre de vie. Les entreprises du Groupe s'attachent à limiter les nuisances pour les riverains, à respecter la faune et la flore, et à intégrer leurs réalisations dans le paysage. Bouygues Construction a par exemple développé un béton qui ne nécessite pas de vibrage, source importante de bruit sur les chantiers. Bouygues Telecom, pour sa part, s'efforce lors de l'installation de ses antennes radio d'apporter la meilleure solution d'intégration (fausse cheminée, végétation...).

Économiser les ressources naturelles et gérer les déchets. Colas finalise un procédé de production d'asphalte réduisant d'un tiers les quantités de fioul de chauffe utilisées. Bouygues Telecom collecte et recycle systématiquement les éléments polluants utilisés par les équipements télécoms.

Innover pour améliorer sans cesse la performance environnementale des produits et des services proposés. Les enrobés et les murs anti-bruit de Colas limitent ainsi les nuisances sonores engendrées par la circulation routière. Le procédé de Saur (MycEt) réduit d'un tiers le volume des déchets des stations d'épuration.

Certifier. Les métiers du Groupe les plus concernés par les problématiques environnementales se sont engagés dans une démarche progressive, mais volontariste de certifications environnementales Iso 14 001. Saur et Colas (pour ses activités industrielles) ont pour objectif à moyen terme d'être intégralement certifiées.



Société civile

• **Contribuer au développement des régions** dans lesquelles le Groupe intervient. Colas entretient par exemple des relations étroites avec les Chambres de commerce, les lycées professionnels et les organismes sociaux, pour favoriser l'insertion des jeunes. Bouygues Construction a formé 11 500 personnes lors de la réalisation de la route N4 en Afrique du Sud.

• **Mener des actions caritatives**, parrainer des initiatives culturelles et sponsoriser des manifestations sportives. Depuis 14 ans, TF1 s'associe à la collecte des pièces jaunes. La Fondation Colas confie chaque année à une quinzaine d'artistes l'exécution de tableaux sur le thème de la route.

• **Entretenir un dialogue responsable avec la société.** Bouygues Telecom a pris des initiatives pour répondre aux préoccupations du public sur les effets potentiels des ondes électromagnétiques sur la santé : mesure sur demande du champ électromagnétique, contribution à la recherche scientifique, brochure d'information.



Sécurité des hommes

Auprès des collaborateurs, le Groupe poursuit une politique continue de prévention des risques. Quatre principes d'actions :

• **Évaluer.** Les entreprises effectuent en France des diagnostics préventifs et un recensement systématique des risques, lancent des actions pour diminuer les impacts potentiels et mettent en place des systèmes de contrôle et de pilotage.

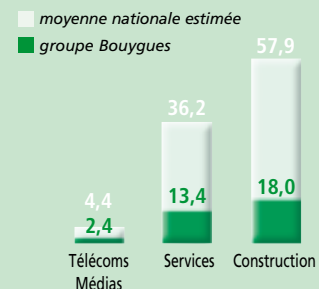
• **Former** les collaborateurs au respect des obligations légales et aux conditions d'utilisation des produits et des équipements liés à leur poste de travail. Chez TF1, les reporters sont formés à la conduite en situation difficile, aux gestes et postures de sécurité et aux premiers secours.

• **Communiquer.** Saur a lancé en 2002 une vaste opération de sensibilisation auprès de ses collaborateurs, sur le thème "La sécurité de tous, c'est l'affaire de chacun".

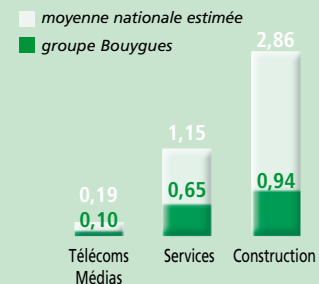
• **Récompenser.** Des concours encouragent régulièrement la performance des équipes dans la définition et la mise en œuvre des plans d'actions sécurité.



Taux de fréquence des accidents



Taux de gravité des accidents



Dans chaque métier du Groupe, les taux de fréquence et de gravité des accidents en 2002 sont nettement inférieurs à ceux de leur secteur d'activité, en France.



