

Présentation des résultats semestriels 2012



Construire l'avenir, c'est notre plus belle aventure



Paris - 32 Hoche
29 août 2012

Cette présentation contient des informations et des déclarations à caractère prévisionnel relatives au groupe Bouygues et à ses activités. Les informations à caractère prévisionnel peuvent être identifiées par l'emploi de mots tels que « souhaite », « s'attend à ce que », « anticipe », « dans le futur », « a l'intention de », « projette de », « croit », « estime », et d'autres expressions similaires.

Les informations à caractère prévisionnel sont des informations qui ne portent pas sur des données historiques. Elles comprennent, sans que cette énumération ait un caractère limitatif : des projections, prévisions et estimations financières, et leurs hypothèses sous-jacentes ; des informations concernant des projets, des objectifs et des attentes concernant de futures opérations ou de futurs produits et services ; et des informations concernant les performances futures du Groupe. Même si la direction générale du Groupe croit que les perspectives reflétées dans de telles informations prévisionnelles sont raisonnables, les investisseurs sont avertis que les informations et déclarations à caractère prévisionnel sont soumises à divers facteurs de risques et incertitudes, lesquels sont souvent difficiles à prévoir et excèdent généralement les limites du contrôle du Groupe. Ces facteurs de risques et ces incertitudes pourraient conduire à ce que les résultats et les évolutions qui seront constatés diffèrent sensiblement de ceux exprimés, impliqués, ou projetés par les informations et déclarations à caractère prévisionnel. Les investisseurs sont avertis que les informations à caractère prévisionnel ne sont pas la garantie des performances futures et qu'il importe de ne pas placer une confiance exagérée dans de telles informations. Les facteurs suivants, parmi d'autres exposés dans le Document de Référence, dans la section intitulée « Facteurs de risques », 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. Sauf dans la mesure exigée par la législation applicable, le groupe Bouygues ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les projections, prévisions et autres informations à caractère prévisionnel contenues dans cette présentation.

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

Faits marquants

■ Forte activité commerciale du pôle Construction

- ✓ Carnet de commandes record de 28,6 Md€ à fin juin 2012 en croissance de 13 % vs. fin juin 2011

■ Stabilisation du **parc Mobile** chez Bouygues Telecom en juin 2012

- ✓ Croissance nette de 55 000 clients Forfait au T2 2012

■ Les résultats du Groupe reflètent principalement **la baisse de profitabilité chez Bouygues Telecom**

■ Bonne maîtrise de l'endettement net

- ✓ Endettement net en amélioration de 308 M€ par rapport à fin juin 2011 avant prise en compte de l'OPRA et des investissements dans les fréquences 4G

Chiffre d'affaires du Groupe

	1 ^{er} semestre		
M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	15 214	15 505	+ 2 % ⁽¹⁾
<i>dont pôle Construction⁽²⁾</i>	11 082	11 550	+ 4 %
<i>dont TF1</i>	1 278	1 301	+ 2 %
<i>dont Bouygues Telecom</i>	2 866	2 676	- 7 %

(1) Stable à périmètre et change constants

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

- Le pôle Construction et TF1 compensent la baisse de chiffre d'affaires chez Bouygues Telecom

Résultats du Groupe (1/2)

1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Résultat opérationnel courant	752	476	- 276 M€
<i>dont pôle Construction</i>	256	212	- 44 M€
<i>dont TF1</i>	187	134	- 53 M€
<i>dont Bouygues Telecom</i>	331	148	- 183 M€
Marge opérationnelle courante	4,9 %	3,1 %	- 1,8 pts
<i>dont pôle Construction</i>	2,3 %	1,8 %	- 0,5 pt
<i>dont TF1</i>	14,6 %	10,3 %	- 4,3 pts
<i>dont Bouygues Telecom</i>	11,5 %	5,5 %	- 6,0 pts

- La baisse de profitabilité du pôle Construction s'explique par les **conditions climatiques difficiles** pour Colas en France et en Europe du Nord
- Impact négatif de la **suppression des différentiels de terminaisons d'appel** et de la **hausse des amortissements et provisions** chez Bouygues Telecom

Résultats du Groupe (2/2)

	1 ^{er} semestre		Variation
	2011	2012	
Résultat net part du Groupe (en M€)	391	278	- 29 %
Résultat net par action (en €)	1,10	0,88	- 20 %

- **La contribution d'Alstom** s'établit à 114 M€ au S1 2012 contre 94 M€ au S1 2011

Situation financière du Groupe (1/2)

Au 30 juin			
M€	2011	2012	Variation
Capitaux propres	10 253	9 372	- 881 M€
Endettement net	4 341	6 215	+ 1 874 M€
Endettement net / capitaux propres	42 %	66 %	+ 24 pts

- Baisse des **capitaux propres** liée aux annulations d'actions de 2011 (OPRA)
- **Maîtrise de l'endettement net** confirmée au S1 2012
 - ✓ Endettement net en amélioration de 308 M€ avant prise en compte de deux événements exceptionnels : OPRA (1,25 Md€) et fréquences 4G (932 M€)

Situation financière du Groupe (2/2)

M€	1 ^{er} semestre		
	2011	2012	Variation
Capacité d'autofinancement	1 502	1 274	- 228 M€
- Coût de l'endettement financier net	(134)	(142)	- 8 M€
- Impôt	(223)	(130)	+ 93 M€
- Investissements d'exploitation nets	(651)	(592) ⁽²⁾	+ 59 M€
Cash-flow libre ⁽¹⁾	494	410 ⁽²⁾	- 84 M€

- La baisse du cash-flow libre est principalement liée à l'évolution de l'**EBITDA de Bouygues Telecom**

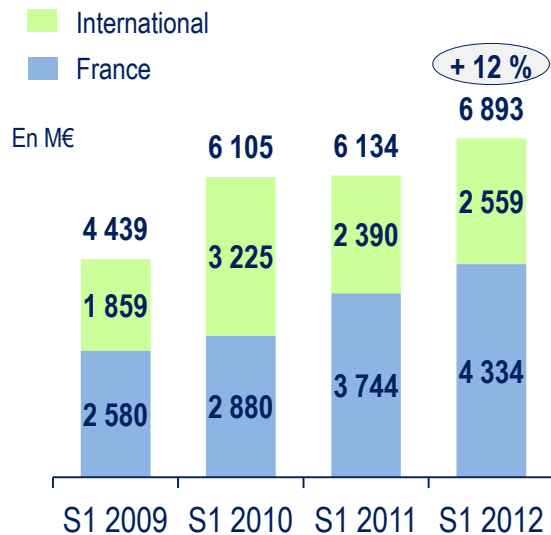
- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Pôle Construction

