

BOUYGUES

Grupo Bouygues

Challenger
1, av. Eugène Freyssinet
78061 St-Quentin-en-Yvelines cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 30 60 23 11
www.bouygues.com

Bouygues Telecom

Arcs de Seine
20, quai du Point du jour
92640 Boulogne-Billancourt cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 39 26 75 00
www.bouyguetelecom.fr

TF1

1, quai du Point du jour
92656 Boulogne-Billancourt cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 41 41 12 34
www.tf1.fr

Saur

Challenger
1, av. Eugène Freyssinet
78061 St-Quentin-en-Yvelines cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 30 60 22 60
www.saur.com

Bouygues Construction

Challenger
1, av. Eugène Freyssinet
78061 St-Quentin-en-Yvelines cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 30 60 33 00
www.bouygues-construction.com

Colas

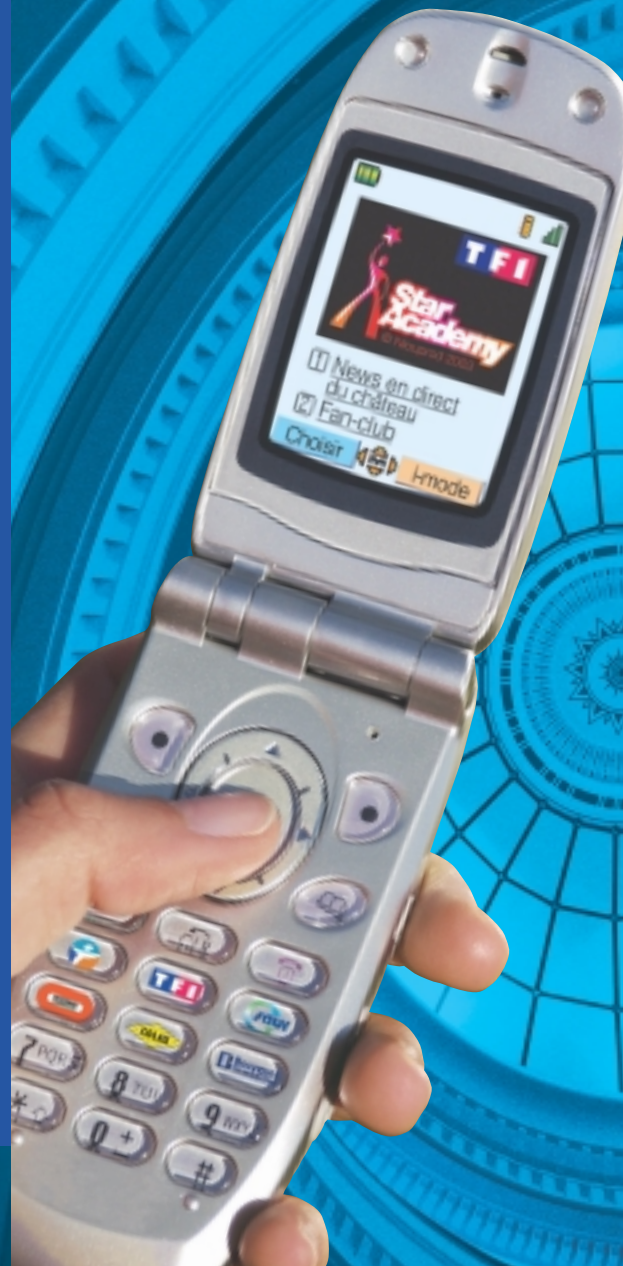
7, place René Clair
92653 Boulogne-Billancourt cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 47 61 75 00
www.colas.fr

Bouygues Immobilier

150, route de la Reine
92513 Boulogne-Billancourt cedex - Francia
Tel.: 33 (0) 1 55 38 25 25
www.bouygues-immobilier.com

BOUYGUES

Síntesis **2002**



BOUYGUES

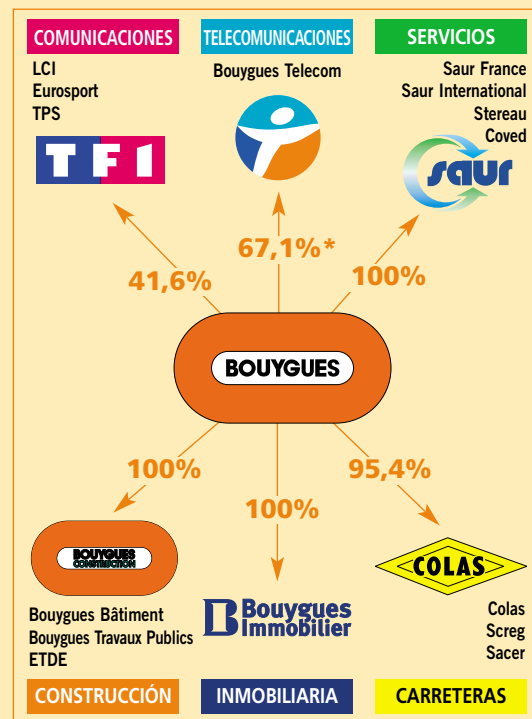
Cincuenta años de desarrollo

- 1952:** creación de una empresa de construcción por Francis Bouygues
- 1955:** primera diversificación: Bouygues Immobilier
- 1970:** admisión a cotización en la Bolsa de París
- 1984:** desarrollo en el sector de los servicios: adquisición de Saur
- 1986:** adquisición del N° 1 mundial del sector vial: Colas
- 1987:** designación de Bouygues como operador y principal accionista de TF1
- 1989:** nombramiento de Martin Bouygues al cargo de PDG del grupo Bouygues
- 1996:** lanzamiento de Bouygues Telecom, 3º operador francés de telefonía móvil
- 2002:** lanzamiento del i-mode, internet de bolsillo por Bouygues Telecom

Principales ventajas para el futuro

- Un **grupo diversificado** cuyas empresas y actividades arrojan beneficios y presentan perspectivas favorables.
- Una **estructura financiera sólida** con un bajo nivel de endeudamiento.
- Una **posición única de operador** en el sector de las telecomunicaciones y la televisión, una ventaja estratégica para los próximos años.
- **Competencias reconocidas y una reputación mundial** en el sector de la construcción.
- Un **comportamiento de empresario responsable**, que se apoya en una cultura original que asocia innovación y prudencia.

Bouygues: seis grandes actividades



* 72,9% en marzo de 2003 y 83% previsto a finales del 2005

Accionistas

Cifras al 31/12/2002	Capital	Derechos de voto
SCDM (Martin et Olivier Bouygues)*	14,8%	22,3%
Tennessee (Grupo Pinault)*	5,1%	6,0%
Amark (Grupo Pinault)*	2,7%	2,2%
Empleados grupo Bouygues	10,0%	13,4%
Grupo Arnault	5,0%	4,1%
Monique Bouygues	1,5%	2,5%
CNCA, BNP Paribas, Crédit Lyonnais	2,9%	2,9%
Autocartera	2,0%	0,0%
Otros accionistas franceses	27,0%	22,8%
Accionistas extranjeros	29,0%	23,8%

* vinculados por un pacto de accionistas.

Cifra de negocios 2002
22.247 M€
+ 9%

Ebitda
2.260 M€
+ 35%

Ratio de endeudamiento
50%



MENSAJE DEL PRESIDENTE

En el año 2002 se concretizaron los grandes esfuerzos que pedimos a nuestros colaboradores y accionistas, desde que tomamos la decisión de lanzarnos en el sector de la telefonía móvil.

Estos esfuerzos giraron en torno a cuatro acciones fundamentales:

- En 1994, estimamos que el sector de la telefonía móvil, actividad nueva para Bouygues, arrojaría rápidamente beneficios y que siendo el tercer operador del mercado francés adquiriríamos la dimensión suficiente para ser considerados como un sólido competidor. Siempre he tenido la convicción de que para triunfar, el tamaño no es esencial. Lo más importante es ser creativos y poner esa creatividad al servicio de los clientes.

