



Présentation des résultats annuels 2011



Paris - 32 Hoche
29 février 2012



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

29 février 2012

- **FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS**
- **PRÉSENTATION DES MÉTIERS**
- **ALSTOM**
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- **PERSPECTIVES ET CONCLUSION**

Faits marquants de l'exercice 2011 (1/2)



- Excellente activité commerciale
- Croissance du chiffre d'affaires et de la profitabilité



- Leadership renforcé sur le marché du Logement français
- Solidité des performances opérationnelles



- Bon niveau de prises de commandes et chiffre d'affaires en hausse
- Forte progression du résultat opérationnel courant et du résultat net

Faits marquants de l'exercice 2011 (2/2)



- Stabilité des audiences du groupe TF1
- Rationalisation et dynamisme des activités de diversification
- Résultat opérationnel courant en forte amélioration



- N° 1 de la croissance nette de nouveaux clients sur le Haut Débit Fixe
- EBITDA en ligne avec l'objectif
- Obtention de deux blocs de fréquences 4G pour un investissement de 911 M€⁽¹⁾



- Activité commerciale soutenue



- OPRA⁽²⁾ : rachat pour 1,25 Md€ et annulation de 42 millions d'actions
- BNPA retraité⁽³⁾ en croissance de 14 %

(1) Dont 228 M€ payés en 2011 et 683 M€ payés en 2012

(2) Offre Publique de Rachat d'Actions

(3) Calculé sur la base du nombre d'actions en circulation au 31/12 de l'année (hors autocontrôle)

Chiffre d'affaires du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	31 225	32 706	+ 5 % ⁽¹⁾
<i>dont pôle Construction⁽²⁾</i>	23 003	24 375	+ 6 %
<i>dont TF1</i>	2 622	2 620	=
<i>dont Bouygues Telecom</i>	5 636	5 741	+ 2 %

(1) + 3 % à périmètre et change constants

(2) Bouygues Construction + Bouygues Immobilier + Colas (chiffres d'affaires contributifs)

- Chiffre d'affaires supérieur à l'objectif initial (31,7 Md€), en particulier grâce à la bonne performance du pôle Construction au T4 2011

Une bonne année

Résultats du Groupe (1/2)

M€	2010	2011	Variation
Résultat opérationnel courant	1 760	1 819	+ 3 %
<i>dont pôle Construction</i>	884	1 020	+ 15 %
<i>dont TF1</i>	230	283	+ 23 %
<i>dont Bouygues Telecom</i>	692	561	- 19 %
Marge opérationnelle courante	5,6 %	5,6 %	=
<i>dont pôle Construction</i>	3,8 %	4,2 %	+ 0,4 pt
<i>dont TF1</i>	8,8 %	10,8 %	+ 2,0 pts
<i>dont Bouygues Telecom</i>	12,3 %	9,8 %	- 2,5 pts

- Amélioration de la rentabilité du pôle Construction et de TF1
- Impact négatif de la baisse des différentiels de terminaisons d'appel sur le résultat opérationnel courant de Bouygues Telecom

Résultats du Groupe (2/2)

	2010	2011	Variation
Résultat net part du Groupe (en M€)	1 071	1 070	=
Résultat net par action ⁽¹⁾ (en €)	3,03	3,06	+ 1 %
Résultat net par action retraité ⁽²⁾ (en €)	2,97	3,40	+ 14 %

- Résultat net en croissance de 5 % hors la baisse anticipée de la contribution d'Alstom (190 M€ en 2011 contre 235 M€ en 2010)
- Forte croissance du BNPA retraité

(1) Calculé sur la base de la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation dans l'année (hors autocontrôle)

(2) Calculé sur la base du nombre d'actions en circulation au 31/12 de l'année (hors autocontrôle)

Situation financière du Groupe (1/2)

M€	Fin 2010	Fin 2011	Variation
Capitaux propres	10 607	9 678	- 929 M€
Endettement net	2 473	3 862	+ 1 389 M€
Endettement net / capitaux propres	23 %	40 %	+ 17 pts

- Baisse des capitaux propres liée au rachat de 47 millions d'actions en 2011 (dont 42 millions associées à l'OPRA) pour un impact net de 1,4 Md€ en 2011
- Bonne maîtrise de l'endettement net
 - ✓ Endettement net en légère amélioration par rapport à fin 2010 avant prise en compte de deux événements exceptionnels : 1,25 Md€ pour l'OPRA et 228 M€ pour le bloc de fréquences 4G dans la bande 2,6 GHz

Une structure financière solide

Situation financière du Groupe (2/2)

M€	2010	2011	Variation
Capacité d'autofinancement	3 244	3 325	+ 81 M€
- Coût de l'endettement financier net	- 330	- 277	+ 53 M€
- Impôt	- 482	- 528	- 46 M€
- Investissements d'exploitation nets	- 1 423	- 1 658⁽²⁾	- 235 M€
Cash-flow libre ⁽¹⁾	1 009	862⁽²⁾	- 147 M€

(1) Avant variation du BFR

(2) Hors fréquences 4G (228 M€)

Dividende par action (en euros)

- Dividende au titre de l'exercice 2011⁽¹⁾ maintenu à 1,60 euro
- Taux de rendement⁽²⁾ de 5,7 %

(1) Proposé à l'Assemblée générale du 26 avril 2012

(2) Dividende par action rapporté au cours moyen sur 12 mois glissants au 20 février 2012

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Pôle Construction



Pôle Construction : de forts avantages concurrentiels

- L'excellente activité commerciale de 2011 témoigne de la **compétitivité** du pôle Construction qui repose notamment sur
 - ✓ Une capacité à offrir des solutions **innovantes**, à **forte valeur ajoutée** et adaptées aux besoins des **clients**
 - ✓ Une présence à l'**international** solide et diversifiée
 - ✓ Le développement **d'activités de spécialités**, sources de croissance

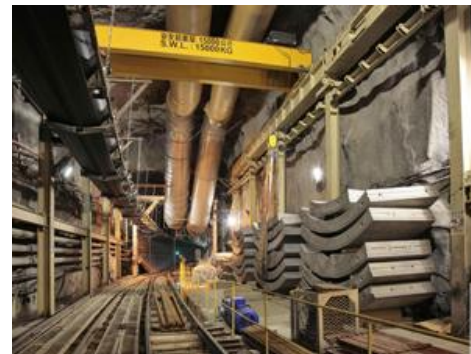


Pont de Baluarte, Mexique

Des solutions innovantes, à forte valeur ajoutée et adaptées aux besoins des clients (1/2)

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Un **savoir-faire** à forte **technicité** reconnu par les clients
 - ✓ Exemple : l'expertise reconnue de Bouygues dans la construction de tunnels en environnement urbain a permis de remporter récemment 2 contrats à Hong Kong

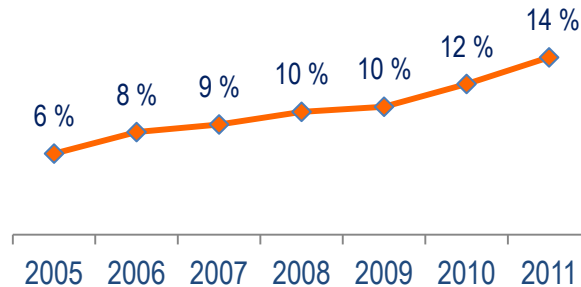


Tunnel, Hong Kong

Bouygues
Immobilier

- Un **positionnement** adapté à ses marchés
 - ✓ Exemple : Bouygues Immobilier est positionné en entrée et milieu de gamme et cible ainsi les deux tiers de la demande, ce qui lui a permis d'accroître régulièrement sa part de marché

Part de marché* Logement de Bouygues Immobilier en France



(*) Calculée sur la base des réservations de logements neufs publiées par le ministère de l'Écologie, du Développement durable, des Transports et du Logement et estimée pour 2011

Des solutions innovantes, à forte valeur ajoutée et adaptées aux besoins des clients (2/2)

■ Une capacité à développer des offres complètes à forte valeur ajoutée pour le client

- ✓ **PPP*** intégrant la conception, la construction, la maintenance et le financement

- Exemple : les PPP/PFI* ont représenté 15 % de la prise de commandes 2011 de Bouygues Construction (Balard, PPP scolaires en France, etc.)
- Exemple : PPP de maintenance routière pour le financement, la conception, la construction, l'entretien et la maintenance du contournement routier sud-ouest de Vichy

- ✓ La réalisation d'**immeubles à énergie positive**, associée à des contrats de performance énergétique, représente une opportunité pour Bouygues Immobilier sur le marché de l'Immobilier d'entreprise

- Exemple : location et vente du Green office® Meudon en 2011, premier immeuble de bureaux de grande envergure à énergie positive mis en service en France