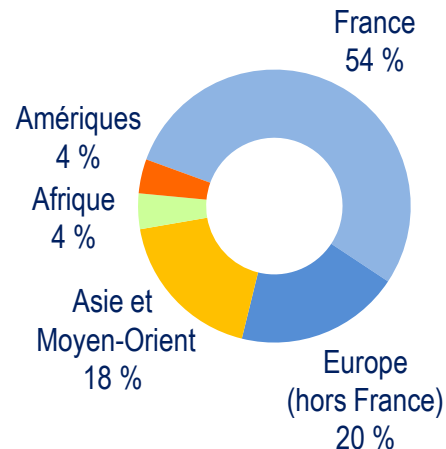
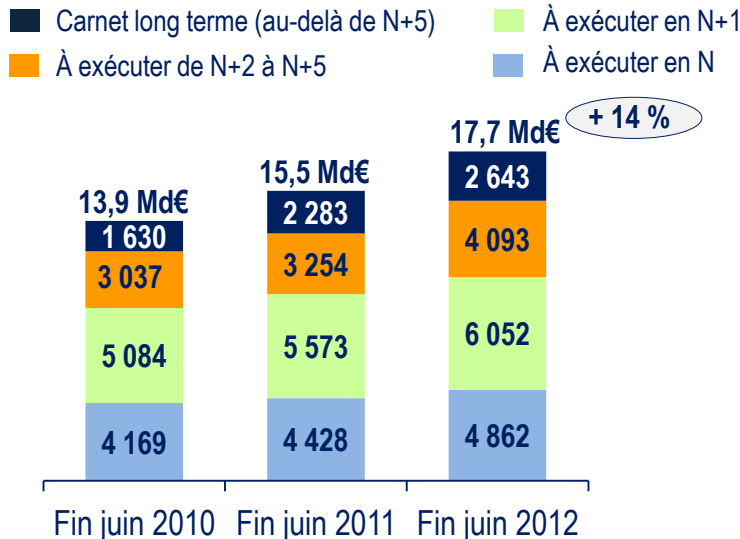


BOUYGUES CONSTRUCTION : activité commerciale

Prises de commandes*



Carnet de commandes à fin juin 2012



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

- **Prises de commandes record** au S1 2012 incluant les contrats du Palais de Justice de Paris et du contournement LGV Nîmes-Montpellier

Le carnet de commandes offre une forte visibilité sur l'activité future

PPP du contournement ferroviaire de Nîmes-Montpellier

■ Une **ligne à grande vitesse** au concept innovant

- ✓ Une nouvelle infrastructure ferroviaire mixte (fret/voyageurs) entre Nîmes et Montpellier

■ 80 km de voies et deux nouvelles gares

■ Partenariat Public-Privé signé entre **Réseau Ferré de France** et **OC'VIA**

- ✓ **Actionnariat OC'VIA : Bouygues Construction, Colas, Spie batignolles, Alstom, Meridiam Infrastructures, FIDEPPP**
- ✓ **Montant** : environ 1,1 Md€ de travaux et 250 M€ de maintenance
 - Bouygues Construction et Colas ont respectivement 49 % et 25 % du montant des travaux et de la maintenance
- ✓ **Durée** : 25 ans, dont environ cinq ans de construction
- ✓ **Démarrage des travaux** : fin 2012



Pont Hong Kong - Zhuhai - Macao

■ Le plus important projet de conception-construction jamais attribué à Hong Kong

- ✓ Réalisation d'un **pont entre Hong Kong et les villes de Zhuhai et de Macao**
- ✓ De nombreux **défis techniques** à relever
 - Exécution de travaux à partir d'équipements basés en mer, maintien des voies de navigation durant la construction, contraintes liées à la proximité de l'aéroport, etc.

■ Contrat

- ✓ Bouygues Construction réalisera **la première partie du pont** en groupement avec China Harbour
 - Un tronçon de 9,4 km supportant une autoroute à deux fois trois voies
- ✓ **Montant** pour Bouygues Construction : ~ 600 M€
- ✓ **Démarrage** des travaux mi-2012 pour une livraison prévue en 2016



BOUYGUES CONSTRUCTION : chiffres clés

1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	4 705	5 028	+ 7 %*
<i>dont France</i>	2 665	2 721	+ 2 %
<i>dont international</i>	2 040	2 307	+ 13 %
Résultat opérationnel courant	165	163	- 2 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,5 %	3,2 %	- 0,3 pt
Résultat net part du Groupe	94	107	+ 13 M€

(*) + 2 % à périmètre et change constants

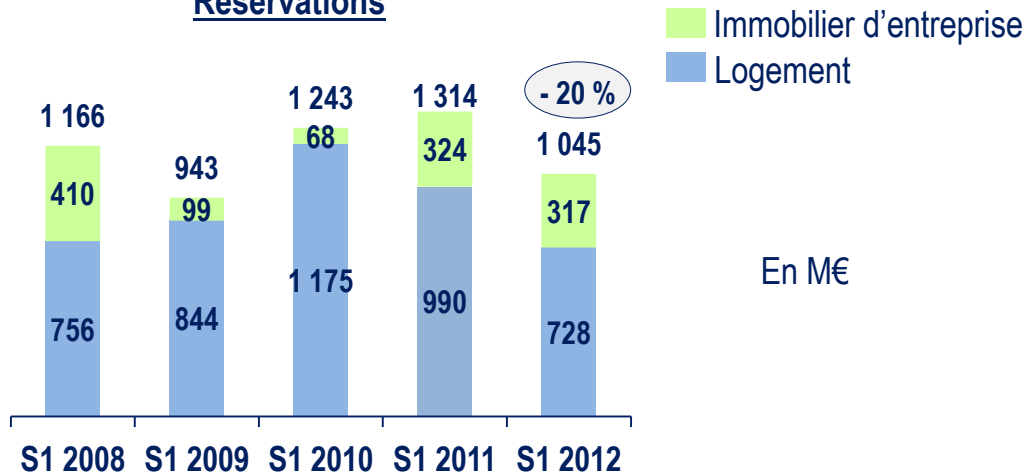
- Solide **croissance** du chiffre d'affaires
- **Robustesse** de la marge opérationnelle



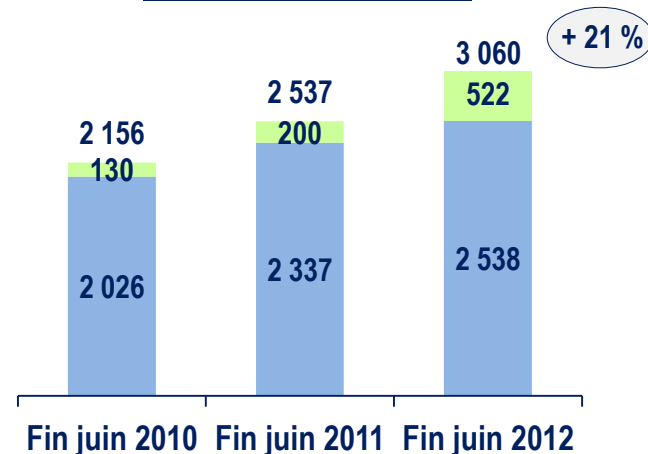
QP District, Qatar

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)

- Comme attendu, les réservations de **logements** reflètent l'**attentisme du marché** et le recul de l'**investissement locatif**
- **Bon niveau de prises de commandes en Immobilier d'entreprise** dans un marché morose
 - ✓ Signature du contrat Rehagreen® de Gentilly au T2 2012

Carnet de commandes en croissance de 21 % sur un an

Rehagreen® de Gentilly

- Rehagreen® : projets de **rénovation et de réhabilitation « vertes »** d'actifs tertiaires existants

- **Enjeux** du projet de Gentilly

- ✓ Mettre le bâtiment au niveau des **standards environnementaux** internationaux : HQE® (4* 2011), BREEAM® (Excellent)
- ✓ **Augmenter la capacité du site tout en libérant de l'espace paysager**
 - Nombre de postes de travail multiplié par trois
- ✓ Premier projet Rehagreen® allant jusqu'à la démolition de 30 000 m² existants/reconstruction de 51 000 m² SHON