- En 1998, consideramos que la idea de hacer converger el sector de la telefonía fija y móvil no tenía fundamento. Por lo tanto, nos concentramos en la telefonía móvil, dejando un poco de lado la telefonía fija.

- En el año 2000, se originó la locura de la tecnología UMTS y, ante la reacción general irracional de los operadores europeos, mi decisión de no presentar nuestra candidatura, en enero de 2001, fue considerada inicialmente iconoclasta. Desde entonces, teniendo en cuenta las nuevas condiciones propuestas por el Gobierno, estudiamos nuevamente el proyecto con el único interés de servir a nuestros clientes, accionistas y al futuro de Bouygues Telecom, y en función de la rentabilidad prevista.

- En el año 2002, el ejemplo del i-mode en Japón nos pareció la mejor manera de desarrollar rápidamente el sector multimedia móvil en la red de Bouygues Telecom. En noviembre de 2002, lanzamos en Francia el i-mode, con el fin de ofrecer servicios variados, económicos y de utilización sencilla.

Los resultados actuales de Bouygues Telecom y su impacto positivo en el Grupo son el resultado de las orientaciones estratégicas adoptadas hace varios años. Estoy satisfecho de que comencemos a recoger los frutos.

En el año 2002, tomamos también otras decisiones importantes: la venta de Bouygues Offshore, la reorganización del sector de la edificación y obras civiles (EOC), el aumento de la participación de Bouygues en el capital de Bouygues Telecom y de TF1 en el capital de TPS. En cada ocasión, el consejo de administración de Bouygues estudió, compartió y apoyó estas decisiones, que tomamos en calidad de empresarios responsables, pensando en nuestros clientes, en el interés de nuestros accionistas y en la perennidad de nuestras empresas.

Para el 2003, las estrategias de cada una de nuestras actividades son claras, en todas las empresas que forman nuestro grupo: Colas, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier, Saur, TF1 y Bouygues Telecom. El grupo Bouygues enfrenta el futuro con una excelente salud, con colaboradores competentes y motivados. Ante la incierta situación política y económica mundial, que exige una mayor vigilancia de nuestra parte, seguimos con nuestra política rigurosa de selectividad de nuestras inversiones y con nuestro objetivo de mejorar los márgenes de nuestras actividades. Gracias a las acciones ambiciosas y prudentes que venimos llevando a cabo desde hace unos años, el resultado neto recurrente del Grupo en el 2003 deberá aumentar nuevamente.

25 de febrero de 2003

Martin Bouygues
Presidente director general

Cash-flow libre
921 M€
x 3,3

Resultado de explotación
1.058 M€
+ 21%

Resultado neto atribuible al Grupo
666 M€
+ 94%



CN 2002: **22.247 M€**

Ebitda: **2.260 M€**

Resultado neto: **666 M€**

Resultado neto recurrente: **319 M€**

Hechos destacados

Grupo

- Considerable aumento del resultado recurrente: + 27%
- Calificación por parte de Standard & Poor's: A- con perspectivas estables a largo plazo y A - a corto plazo.
- Bouygues aumenta su participación en el capital de Bouygues Telecom.

Telecomunicaciones y Comunicaciones

- Bouygues Telecom obtuvo una licencia UMTS y lanzó con éxito el i-mode.
- Con un beneficio neto de 130 millones de euros y una pérdida de 61 millones de euros en el 2001, Bouygues Telecom da un paso decisivo, generando un cash flow libre de 410 millones de euros.
- TF1 consolidó su liderazgo y aumentó su participación en el capital de TPS, que se eleva actualmente al 66%.

Construcción

- Bouygues Construction registró una actividad sostenida durante el año, pese a los problemas que plantearon tres obras en el extranjero.
- Bouygues Construction vendió su filial Bouygues Offshore (servicios petroleros y de gas) en junio.
- Colas arrojó excelentes resultados, pese a la caída del dólar.
- Bouygues Immobilier registró un nuevo aumento de su cifra de negocios (+ 37%) y de su resultado neto (+ 19%).

Resultados récord en el 2002

El grupo Bouygues tuvo un gran año 2002 caracterizado por un considerable aumento de sus resultados, el refuerzo de las actividades de Telecomunicaciones y Comunicación y el mantenimiento de una estructura financiera equilibrada. Bouygues Telecom da un paso decisivo, con un beneficio neto de 130 millones de euros.

La cifra de negocios consolidada del grupo Bouygues se elevó a 22.200 millones de euros en el ejercicio 2002, lo que corresponde a un aumento del 9% respecto al año anterior. Con perímetro y tipos de cambio constantes (incluyendo principalmente a Bouygues Telecom al 100% en el 2001 y el 2002 y a Bouygues Offshore sólo en los primeros semestres), la cifra de negocios aumentó un 4% (2% en el extranjero y 5% en Francia).

El Ebitda (2.260 millones de euros) aumentó un 35% respecto al 2001 y el resultado de explotación (1.058 millones de euros) un 21%, gracias a la mejora de los resultados de Bouygues Telecom y Saur.

El resultado neto atribuible al Grupo alcanzó un nivel récord, elevándose a 666 millones de euros, lo que corresponde a un aumento del 94% respecto al año anterior. Este resultado incluye una plusvalía de 347 millones de euros por la venta de Bouygues Offshore en junio de 2002. Sin incluir esta plusvalía en un activo creado y desarrollado por Bouygues, el resultado neto recurrente aumentó un 27%, elevándose a 319 millones de euros, lo que también constituye un nivel récord.

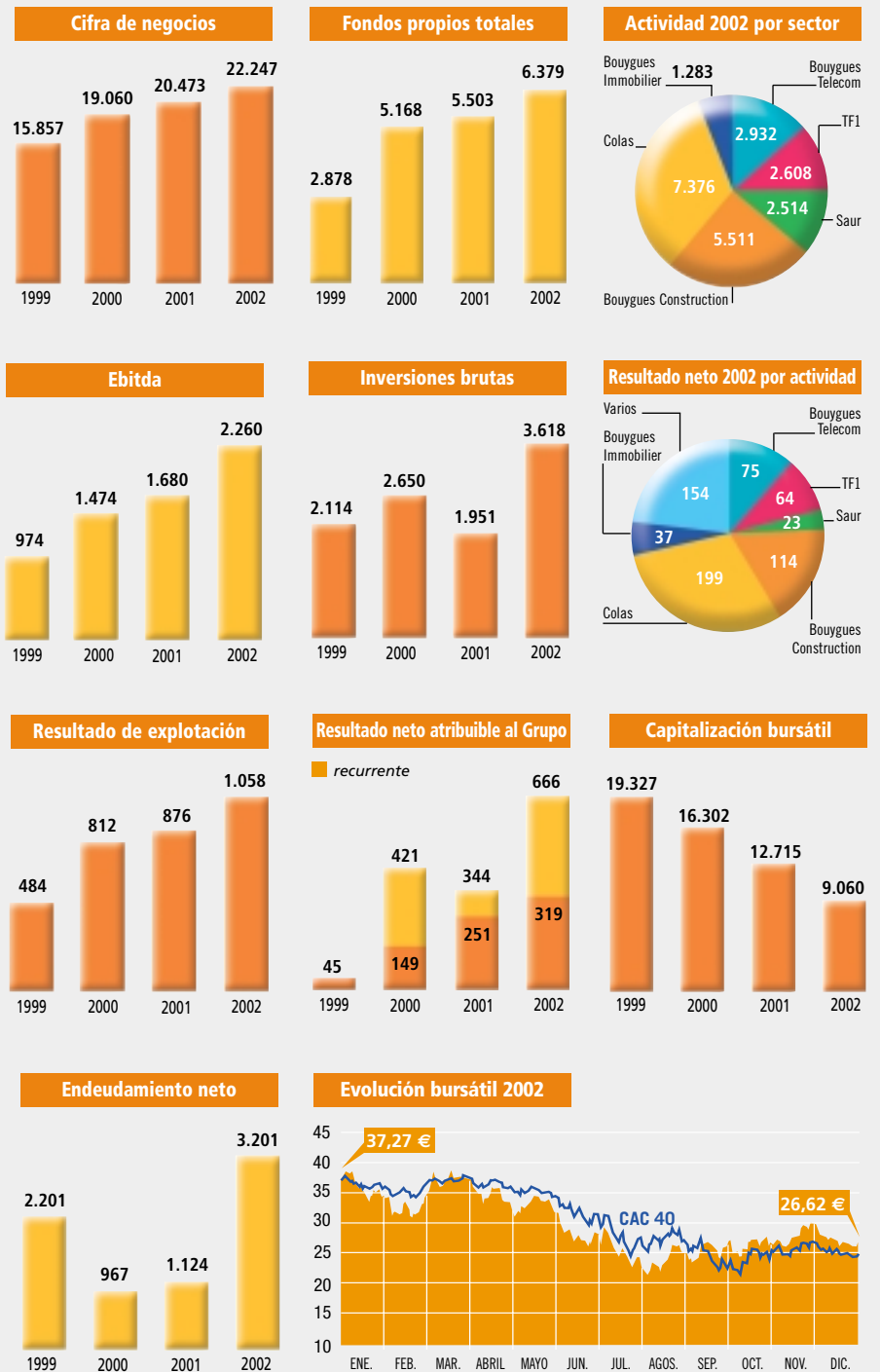
El grupo Bouygues enfrenta el año 2003 con una estructura financiera sólida y estrategias claras.