Bouygues Telecom

CA 2002 : **2 945 M€**

Ebitda : **846 M€**

Résultat net : **130 M€**

Collaborateurs : **6 400**

Faits marquants 2002

- Février : **Bouygues se renforce dans le capital de Bouygues Telecom** (de 53,7 % à 64,5 %, puis 67,1 %)
- Mars : refonte de ses gammes **forfaits et cartes prépayées Nomad**
- Juin : obtention auprès de l'ART de **fréquences 900 MHz** dans toute la France, pour améliorer sa qualité de service en zones rurales
- Septembre : lancement de la **tarification à la seconde** dès la première seconde
- Septembre : **ouverture d'un 5^e centre de clientèle** à Strasbourg
- Novembre : **lancement des services multimédias i-mode**
- Décembre : attribution d'une **licence UMTS** en France

Téléphonie multimédia *mobile*

Créé en 1994, Bouygues Telecom s'est imposé sur le marché de la téléphonie mobile en France. Avec 5,8 millions de clients actifs et une couverture nationale, Bouygues Telecom a connu ses premiers bénéfices en 2002. Après une croissance très rapide, l'opérateur s'attache désormais à l'accroissement de sa rentabilité.

i-mode, l'internet de poche

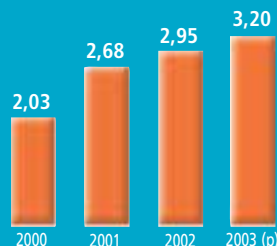
Un univers de services multimédias pratiques, simples, faciles d'accès et bon marché. Bouygues Telecom réalise en France la meilleure performance commerciale de lancement hors Japon.

- Bouygues Telecom signe un accord de partenariat avec l'opérateur japonais NTT DoCoMo en avril 2002
- Lancement d'i-mode le 15 novembre 2002
- 70 000 téléphones vendus à fin 2002
- Plus de 100 sites officiels : Météo France, Via Michelin, boursier.com, Disney, CIC, Elle, Game@gogo
- 500 sites indépendants et 3 000 sites personnels
- 600 000 e-mails échangés à fin 2002
- Un modèle économique fiable et équilibré : 86 % des revenus générés par les souscriptions aux sites sont reversés aux fournisseurs de contenu, le reste (14 %) couvre les frais engagés par Bouygues Telecom pour la facturation et le recouvrement des impayés



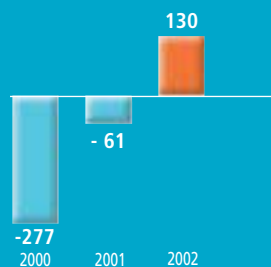
Chiffre d'affaires : + 10 %

En milliards d'euros

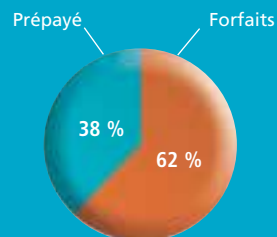


Premiers bénéfices en 2002

Résultat net part du Groupe en millions d'euros

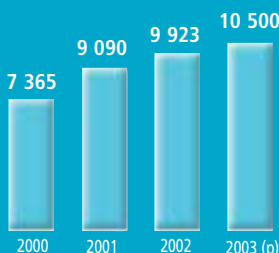


5,8 millions de clients actifs



Un réseau toujours plus dense

Nombre de relais en France



Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	2002	2001
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 945	2 681
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	305	53
Produits et charges financiers	(150)	(155)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	155	(102)
Produits et charges exceptionnels	-	3
Impôts sur les bénéfices	(26)	39
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	129	(60)
Dotation aux amortissements	-	-
des écarts d'acquisition	-	(1)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	129	(61)
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	130	(61)
Part des intérêts minoritaires	(1)	-

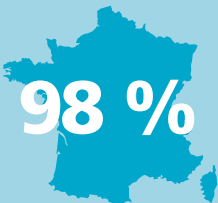
Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2002	2001
ACTIF IMMOBILISÉ	3 322	2 808
Stocks et en-cours	103	121
Créances d'exploitation et divers	1 378	1 521
ACTIF CIRCULANT	1 481	1 642
Trésorerie	441	250
TOTAL ACTIF	5 244	4 700
PASSIF (en millions d'euros)	2002	2001
Capital social et réserves	1 350	585
Intérêts minoritaires	3	-
CAPITAUX PROPRES	1 353	585
Autres fonds propres	795	755
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	2 148	1 340
Provisions pour risques et charges	54	97
Dettes financières	1 842	2 153
CAPITAUX PERMANENTS	4 044	3 590
PASSIF CIRCULANT	1 115	1 109
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	85	1
TOTAL PASSIF	5 244	4 700

Endettement net
1 486 M€

Dettes nettes sur capitaux propres
69 %

Couverture France



Couverture internationale



SMS échangés en 2002

1,5 milliard (+85 %)