Ministère de la Défense, Paris



Éclairage public, Libourne



Green office®, Meudon

BOUYGUES
CONSTRUCTION

COLAS

Bouygues
Immobilier

PPP du Palais de Justice de Paris

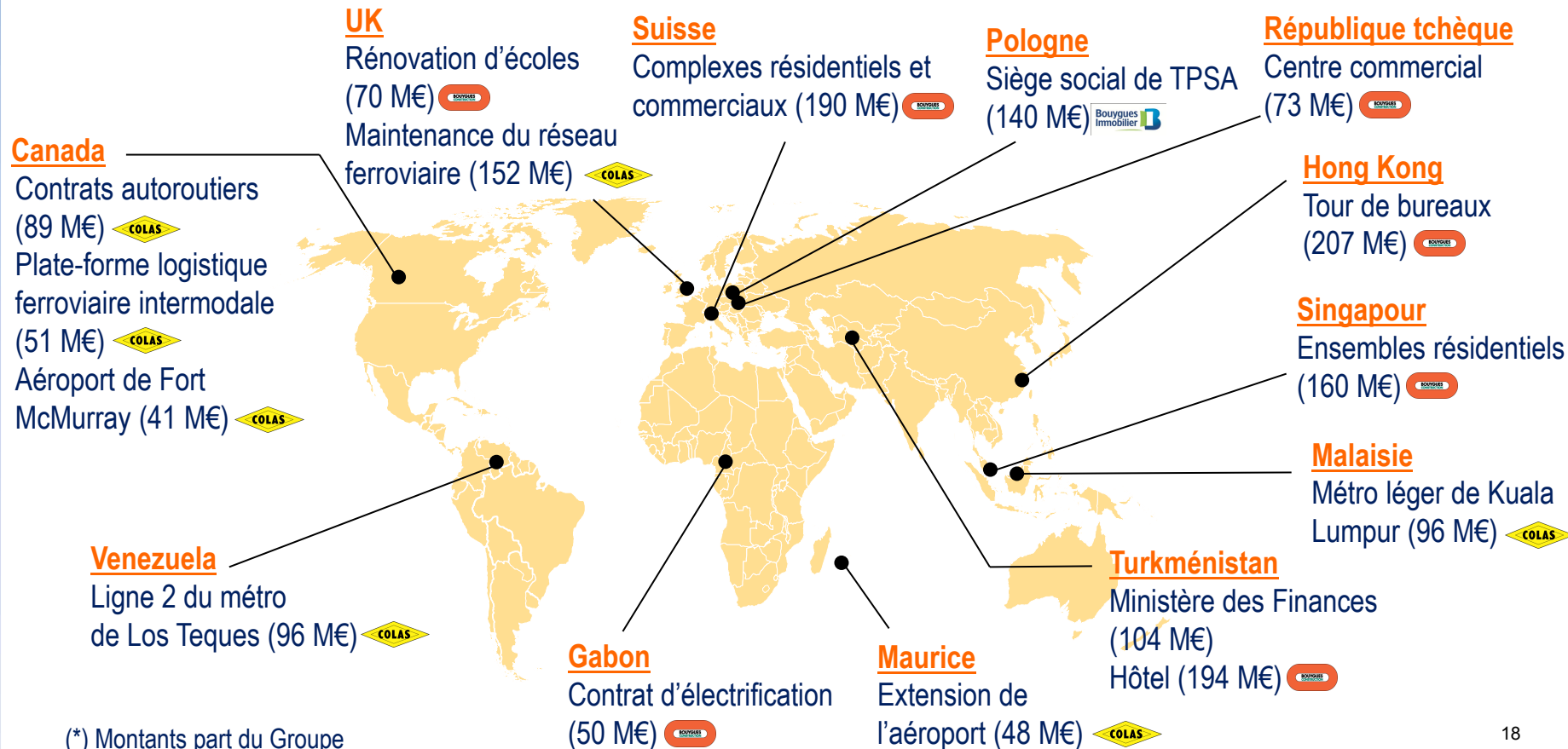
- **Projet conçu par l'architecte Renzo Piano**
 - ✓ Regroupement sur un seul site des services du tribunal de grande instance de Paris et du tribunal de police
 - ✓ 90 salles d'audience pour un accueil quotidien de 8 000 personnes
- **Partenariat Public-Privé signé entre le ministère de la Justice et Arelia**
 - ✓ Actionnariat Arelia : Bouygues Construction (Bâtiment Ile-de-France et Exprimm) et des investisseurs financiers (Lloyds, DIF et SEIEF)
 - ✓ **Signature** du contrat et **closing** financier réalisés le **15 février 2012**
- **Conception - construction**
 - ✓ Montant total des travaux : 575 M€
 - ✓ Démarrage des travaux prévu à l'été 2013 pour un achèvement fin 2016
- **Exploitation - maintenance**
 - ✓ Maintenance préventive, travaux de gros entretien et de renouvellement, nettoyage, sécurité incendie, accueil et gestion des espaces verts pendant 27 ans
 - ✓ Loyer de 12,8 M€ par an



Palais de Justice, Paris

Une forte présence à l'international

Principaux contrats remportés à l'international depuis début 2011*



(* Montants part du Groupe

Développement d'activités de spécialités

- Objectif : **élargir l'offre** au client, développer des **synergies** avec les métiers existants et entrer dans de **nouveaux marchés** porteurs de croissance

 - Exemple : les **transports urbains**, un marché en croissance
 - ✓ Une demande de plus en plus forte des grandes et moyennes villes
 - Exemple : 20 projets de création ou d'extension de lignes de tramways à l'étude en France

 - ✓ Un savoir-faire reconnu
 - 30 projets réalisés en France depuis 1985
 - Savoir-faire à l'international : réalisation du métro du Caire (Egypte), Rabat-Salé (Maroc), Genève (Suisse), Casablanca (Maroc). Colas a récemment remporté des contrats de construction-extension de métros à Los Teques (Venezuela) et Kuala Lumpur (Malaisie)
 - Capacité à réaliser des montages complexes
- Exemple : le tramway de Reims, premier projet en concession en France



Tramway de Rabat-Salé, Maroc

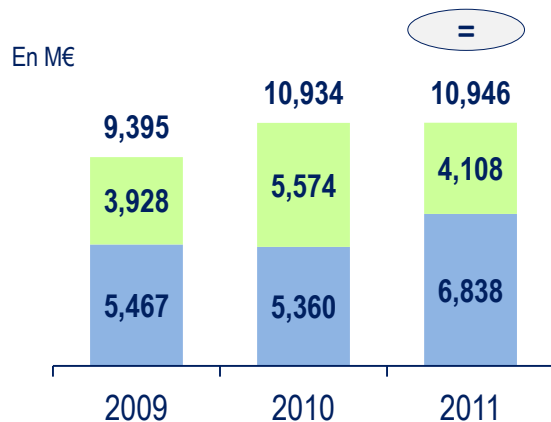


ALSTOM

BOUYGUES CONSTRUCTION : activité commerciale

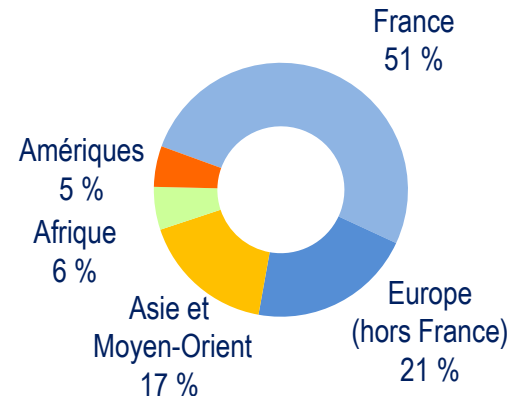
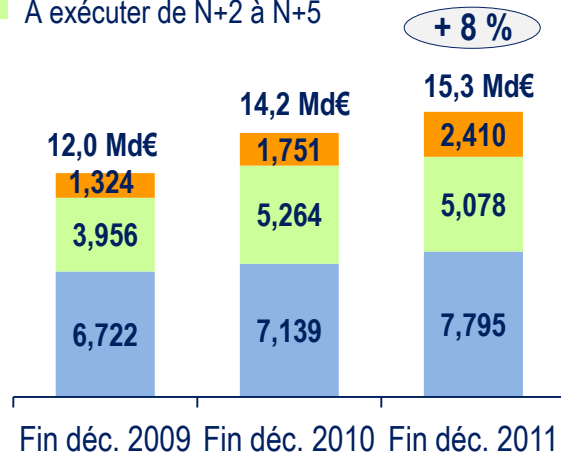
Prises de commandes*

- International
- France



Carnet de commandes à fin décembre 2011

- Carnet long terme (au-delà de N+5)
- À exécuter en N+1
- À exécuter de N+2 à N+5



(*) Définition : les contrats sont enregistrés en prises de commandes à leur date d'entrée en vigueur