Principales datos consolidados (M€)

	2001	2002	2002/2001
Cifra de negocios consolidada	20.473	22.247	+ 9%
Extranjero	7.607	7.195	- 5%
Ebitda	1.680	2.260	+ 35%
Resultado de explotación	876	1.058	+ 21%
Beneficio neto atribuible al Grupo	344	666	+ 94%
Beneficio neto recurrente	251	319	+ 27%
Capacidad de autofinanciación	1.135	1.713	+ 51%
Fondos propios totales *	5.503	6.379	+ 16%
Deuda financiera neta	1.124	3.201	x 2,8
Tesorería disponible	1.957	1.624	- 17%
Ratio de endeudamiento	20%	50%	-
Capitalización bursátil	12.715	9.060	- 29%

* incluyendo otros fondos propios

Cifras en millones de euros (1999 pro forma)



Los empleados, el primer valor de nuestras empresas

El desarrollo de Bouygues se basa en la capacidad de su personal para hacer frente a los grandes retos. El espíritu de equipo y la responsabilización, engendrados por la actividad de construcción, son la base de la cultura del Grupo.

Protagonista del empleo

Con 7.500 colaboradores contratados en Francia en el año 2002 –el 60% en la actividad de construcción– Bouygues sigue siendo un grupo muy dinámico en el mercado del empleo en Francia, pese a una coyuntura difícil.

Formar, compartir y progresar

El Instituto de Management Bouygues (IMB) está destinado a los quinientos principales ejecutivos de todas las grandes entidades del Grupo para multiplicar los intercambios, sus reflexiones y experiencia. La universidad de Colas está destinada a sus ejecutivos y técnicos. Por otra parte, en colaboración con la Cámara de Comercio de Versailles, Bouygues creó el centro Gustavo Eiffel que ha formado a más de 250 aprendices, a quienes el Grupo propuso más tarde un contrato de trabajo. En el 2002, el presupuesto consagrado en Francia por el grupo Bouygues a la formación ha permanecido estable respecto al 2001: 69 millones de €, lo que corresponde al 3,6% de la masa salarial, sin incluir las cargas. Las acciones de formación están descentralizadas por actividad.

Amor por el trabajo bien ejecutado

La orden de “Compagnons du Minorange” –élite de obreros recompensada por su comportamiento ejemplar– se ha venido desarrollando desde su creación por Francis Bouygues en 1963 a partir de la actividad Edificación y Obras Civiles, dando lugar a la creación de nuevos gremios en Colas y Saur. Actualmente el Grupo cuenta con 23 gremios y 1.742 oficiales-compañeros, que desarrollan el gusto por la excelencia.



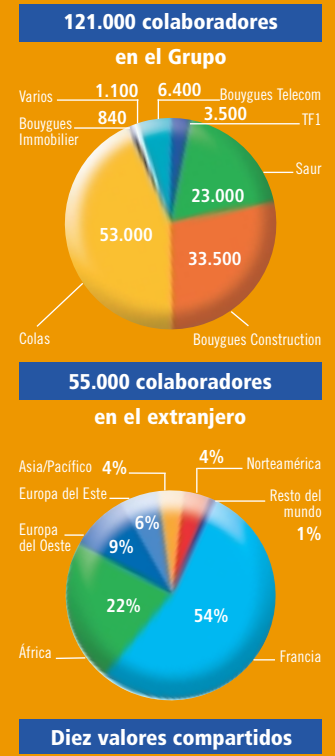
Balance consolidado (al 31 de diciembre)		
ACTIVO	2002	2001
ACTIVO FIJO	12.357	9.275
Existencias, programas y derechos de difusión	1.778	1.681
Créditos de explotación y varios	8.742	9.357
ACTIVO CIRCULANTE	10.520	11.038
Tesorería	1.906	2.198
TOTAL ACTIVO	24.783	22.511
PASIVO	2002	2001
Fondos propios (atribuibles al grupo)	5.011	4.740
Intereses minoritarios	1.024	741
Otros fondos propios	344	22
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	6.379	5.503
Provisiones para riesgos y gastos	1.882	1.909
Deudas financieras	4.825	3.081
CAPITALES PERMANENTES	13.086	10.493
PASIVO CIRCULANTE	11.415	11.777
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	282	241
TOTAL PASIVO	24.783	22.511

Cuenta de resultados consolidada		
	2002	2001
CIFRA DE NEGOCIOS	22.247	20.473
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.058	876
Ingresos y gastos financieros	(291)	(149)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	767	727
Ingresos y gastos extraordinarios	368	73
Impuestos sobre los beneficios	(316)	(268)
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	819	532
Resultado neto de las sociedades puestas en equivalencia	52	22
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	(42)	(44)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	829	510
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	666	344
Intereses minoritarios	163	166

Cuadro de financiación consolidado en flujos de tesorería		
	2002	2001
A - OPERACIONES RELACIONADAS CON LA ACTIVIDAD		
Capacidad de autofinanciación	1.713	1.135
Variación de la necesidad de fondos de maniobra	438	326
TESORERÍA PROCEDENTE DE LA ACTIVIDAD	2.151	1.461
B - OPERACIONES DE INVERSIÓN		
Inversiones netas	(2.867)	(1.522)
Otras operaciones de inversiones	67	(61)
TESORERÍA ASIGNADA A LAS INVERSIONES	(2.800)	(1.583)
C - OPERACIONES DE FINANCIACIÓN		
Pago de dividendos en el ejercicio	(229)	(229)
Otras operaciones de financiación	562	247
TESORERÍA RESULTANTE DE LA FINANCIACIÓN	333	18
D - VARIACIONES DE TIPOS DE CONVERSIÓN	(17)	-
VARIACIONES DE LA TESORERÍA (A + B + C + D)	(333)	(104)
Tesorería al inicio del periodo	1.957	2.061
Tesorería al final del periodo	1.624	1.957

Accionariado del personal

Con el fin de implicar estrechamente a los colaboradores en el desarrollo del Grupo, Martin Bouygues creó en 1990 un Plan de Ahorro de la Empresa, el PAE Bouygues, que ha tenido un gran éxito. Con los años, la adopción de nuevas medidas ha proporcionado mayor atractivo y más sencillez a este plan, lo que ha permitido aumentar el número de suscriptores. Por otra parte, los aumentos de capital reservados a los colaboradores del Grupo reforzaron su posición, convirtiéndolos en los segundos accionistas de Bouygues. Actualmente, el PAE del Grupo cuenta con unos 25.000 suscriptores. A finales del 2002, los colaboradores poseían el 10% del capital de Bouygues y más del 13% de los derechos de voto.