Service clients

50 000 appels par jour, traités par 2 000 conseillers

460 boutiques et clubs

Réseau

Près de 10 000 relais de transmission

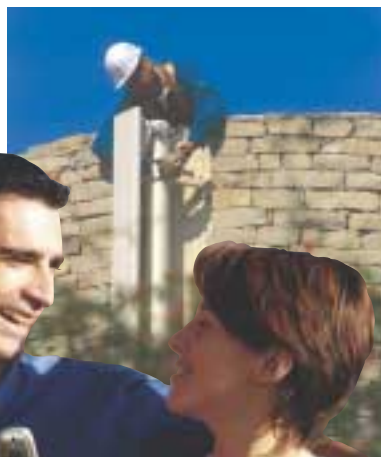
Stratégie et perspectives

Bouygues Telecom prévoit d'atteindre fin 2003 une croissance de son chiffre d'affaires d'environ 9 % (hors facturation des communications entre réseaux GSM). La société poursuivra durant l'année quatre objectifs majeurs :

- le développement des services multimédias mobiles, i-mode en particulier. Celui-ci devrait permettre de générer des revenus additionnels et de proposer aux clients des services utiles et à un coût raisonnable
- la recherche d'un positionnement sur les segments de marché à forte valeur et les gros consommateurs, en particulier au travers d'offres bien adaptées à leurs usages
- la poursuite de la recherche de productivité par une démarche achats systématique
- l'amélioration de la rentabilité par une meilleure maîtrise des coûts d'exploitation et des dépenses commerciales

Une capacité accrue du réseau

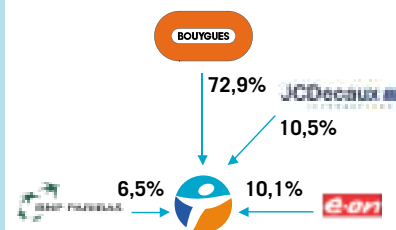
Bouygues Telecom a poursuivi le déploiement de son réseau en 2002. Grâce à l'obtention de fréquences dans la bande étendue du 900 MHz, l'opérateur a mis en œuvre au second semestre la bidandisation de son réseau et installé 1 500 relais de transmission. Bouygues Telecom a ainsi augmenté à la fois sa capacité et sa couverture dans de nombreuses zones, améliorant notablement sa qualité de service dans les zones rurales et à l'intérieur des bâtiments. Lors des campagnes de mesures diffusées en 2002 par l'ART, Bouygues Telecom a remporté les meilleures notes en matière de couverture et de qualité de réseau.



Bouygues contrôle 73 % de Bouygues Telecom

En janvier 2003, E.ON cède à Bouygues 5,8 % du capital de Bouygues Telecom pour 334,4 M€. Après cette opération, la participation de Bouygues s'élève à 72,9 %. E.ON conserve 10,1 % de Bouygues Telecom, mais Bouygues disposant d'une option d'achat jusqu'en octobre 2005 et E.ON d'une option de vente d'octobre 2005 à février 2007, la participation de Bouygues dans Bouygues Telecom pourra atteindre 83 %.

Actionnariat après fusion de Bouygues Telecom - BDT prévue au 1^{er} semestre 2003



Licence UMTS

- Attribution par arrêté le 3 décembre 2002
- Financement de la licence (619 M€) par les actionnaires sous forme d'augmentation de capital
- Les investissements se substitueront au renouvellement du réseau GSM
- Déploiement selon un rythme adapté au marché
- Continuité d'activité assurée jusqu'à fin 2002

Plus de clients professionnels

Bouygues Telecom Entreprise a fait évoluer avec succès son offre par la mise en place d'abonnements et de réseaux privés d'entreprise. Le lancement d'offres data (agendas, e-mails...) a permis de tester les services intéressants les clients professionnels. En 2002, Bouygues Telecom Entreprise a par ailleurs gagné des appels d'offres de grands comptes importants (PSA, Matignon, LVMH...), signe de la crédibilité et de la compétitivité de ses offres.

Bouygues Telecom Caraïbe

Filiale à 82,9 % de Bouygues Telecom, créée en janvier 2000, Bouygues Telecom Caraïbe a ouvert son activité commerciale en décembre de la même année en Martinique, en Guadeloupe et ses dépendances, puis en Guyane. Proposant des offres adaptées au marché local, ciblées notamment sur les formules prépayées, elle compte aujourd'hui près de 200 000 clients, dont 59 % en



Prépayé. Elle a par ailleurs poursuivi le déploiement de son réseau, désormais quasi complet, avec une très bonne qualité de couverture. Dès sa deuxième année complète d'exploitation, elle a atteint un ebitda proche de l'équilibre.