- Stabilité des prises de commandes à un niveau très élevé
- 49 % du carnet est à exécuter à l'international
- Le carnet de commandes n'intègre ni le contrat du Palais de Justice de Paris ni celui du contournement LGV Nîmes-Montpellier

7,8 Md€ de chiffre d'affaires en carnet pour 2012

BOUYGUES CONSTRUCTION : chiffres clés

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	9 235	9 802	+ 6 %*
<i>dont France</i>	5 105	5 350	+ 5 %
<i>dont international</i>	4 130	4 452	+ 8 %
Résultat opérationnel courant	315	353	+ 12 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,4 %	3,6 %	+ 0,2 pt
Résultat net part du Groupe	201	226	+ 12 %

(*) + 2 % à périmètre et change constants

- Croissance du chiffre d'affaires tant en France qu'à l'international
- Robustesse de la marge opérationnelle dans un environnement très concurrentiel

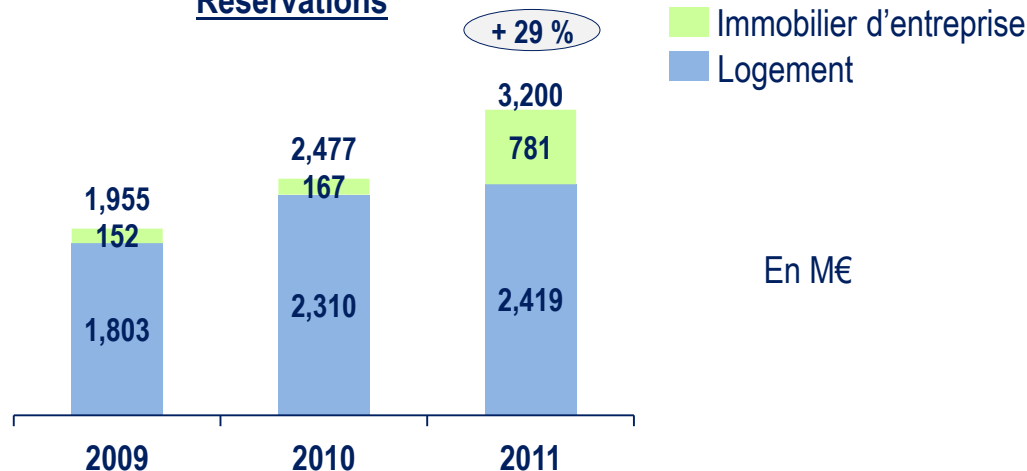


The River, Thaïlande

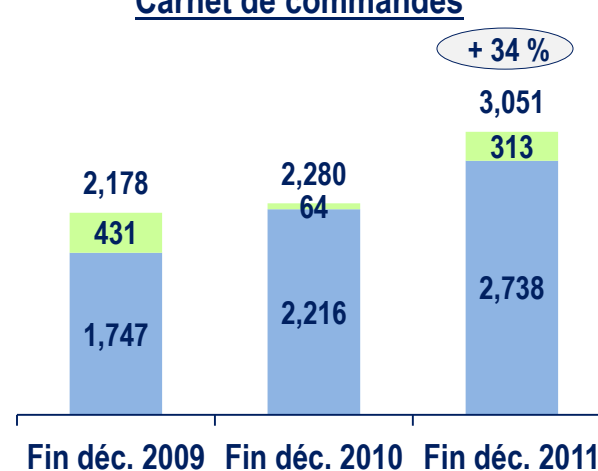
Une très bonne année

BOUYGUES IMMOBILIER : activité commerciale

Réservations*



Carnet de commandes



(*) Définition : En Logement, les réservations sont toujours présentées nettes des désistements
En Immobilier d'entreprise, les réservations sont fermes et donc non annulables (ventes notariées)

- Excellente activité commerciale du Logement dans un marché en baisse
 - ✓ Bouygues Immobilier consolide sa position de leader du marché français avec une part de marché estimée à 14 %
- Signature de contrats importants en Immobilier d'entreprise dans un marché morose
 - ✓ Vente des immeubles Green Office® et Farman en France et du futur siège de TPSA en Pologne

Le carnet de commandes offre une bonne visibilité pour 2012

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	2 418	2 465	+ 2 %*
<i>dont Logement</i>	1 947	1 994	+ 2 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	471	471	=
Résultat opérationnel courant	204	201	- 1 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	8,4 %	8,2 %	- 0,2 pt
Résultat net part du Groupe	108	120	+ 11 %

(*) + 2 % à périmètre et change constants

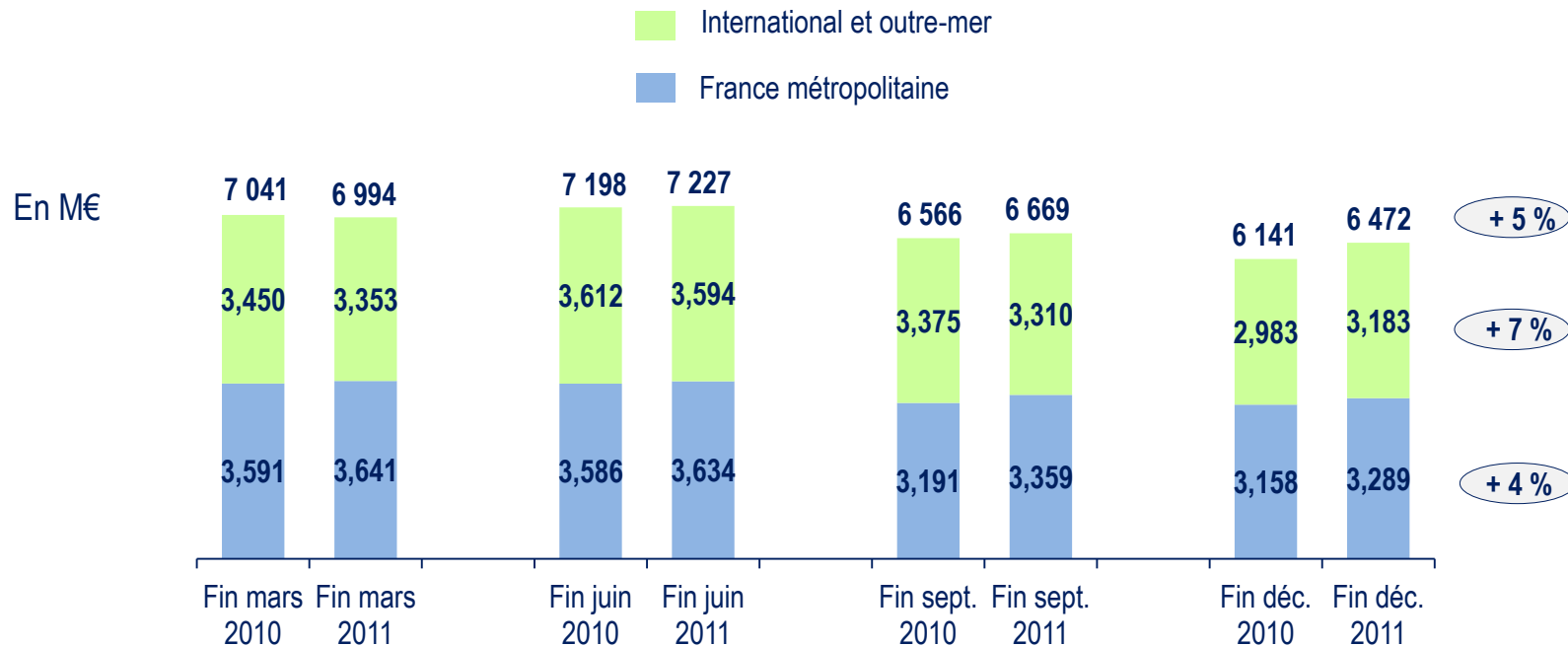
- Reprise de la croissance du chiffre d'affaires Logement
 - ✓ + 11 % au S2 2011 contre - 6 % au S1 2011
- Solidité de la marge opérationnelle



**Fort d'Issy,
Issy-les-Moulineaux**

De bonnes performances opérationnelles

COLAS : carnet de commandes



- Croissance de 5 % du carnet de commandes grâce à un bon niveau de prises de commandes alors même que le chiffre d'affaires est en croissance de + 6 %

COLAS : chiffres clés

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	11 661	12 412	+ 6 %*
<i>dont France</i>	6 714	7 250	+ 8 %
<i>dont international</i>	4 947	5 162	+ 4 %
Résultat opérationnel courant	365	466	+ 28 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,1 %	3,8 %	+ 0,7 pt
Résultat opérationnel	313	466	+ 49 %
Résultat net part du Groupe	224	336	+ 50 %

(*) + 5 % à périmètre et change constants

- Bonne activité dans un environnement économique peu porteur
- Progression de la marge opérationnelle courante
- Résultat net en croissance de 50 %