- ### Diez valores compartidos
- Nuestros **colaboradores** constituyen el primer valor de nuestras empresas.
 - La **confianza** y la satisfacción de los **clientes** son las condiciones indispensables de la existencia de todas las empresas.
 - La **calidad**, clave de la competitividad, es el criterio selectivo por excelencia.
 - La **creatividad** permite proponer ofertas originales a los clientes.
 - La **promoción** de nuestros colaboradores se basa en el reconocimiento individualizado de los méritos.
 - La **formación** ofrece a nuestros colaboradores los medios necesarios para optimizar su eficacia.
 - Los **jóvenes**, por su potencial, forjan la empresa del mañana.
 - La **innovación técnica**, que permite optimizar los costes, es la base del liderazgo.
 - Los **retos** generan progreso. Para seguir siendo un líder, debemos seguir haciendo frente a los retos.
 - El **Estado de espíritu** de nuestros colaboradores es un motor de progreso más potente que la fuerza técnica y económica de la empresa.

Sentido de responsabilidad

Basado en una cultura empresarial fuerte, caracterizada por el sentido de la responsabilidad, el grupo Bouygues estructura progresivamente su enfoque destinado a preservar el medio ambiente, apoyar el desarrollo económico y social y garantizar la seguridad de los colaboradores en el trabajo.

Medioambiente

Respetar el entorno y las reglamentaciones vigentes: dos valores de la motivación del Grupo para integrar mejor sus actividades en el entorno. Las actividades de Bouygues, desde la construcción a la comunicación, toman en cuenta en mayor o menor medida la problemática medioambiental.

Preservar el entorno. Las empresas del Grupo se empeñan en limitar las molestias causadas a las personas que viven cerca de las obras, en respetar la fauna y flora y en integrar sus realizaciones en el paisaje. Por ejemplo, Bouygues Construction desarrolló un hormigón que no requiere vibración, operación que genera ruido en las obras. Por su parte, Bouygues Telecom se esfuerza en aportar la mejor solución de integración en el entorno (falsas chimeneas, vegetación, etc.) al instalar sus antenas radio.

Ahorrar los recursos naturales y gestionar los residuos. Colas está finalizando un procedimiento de producción de asfalto que reduce en una tercera parte la cantidad de fuel utilizada para la calefacción. Bouygues Telecom recoge y recicla sistemáticamente los elementos contaminantes utilizados por el material de telecomunicación.

Innovar para seguir optimizando las cualidades medioambientales de los productos y servicios propuestos. Los aglomerados y las pantallas antirruído de Colas limitan la contaminación acústica producida por la circulación vial. El procedimiento de Saur (MycEt) reduce en una tercera parte el volumen de residuos de las estaciones depuradoras.

Certificar. Las actividades del Grupo más implicadas en la problemática medioambiental se comprometieron a adoptar un enfoque progresivo para obtener la certificación medioambiental ISO 14001. Saur y Colas (para sus actividades industriales) se han marcado el objetivo a medio plazo de obtener la certificación de todas sus actividades.



Sociedad civil

- **Contribuir al desarrollo de las regiones** donde opera el Grupo. Por ejemplo, Colas ha establecido estrechas relaciones con las Cámaras de Comercio, los institutos profesionales y los organismos sociales para favorecer la inserción de los jóvenes. Bouygues Construction formó a 11.500 personas durante la construcción de la carretera N4 en Sudáfrica.
- **Promover acciones caritativas**, apadrinar iniciativas culturales y patrocinar manifestaciones deportivas. Desde hace 14 años, TF1 colabora en la operación de recogida de "pièces jaunes" (calderilla). Cada año, la Fundación Colas solicita a unos quince artistas que realicen cuadros sobre el tema de las carreteras.
- **Establecer un diálogo responsable con la sociedad.** Bouygues Telecom ha tomado iniciativas con el fin de dar respuesta a las preocupaciones del público sobre los efectos potenciales de las ondas electromagnéticas en la salud: medición del campo electromagnético a solicitud de los interesados, colaboración con los científicos y folleto de información.



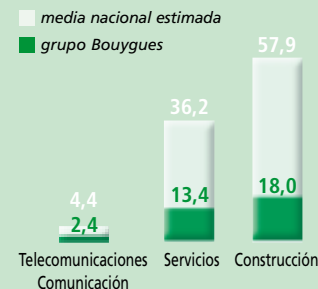
Seguridad del personal

El Grupo implementa una política continua de prevención de riesgos entre sus colaboradores. Con este fin, se han definido cuatro principios:

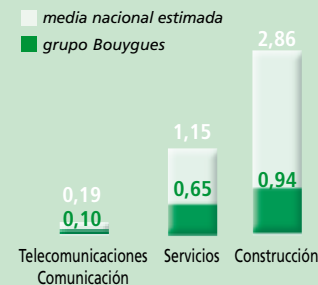
- **Evaluar.** En Francia, las empresas realizan diagnósticos preventivos y clasifican sistemáticamente los riesgos, emprenden acciones para disminuir los impactos potenciales e implementan sistemas de control y pilotaje.
- **Formar** a los colaboradores impartiendo cursos sobre las obligaciones legales y el modo de empleo de los productos y equipos utilizados en su trabajo. En TF1, los reporteros reciben un curso de formación sobre la manera de conducir un vehículo en situaciones difíciles, las acciones y medidas de seguridad, y primeros auxilios.
- **Comunicar.** Saur lanzó en el 2002 una vasta operación de sensibilización de sus colaboradores sobre el tema "la seguridad es cosa de todos".
- **Recompensar.** Concursos para recompensar regularmente a los empleados en el campo de la definición e implementación de los planes de acciones de seguridad.



Índice de frecuencia de los accidentes



Índice de gravedad de los accidentes



En cada actividad del Grupo, el índice de frecuencia y gravedad de los accidentes en el 2002 son notablemente inferiores a los del mismo sector de actividad en Francia.



Bouygues Telecom

CN 2002: 2.945 M€

Ebitda: 846 M€

Resultado neto: 130 M€

Colaboradores: 6.400

Hechos destacados 2002

- En febrero, **Bouygues aumentó su participación en el capital de Bouygues Telecom** (del 53,7% al 64,5% y más tarde al 67,1%)
- En marzo, reestructuración de los planes de telefonía y de las tarjetas prepagadas Nomad.
- En junio, la ART otorgó **frecuencias de 900 MHz** a Bouygues Telecom en todo el territorio francés, para mejorar la calidad de los servicios ofrecidos en las zonas rurales.
- En septiembre, lanzamiento de la **facturación por segundo**, desde el primer segundo.
- En septiembre, **inauguración del 5º centro de atención al cliente** en Estrasburgo.
- En noviembre, **lanzamiento de los servicios multimedia i-mode**.
- En diciembre, adjudicación de una **licencia UMTS** en Francia.

Telefonía y multimedia móviles

Bouygues Telecom, creada en 1994, se ha impuesto en el mercado de la telefonía móvil en Francia. Con 5,8 millones de clientes activos y una cobertura nacional, Bouygues Telecom arrojó sus primeros beneficios en el 2002. Tras un crecimiento muy rápido, el operador se concentra ahora en el incremento de su rentabilidad.

i-mode, internet de bolsillo

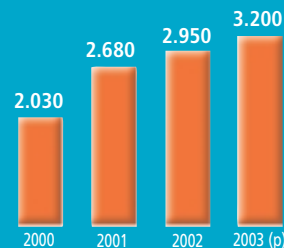
Un universo de servicios multimedia prácticos, sencillos, económicos y de fácil acceso. Bouygues Telecom realiza en Francia el mejor lanzamiento comercial fuera de Japón.

- En abril de 2002, Bouygues Telecom firma un acuerdo con la sociedad japonesa NTT DoCoMo
- El 15 de noviembre de 2002, lanzamiento del i-mode
- A finales del 2002, 70.000 teléfonos vendidos.
- Más de 100 sitios internet oficiales: Météo France, Via Michelin, boursier.com, Disney, CIC, Elle, Game@gogo
- 500 sitios independientes y 3.000 sitios personales.
- A finales del 2002, 600.000 e-mails intercambiados.
- Un modelo económico fiable y equilibrado: el 86% de los ingresos generados por la suscripción a los sitios internet se abona a los proveedores de contenido; el resto (14%) cubre los gastos de Bouygues Telecom relativos a la facturación y el cobro de impagados.