Premier groupe de télévision en France

CA 2002 : **2 625 M€**

Ebitda : **428 M€**

Résultat net : **155 M€**

Collaborateurs : **3 500**

Faits marquants

- Succès record pour **Star Academy** : 56,2 % de parts d'audience pour la finale de la 2^e saison, et 7,5 millions de singles et d'albums vendus
- **Coupe du monde de football** : 79 % des individus (4 ans et plus) en France ont vu au moins un des matchs retransmis par TF1
- L'accord signé avec **Miramax** permet à TF1 d'être présent dans tous les segments de l'industrie du cinéma : production, co-production, distribution
- **Réorganisation de la régie publicitaire** afin d'optimiser l'offre de supports sur l'antenne de TF1, les chaînes thématiques et les services interactifs
- **TPS** : nouveau renforcement de TF1 qui en détient, en juillet, 66 %
- Eurosport, LCI, TF6 et TPS Star, sélectionnées pour la **télévision numérique terrestre**



TF1 s'affirme comme le leader des chaînes généralistes en France. Elle poursuit avec succès sa diversification dans l'édition et la distribution de produits dérivés, les activités internet, les chaînes thématiques, la production et la vente de droits audiovisuels, et la télévision payante. En 2002, son chiffre d'affaires progresse de 15 % à 2 625 M€ (4 % à périmètre comparable).

Confirmation du leadership

- **Antenne** : maintien d'une part d'audience leader et progression sur le public jeune ; 95 des 100 meilleures audiences. Points forts de la chaîne : information, sport, fictions et divertissement
- **Publicité** : légère hausse des recettes grâce à une amélioration du marché publicitaire en fin d'année
- **Diversification** : forte progression, grâce notamment à l'accroissement de la participation dans TPS (de 25 % à 66 %)

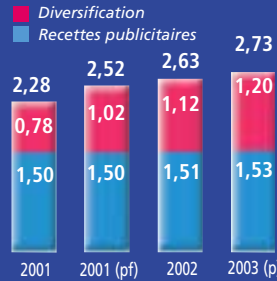
Stratégie et perspectives

TF1 vise à rester leader de la télévision gratuite en France, en confortant la position de sa chaîne généraliste tant en matière d'audience que de recettes publicitaires. Principale source de cash-flow, celle-ci continuera à contribuer aux développements des pôles de diversification (production, acquisition, distribution et exploitation de contenus), déclinaisons de son savoir-faire en matière de télévision. Avec son renforcement dans le capital de TPS en 2002, TF1 cherche à devenir un acteur incontournable de la télévision payante. Cinq fréquences sur la TNT ont été attribuées à TF1 et TPS : le démarrage commercial pourrait avoir lieu en 2004. TF1 mène depuis fin 2002 une expérience de distribution de contenus audiovisuels sur des lignes téléphoniques à haut débit (ADSL). TF1 devrait voir progresser son chiffre d'affaires de 4 % en 2003 et améliorer sensiblement son résultat net consolidé.

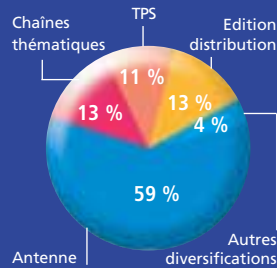


CA : diversification en hausse

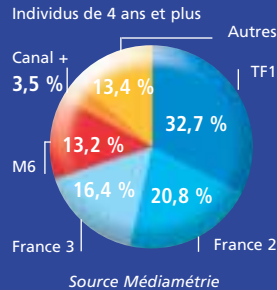
En milliards d'euros



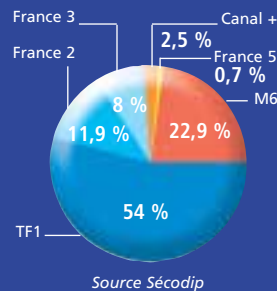
Chiffre d'affaires par activité



Leader en parts d'audience



Leader sur le marché publicitaire



Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2002	2001*
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 625	2 522
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	293	328
Produits et charges financiers	(30)	(37)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	263	291
Produits et charges exceptionnels	(4)	3
Impôts sur les bénéfices	(94)	(107)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	165	187
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(1)	(2)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(9)	(5)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	155	180
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	155	179
Part des intérêts minoritaires	-	1

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2002	2001*
ACTIF IMMOBILISÉ	1 232	1 207
Stocks, programmes et droits de diffusion	676	653
Créances d'exploitation et divers	1 176	1 210
ACTIF CIRCULANT	1 852	1 863
Trésorerie	54	33
TOTAL ACTIF	3 138	3 103
PASSIF (en millions d'euros)	2002	2001*
Capital social et réserves	806	692
Intérêts minoritaires	1	1
CAPITAUX PROPRES	807	693
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	807	693
Provisions pour risques et charges	140	133
Dettes financières	529	752
CAPITAUX PERMANENTS	1 476	1 578
PASSIF CIRCULANT	1 643	1 505
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	19	20
TOTAL PASSIF	3 138	3 103