Autoroute A75, Hérault

Une année d'adaptation et de transformation

COLAS : rentabilité

- L'activité a été solide en **France** dans un environnement où les prix sont stabilisés à un niveau bas
- Le plan de restructuration porte ses fruits en **Europe centrale** dans des marchés déprimés
 - ✓ Le chiffre d'affaires est en baisse de 17 %
 - ✓ Le résultat opérationnel courant est en amélioration de 78 M€ en 2011
- **L'Amérique du Nord** réalise un bon exercice en dépit de l'exécution des chantiers perturbée par les intempéries du début d'année
- Dans toutes les implantations du groupe, Colas s'attache à **privilégier les marges au volume** et mène une politique constante d'**adaptation**

Colas a amélioré sa compétitivité en 2011



TF1 : faits marquants

- TMC et NT1 ont permis à TF1 de se renforcer sur un marché de la TNT gratuite en croissance
- Stabilité des audiences du groupe TF1 (TF1, TMC, NT1)
 - ✓ 29,1 % de parts d'audience* en 2011 (29,4 % en 2010) sur les individus âgés de 4 ans et plus
- Une régie publicitaire plurimédia et innovante
- Rationalisation des activités de diversification
- Sécurisation de la distribution des chaînes payantes
- Développement de l'offre digitale avec une marque fédératrice, MYTF1
 - ✓ Croissance de la monétisation des services

(*) Source : Médiamétrie - Médiamat

TF1 s'est renforcé en 2011

TF1 : chiffres clés

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	2 622	2 620	= ⁽¹⁾
<i>dont publicité Groupe</i>	1 793	1 822	+ 2 %
Résultat opérationnel courant	230	283	+ 23 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	8,8 %	10,8 %	+ 2,0 pts
Résultat opérationnel	313	283	- 10 %
Résultat net part du Groupe	228	183	- 20 %

(1) - 2 % à périmètre et change constants



Émission MasterChef

- Croissance des recettes publicitaires de l'ensemble du groupe TF1 grâce à l'intégration de TMC et NT1
- Résultat opérationnel courant en forte hausse
- Résultat net en croissance de 25 % hors éléments non courants⁽²⁾ de 2010

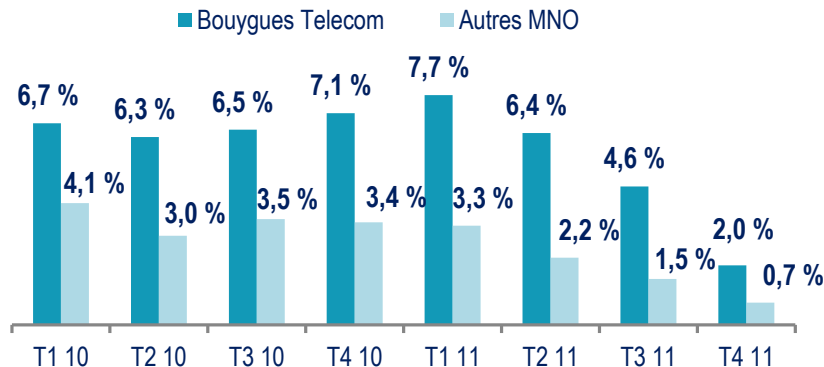
(2) Produit non courant principalement généré par la réévaluation des quotes-parts antérieurement détenues suite à la prise de contrôle de TMC et de NT1

La stratégie de TF1 porte ses fruits

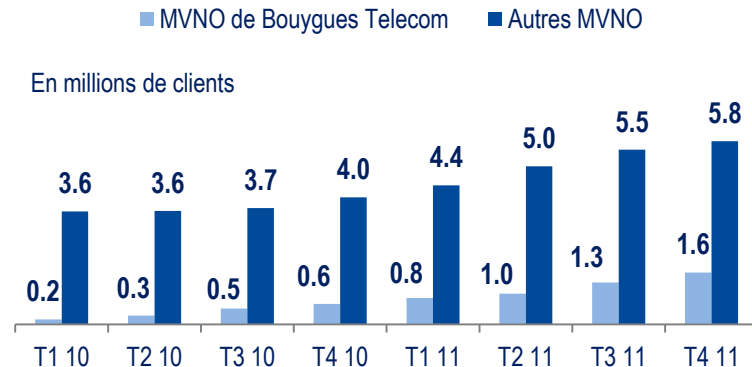


BOUYGUES TELECOM : performance commerciale Mobile

Croissance annuelle glissante du parc⁽¹⁾



Répartition du parc MVNO^{(1) (2)}



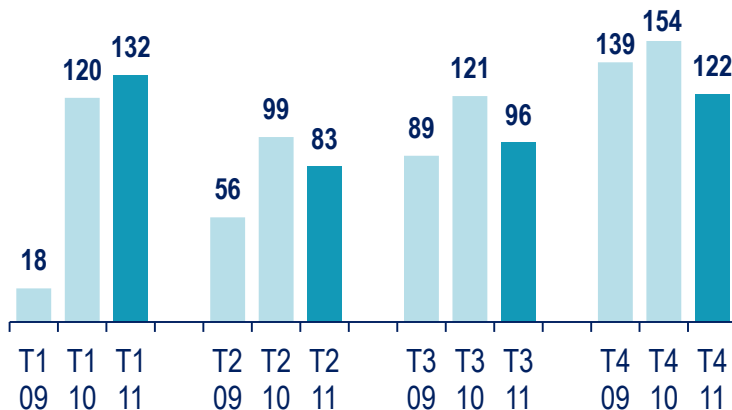
- Dans un marché MNO en ralentissement, la croissance du parc Mobile de Bouygues Telecom reste supérieure à celle des concurrents
 - ✓ Parc total de 11,3 millions de clients Mobile fin 2011, dont 80,6 % de Forfait
- Bouygues Telecom a réalisé plus de 35 % de la croissance du marché MVNO en 2011
 - ✓ Parc total de 1,6 million de clients actifs⁽²⁾ fin 2011, représentant 22 % du parc MVNO

(1) Parc ARCEP sur le marché de la métropole

(2) Estimation du parc clients MVNO consommateurs : clients pour lesquels un acte sortant a été effectué au cours du dernier mois

BOUYGUES TELECOM : performance commerciale Haut Débit Fixe

Croissance nette de Bouygues Telecom en milliers⁽¹⁾



- Avec plus de 30 %⁽²⁾ de la croissance nette du marché, Bouygues Telecom est leader sur chacune des deux dernières années
- Le Haut Débit Fixe confirme son rôle de moteur de croissance avec plus d'1 million de clients ayant souscrit à la Bbox en seulement deux ans

(1) Comprend les abonnements HD et THD

(2) Données ARCEP et estimation du marché au T4 2011

Dynamique commerciale soutenue sur le Fixe

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	5 636	5 741	+ 2 % ⁽¹⁾
<i>Chiffre d'affaires réseau</i>	5 060	5 082	=
EBITDA	1 367	1 272	- 7 %
<i>EBITDA/CA réseau</i>	27,0 %	25,0 %	- 2,0 pts
Résultat opérationnel courant	692	561	- 19 %
Résultat opérationnel	692	599⁽²⁾	- 13 %
Résultat net part du Groupe	444	370	- 17 %

(1) + 2 % à périmètre et change constants (2) Dont 38 M€ de produits non courants

- Stabilité du chiffre d'affaires réseau grâce aux offres Fixe et aux MVNO
 - ✓ + 8 % de croissance hors baisse des terminaisons d'appel Mobile (TA)
- EBITDA en ligne avec l'objectif
 - ✓ 151 M€ d'impact négatif lié à la baisse des différentiels de TA
- Augmentation des dotations aux amortissements liée notamment à la bonne dynamique de l'activité Fixe

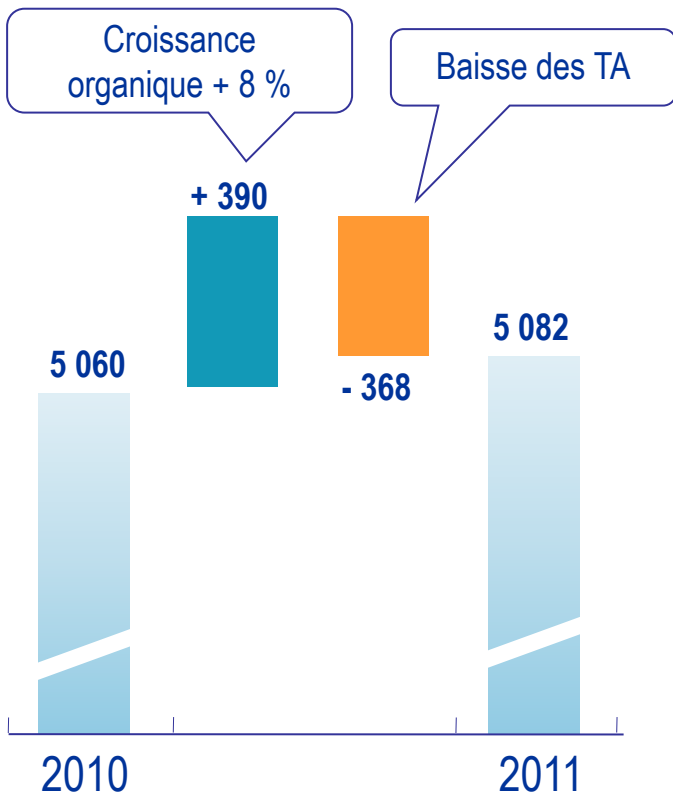
Des performances conformes aux anticipations