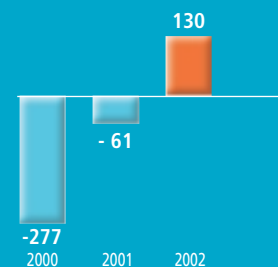
Cifra de negocios: + 10 %

En millones de euros



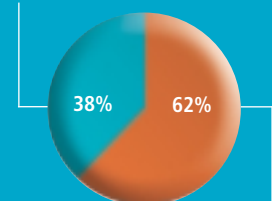
Primeros beneficios en el 2002.

Resultado neto atribuible al Grupo en millones de euros



5,8 millones de clientes activos

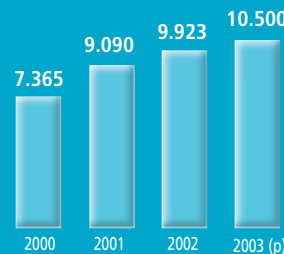
Tarjetas prepagadas



Planes de telefonía

Una red cada vez más densa

Número de estaciones de base en Francia



Cuenta de resultados consolidada

En millones de euros	2002	2001
CIFRA DE NEGOCIOS	2.945	2.681
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	305	53
Ingresos y gastos financieros	(150)	(155)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	155	(102)
Ingresos y gastos extraordinarios	-	3
Impuestos sobre los beneficios	(26)	39
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	129	(60)
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	-	(1)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	129	(61)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	130	(61)
Intereses minoritarios	(1)	-

Balance consolidado al 31 de diciembre

ACTIVO (en millones de euros)	2002	2001
ACTIVO FIJO	3.322	2.808
Existencias, prod. y trab. en curso	103	121
Créditos de explotación y varios	1.378	1.521
ACTIVO CIRCULANTE	1.481	1.642
Tesorería	441	250
TOTAL ACTIVO	5.244	4.700
PASIVO (en millones de euros)	2002	2001
Capital social y reservas	1.350	585
Intereses minoritarios	3	-
FONDOS PROPIOS	1.353	585
Otros fondos propios	795	755
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	2.148	1.340
Provisiones para riesgos y gastos	54	97
Deudas financieras	1.842	2.153
CAPITALES PERMANENTES	4.044	3.590
PASIVO CIRCULANTE	1.115	1.109
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	85	1
TOTAL PASIVO	5.244	4.700

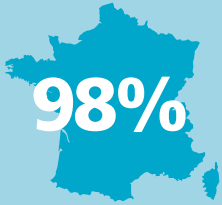
Endeudamiento neto

1.486 M€

Deudas netas/fondos propios

69%

Cobertura Francia



Cobertura internacional



SMS intercambiados en el 2002

1.500 millones
(+85 %)

Servicio de atención al cliente

50.000 llamadas al día,
gestionadas por
460 tiendas y clubes.

Red

Unas 10.000
estaciones de base

Estrategia y perspectivas

Según las previsiones, la cifra de negocios de Bouygues Telecom deberá aumentar un 9% a finales del 2003 (sin incluir la facturación de las comunicaciones entre redes GSM). A lo largo del año, la sociedad se ha marcado cuatro objetivos prioritarios:

- Desarrollar servicios multimedia móviles, principalmente el i-mode, que permitirán generar ingresos adicionales y proponer a los clientes servicios interesantes a un coste razonable.
- Posicionarse en los segmentos de mercado con gran valor añadido y entre los grandes consumidores, particularmente con ofertas adaptadas.
- Generar productividad a través de un enfoque sistemático de compras.
- Mejorar su rentabilidad, reforzando el control de sus costes de explotación y sus gastos comerciales

Despliegue de la red

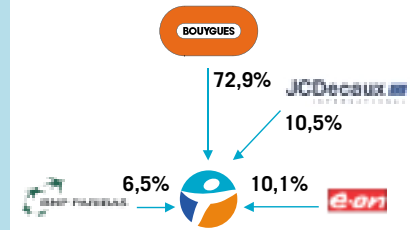
Bouygues Telecom siguió desplegando su red en el 2002. Gracias a la obtención de frecuencias en la banda de 900 MHz, Bouygues Telecom emprendió obras en el segundo semestre del mismo año para adoptar el sistema bibanda en su red e instaló 1.500 estaciones de base. De esta manera, Bouygues Telecom aumentó a la vez su capacidad y su cobertura en numerosas zonas, mejorando al mismo tiempo la calidad de sus servicios en las zonas rurales y en el interior de los edificios. Durante las campañas de medición publicadas en el 2002 por la ART, Bouygues Telecom obtuvo las mejores calificaciones en el campo de la cobertura y calidad de la red.



Bouygues controla el 73% de Bouygues Telecom

En enero de 2003, E.ON vendió a Bouygues el 5,8% del capital de Bouygues Telecom por 334,4 millones de €. E.ON conserva el 10,1% de Bouygues Telecom, pero como Bouygues dispone de una opción de compra hasta el mes de octubre de 2005 y E.ON de una opción de venta de octubre de 2005 a febrero de 2007, la participación de Bouygues en el capital de Bouygues Telecom podría elevarse al 83%. La venta será efectiva lo más rápidamente posible, a reserva de obtener la autorización de la ART y del ejercicio, o no, del derecho de tanteo de los otros accionistas de Bouygues Telecom. Tras esta operación, la participación de Bouygues oscilará entre el 71,7% y el 72,9%, si los otros accionistas ejercen o no su derecho de tanteo. A finales del 2005, su participación podría alcanzar el 83%.

Accionistas tras la fusión de Bouygues Telecom – BDT prevista para el 1º semestre del 2003.



Licencia UMTS

- Adjudicación por orden de 3 de diciembre de 2002.
- Financiación de la licencia (619 M€) por los accionistas, mediante un aumento de capital.
- Las inversiones reemplazarán la renovación de la red GSM.
- Despliegue de la red con un ritmo adaptado al mercado.
- Continuidad de la actividad hasta finales del 2002.

Más clientes profesionales

La oferta de Bouygues Telecom Entreprise (BTE) ha evolucionado con éxito, particularmente proponiendo abonos y redes privadas de empresa. El lanzamiento de ofertas "data" (agendas, e-mails, etc.) permitió someter a prueba los servicios que interesan a los clientes profesionales. Por otra parte, en el 2002, BTE obtuvo licitaciones de grandes cuentas (PSA, Matignon, LVMH, etc.); símbolo de la credibilidad y de la competitividad de sus ofertas.

Bouygues Telecom Caraïbe

Bouygues Telecom Caraïbes (BTC), filial de Bouygues Telecom al 82,9% y creada en enero de 2000, inició su actividad comercial en diciembre del mismo año en Martinica, Guadalupe y sus dependencias y más tarde en la Guayana francesa. Proponiendo ofertas adaptadas al mercado local, principalmente en el sector de las tarjetas prepagadas, BTC cuenta actualmente con unos 200.000



clientes, incluyendo un 59% en el sector de las tarjetas prepagadas. Por otra parte, durante el ejercicio, BTC siguió desplegando su red, que está casi completa, con una excelente calidad de cobertura. Desde el segundo año completo de explotación, BTC alcanzó un Ebitda casi equilibrado.





El primer grupo de televisión en Francia

CN 2002: **2.625 M€**

Ebitda: **428 M€**

Resultado neto: **155 M€**

Colaboradores: **3.500**

Hechos destacados

- Gran éxito de **Star Academy**: el 56,2% de audiencia en la final de la 2ª temporada y 7,5 millones de singles y álbumes vendidos.
- Copa del Mundo de fútbol**: un 79% de telespectadores (a partir de 4 años) en Francia siguieron los partidos transmitidos por TF1.
- El acuerdo firmado con **Miramax** permitió a TF1 estar presente en todos los segmentos de la industria cinematográfica: producción, coproducción y distribución.
- Reorganización de la división publicitaria**, con el fin de optimizar la oferta de soportes en la cadena TF1, las cadenas temáticas y los servicios interactivos.
- TPS**: mayor participación de TF1 en el capital de TPS, que aumentó en julio al 66%.
- Eurosport, LCI, TF6 y TPS Star fueron seleccionadas para la **televisión digital terrestre**.