* pro forma

Endettement net
494 M€

Dettes nettes sur capitaux propres
61 %



Gestion de services : eau, énergie, propreté

CA 2002 : **2 516 M€**

Ebitda : **221 M€**

Résultat net : **27 M€**

Collaborateurs : **23 000**

Faits marquants

- **Croissance externe** : acquisition de 75 % du capital d'Idagua, société espagnole spécialisée dans le traitement des eaux industrielles
- **International** : renouvellement pour 50 ans du contrat de production et distribution d'eau potable de la ville de Valence en Espagne
- **Travaux** : conception-construction de la grande station d'épuration des Grésillons (Yvelines), premier contrat de Stereau en région parisienne
- **Propreté** : contrat de collecte des ordures ménagères pour l'agglomération orléanaise (17 communes) et mise en route du centre de tri de Tours
- **R&D** : développement du procédé écologique MycET qui réduit jusqu'à 30 % le volume des boues de station d'épuration

Implantée dans 18 pays, Saur est un acteur majeur de la gestion déléguée de services publics dans le monde. Réalisant trois-quarts de son activité dans les métiers du cycle de l'eau, l'entreprise propose également des services de production et de distribution d'électricité, et de traitement des déchets.

Amélioration de l'exploitation

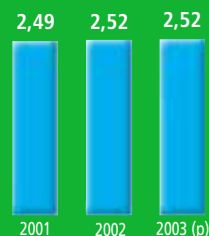
- Saur France enregistre une légère hausse des activités eau et assainissement et développe des services pour les industriels
- À l'international, croissance en Europe, leadership en Afrique malgré la baisse des recettes en Côte d'Ivoire et désengagement en République tchèque et au Canada
- Coved (propreté) se retire de l'incinération pour aller sur des marchés à forte valeur ajoutée (déchets sensibles, industriels)
- Bonne progression de Stereau (ingénierie et construction de stations de traitement)

Stratégie et perspectives

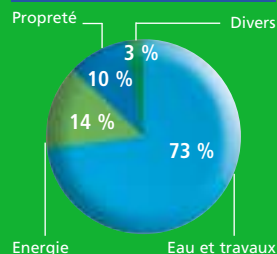
Saur maintient son engagement dans la voie du développement durable, qui conjugue trois exigences essentielles : la préservation de l'environnement, l'équité sociale et la rentabilité économique. Dans cette perspective, elle continue sa politique de maîtrise des risques et d'amélioration des performances, et poursuit l'objectif d'accroître le nombre de ses clients, collectivités locales comme industriels. Saur se développe en sécurisant le renouvellement des contrats existants en France, en progressant en Europe et en consolidant ses positions dans les pays émergents.

Chiffre d'affaires

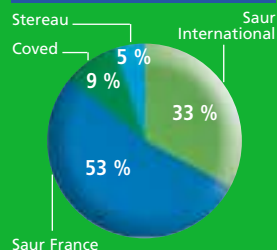
En milliards d'euros



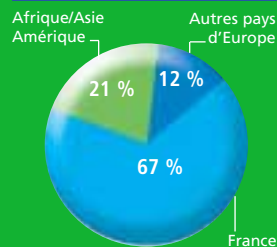
Chiffre d'affaires par activité



Chiffre d'affaires par entité



CA par zone géographique



52 millions d'habitants desservis dans le monde

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2002	2001
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 516	2 494
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	108	85
Produits et charges financiers	(30)	(54)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	78	31
Produits et charges exceptionnels	(38)	30
Impôts sur les bénéfices	(4)	(18)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	36	43
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	9	5
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(10)	(12)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	35	36
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	27	33
Part des intérêts minoritaires	8	3

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2002	2001
ACTIF IMMOBILISÉ	2 012	2 065
Stocks	61	64
Créances d'exploitation et divers	1 310	1 648
ACTIF CIRCULANT	1 371	1 712
Trésorerie	96	123
TOTAL ACTIF	3 479	3 900
PASSIF (en millions d'euros)	2002	2001
Capital social et réserves	610	616
Intérêts minoritaires	33	54
CAPITAUX PROPRES	643	670
Autres fonds propres	29	22
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	672	692
Provisions pour risques et charges	494	489
Dettes financières	586	725
CAPITAUX PERMANENTS	1 752	1 906
PASSIF CIRCULANT	1 667	1 918
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	60	76
TOTAL PASSIF	3 479	3 900