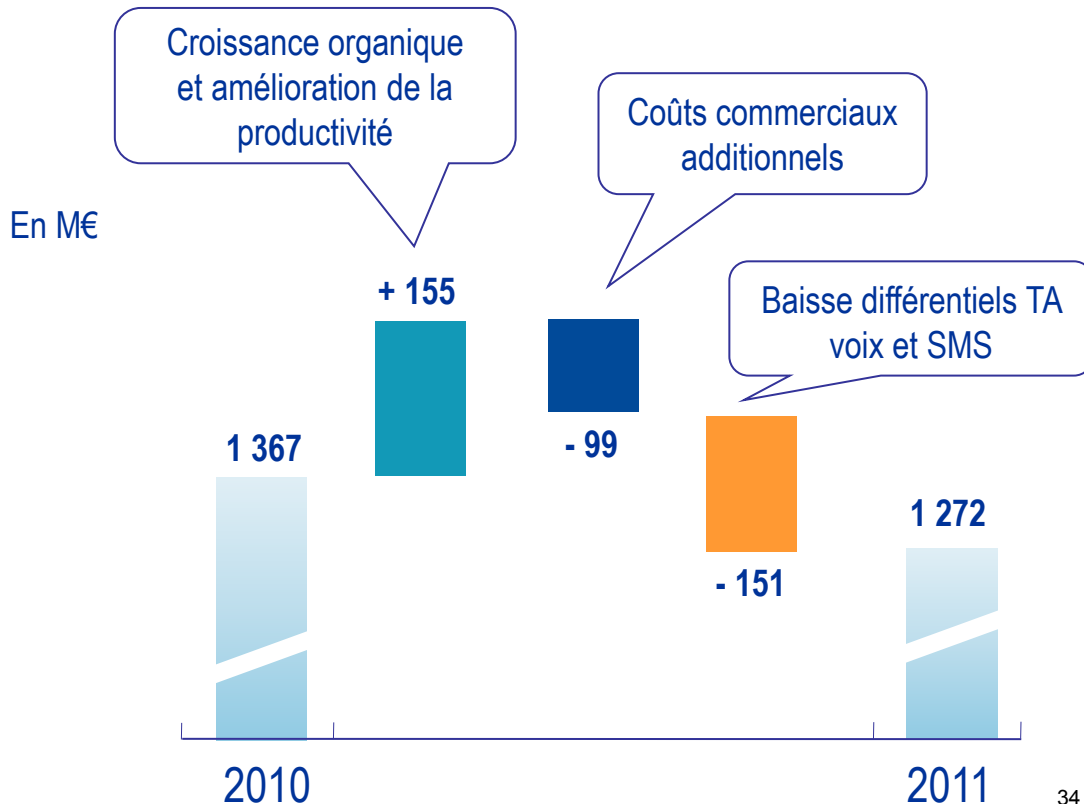
Publicité B&YOU

BOUYGUES TELECOM : chiffre d'affaires réseau et EBITDA

Chiffre d'affaires réseau



EBITDA



BOUYGUES TELECOM : transformation du marché Mobile

Une évolution par étapes du marché Mobile Grand Public en 2011/2012

- Évolution de la réglementation
 - ✓ Baisse des terminaisons d'appel voix et SMS
 - ✓ Impact de la loi Chatel
- Augmentation du coût des terminaux
 - ✓ Smartphones : 63 % des ventes de terminaux* en 2011 vs 21 % en 2009
- Évolution des usages (data, etc.)
- Nouvelle segmentation du marché
 - ✓ « Offres nues » (sans engagement, sans terminal, 100 % web) et « Offres avec services » (forfaits sur mesure avec terminal, accompagnement client)
- Lancement de Free Mobile

(*) Clients Grand Public

Accélération de la transformation du marché début 2012

BOUYGUES TELECOM : stratégie 2012

- Rester l'acteur le plus innovant du marché Mobile tout en adaptant le modèle économique
- Poursuivre la croissance dans le Haut Débit Fixe
- Saisir les opportunités sur les marchés du B to B
- Investir dans les infrastructures de long terme

BOUYGUES TELECOM : positionnement fort sur deux segments



Les offres nues
(offres sans engagement,
sans terminal, 100 % web)

- ✓ Précurseur dès juillet 2011 avec la première offre illimitée voix et SMS à moins de 25 euros
- ✓ Le **web 2.0** au cœur de la relation client
- ✓ Préservation des **valeurs de la marque** (respect du client, confiance, etc.)
- ✓ Une **opportunité de croissance** sur un marché émergent
- ✓ Un prix en **adéquation** avec les services et les coûts

(*) Podium de la relation client TNS Sofres-BearingPoint

Les offres avec services
(forfaits sur mesure avec terminal
et accompagnement client)



- ✓ **80 % de clients Forfait**
- ✓ **Renforcement des services**
 - Large choix de terminaux subventionnés
 - SAV avec garantie échange 24h
- ✓ **Relation client** de qualité
 - 650 magasins de proximité
 - N° 1 du podium de la relation clients* pour la 5^e année consécutive
- ✓ Attractivité des **offres quadruple-play** ideo
- ✓ 2012 : **refonte et simplification du portefeuille d'offres** avec ajustement des prix

Une stratégie d'adaptation sur ces deux segments

BOUYGUES TELECOM : croissance sur le Haut Débit Fixe

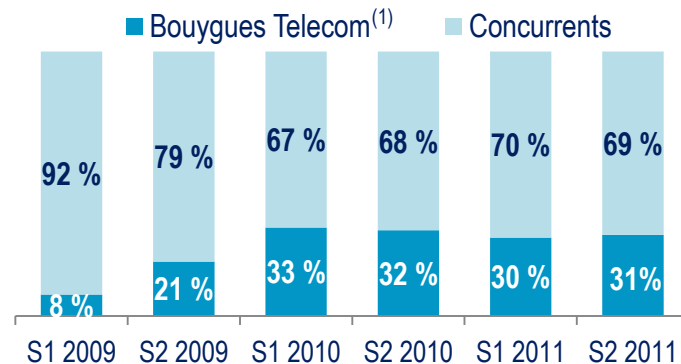
■ **Leader** en croissance nette depuis deux ans

■ Succès d'ideo, 1^{re} offre **quadruple-play** du marché

■ Forte progression dans le **Très Haut Débit**

■ Lancement de la **Bbox Sensation** au printemps 2012

- ✓ Une nouvelle expérience client portée par le processeur le plus puissant du marché
- ✓ Contenus enrichis : *cloud gaming*, large choix de VOD
- ✓ Segment « premium » permettant la génération de revenus additionnels



(1) Données ARCEP et estimation du marché au T4 2011

BOUYGUES TELECOM : opportunités sur les marchés B to B

■ Marché Entreprise

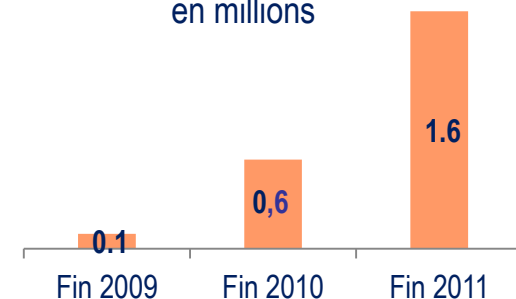
- ✓ Marché de 15 milliards d'euros⁽¹⁾ qui s'ouvre à la concurrence
- ✓ Opérateur complet, Bouygues Telecom a la capacité de challenger les positions de ses concurrents
 - Croissance de 5 % du chiffre d'affaires réseau de Bouygues Telecom sur ce marché en 2011
 - Pertinence de Bouygues Telecom reconnue par des clients grands comptes tels que BNP Paribas, Lafarge, Fonia, etc.