- **Contrat**

- ✓ Client : MACSF
- ✓ Futur utilisateur : Sanofi
- ✓ Architecte : Valode & Pistre
- ✓ Début des travaux en octobre 2012 pour une livraison en janvier 2015
- ✓ Montant : 188 M€



Rehagreen®, Gentilly

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	1 098	1 066	- 3 %*
<i>dont Logement</i>	923	972	+ 5 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	175	94	- 46 %
Résultat opérationnel courant	91	83	- 8 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	8,3 %	7,8 %	- 0,5 pt
Résultat net part du Groupe	56	51	- 5 M€

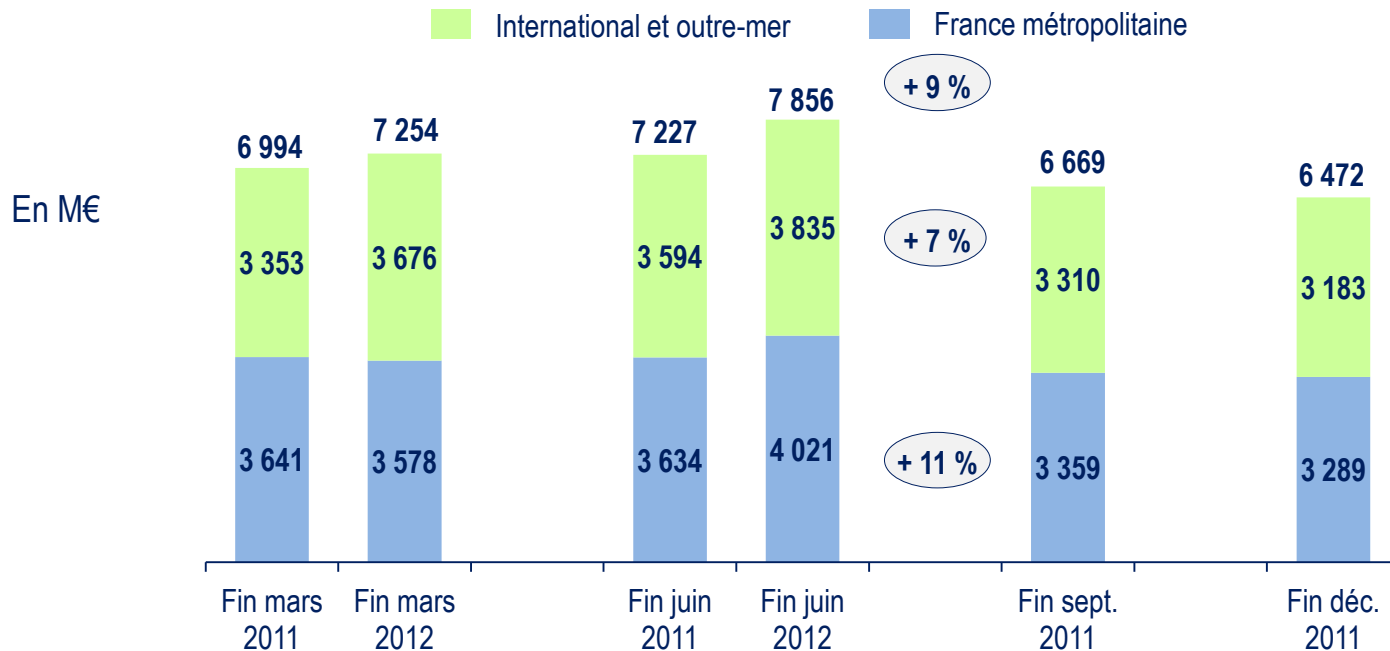
(*) - 3 % à périmètre et change constants



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

- Poursuite de la **croissance** du chiffre d'affaires **Logement** alors que les **nouvelles réservations en Immobilier d'entreprise** ne contribuent encore que faiblement au chiffre d'affaires
- Marge opérationnelle **solide**

COLAS : carnet de commandes



■ Carnet de commandes en **croissance de 9 %** par rapport à fin juin 2011

- ✓ Bon niveau des prises de commandes dans la Route
- ✓ Intégration du contrat du contournement LGV Nîmes-Montpellier

Un carnet au-delà de 2012 en croissance de 12 %

COLAS : chiffres clés

1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	5 400	5 594	+ 4 % ⁽¹⁾
<i>dont France</i>	3 457 ⁽²⁾	3 367	- 3 %
<i>dont internationale</i>	1 943 ⁽²⁾	2 227	+ 15 %
Résultat opérationnel courant	0	(34)	- 34 M€
Résultat net part du Groupe	2	(19)	- 21 M€

(1) + 2 % à périmètre et change constants

(2) Les ventes de produits raffinés à l'export ont été reclassées en fonction de leur localisation

- Le chiffre d'affaires du semestre est tiré par **la croissance de l'activité internationale** (Amérique du Nord, Asie, Australie et Océan Indien)
- Le résultat opérationnel courant est impacté par les **mauvaises conditions climatiques en Europe**, tout particulièrement en France



Autoroute A75, Hérault

COLAS : zones géographiques

- Les conditions climatiques difficiles en **France et en Europe du Nord** ont retardé l'exécution des contrats en carnet et affecté la rentabilité des activités industrielles
- L'activité et les perspectives restent solides en **Amérique du Nord**
 - ✓ Renouvellement pour deux ans du « **US highway bill** »
 - ✓ **Dynamisme** du marché **canadien**
- Les plans d'actions en **Europe centrale** se poursuivent dans des marchés en décroissance
 - ✓ Maintien de l'objectif de **retour à l'équilibre** des résultats en 2012



TF1 : faits marquants

- **Recul des investissements publicitaires** dans un environnement économique en dégradation au T2 2012
- **Maintien d'une position sans équivalent en Europe** sur la télévision en clair
 - ✓ 28,4 % de parts d'audience* au S1 2012 contre 29,1 % au S1 2011 sur les individus âgés de 4 ans et plus (TF1, TMC et NT1)
- **Obtention d'une quatrième licence TNT gratuite** permettant à TF1 d'enrichir son offre multi-chaînes dès le lancement prévu au T4 2012
 - ✓ HD1 : chaîne dédiée à la création sous toutes ses formes
- **Succès de l'UEFA Euro 2012** sur l'ensemble des supports du groupe
- **Stabilité du coût de la grille** de la chaîne TF1 au T2 2012, hors événements sportifs

TF1 : chiffres clés

	1 ^{er} semestre		
M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	1 278	1 301	+ 2 %*
<i>dont publicité Groupe</i>	905	897	- 1 %
Résultat opérationnel courant	187	134	- 53 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	14,6 %	10,3 %	- 4,3 pts
Résultat net part du Groupe	119	94	- 25 M€

(*) + 1 % à périmètre et change constants

■ Croissance du chiffre d'affaires de 2 %

- ✓ Le recul du chiffre d'affaires publicitaire est compensé par la bonne dynamique des activités de diversification (+ 9 % vs. S1 2011)

■ Résultat opérationnel marqué par l'augmentation du coût de la grille de la chaîne TF1 au T1 2012 et par les événements sportifs du T2 2012