TF1 confirma su posición de líder de las cadenas generalistas en Francia y sigue diversificando con éxito sus actividades en el sector de la edición y distribución de productos derivados, las actividades de internet, las cadenas temáticas, la producción y venta de derechos audiovisuales y la televisión de pago. En el 2002, su cifra de negocios aumentó un 15%, elevándose a 2.625 millones de euros (4% con perímetro comparable).

Confirmación del liderazgo

- Programas de TV**: confirmación del liderazgo en el campo de la audiencia y aumento del público joven; 95 de las 100 mejores audiencias. Puntos fuertes de la cadena: información, deporte, ficción y diversiones.
- Publicidad**: ligero aumento de los ingresos, gracias a la reactivación del mercado publicitario a finales de año.
- Diversificación**: considerable desarrollo, gracias principalmente al aumento de la participación en el capital de TPS (del 25% al 66%).

Estrategia y perspectivas

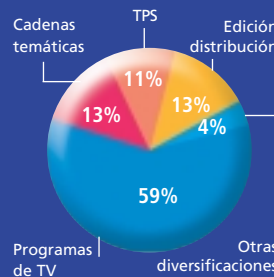
TF1 sigue siendo el líder de la televisión gratuita en Francia, consolidando su posición de cadena generalista, tanto por su audiencia como por sus ingresos publicitarios. TF1, principal fuente de cash flow, seguirá contribuyendo al desarrollo de las actividades de diversificación (producción, adquisición, distribución y explotación de contenidos), que forman parte de sus competencias en el campo de la televisión. Con el aumento en la participación del capital de TPS en el 2002, el objetivo de TF1 es convertirse en un protagonista indispensable de la televisión de pago. Cinco frecuencias para la televisión digital terrestre fueron adjudicadas a TF1 y TPS: la actividad comercial podría iniciarse en el 2004. Desde finales del 2002, TF1 viene implementando un nuevo método de distribución de contenidos audiovisuales a través de líneas telefónicas de alta velocidad (ADSL). En el 2003, su cifra de negocios deberá aumentar un 4% y su resultado neto consolidado deberá mejorar sensiblemente.

CN: aumento de la diversificación

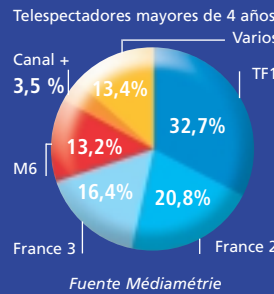
En millones de euros



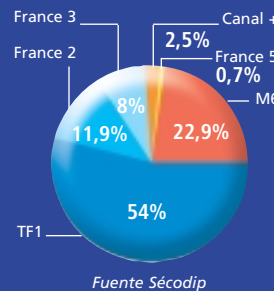
CN por actividad



Líder de audiencia



Líder del mercado publicitario



Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)	2002	2001*
CIFRA DE NEGOCIOS	2.625	2.522
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	293	328
Ingresos y gastos financieros	(30)	(37)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	263	291
Ingresos y gastos extraordinarios	(4)	3
Impuestos sobre los beneficios	(94)	(107)
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	165	187
Resultado neto de las sociedades puestas en equivalencia	(1)	(2)
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	(9)	(5)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	155	180
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	155	179
Intereses minoritarios	-	1

Balance consolidado al 31 de diciembre

ACTIVO (en millones de euros)	2002	2001*
ACTIVO FIJO	1.232	1.207
Existencias, programas y derechos de difusión	676	653
Créditos de explotación y varios	1.176	1.210
ACTIVO CIRCULANTE	1.852	1.863
Tesorería	54	33
TOTAL ACTIVO	3.138	3.103
PASIVO (en millones de euros)	2002	2001*
Capital social y reservas	806	692
Intereses minoritarios	1	1
FONDOS PROPIOS	807	693
Otros fondos propios	-	-
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	807	693
Provisiones para riesgos y gastos	140	133
Deudas financieras	529	752
CAPITALES PERMANENTES	1.476	1.578
PASIVO CIRCULANTE	1.643	1.505
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	19	20
TOTAL PASIVO	3.138	3.103

* pro forma

Endeudamiento neto

494 M€

Deudas netas/fondos propios

61%





Gestión de servicios: agua, energía, limpieza

CN 2002: **2.516 M€**

Ebitda: **221 M€**

Resultado neto: **27 M€**

Colaboradores: **23.000**

Hechos destacados

- **Crecimiento externo:** adquisición del 75% del capital de Idagua, sociedad española especializada en el tratamiento de aguas industriales.
- **Extranjero:** renovación por 50 años del contrato de producción y distribución de agua potable en Valencia (España).
- **Obras:** diseño y construcción de la gran estación depuradora de Grésillons (Yvelines- Francia), primer contrato de Stereau en la Región Parisina.
- **Limpieza:** contrato de recogida de basura doméstica en la región de Orleans (17 municipios) y puesta en marcha del centro de clasificación de Tours.
- **I+D:** desarrollo del procedimiento ecológico MycEt, que reduce hasta un 30% el volumen de los fangos de las estaciones depuradoras.

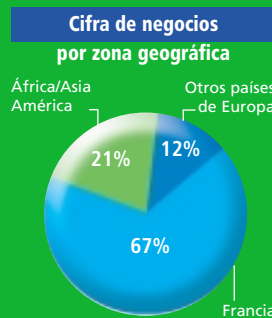
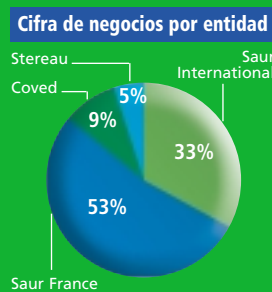
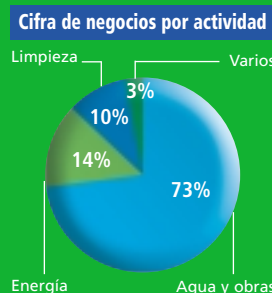
Saur, implantada en 18 países, es una de las empresas líderes del sector de la gestión delegada de servicios públicos en el mundo. La empresa, que realiza las tres cuartas partes de su actividad en el sector del ciclo del agua, propone igualmente servicios de producción y distribución de electricidad y el tratamiento de residuos.

Mejora de la explotación

- Saur France ha registrado un ligero aumento de su actividad de agua y saneamiento, y desarrolla servicios destinados a los industriales.
- En el extranjero, Saur ha registrado un crecimiento en Europa, ha conservado su posición de líder en África pese a la disminución de los ingresos en Costa de Marfil y se ha retirado de República Checa y Canadá.
- Coved (limpieza) se ha retirado del sector de la incineración para posicionarse en mercados con mayor valor añadido (residuos sensibles e industriales).
- Excelente progresión de Stereau (ingeniería y construcción de plantas de tratamiento)

Estrategia y perspectivas

El objetivo primordial de Saur sigue siendo el desarrollo sostenible, que gira en torno a tres exigencias esenciales: la preservación del medio ambiente, la igualdad social y la rentabilidad económica. Con este fin, Saur sigue aplicando su política de control de riesgos y de mejora de sus resultados, y aumentando el número de sus clientes, colectividades locales e industriales. Además, Saur sigue desarrollándose tomando las medidas necesarias para renovar los contratos existentes en Francia, progresando en Europa y consolidando su posición en los países emergentes.