■ Vente en gros aux MVNO

- ✓ Positionnement privilégié sur les MVNO communautaires (KPN-Ortel, Lebara, Lycamobile), complémentaires de l'offre de détail
- ✓ Forte croissance du parc MVNO de Bouygues Telecom qui atteint 1,6 million de clients actifs⁽²⁾ fin 2011

Parc clients actifs MVNO⁽²⁾
en millions



(1) Estimation ARCEP et Bouygues Telecom

(2) Estimation du parc clients MVNO consommateurs : clients pour lesquels un acte sortant a été effectué au cours du dernier mois

BOUYGUES TELECOM : des investissements pour l'avenir

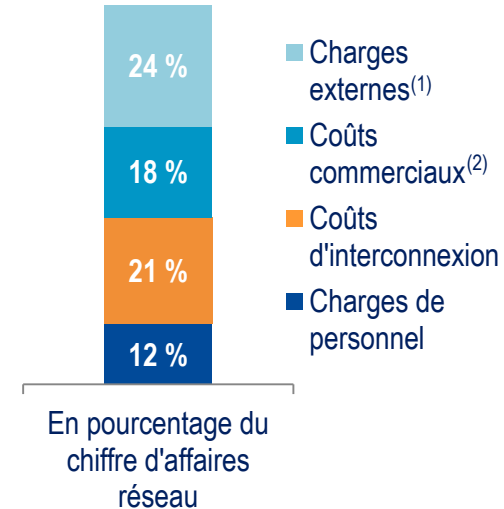
- Offrir un service de qualité dans le **Très Haut Débit Mobile** pour répondre au besoin croissant du trafic data
 - ✓ Débits jusqu'à 42 Mbits/s proposés en **3G+**
 - ✓ Acquisition pour 20 ans de **fréquences 4G** dans les bandes 2,6 GHz et 800 MHz
 - Fréquences 800 MHz essentielles pour offrir une meilleure couverture à l'intérieur des bâtiments
 - Démarrage du déploiement en 4G dès 2012
- Croître sur le marché du **Très Haut Débit Fixe**
 - ✓ Déploiement d'un **réseau Fibre en propre** grâce aux accords avec SFR et Orange, en complément de l'accord avec Numericable
 - ✓ Grâce à ces accords, Bouygues Telecom pourra potentiellement offrir ses services à plus de 13 millions de foyers

Des investissements justifiés par le potentiel de croissance

BOUYGUES TELECOM : perspectives 2012

- Malgré la poursuite de la croissance dans le Haut Débit Fixe, **le chiffre d'affaires 2012** est attendu en baisse de 10 % sous l'effet
 - ✓ Du recul du chiffre d'affaires terminaux lié au développement des offres nues
 - ✓ De la baisse programmée des terminaisons d'appel (impact estimé à environ 350 M€)
 - ✓ De la transformation du marché Mobile
- Impact négatif sur **l'EBITDA 2012** attendu à environ 250 M€
 - ✓ Dont impact de la baisse du différentiel de terminaisons d'appel estimé à 90 M€
- Nécessité de faire **évoluer la structure de coûts** tout en conservant les valeurs de la marque (respect du client, confiance, etc.)
 - ✓ Objectif : plan d'économies de 300 M€ grâce à
 - L'évolution des offres et des modes de distribution (coûts commerciaux de 900 M€ en 2011)
 - Une marge de manœuvre significative sur les charges externes (1,2 Md€)
 - ✓ Impact du plan d'économies à partir de 2013

Structure de coûts de Bouygues Telecom en 2011



- (1) Comprend les coûts liés au réseau, à l'informatique, à l'achat de matériel, etc.
- (2) Y compris coût des terminaux net du chiffre d'affaires associé

Bouygues Telecom s'adapte à la nouvelle donne

BOUYGUES TELECOM : indicateurs clés

	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Clients						
Cartes SIM : en milliers	8 742	9 110	2 342	2 194	11 084	11 304
Cartes SIM : mix en %	78,9 %	80,6 %	21,1 %	19,4 %		
Parc Haut Débit Fixe : en milliers ⁽¹⁾					808	1 241
Coûts commerciaux⁽²⁾						
Coûts commerciaux/CA réseau					15,9 %	17,7 %
Données unitaires clients Mobile						
ARPU (€/an/client) ⁽³⁾	555	507	161	150	466	431
Usage data (Mo/mois/client) ⁽⁴⁾					79	117
Usage SMS (SMS/mois/client) ⁽⁵⁾	257	337	112	139	223	295
Usage voix (min/mois/client) ⁽⁵⁾	337	339	77	90	276	285
Données unitaires clients Fixe						
ARPU (€/an/client) ⁽³⁾					ns	380

(1) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit au sens Arcep

(2) Coûts d'acquisition et de fidélisation Mobile et Fixe

(3) ARPU sur 12 mois glissants, hors cartes SIM machine à machine pour le Mobile, hors remise ideo

(4) Usage sur 12 mois glissants, ramené au mois, hors cartes SIM machine à machine

(5) Usage sur 12 mois glissants, ramené au mois, hors cartes SIM machine à machine et hors cartes SIM internet

BOUYGUES TELECOM : tarifs de terminaisons d'appel

■ Historique des baisses décidées par l'ARCEP

Cents d'€/minute pour la voix Cents d'€/unité pour les SMS	Terminaisons d'appel voix					Terminaisons d'appel SMS		
	Au 1 ^{er} juillet 2010	Au 1 ^{er} juillet 2011	Au 1 ^{er} janvier 2012	Au 1 ^{er} juillet 2012	Au 1 ^{er} janvier 2013	Au 1 ^{er} février 2010	Au 1 ^{er} juillet 2011	Au 1 ^{er} juillet 2012
Tarif vers Bouygues Telecom	3,40	2,00	1,50	1,00	0,80	2,17	1,50	1,00
% d'évolution	- 43 %	- 41 %	- 25 %	- 33 %	- 20 %	- 38 %	- 31 %	- 33 %
Tarif vers Orange et SFR	3,00	2,00	1,50	1,00	0,80	2,00	1,50	1,00
Différentiel	0,40	-	-	-	-	0,17	-	-

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- **ALSTOM**
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

ALSTOM

- Une activité commerciale soutenue
 - ✓ Prises de commandes : + 20 % sur les 9 mois 2011/12 (+ 18 % hors Grid)
 - ✓ Ratio commandes sur chiffre d'affaires supérieur à 1 sur les cinq derniers trimestres
 - ✓ 60 % des prises de commandes dans les pays émergents
- Remontée progressive du chiffre d'affaires trimestre après trimestre
- Renforcement des partenariats et de la présence industrielle dans les pays à croissance rapide (Chine, Russie, Brésil)
- Poursuite du développement de nouveaux produits
 - ✓ Turbine éolienne off-shore de 6 MW
 - ✓ Nouveau train à très grande vitesse, l'AGV .italo
 - ✓ Nouvelle version de la turbine à gaz adaptée au marché américain
- Perspectives
 - ✓ Confirmation d'un objectif de marge opérationnelle pour l'année 2011/12 situé entre 7 % et 8 %
 - ✓ Fort niveau de commandes et net progrès du chiffre d'affaires attendus au 4^e trimestre 2011/12

Poursuite d'une activité commerciale soutenue

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Compte de résultat consolidé résumé (1/2)

M€	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires	31 225	32 706	+ 5 %
Résultat opérationnel courant	1 760	1 819	+ 3 %
Autres produits et charges opérationnels	31 ⁽¹⁾	38⁽²⁾	ns
Résultat opérationnel	1 791	1 857	+ 4 %
Coût de l'endettement financier net	(330)	(277)	- 16 %
<i>dont produits financiers</i>	64	82	+ 28 %
<i>dont charges financières</i>	(394)	(359)	- 9 %
Autres produits et charges financiers	6	(13)	ns

(1) Dont + 83 M€ chez TF1 et - 52 M€ chez Colas

(2) Produits de cession divers considérés comme non courants chez Bouygues Telecom

Compte de résultat consolidé résumé (2/2)

M€	2010	2011	Variation
Charge d'impôt	(482)	(528)	+ 10 %
Quote-part du résultat net des entités associées	278	198	- 29 %
Résultat net	1 263	1 237	- 2 %
Intérêts minoritaires	(192)	(167)	- 13 %
Résultat net part du Groupe	1 071	1 070	=

Chiffre d'affaires des métiers

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	9 235	9 802	+ 6 %
Bouygues Immobilier	2 418	2 465	+ 2 %
Colas	11 661	12 412	+ 6 %
TF1	2 622	2 620	=
Bouygues Telecom	5 636	5 741	+ 2 %
Holding et divers	132	120	ns
Retraitements intra-Groupe	(479)	(454)	ns
TOTAL	31 225	32 706	+ 5 %
<i>dont France⁽¹⁾</i>	21 576	22 601	+ 5 %
<i>dont international</i>	9 649	10 105	+ 5 %

(1) Suite au changement de statut de Mayotte qui est devenue un département français, le chiffre d'affaires a été reclassé en France