Endettement net 550 M€

Dettes nettes sur capitaux propres 82 %





CA 2002 : **5 827 M€**

Ebitda : **171 M€**

Résultat net : **113 M€**

Collaborateurs : **33 500**

Grands chantiers

- **Contrats majeurs signés** : musée Quai Branly à Paris (29 M€), restructuration d'un immeuble rue de la chaussée d'Antin à Paris (50 M€), tunnels à Hong Kong (228 M€), complexe résidentiel à Singapour (80 M€), concession d'une autoroute en Jamaïque (122 M€), port à conteneurs en Rép. Dominicaine (88 M€), mosquée au Turkménistan (98 M€)
- **Ouvrages en cours** : réhabilitation du Grand Hôtel à Paris (75 M€), ensemble de bureaux et commerces à Saint-Denis (67 M€), montage du projet de l'A28 (concession de 125 km d'autoroute), lot 13 de la ligne à grande vitesse Est (44 M€), nouveau ministère de l'Intérieur britannique (321 M€), tunnel de Groene Hart aux Pays-Bas (380 M€), tunnel de Rostock en Allemagne (156 M€), palais omnisports de Budapest (113 M€), mines de Morila au Mali

L'entrepreneur de référence

Regroupant les activités de bâtiment, travaux publics et électricité, Bouygues Construction développe pour ses clients une gamme étendue de savoir-faire sur toute la chaîne de valeur des projets, de la conception à l'exploitation-maintenance.

Activité soutenue en 2002

- Un carnet de commandes élevé
- En France, l'activité du bâtiment se maintient à un haut niveau. Celle des travaux publics est en baisse, marquée par l'absence de grands projets sur le marché
- Trois chantiers difficiles à l'international. Progression en Europe, aux Caraïbes et en Afrique, repli en Asie-Pacifique
- Cession en juin de Bouygues Offshore à Saipem, dégageant une plus-value de 140 M€

Stratégie et perspectives

Bouygues Construction entend élargir et renforcer son offre, pour proposer aux clients des solutions globales à forte valeur ajoutée, et poursuivre son développement international.

Le bâtiment en France devrait faire face à un ralentissement, excepté pour l'entretien et la réhabilitation, peu sensibles aux cycles économiques. Le financement privé d'investissements publics pourrait soutenir le secteur des travaux publics.

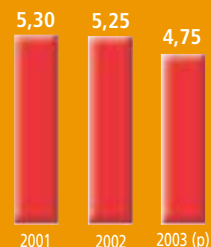
En 2003, l'international devrait connaître des situations contrastées. Pour certains pays d'Europe de l'Est, le rattrapage du retard en infrastructures publiques avant l'entrée dans l'Union européenne, devrait tirer la croissance du marché. En Europe de l'Ouest, la Grande-Bretagne, l'Espagne et les pays nordiques devraient rester des marchés porteurs. Ailleurs, des opportunités sont susceptibles d'émerger localement, comme actuellement en zone Caraïbes.



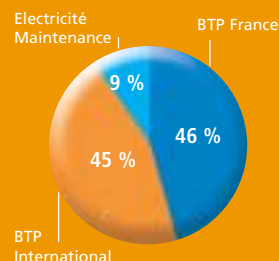
Chiffres hors Bouygues Offshore

Chiffre d'affaires

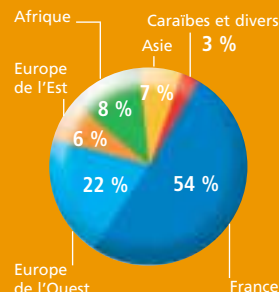
En milliards d'euros



Chiffre d'affaires par activité



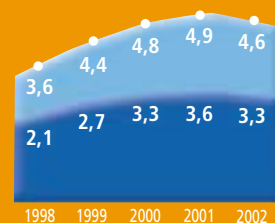
CA par zone géographique



Carnet de commandes

En milliards d'euros

dont France et Europe de l'Ouest



Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	2002	2001*
CHIFFRE D'AFFAIRES	5 827	5 821
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	30	52
Produits et charges financiers	9	35
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	39	87
Produits et charges exceptionnels	134	(7)
Impôts sur les bénéfices	(58)	(45)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	115	35
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	6	4
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(1)	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	120	39
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	113	27
Part des intérêts minoritaires	7	12

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2002	2001*
ACTIF IMMOBILISÉ	663	616
Stocks	78	69
Créances d'exploitation et divers	2 039	2 175
ACTIF CIRCULANT	2 117	2 244
Trésorerie	1 311	1 326
TOTAL ACTIF	4 091	4 186
PASSIF (en millions d'euros)	2002	2001*
Capital social et réserves	201	95
Intérêts minoritaires	5	6
CAPITAUX PROPRES	206	101
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	206	101
Provisions pour risques et charges	522	458
Dettes financières	134	113
CAPITAUX PERMANENTS	862	672
PASSIF CIRCULANT	3 092	3 341
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	137	173
TOTAL PASSIF	4 091	4 186