- ✓ Marge opérationnelle courante du S1 2012 en ligne avec celle de l'année 2011



Émission The Voice



BOUYGUES TELECOM : performance commerciale Mobile

■ Confirmation des tendances constatées en avril 2012

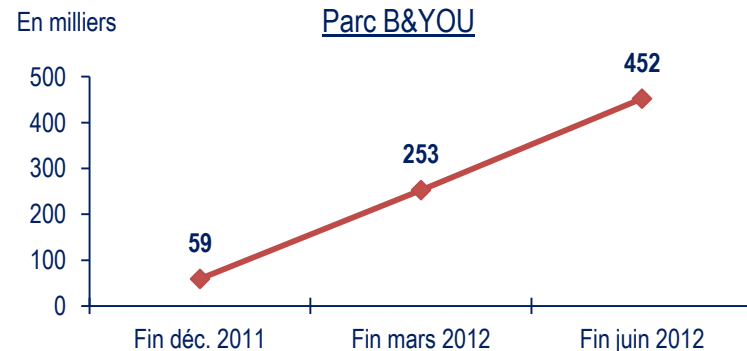
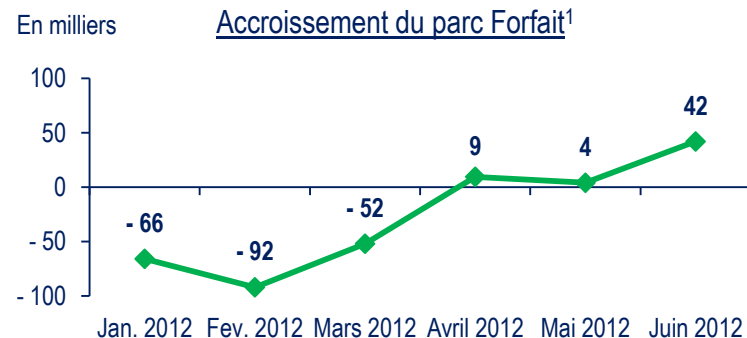
- ✓ **Croissance nette de 55 000 clients Forfait** au T2 2012
- ✓ **Stabilisation** du parc total Mobile en juin 2012
 - Perte nette de 71 000 clients au T2 2012 (vs. 379 000 au T1 2012)

■ Poursuite de la **dynamique de B&YOU**

- ✓ 452 000 clients B&YOU à fin juin 2012

■ Parc MVNO en **progression**

- ✓ 2 millions de clients actifs⁽²⁾ à fin juin 2012

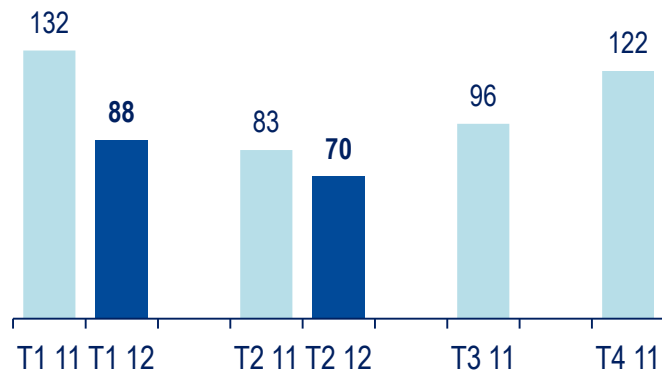


(1) Clients Forfait : parc total hors clients Prépayé selon la définition Arcep

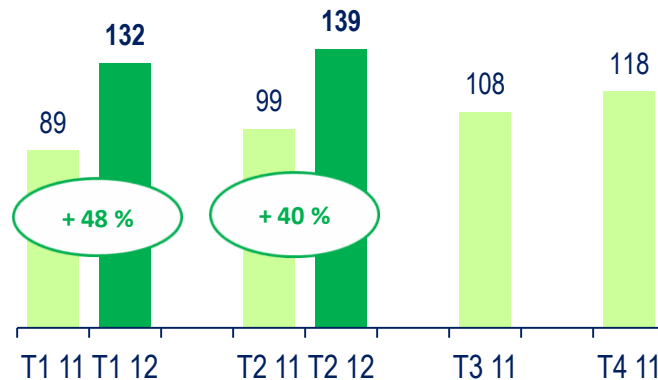
(2) Estimation du parc clients MVNO consommateurs : clients pour lesquels un acte sortant a été effectué au cours du dernier mois

BOUYGUES TELECOM : poursuite de la croissance dans le Haut Débit Fixe

Croissance nette Haut Débit Fixe en milliers⁽¹⁾



CA réseau Haut Débit Fixe en millions d'euros⁽²⁾



- **1,4 million de clients** Haut Débit Fixe à fin juin 2012
 - ✓ 131 000 clients en Très Haut Débit (sur le réseau Numericable)
- Chiffre d'affaires en **hausse de 44 %** au S1 2012
- Impact commercial de la Bbox Sensation attendu à partir du T3 2012

(1) Comprend les abonnements HD et THD

(2) CA réseau hors remise ideo

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés

1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	2 866	2 676	- 7 %*
<i>Chiffre d'affaires réseau</i>	2 575	2 386	- 7 %
EBITDA	665	559	- 106 M€
<i>EBITDA/CA réseau</i>	25,8 %	23,4 %	- 2,4 pts
Résultat opérationnel courant	331	148	- 183 M€
Résultat net part du Groupe	213	92	- 121 M€

(*) - 7 % à périmètre et change constants

- Accélération de la baisse du chiffre d'affaires au T2
 - ✓ Chiffre d'affaires réseau en baisse de 11 % au T2 2012 vs. - 3 % au T1 2012
- EBITDA impacté par la suppression des différentiels de terminaisons d'appel pour 99 M€
- Résultat opérationnel affecté par une hausse conjoncturelle des dotations nettes aux provisions au S1 2012 et par l'augmentation des amortissements



**Publicité Bbox
Sensation**

BOUYGUES TELECOM : évolution du modèle économique Mobile

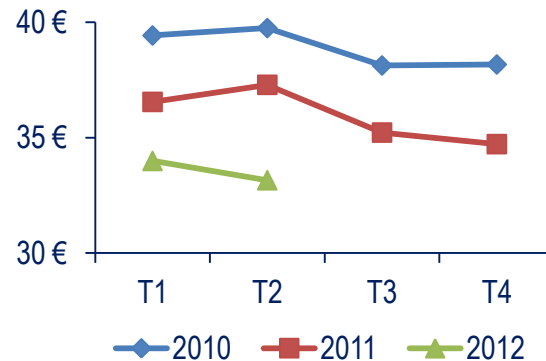
■ La baisse de la contribution Mobile s'accélère au T2

2012 en lien avec

- ✓ Le plein impact au T2 2012 de la **diminution du parc** Mobile enregistrée au T1 2012
- ✓ La propagation des **nouveaux tarifs** dans la base de clients
 - 27 % des clients ayant un forfait non bloqué à fin juin 2012 sont positionnés sur les **nouvelles offres Eden** (vs. 9 % à fin T1 2012)
 - **B&YOU** représente une part plus importante du parc client (4 % du parc de Bouygues Telecom à fin juin 2012) et des connexions brutes (plus de 19 % des connexions brutes en moyenne au T2)

■ La baisse des coûts commerciaux ne compense que partiellement la baisse de la contribution Mobile

Évolution trimestrielle de l'ARPU



Coûts commerciaux*

	T2		S1	
	2011	2012	2011	2012
En millions d'euros	208	164	422	355
En % du CA réseau	15,9 %	14,1 %	16,4 %	14,9 %