52 millones de habitantes abastecidos en el mundo

Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)

	2002	2001
CIFRA DE NEGOCIOS	2.516	2.494
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	108	85
Ingresos y gastos financieros	(30)	(54)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	78	31
Ingresos y gastos extraordinarios	(38)	30
Impuestos sobre los beneficios	(4)	(18)
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	36	43
Resultado neto de las sociedades puestas en equivalencia	9	5
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	(10)	(12)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	35	36
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	27	33
Intereses minoritarios	8	3

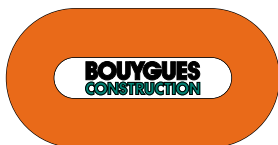
Balance consolidado al 31 de diciembre

(en millones de euros)

	2002	2001
ACTIVO		
ACTIVO FIJO	2.012	2.065
Existencias	61	64
Créditos de explotación y varios	1.310	1.648
ACTIVO CIRCULANTE	1.371	1.712
Tesorería	96	123
TOTAL ACTIVO	3.479	3.900
PASIVO		
Capital social y reservas	610	616
Intereses minoritarios	33	54
FONDOS PROPIOS	643	670
Otros fondos propios	29	22
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	672	692
Provisiones para riesgos y gastos	494	489
Deudas financieras	586	725
CAPITALES PERMANENTES	1.752	1.906
PASIVO CIRCULANTE	1.667	1.918
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	60	76
TOTAL PASIVO	3.479	3.900

Endeudamiento neto
550 M€

Deudas netas/fondos propios
82%



CN 2002: **5.827 M€**

Ebitda: **171 M€**

Resultado neto: **113 M€**

Colaboradores: **33.500**

Grandes obras

- **Grandes contratos firmados:** Museo Quai Branly en París (29 M€), reestructuración de un edificio en la Rue Chaussée d'Antin en París (50 M€), túneles en Hong Kong (228 M€), complejo residencial en Singapur (80 M€), concesión de una autopista en Jamaica (122 M€), puerto de contenedores en República Dominicana (88 M€) y mezzquita en Turkmenistán (98 M€).
- **Obras en construcción:** reforma del Grand Hôtel en París (75 M€), oficinas y comercios en Saint-Denis (67 M€), montaje del proyecto de la A28 (concesión de 125 km de autopista), lote 13 de la línea ferroviaria de alta velocidad del este en Francia (44 M€), nuevo ministerio de interior británico (321 M€), túnel de Groene Hart en los Países Bajos (380 M€), túnel de Rostock en Alemania (156 M€), estadio polideportivo de Budapest (113 M€) y minas de Morila en Malí.

El contratista de referencia

En el sector de la edificación, las obras civiles y la electricidad, Bouygues Construction desarrolla una extensa gama de competencias para sus clientes en toda la cadena de valor de los proyectos, desde el diseño hasta la explotación-mantenimiento.

Actividad sostenida en el 2002

- Una cartera de pedidos elevada.
- En Francia, la actividad de edificación se mantiene a un alto nivel y la actividad de obras civiles ha disminuido, debido a la ausencia de grandes proyectos en el mercado.
- Tres obras plantearon problemas en el extranjero. Progresión en Europa, el Caribe y África, disminución de la actividad en Asia-Pacífico.
- En junio, venta de Bouygues Offshore a Saipem, lo que arrojó una plusvalía de 140 millones de euros.

Estrategia y perspectivas

El objetivo de Bouygues Construction es ampliar y reforzar su oferta para proponer a sus clientes soluciones globales con gran valor añadido y seguir desarrollándose en el extranjero.

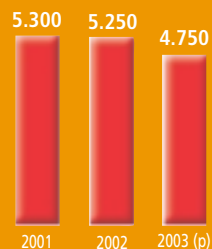
La actividad del sector de la edificación en Francia deberá disminuir durante el ejercicio, excepto en los campos del mantenimiento y la reforma, poco sensibles a los ciclos económicos. La financiación privada de inversiones públicas podría sostener el sector de las obras civiles.

En el 2003, en el extranjero la situación de Bouygues Construction será muy contrastada. Por ejemplo, algunos países de Europa del Este deberán modernizar sus infraestructuras públicas antes de incorporarse a la Unión Europea, lo que normalmente generará un crecimiento del mercado. En Europa del Oeste, Gran Bretaña, España y los países nórdicos seguirán siendo mercados prometedores. En el resto del mercado podrían surgir oportunidades locales, como sucede en la actualidad en la zona del Caribe.

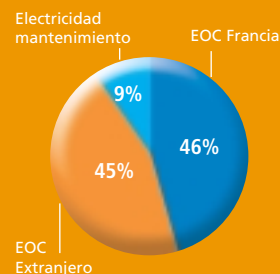
Cifras, sin incluir Bouygues Offshore

Cifra de negocios

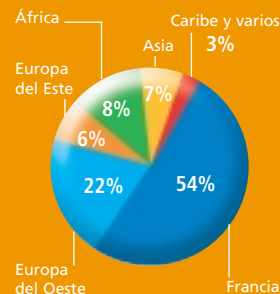
En millones de euros



Cifra de negocios por actividad

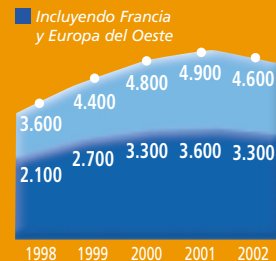


Repartición geográfica



Cartera de pedidos

En millones de euros



Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)	2002	2001*
CIFRA DE NEGOCIOS	5.827	5.821
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	30	52
Ingresos y gastos financieros	9	35
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	39	87
Ingresos y gastos extraordinarios	134	(7)
Impuestos sobre los beneficios	(58)	(45)
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	115	35
Resultado neto de las sociedades puestas en equivalencia	6	4
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	(1)	-
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	120	39
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	113	27
Intereses minoritarios	7	12

Balance consolidado al 31 de diciembre

ACTIVO (en millones de euros)	2002	2001*
ACTIVO FIJO	663	616
Existencias	78	69
Créditos de explotación y varios	2.039	2.175
ACTIVO CIRCULANTE	2.117	2.244
Tesorería	1.311	1.326
TOTAL ACTIVO	4.091	4.186
PASIVO (en millones de euros)	2002	2001*
Capital social y reservas	201	95
Intereses minoritarios	5	6
FONDOS PROPIOS	206	101
Otros fondos propios	-	-
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	206	101
Provisiones para riesgos y gastos	522	458
Deudas financieras	134	113
CAPITALES PERMANENTES	862	672
PASIVO CIRCULANTE	3.092	3.341
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	137	173
TOTAL PASIVO	4.091	4.186

* pro forma

Tesorería neta positiva

1.040 M€ en el 2002





CN 2002: **7.415 M€**

Ebitda: **536 M€**

Resultado neto: **208 M€**

Colaboradores: **53.000**

Ejemplos de obras

- Puesta en obra de 100.000 m2 de aglomerados acústicos en la variante de Lyon.
- Renovación de la A26, entre Troyes y Châlons-en-Champagne (Francia).
- Rehabilitación de la pista número 2 del aeropuerto de Roissy-Charles-de-Gaulle (Francia).
- Lotes 13 y 14/21 para el TGV este (Francia).
- Instalación de revestimientos especiales entre los rieles del tranvía de Burdeos (Francia).
- Estanqueidad del viaducto de Tulle (Francia).
- Renovación de 2 carreteras en Budapest
- Renovación de las capas superficiales en un tramo de 15 km de la carretera Interstate 80 en Estados Unidos.
- Construcción de la segunda pista del aeropuerto de Casablanca.
- Acondicionamiento de un tramo (102 km) no pavimentado de la autopista de Cotonú (Benín) en Burkina Faso.
- Obras del dique de protección de Tulear en Madagascar



Nº 1 mundial del sector vial

Colas, líder mundial del sector de la construcción y el mantenimiento de carreteras, controla toda la cadena gracias a sus canteras, centrales asfálticas y fábricas de emulsión. A través de la señalización y gestión de tráfico, la ingeniería civil y las canalizaciones, la estanqueidad, las vías férreas, la protección medioambiental, el reciclaje y las concesiones, la empresa refuerza también sus actividades en las infraestructuras de transporte.

Alto nivel de resultados

- En Francia: actividad estable en el sector de las carreteras y de la estanqueidad. Disminución de la actividad en el sector de la seguridad y señalización. Aumento de la actividad en el sector de pipelines y ferroviario.
- Excelentes resultados en el extranjero, donde la actividad, estable en Norteamérica, aumenta en Europa, África y Asia.
- Adquisición de varias canteras de grava y piedra.