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	606	549	- 57 M€
Bouygues Immobilier	184	181	- 3 M€
Colas	894	934	+ 40 M€
TF1	319	357	+ 38 M€
Bouygues Telecom	1 367	1 272	- 95 M€
Holding et divers	(40)	(51)	- 11 M€
TOTAL	3 330	3 242	- 88 M€

EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions - reprises de provisions non-utilisées

Contribution des métiers au résultat opérationnel courant du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	315	353	+ 38 M€
Bouygues Immobilier	204	201	- 3 M€
Colas	365	466	+ 101 M€
TF1	230	283	+ 53 M€
Bouygues Telecom	692	561	- 131 M€
Holding et divers	(46)	(45)	+ 1 M€
TOTAL	1 760	1 819	+ 59 M€

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	201	226	+ 25 M€
Bouygues Immobilier	108	120	+ 12 M€
Colas	216	324	+ 108 M€
TF1	98	80	- 18 M€
Bouygues Telecom	397	331	- 66 M€
Alstom	235	190	- 45 M€
Holding et divers	(184)	(201)	- 17 M€
TOTAL	1 071	1 070	- 1 M€

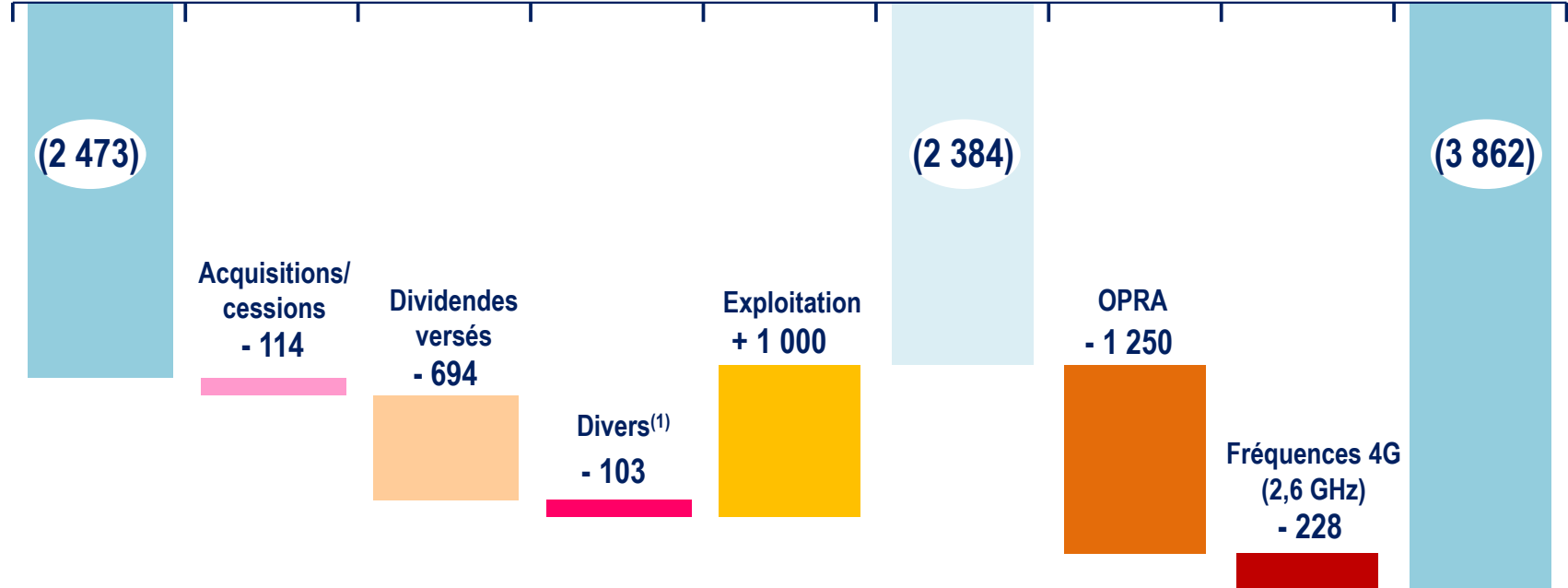
Bilan consolidé résumé

M€	Fin déc. 2010	Fin déc. 2011	Variation
Actif non courant	18 620	19 442	+ 822 M€
Actif courant	16 966	15 480	- 1 486 M€
TOTAL ACTIF	35 586	34 922	- 664 M€
Capitaux propres	10 607	9 678	- 929 M€
Passif non courant	8 732	8 875	+ 143 M€
Passif courant	16 247	16 369	+ 122 M€
TOTAL PASSIF	35 586	34 922	- 664 M€
Endettement net	2 473	3 862	+ 1 389 M€

Évolution de la trésorerie en 2011 (1/2)

Trésorerie nette au
31/12/2010

Trésorerie nette au
31/12/2011

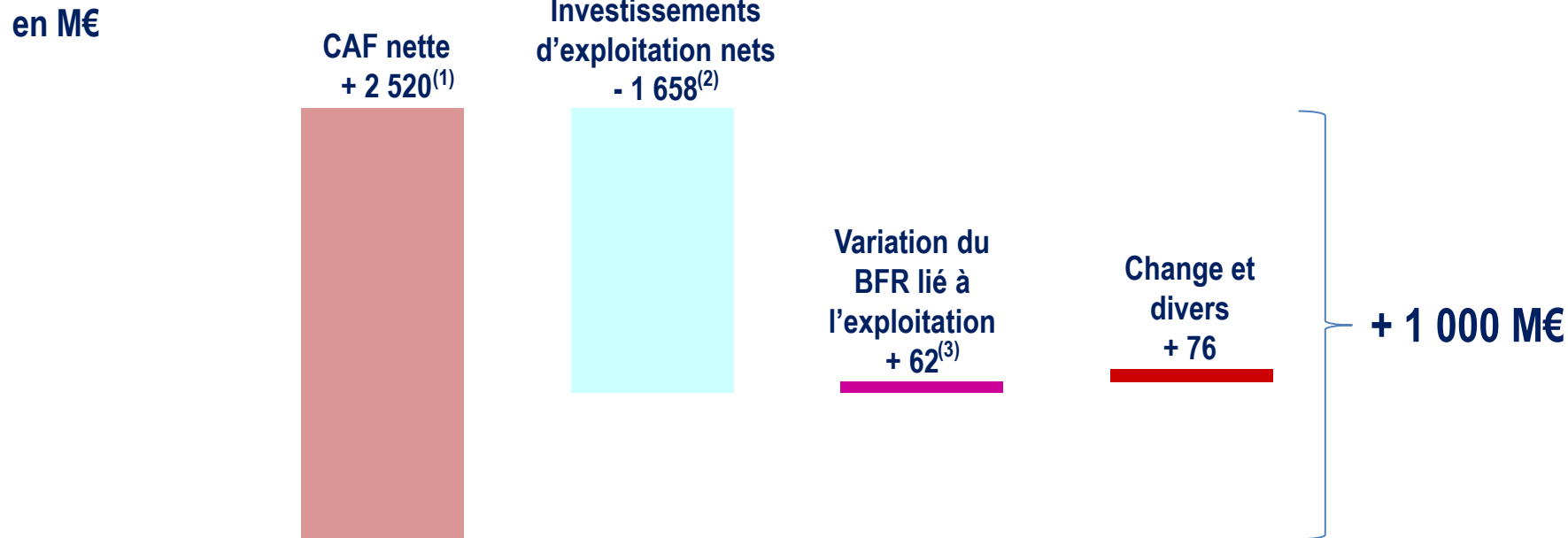


2010	(2 704)	- 255	- 674	+ 131	+ 1 029	(2 473)	0	0	(2 473)
------	---------	-------	-------	-------	---------	---------	---	---	---------

(1) Effet de périmètre et rachats d'actions Bouygues nets des augmentations de capital et des levées de stock-options.