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

BOUYGUES TELECOM : opportunités de croissance du Fixe

- **7 millions de foyers** éligibles au Très Haut Débit grâce à l'accord avec Numericable
- **Bbox Sensation** pour une nouvelle expérience numérique au sein du foyer
 - ✓ La box la plus **évoluée** du marché, présente sur **toutes les technologies** (ADSL, câble, fibre)
 - ✓ **Lancée le 18 juin** au prix unique de **37,90 €/mois**
 - ✓ Premiers retours clients très **positifs**
- **Partenariat avec Darty** effectif depuis le 24 juillet 2012
 - ✓ Intégration dans la base clients Bouygues Telecom au T3 2012 de **300 000 clients Haut Débit dont 100 000 Très Haut Débit**
 - ✓ 28 août : commercialisation de l'offre **Bouygues Telecom Édition Darty** dans les 226 points de vente du réseau Darty



BOUYGUES TELECOM : la data Mobile évolue



Explosion
des
usages



Croissance
de l'équipement



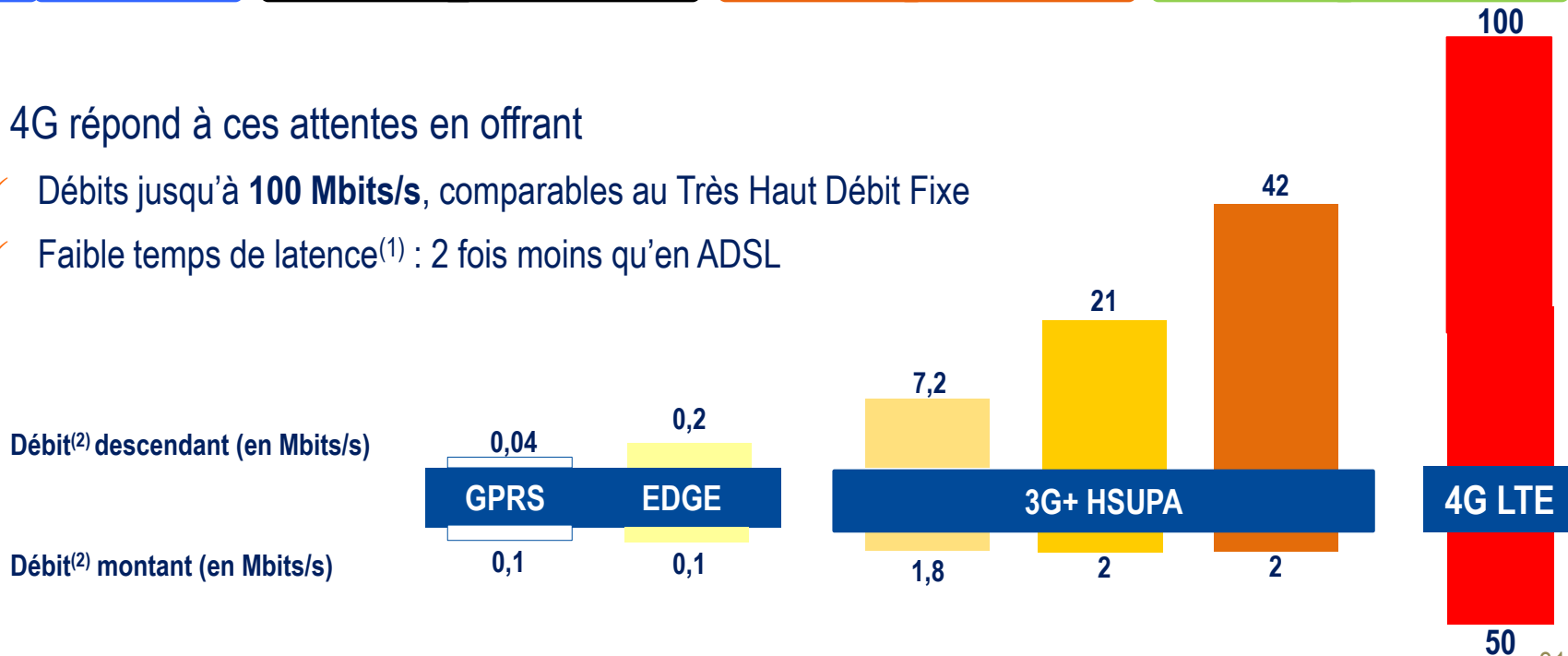
Toujours plus
vite !



Un contenu
toujours plus
riche

■ La 4G répond à ces attentes en offrant

- ✓ Débits jusqu'à **100 Mbits/s**, comparables au Très Haut Débit Fixe
- ✓ Faible temps de latence⁽¹⁾ : 2 fois moins qu'en ADSL



(1) Latence : délai entre le moment où une information est envoyée et celui où elle est reçue

(2) Débit théorique

BOUYGUES TELECOM : la 4G devient réalité

- Technologie 4G en **déploiement depuis mars 2012**
- **Sites 4G ouverts à Lyon** dès le mois de **juin 2012**
 - ✓ **400 clients testeurs** : grand public, entreprises, professionnels, étudiants, collaborateurs
 - ✓ Usage testé dans des **conditions réelles** : surf en mobilité « comme à la maison »
- **Calendrier**
 - ✓ Toutes les **grandes agglomérations françaises** couvertes en 2013
 - ✓ Ouverture du **réseau commercial début 2013**

Équipements mis à disposition des testeurs



Samsung Galaxy Tab 4G



Hotspot Mobile 4G/Wi-Fi de ZTE

BOUYGUES TELECOM : indicateurs clés

	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	T1 2012	T2 2012	T1 2012	T2 2012	T1 2012	T2 2012
Clients						
Cartes SIM (en milliers)	8 900	8 955	2 025	1 899	10 925	10 854
Cartes SIM (mix en %)	81,5 %	82,5 %	18,5 %	17,5 %		
Parc Haut Débit Fixe ⁽¹⁾ (en milliers)					1 329	1 399
Données unitaires clients Mobile						
ARPU (€/an/client) ⁽²⁾	497	481	146	139	424	411
Usage data (Mo/mois/client) ⁽³⁾					133	150
Usage SMS (SMS/mois/client) ⁽⁴⁾	355	372	144	142	311	325
Usage voix (min/mois/client) ⁽⁴⁾	414	416	117	120	352	356
Données unitaires clients Fixe						
ARPU (€/an/client) ⁽²⁾					382	383

Coûts commerciaux⁽⁵⁾	T2 2011	T2 2012
Coûts commerciaux (en millions d'euros)	208	164
Coûts commerciaux / CA réseau	15,9 %	14,1 %

(1) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit au sens Arcep mais ne comprend pas les clients de Darty Telecom

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

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

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

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

BOUYGUES TELECOM : tarifs de terminaisons d'appel

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
Tarif vers Free Mobile				1,60*	1,10	Consultation de l'Arcep en cours		
Différentiel Bouygues Telecom	0,40	-	-	-	-	0,17	-	-
Différentiel Free Mobile				0,60	0,30			

(*) Entrée en vigueur au 1^{er} août 2012

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

ALSTOM

- Une **bonne performance commerciale** au T1 2012/13
 - ✓ Prise de commandes : 6 Md€, + 20 % vs. T1 2011/12
 - ✓ Ratio commandes sur chiffre d'affaires de 1,3
 - ✓ Plus de 50 % des contrats enregistrés proviennent des pays émergents

- **Chiffre d'affaires** du T1 2012/13 en **hausse de 6 %** vs. T1 2011/12 à 4,8 Md€