* pro forma

Trésorerie nette positive

1 040 M€ en 2002



CA 2002 : **7 415 M€**

Ebitda : **536 M€**

Résultat net : **208 M€**

Collaborateurs : **53 000**

Quelques chantiers

- Pose de 100 000 m² d'enrobés acoustiques sur le boulevard périphérique de Lyon
- Rénovation de l'A26 entre Troyes et Châlons-en-Champagne
- Réhabilitation de la piste numéro 2 de l'aéroport Roissy-Charles-de-Gaulle
- Lots 13 et 14/21 pour le TGV Est
- Pose de revêtements spéciaux entre les rails du tramway de Bordeaux
- Étanchéité du viaduc de Tulle
- Rénovation de 2 routes à Budapest
- Resurfaçage de 15 km de l'Interstate 80 aux Etats-Unis
- Construction de la deuxième piste de l'aéroport de Casablanca
- Aménagement du dernier tronçon (102 km) non revêtu de la route de Cotonou (Bénin) au Burkina Faso
- Travaux de la digue de protection de Tuléar à Madagascar

Numéro 1 mondial de la route

Leader mondial de la construction et de l'entretien des routes, Colas maîtrise également l'activité amont, à travers ses carrières, postes d'enrobage et usines d'émulsions. L'entreprise se renforce aussi dans toutes les infrastructures de transport : signalisation et gestion de trafic, génie civil et canalisations, étanchéité, ferroviaire, environnement et recyclage, concessions.

Haut niveau de résultats

- France : une activité stable dans les routes et l'étanchéité, en baisse dans la sécurité et la signalisation, en progression dans les pipelines et le ferroviaire
- Bonnes performances à l'international où l'activité, stable en Amérique du Nord, progresse en Europe, en Afrique et en Asie
- Poursuite de l'acquisition de gravières et de carrières

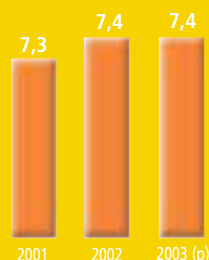
Stratégie et perspectives

Malgré les incertitudes mondiales, l'année démarre avec un carnet de commandes satisfaisant, tant en métropole (+ 8 %) qu'à l'international (+ 4 %). Colas dispose de nombreux atouts : un réseau d'entreprises rentables, une part croissante d'activités industrielles, un chiffre d'affaires réalisé à 95 % dans des pays développés, un outil industriel performant qui permet d'adapter le niveau d'investissements à un éventuel freinage de l'activité, une solidité financière avec une trésorerie nette excédentaire à fin 2002, une organisation flexible de 1 200 établissements proches de leur marché.

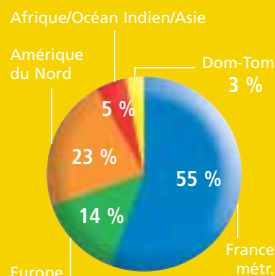
La stratégie de Colas reste inchangée, avec la poursuite d'une croissance prudente et rentable dans ses différents métiers : renforcement des activités industrielles, extension du réseau international. Colas est également attentif à l'évolution de la privatisation du réseau autoroutier français.

Chiffre d'affaires

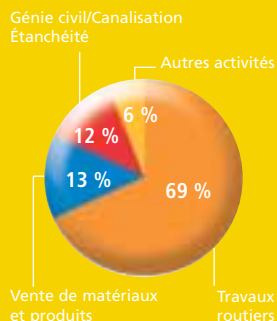
En milliards d'euros



45 % du CA à l'international



Tous les métiers de la route



Production de matériaux

90 Mt de granulats
53 Mt d'enrobés
1,5 Mt d'émulsions et de liants

Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	2002	2001
CHIFFRE D'AFFAIRES	7 415	7 328
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	292	299
Produits et charges financiers	(13)	(27)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	279	272
Produits et charges exceptionnels	1	(10)
Impôts sur les bénéfices	(100)	(77)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	180	185
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	38	36
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(12)	(16)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	206	205
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	208	203
Part des intérêts minoritaires	(2)	2

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2002	2001
ACTIF IMMOBILISÉ	1 675	1 626
Stocks	191	177
Créances d'exploitation et divers	1 977	2 080
ACTIF CIRCULANT	2 168	2 257
Trésorerie	383	253
TOTAL ACTIF	4 226	4 136
PASSIF (en millions d'euros)	2002	2001
Capital social et réserves	945	867
Intérêts minoritaires	22	27
CAPITAUX PROPRES	967	894
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	967	894
Provisions pour risques et charges	458	452
Dettes financières	161	197
CAPITAUX PERMANENTS	1 586	1 543
PASSIF CIRCULANT	2 574	2 539
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	66	54
TOTAL PASSIF	4 226	4 136