Évolution de la trésorerie en 2011 (2/2)

Détail de l'exploitation



2010

+ 2 432

- 1 423

- 24

+ 44

+ 1 029

(1) CAF nette = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt (2) Hors acquisition de fréquences 4G (228 M€)

(3) BFR d'exploitation : BFR lié à l'activité + BFR lié aux dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles

Contribution des métiers à la CAF nette du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	399	425	+ 26 M€
Bouygues Immobilier	126	146	+ 20 M€
Colas	662	728	+ 66 M€
TF1	210	258	+ 48 M€
Bouygues Telecom	1 086	1 067	- 19 M€
Holding et divers	(51)	(104)	- 53 M€
TOTAL	2 432	2 520	+ 88 M€

CAF nette = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt

Contribution des métiers aux investissements d'exploitation nets du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	221	268	+ 47 M€
Bouygues Immobilier	4	12	+ 8 M€
Colas	474	414	- 60 M€
TF1	43	108	+ 65 M€
Bouygues Telecom	680	859	+ 179 M€
Holding et divers	1	(3)	- 4 M€
Total hors fréquences	1 423	1 658	+ 235 M€
Fréquences 4G (2,6 GHz)	-	228	+ 228 M€
TOTAL avec fréquences	1 423	1 886	+ 463 M€

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

M€	2010	2011	Variation
Bouygues Construction	178	157	- 21 M€
Bouygues Immobilier	122	134	+ 12 M€
Colas	188	314	+ 126 M€
TF1	167	150	- 17 M€
Bouygues Telecom	406	208*	- 198 M€
Holding et divers	(52)	(101)	- 49 M€
TOTAL	1 009	862*	- 147 M€

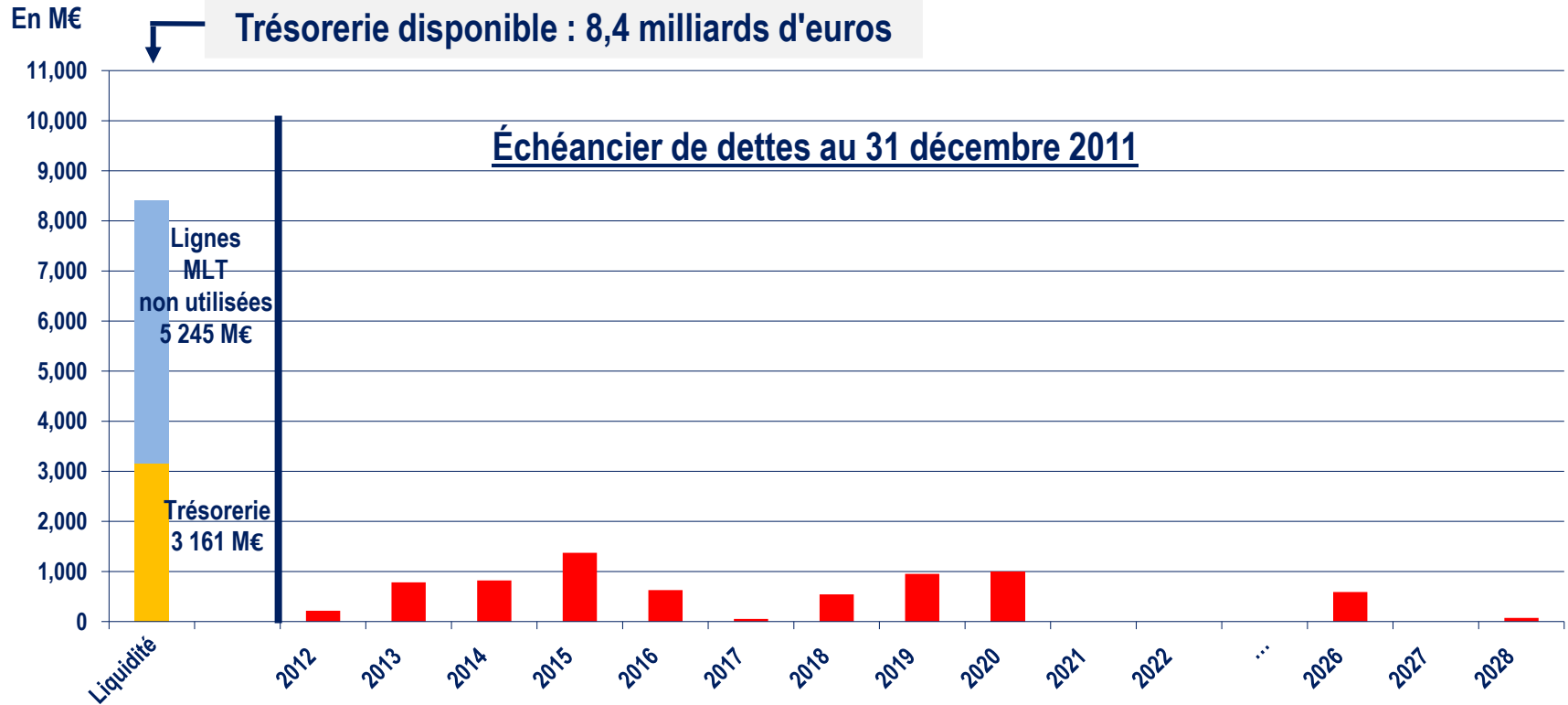
Cash-flow libre = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt - investissements d'exploitation nets
Il est calculé avant variation du BFR

(*) Hors fréquences 4G (228 M€)

Trésorerie nette par métier

M€	Fin déc. 2010	Fin déc. 2011	Variation
Bouygues Construction	2 856	2 869	+ 13 M€
Bouygues Immobilier	376	507	+ 131 M€
Colas	(57)	28	+ 85 M€
TF1	17	(40)	- 57 M€
Bouygues Telecom	(170)	(581)	- 411 M€
Holding et divers	(5 495)	(6 645)	- 1 150 M€
TOTAL	(2 473)	(3 862)	- 1 389 M€

Financement



Un échéancier de dettes très bien réparti
Une très grande liquidité

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Perspectives 2012 (1/2)

Pôle Construction

- Le carnet de commandes offre une bonne visibilité sur le chiffre d'affaires 2012 et au delà
 - ✓ 24,8 Md€, + 10 % par rapport à fin décembre 2010
- L'environnement économique et financier est incertain mais les projets en négociation sont nombreux et significatifs
 - ✓ Bouygues Construction et Colas
 - L'évolution du financement des projets et les budgets des collectivités locales restent les points d'attention
 - La présence à l'international est un atout. Elle représente la moitié du carnet de commandes à fin décembre 2011
 - Bouygues démarre bien l'année en signant le contrat du Palais de Justice de Paris et en étant désigné attributaire pressenti pour le contournement LGV Nîmes-Montpellier
 - ✓ Bouygues Immobilier
 - La part de marché devrait être stable dans un marché du Logement attendu en baisse de 15 % en 2012
 - Des opportunités pour des projets « clé en main » devraient se concrétiser en Immobilier d'entreprise
- La rentabilité restera privilégiée au volume

Perspectives 2012 (2/2)

TF1

- Bien que la volatilité des prises de décision des annonceurs soit importante, TF1 retient une hypothèse de stabilité de son chiffre d'affaires 2012
- La maîtrise des coûts, en particulier du coût de grille, reste une priorité

BOUYGUES TELECOM

- Compte tenu de sa prévision de diminution du chiffre d'affaires en 2012, Bouygues Telecom devra mettre en œuvre un plan d'économie de coûts de 300 M€
- Pour accompagner le développement croissant des usages, Bouygues Telecom continue d'investir dans les infrastructures d'avenir
 - ✓ Achat d'un bloc 4G dans la bande 800 MHz en janvier 2012 pour 683 M€
 - ✓ Hors achat de fréquences, les investissements seront du même niveau qu'en 2011

Objectif de chiffre d'affaires 2012

M€	2011	2012	Variation
Bouygues Construction	9 802	10 000	+ 2 %
Bouygues Immobilier	2 465	2 450	=
Colas	12 412	12 500	+ 1 %
TF1	2 620	2 620	=
Bouygues Telecom	5 741	5 140	- 10 %
Holding et divers	120	120	ns
Retraitements intra-Gruppe	(454)	(480)	ns
TOTAL	32 706	32 350	- 1 %
<i>dont France</i>	22 601	22 050	- 2 %
<i>dont international</i>	10 105	10 300	+ 2 %

Conclusion

- Bouygues a démontré sa capacité d'adaptation dans un environnement économique difficile depuis 2009
 - ✓ Le pôle Construction résiste bien
 - Grâce à des offres compétitives et différenciantes
 - En privilégiant la rentabilité au volume et en mettant en œuvre des plans d'adaptation dès que nécessaire
 - ✓ TF1 a su faire évoluer son modèle économique
- Bouygues Telecom s'adapte à son nouvel environnement
 - ✓ Bouygues Telecom innove depuis 15 ans et continuera à se réinventer sur le marché du Mobile Grand Public tout en poursuivant sa croissance sur le Haut Débit Fixe et les marchés B to B
 - ✓ Une évolution de la structure de coûts est nécessaire tout en préservant les valeurs de la marque
 - ✓ Bouygues Telecom retrouvera un bon niveau de cash-flow libre sur le moyen terme

Prochains rendez-vous

- | | | |
|--------------------|--|---------|
| ■ 26 avril 2012 | Assemblée générale de l'exercice 2011 | 15 h 30 |
| ■ 4 mai 2012 | Paiement du dividende | |
| ■ 15 mai 2012 | Chiffre d'affaires et résultat du premier trimestre 2012 | 17 h 45 |
| ■ 28 août 2012 | Chiffre d'affaires et résultat du premier semestre 2012 | 17 h 45 |
| ■ 29 août 2012 | Présentation des résultats semestriels 2012 | |
| ■ 14 novembre 2012 | Chiffre d'affaires et résultat des neuf premiers mois 2012 | 17 h 45 |