- **Confirmation** des perspectives
 - ✓ Chiffre d'affaires : + 5 % par an au cours des trois exercices 2012/13 à 2014/15
 - ✓ Marge opérationnelle : autour de 8 % au cours de l'exercice 2014/15
 - ✓ Cash-flow libre positif sur chacun des trois exercices

Alstom débute l'exercice 2012/13 avec un niveau élevé de prise de commandes

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

Compte de résultat consolidé résumé (1/2)

	1 ^{er} semestre		
M€	2011	2012	Variation
Chiffre d'affaires	15 214	15 505	+ 2 %
Résultat opérationnel	752	476	- 37 %
Coût de l'endettement financier net	(134)	(142)	+ 6 %
<i>dont produits financiers</i>	42	28	- 33 %
<i>dont charges financières</i>	(176)	(170)	- 3 %
Autres produits et charges financiers	(2)	8	ns

Compte de résultat consolidé résumé (2/2)

M€	1 ^{er} semestre		Variation
	2011	2012	
Charge d'impôt	(223)	(130)	- 42 %
Quote-part du résultat net des entités associées	91	131	+ 44 %
Résultat net	484	343	- 29 %
Intérêts minoritaires	(93)	(65)	- 30 %
Résultat net part du Groupe	391	278	- 29 %

Chiffre d'affaires des métiers

1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Bouygues Construction	4 705	5 028	+ 7 %
Bouygues Immobilier	1 098	1 066	- 3 %
Colas	5 400	5 594	+ 4 %
TF1	1 278	1 301	+ 2 %
Bouygues Telecom	2 866	2 676	- 7 %
Holding et divers	64	68	ns
Retraitements intra-Groupe	(197)	(228)	ns
TOTAL	15 214	15 505	+ 2 %
<i>dont France</i>	10 999*	10 730	- 2 %
<i>dont international</i>	4 215*	4 775	+ 13 %

(*) Les ventes de produits raffinés à l'export ont été reclassées en fonction de leur localisation

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

M€	1 ^{er} semestre		Variation
	2011	2012	
Bouygues Construction	252	268	+ 16 M€
Bouygues Immobilier	86	69	- 17 M€
Colas	190	131	- 59 M€
TF1	234	174	- 60 M€
Bouygues Telecom	665	559	- 106 M€
Holding et divers	(19)	(21)	- 2 M€
TOTAL	1 408	1 180	- 228 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€	1 ^{er} semestre		Variation
	2011	2012	
Bouygues Construction	165	163	- 2 M€
Bouygues Immobilier	91	83	- 8 M€
Colas	0	(34)	- 34 M€
TF1	187	134	- 53 M€
Bouygues Telecom	331	148	- 183 M€
Holding et divers	(22)	(18)	+ 4 M€
TOTAL	752	476	- 276 M€

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

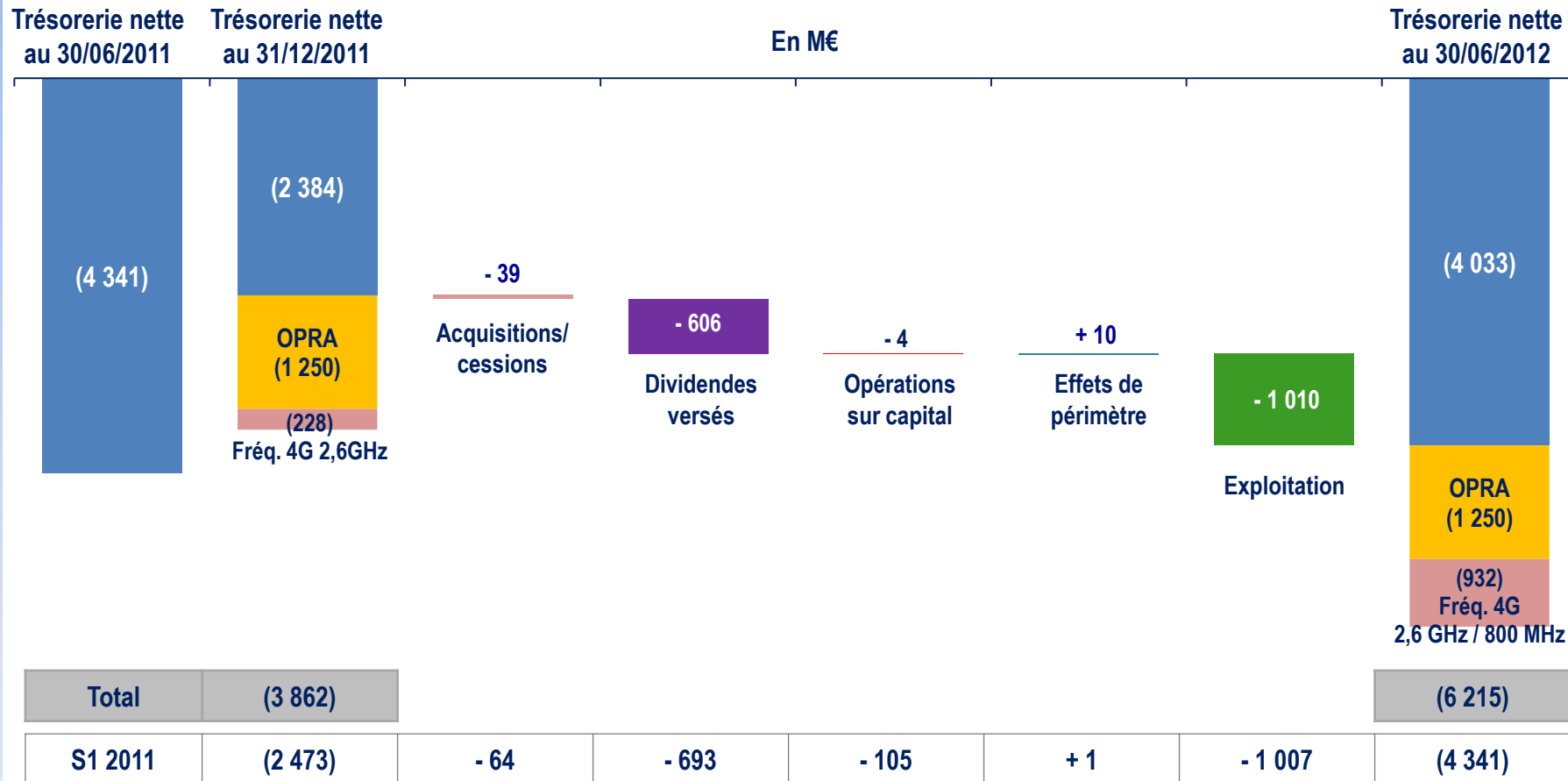
1^{er} semestre

M€	2011	2012	Variation
Bouygues Construction	94	107	+ 13 M€
Bouygues Immobilier	56	51	- 5 M€
Colas	2	(18)	- 20 M€
TF1	51	41	- 10 M€
Bouygues Telecom	191	83	- 108 M€
Alstom	94	114	+ 20 M€
Holding et divers	(97)	(100)	- 3 M€
TOTAL	391	278	- 113 M€

Bilan consolidé résumé

M€	Fin dec. 2011	Fin juin 2012	Variation	Rappel fin juin 2011
Actif non courant	19 442	20 249	+ 807 M€	18 760
Actif courant	15 480	15 808	+ 328 M€	16 515
TOTAL ACTIF	34 922	36 057	+ 1 135 M€	35 275
Capitaux propres	9 678	9 372	- 306 M€	10 253
Passif non courant	8 875	9 074	+ 199 M€	8 837
Passif courant	16 369	17 611	+ 1 242 M€	16 185
TOTAL PASSIF	34 922	36 057	+ 1 135 M€	35 275
Endettement net	3 862	6 215	+ 2 353 M€	4 341

Évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre 2012 (1/2)



Évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre 2012 (2/2)

Détail de l'exploitation

En M€

CAF nette⁽¹⁾
+ 1 002

Investissements
d'exploitation nets
- 592⁽²⁾

Variation du BFR lié à
l'exploitation⁽³⁾ et divers
- 1 420

- 1 010

S1 2011

+ 1 145

- 651

- 1 501

- 1 007

(1) CAF nette = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt (2) Hors investissements dans les fréquences 4G (bande 800 MHz)

(3) BFR lié à l'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€	1 ^{er} semestre		Variation
	2011	2012	
Bouygues Construction	187	203	+ 16 M€
Bouygues Immobilier	69	54	- 15 M€
Colas	195	178	- 17 M€
TF1	167	120	- 47 M€
Bouygues Telecom	545	456	- 89 M€
Holding et divers	(18)	(9)	+ 9 M€
TOTAL	1 145	1 002	- 143 M€

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

Contribution des métiers aux investissements d'exploitation nets du Groupe

M€	1 ^{er} semestre		Variation
	2011	2012	
Bouygues Construction	121	80	- 41 M€
Bouygues Immobilier	4	6	+ 2 M€
Colas	159	125	- 34 M€
TF1	18	13	- 5 M€
Bouygues Telecom	348	366	+ 18 M€
Holding et divers	1	2	+ 1 M€
Total hors fréquences	651	592	- 59 M€
Fréquences 4G (800 MHz)	-	704*	+ 704 M€
TOTAL avec fréquences	651	1 296	+ 645 M€

(*) Inclut achat et capitalisation des frais financiers

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

1 ^{er} semestre			
M€	2011	2012	Variation
Bouygues Construction	66	123	+ 57 M€
Bouygues Immobilier	65	48	- 17 M€
Colas	36	53	+ 17 M€
TF1	149	107	- 42 M€
Bouygues Telecom	197	90*	- 107 M€
Holding et divers	(19)	(11)*	+ 8 M€
TOTAL	494	410*	- 84 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

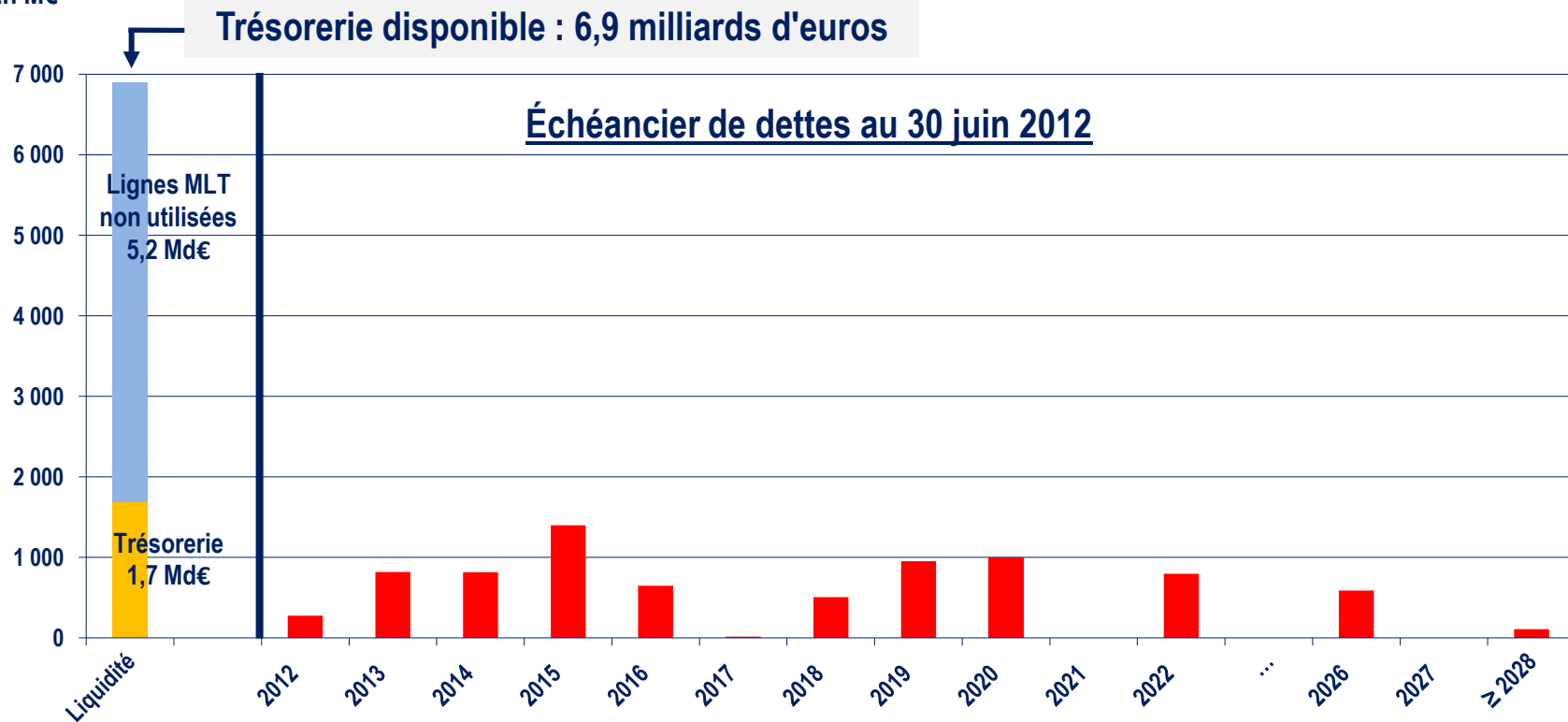
(*) Hors investissements dans les fréquences 4G (bande 800 MHz) au S1 2012 (achat et capitalisation des frais financiers)

Trésorerie nette par métier

M€	Fin juin 2011	Fin juin 2012	Variation	Rappel fin déc. 2011
Bouygues Construction	2 236	2 531	+ 295 M€	2 869
Bouygues Immobilier	390	305	- 85 M€	507
Colas	(1 046)	(1 074)	- 28 M€	28
TF1	11	(91)	- 102 M€	(40)
Bouygues Telecom	(619)	(1 462)	- 843 M€	(581)
Holding et divers	(5 313)	(6 424)	- 1 111 M€	(6 645)
TOTAL	(4 341)	(6 215)	- 1 874 M€	(3 862)

Financement

En M€



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

Perspectives du pôle Construction (1/3)

- Dans un **environnement** économique mondial **incertain**...
 - ✓ Crise des dettes souveraines dans la zone euro et nécessaire réduction des déficits publics
 - ✓ Interrogations sur les financements des collectivités locales en France
 - ✓ Chute du marché résidentiel français

- ...le **pôle Construction** de Bouygues bénéficie de **solides atouts**

Perspectives du pôle Construction (2/3) : de solides atouts

1



Bonne **visibilité** sur l'activité future grâce au carnet de commandes

- ✓ **Carnet record de 28,6 Md€** à fin juin 2012, en croissance de 13 % vs. fin juin 2011
- ✓ Accroissement de la **profondeur** du carnet de commandes
 - Carnet à 2 ans et plus chez Bouygues Construction : 38 % du carnet total, en croissance de 22 % vs. fin juin 2011
 - Carnet à exécuter à partir de 2013 chez Colas en croissance de 12 % vs. fin juin 2011