Trésorerie nette positive

2 M€ en 2001 / **156 M€** en 2002



Un promoteur multispécialiste

CA 2002 : **1 288 M€**

Ebitda : **69 M€**

Résultat net : **37 M€**

Collaborateurs : **840**

Faits marquants

- **France** : le siège du journal Le Monde et un immeuble de bureaux pour Insight à Paris, un parc d'activité de 90 000 m² à aménager à Versailles, une opération innovante avec le fort numérique d'Issy-les-Moulineaux, de grandes opérations multi-fonctions à Nîmes et Vincennes
- **Portugal** : tour Magellan à Lisbonne, première réalisation dans le pays
- **Espagne** : développement sur le marché du logement avec 92 appartements à Madrid ; un centre commercial dans la région d'Alicante
- **Pologne** : première implantation avec une opération de 100 appartements

Bouygues Immobilier intervient dans tous les domaines de la promotion immobilière : appartements, maisons individuelles groupées, bureaux, commerces, hôtels, aménagement foncier. Ses implantations en France et en Europe font du promoteur l'interlocuteur unique de clients qui souhaitent se développer dans un ou plusieurs pays.

Activité élevée en 2002

- Bonne performance du secteur du logement, avec une poursuite de l'augmentation des prix. La contraction des réservations en Ile-de-France est liée à la pénurie du foncier ; en province, les ventes à l'unité ont progressé
- En immobilier d'entreprise, une forte réduction de la demande s'est produite, entraînant un recul des réservations
- L'activité européenne s'est fortement développée

Stratégie et perspectives

Pour conserver son leadership dans la promotion immobilière privée en France, Bouygues Immobilier mène un développement maîtrisé (diversification de ses produits, accroissement de son offre de logements), tout en réduisant sa vulnérabilité à la conjoncture. Bouygues Immobilier devrait afficher une progression des réservations, grâce à la poursuite de la croissance du secteur du logement, en Ile-de-France et en Europe. L'offre en immobilier d'entreprise devrait s'adapter à la demande, avec une politique commerciale directement orientée vers les utilisateurs.

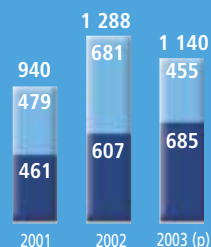


CA 2002 : + 37 %

En millions d'euros

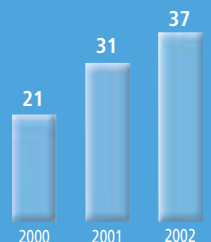
■ immobilier d'entreprise

■ logements



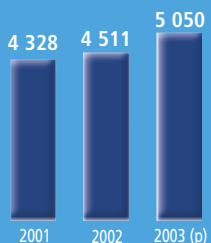
Résultat net : + 19 %

En millions d'euros



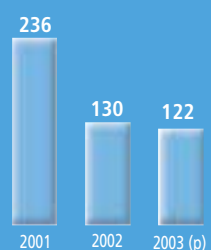
Logement

Réservations en unités



Immobilier d'entreprise

Réservations en milliers de m²



Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)

	2002	2001
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 288	940
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	62	45
Produits et charges financiers	(12)	(8)
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	50	37
Produits et charges exceptionnels	4	1
Impôts sur les bénéfices	(15)	(6)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	39	32
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	39	32
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du Groupe)	37	31
Part des intérêts minoritaires	2	1

Bilan consolidé au 31 décembre

ACTIF (en millions d'euros)	2002	2001
ACTIF IMMOBILISÉ	120	122
Stocks	608	678
Créances d'exploitation et divers	841	896
ACTIF CIRCULANT	1 449	1 574
Trésorerie	94	134
TOTAL ACTIF	1 663	1 830
PASSIF (en millions d'euros)	2002	2001
Capital social et réserves	183	146
Intérêts minoritaires	12	11
CAPITAUX PROPRES	195	157
Autres fonds propres	-	-
CAPITAUX PROPRES ET AUTRES FONDS PROPRES	195	157
Provisions pour risques et charges	97	76
Dettes financières	61	58
CAPITAUX PERMANENTS	353	291
PASSIF CIRCULANT	1 307	1 527
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	3	12
TOTAL PASSIF	1 663	1 830

Trésorerie nette positive

64 M€ en 2001 / **30 M€** en 2002