Estrategia y perspectivas

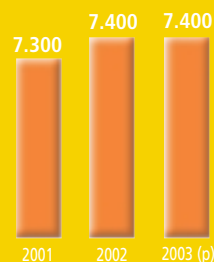
Pese a la situación mundial, el año comienza con una cartera de pedidos satisfactoria, tanto en Francia (+ 8%) como en el extranjero (+ 4%). Colas dispone de numerosas ventajas: una red de empresas rentables, un crecimiento de las actividades industriales, una cifra de negocios generada al 95% en los países desarrollados, una herramienta industrial eficaz que permite adaptar el nivel de inversiones a una posible disminución de la actividad, una sólida situación financiera con una tesorería neta excedentaria a finales del 2002 y una organización flexible de 1.200 establecimientos cerca de sus mercados.

La estrategia de Colas sigue siendo la misma, con un crecimiento prudente y rentable en sus diferentes actividades: refuerzo de las actividades industriales y ampliación de la red internacional. Igualmente, Colas sigue atento a la evolución de la privatización de la red vial francesa.

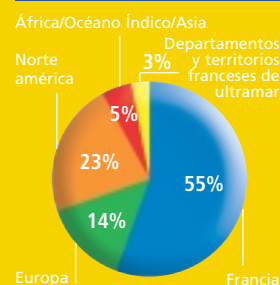


Cifra de negocios

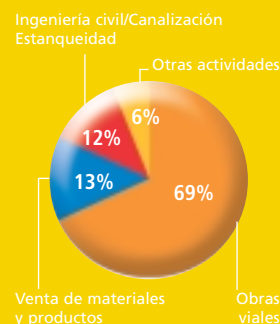
En millones de euros



45% de la CN en el extranjero



Todas las actividades del sector vial



Producción de materiales

90 Mt de áridos
53 Mt de aglomerados
1,5 Mt de emulsiones y ligantes

Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)	2002	2001
CIFRA DE NEGOCIOS	7.415	7.328
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	292	299
Ingresos y gastos financieros	(13)	(27)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	279	272
Ingresos y gastos extraordinarios	1	(10)
Impuestos sobre los beneficios	(100)	(77)
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	180	185
Resultado neto de las sociedades puestas en equivalencia	38	36
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	(12)	(16)
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	206	205
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	208	203
Intereses minoritarios	(2)	2

Balance consolidado al 31 de diciembre

ACTIVO (en millones de euros)	2002	2001
ACTIVO FIJO	1.675	1.626
Existencias	191	177
Créditos de explotación y varios	1.977	2.080
ACTIVO CIRCULANTE	2.168	2.257
Tesorería	383	253
TOTAL ACTIVO	4.226	4.136
PASIVO (en millones de euros)	2002	2001
Capital social y reservas	945	867
Intereses minoritarios	22	27
FONDOS PROPIOS	967	894
Otros fondos propios	-	-
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	967	894
Provisiones para riesgos y gastos	458	452
Deudas financieras	161	197
CAPITALES PERMANENTES	1.586	1.543
PASIVO CIRCULANTE	2.574	2.539
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	66	54
TOTAL PASIVO	4.226	4.136

Tesorería neta positiva

2 M€ en el 2001 / **156 M€** en el 2002

Un promotor multiespecialista

CN 2002: **1.288 M€**

Ebitda: **69 M€**

Resultado neto: **37 M€**

Colaboradores: **840**

Hechos destacados

- **Francia:** sede del diario Le Monde y un edificio de oficinas para Insight en París, renovación de un parque de actividad de 90.000 m² en Versailles, operación innovadora con el complejo residencial de alta tecnología del Fort d'Issy-les-Moulineaux, grandes operaciones multifuncionales en Nîmes y Vincennes.
- **Portugal:** torre Magallanes en Lisboa, la primera realización en el país.
- **España:** desarrollo en el sector de la vivienda con 92 apartamentos en Madrid y un centro comercial en la región de Alicante.
- **Polonia:** primera implantación, con una operación de 100 apartamentos.

Bouygues Immobilier interviene en todos los sectores de la promoción inmobiliaria: apartamentos, chalets adosados, oficinas, comercios, hoteles y acondicionamiento de terrenos. Gracias a sus implantaciones en Francia y en los demás países de Europa, Bouygues Immobilier es el interlocutor único de los clientes que desean desarrollar sus actividades en uno o varios países

Aumento de la actividad en el 2002

- Excelentes resultados en el sector de la vivienda, con un aumento de los precios. La reducción de reservas en la Región Parisina se debe a la escasez de terrenos. Las ventas por unidades aumentaron en provincia.
- Reducción considerable de la demanda en el sector del inmobiliario de empresa, lo que provocó una disminución de las reservas.
- Desarrollo considerable de la actividad europea.

Estrategia y perspectivas

Con el fin de conservar su posición de líder en el campo de la promoción inmobiliaria privada en Francia, Bouygues Immobilier ha adoptado una estrategia de desarrollo controlada (diversificación de sus productos y aumento de la oferta de viviendas), reduciendo al mismo tiempo su vulnerabilidad a la coyuntura. Las reservas deberán aumentar gracias al crecimiento del sector de la vivienda, en la Región Parisina y en el resto de Europa. La oferta de inmobiliario de empresa deberá adaptarse a la demanda, con una política comercial directamente orientada a los usuarios.

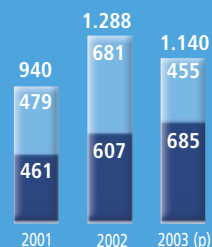


CN 2002: + 37%

En millones de euros

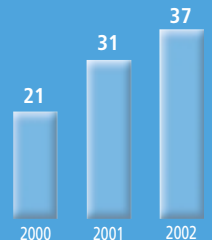
■ Inmobiliario de empresa

■ Viviendas



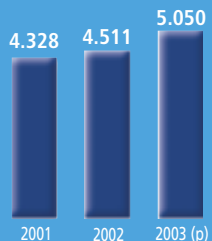
Resultado neto: + 19%

En millones de euros



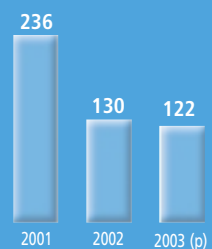
Vivienda

Reservas en unidades



Inmobiliario de empresa

Reservas en miles de m²



Cuenta de resultados consolidada

(en millones de euros)

	2002	2001
CIFRA DE NEGOCIOS	1.288	940
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	62	45
Ingresos y gastos financieros	(12)	(8)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	50	37
Ingresos y gastos extraordinarios	4	1
Impuestos sobre los beneficios	(15)	(6)
RESULTADO NETO DE LAS SOCIEDADES INTEGRADAS	39	32
Resultado neto de las sociedades puestas en equivalencia	-	-
Dotación para amortizaciones de las diferencias de adquisición	-	-
RESULTADO NETO CONSOLIDADO	39	32
RESULTADO NETO CONSOLIDADO (atribuible al Grupo)	37	31
Intereses minoritarios	2	1

Balance consolidado al 31 de diciembre

ACTIVO (en millones de euros)	2002	2001
ACTIVO FIJO	120	122
Existencias	608	678
Créditos de explotación y varios	841	896
ACTIVO CIRCULANTE	1.449	1.574
Tesorería	94	134
TOTAL ACTIVO	1.663	1.830
PASIVO (en millones de euros)	2002	2001
Capital social y reservas	183	146
Intereses minoritarios	12	11
FONDOS PROPIOS	195	157
Otros fondos propios	-	-
CAPITALES PROPIOS Y OTROS FONDOS PROPIOS	195	157
Provisiones para riesgos y gastos	97	76
Deudas financieras	61	58
CAPITALES PERMANENTES	353	291
PASIVO CIRCULANTE	1.307	1.527
Créditos bancarios corrientes y saldos bancarios acreedores	3	12
TOTAL PASIVO	1.663	1.830

Tesorería neta positiva

64 M€ en el 2001 / **30 M€** en el 2002