2



Diversité d'activités et de savoir-faire

- ✓ **Maîtrise de projets innovants et d'offres à forte valeur ajoutée** pour le client
 - Projets complexes intégrant la conception, la construction, la maintenance et le financement
 - Expertise reconnue dans la construction durable
 - Projets « clés en main » en Immobilier d'entreprise
- ✓ **Diversification** dans des activités de spécialités
 - Ex. : Ferroviaire chez Colas

Perspectives du pôle Construction (3/3) : de solides atouts

3



Forte présence à l'international

- ✓ **Présence sur tous les continents**
 - 44 % du chiffre d'affaires 2011 de Bouygues Construction et Colas a été réalisé à l'international
- ✓ **Capacité à saisir les opportunités sur des marchés en croissance**
 - En 2011, 26 % du chiffre d'affaires a été réalisé hors Europe, dont la moitié dans les pays émergents

4



Grande capacité d'adaptation

- ✓ **Structure de coûts** majoritairement **variable**
 - Structure de coûts par projet
- ✓ **Flexibilité** géographique des équipes
- ✓ **Réactivité prouvée** du management
 - Ex. : adaptation de Colas en Europe centrale
 - Ex. : mesures d'ajustement en cours chez Bouygues Immobilier
 - ◆ Revue du portefeuille foncier
 - ◆ Non lancement de certains programmes
 - ◆ Maîtrise renforcée des frais de fonctionnement et des effectifs

Perspectives de Bouygues Telecom en 2012

- **La baisse de la contribution Mobile** s'accélère au T2 2012 et va continuer de **peser sur le chiffre d'affaires et l'EBITDA**
 - ✓ Elle n'est pas suffisamment compensée par la baisse des coûts commerciaux

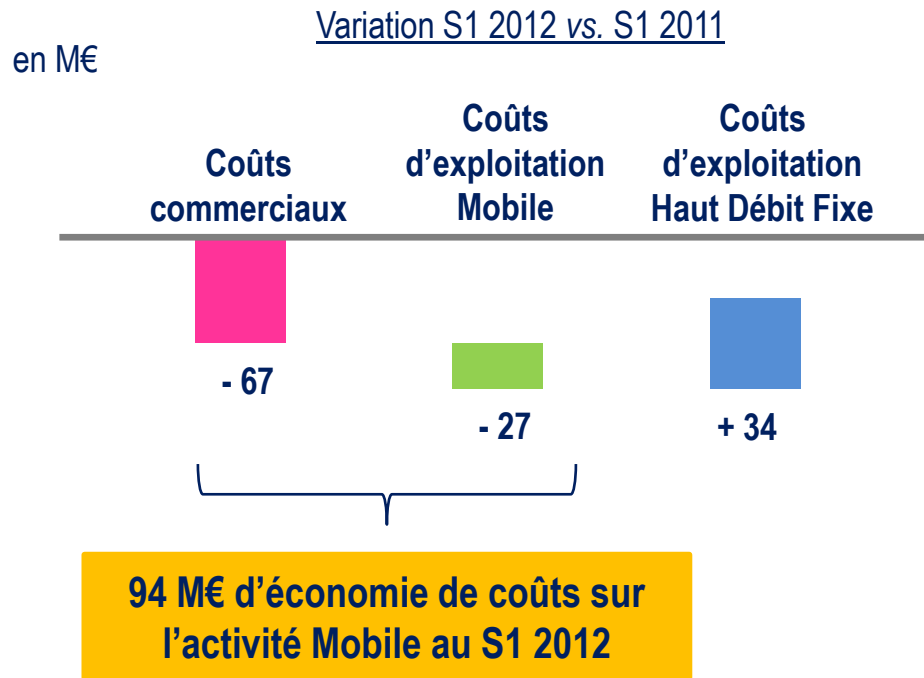
- **Objectifs 2012**
 - ✓ **Chiffre d'affaires** : 5 180 M€ (y compris intégration de Darty Telecom pour 40 M€), en baisse de 10 % vs. 2011
 - ✓ **EBITDA** : environ 900 M€ (hors coût du plan d'adaptation)
 - ✓ Hausse d'environ 100 M€ par rapport à 2011 des dotations aux **provisions et amortissements**
 - ✓ Niveau **d'investissements** comparable à celui de 2011 (hors redevance fréquences 4G et acquisition de Darty Telecom)

Perspectives de Bouygues Telecom : plan d'adaptation (1/2)

- **Confirmation de l'objectif de 300 M€ d'économies de coûts en 2013 à travers la réduction des coûts commerciaux et des coûts d'exploitation de l'activité Mobile**
- **Un plan d'adaptation est mis en œuvre depuis février 2012**
 - ✓ **Organisation** : redéploiement de l'activité Mobile en fonction de la nouvelle segmentation du marché
 - ✓ **Distribution** : renégociation avec les distributeurs et cession d'Extenso en cours
 - ✓ **Relation client** : renégociation des contrats avec les prestataires externes
 - ✓ **Social** : projet de plan de départs volontaires de 556 collaborateurs présenté aux partenaires sociaux début juillet
 - ✓ **Monétisation d'actifs** : ventes de pylônes et d'actifs immobiliers
- **Coût du plan d'adaptation estimé à date à environ 150 M€ sur 2012**

Perspectives de Bouygues Telecom : plan d'adaptation (2/2)

- L'évolution de la structure de coûts illustre les **premiers impacts positifs** des mesures prises depuis début 2012



Objectif de chiffre d'affaires 2012

		Objectif 2012			
M€	2011	En mars	En mai	En août	Variation
Bouygues Construction	9 802	10 000	10 100	10 200	+ 4 %
Bouygues Immobilier	2 465	2 450	2 450	2 450	=
Colas	12 412	12 500	12 700	12 700	+ 2 %
TF1	2 620	2 620	2 620	2 620	=
Bouygues Telecom	5 741	5 140	5 140	5 180	- 10 %
Holding et divers	120	120	120	120	ns
Retraitements intra-Groupe	(454)	(480)	(480)	(470)	ns
TOTAL	32 706	32 350	32 650	32 800	=
<i>dont France</i>	<i>22 601</i>	<i>22 050</i>	<i>21 950</i>	<i>22 050</i>	- 2 %
<i>dont international</i>	<i>10 105</i>	<i>10 300</i>	<i>10 700</i>	<i>10 750</i>	+ 6 %

Conclusion

- Le Groupe est confronté à **une évolution profonde du marché Mobile : un plan de transformation et d'adaptation** de l'organisation, des offres et de la structure de coûts est en cours chez Bouygues Telecom
- **TF1 accélère son adaptation** en poursuivant ses réductions de coûts et en lançant une revue des processus et des organisations
- Le Groupe peut **s'appuyer sur**
 - ✓ **Le pôle Construction** qui fait preuve d'une grande **solidité** et bénéficie d'une bonne **visibilité** permettant d'anticiper les éventuelles mesures d'adaptation à mettre en place
 - ✓ La capacité de ses métiers à **générer des cash-flows de façon régulière**
 - ✓ Sa **structure financière solide**

Prochains rendez-vous

- 14 novembre 2012 Chiffre d'affaires et résultat des neuf premiers mois 2012 17 h 45

