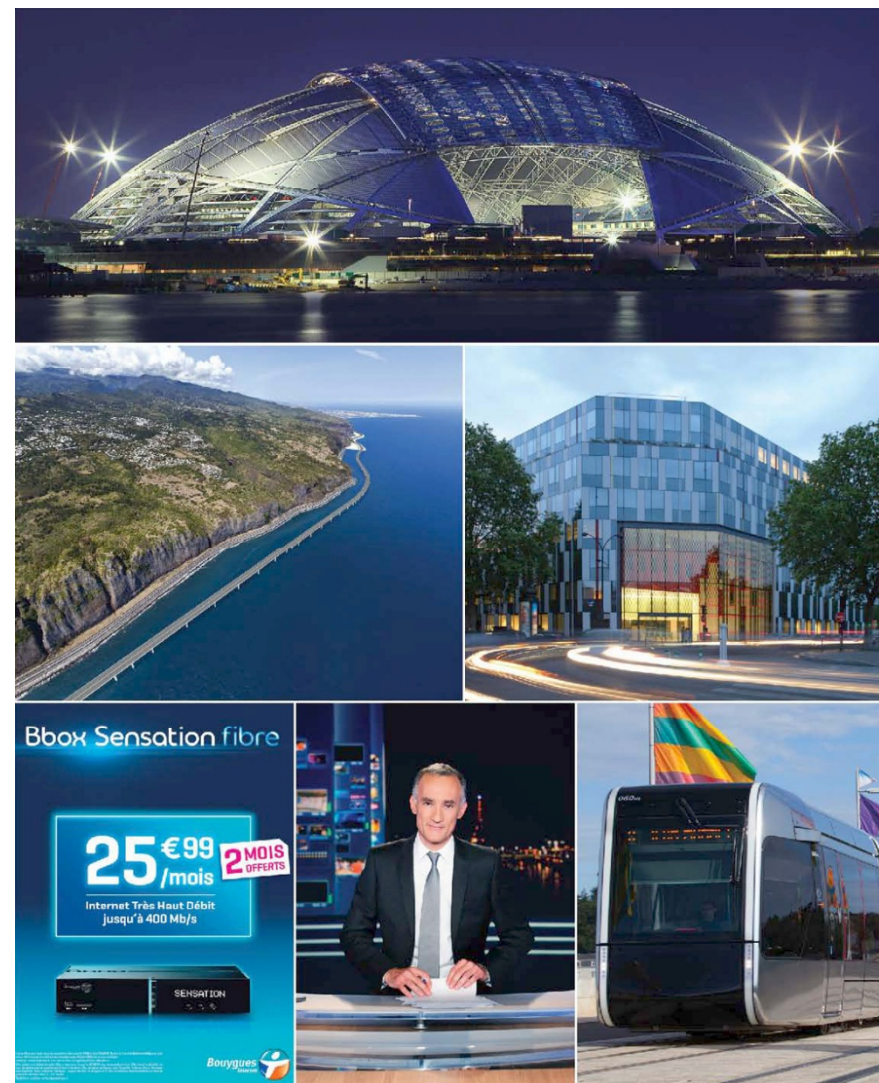


Présentation des résultats semestriels 2014

Paris - 32 Hoche
28 août 2014



CONSTRUIRE L'AVENIR, C'EST NOTRE PLUS BELLE AVENTURE



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 fiscales et autres réglementations publiques en vigueur ou à venir ; les risques de change et autres risques liés aux activités internationales ; les risques industriels et environnementaux ; les risques de récession aggravée ; les risques de défaut de conformité ; les risques de réputation ou d'image ; les risques liés aux systèmes d'information ; 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.

Rappel: changement de méthodes comptables pour 2014



Comme annoncé

- Les chiffres publiés en 2013 ont été retraités des impacts de la norme IFRS 11
- Suite à la cession d'une participation de contrôle à Discovery Communications le 30 mai 2014, la participation de 49 % conservée par TF1 dans Eurosport International est mise en équivalence à partir du 1^{er} juin 2014
- Afin de simplifier la méthode de comptabilisation, la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues est désormais enregistrée uniquement aux premier et troisième trimestres de Bouygues et est calculée sur la base des résultats nets semestriels publiés par Alstom (clôtures des 31 mars et 30 septembre)

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

PRÉSENTATION DES MÉTIERS

ALSTOM

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

Faits marquants



Dans un environnement économique et concurrentiel difficile en France au S1 2014, **Bouygues continue de démontrer**

- **Sa compétitivité et sa capacité d'innovation au service du client**
 - ✓ **Solide performance commerciale** des activités de construction
 - ✓ **Bonnes audiences** chez TF1
 - ✓ **Succès des nouvelles offres commerciales** de Bouygues Telecom
 - **N°1 dans le Fixe** pour le troisième trimestre consécutif¹
 - **Adoption de la 4G** par **16 % des clients** Mobile

- **Sa capacité à assurer la solidité de sa structure financière** alors que les conditions d'exploitation ont été plus difficiles, en particulier pour Bouygues Telecom et pour Colas en France
 - ✓ Capacité à céder des actifs au bon moment pour **financer de nouveaux développements**
 - ✓ Capacité à trouver des ressources pour améliorer la **génération de cash-flow libre**

(1) Estimation société pour le T2 2014 et chiffres Arcep pour les T4 2013 et T1 2014

Chiffres clés du Groupe



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	15 094	15 182	+ 1 % ¹
Résultat opérationnel courant	347	134	- 213 M€
Résultat opérationnel	347	523⁽²⁾	+ 176 M€
Résultat net part du Groupe	188	410⁽³⁾	+ 222 M€

(1) + 1 % à périmètre et change constants (2) Dont 81 M€ de résultats non courants liés à Bouygues Telecom et 308 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %) (3) Dont 240 millions d'euros de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute

- Le **chiffre d'affaires** est tiré par la **croissance de l'international** (+ 8 % vs. S1 2013)
- Le résultat opérationnel courant reflète principalement la **baisse de profitabilité** attendue chez **Bouygues Telecom**
- Le résultat opérationnel intègre un solde **non courant** positif de **389 M€**
 - ✓ **737 M€ de produits non courants** liés à la cession du contrôle d'**Eurosport International** au T2 2014 et aux **règlements de litiges** chez Bouygues Telecom
 - ✓ **348 M€ de charges non courantes** principalement liées aux **coûts du plan de transformation** de Bouygues Telecom
- Le résultat net part du Groupe inclut **240 M€ de plus-value nette de cession** de la participation dans **Cofiroute** au T1 2014

Cash-flow libre du Groupe



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Capacité d'autofinancement	1 002	1 044	+ 42 M€
- Coût de l'endettement financier net	(157)	(163)	- 6 M€
- Impôt	(98)	(59)	+ 39 M€
- Investissements d'exploitation nets	(592) ²	(592)	=
Cash-flow libre ¹	155 ⁽²⁾	230	+ 75 M€

(1) Avant variation du BFR (2) Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 21 M€ au niveau du Groupe

- Les **investissements** d'exploitation sont **maîtrisés**
- Le Groupe a su trouver les ressources pour faire face à la baisse du résultat opérationnel courant du semestre et **maintenir la génération de cash-flow libre**
 - ✓ La capacité d'autofinancement bénéficie des produits non courants de Bouygues Telecom

Situation financière du Groupe



M€	Fin déc. 2013 retraité	Fin juin 2014	Variation	Fin juin 2013 retraité
Capitaux propres	8 669	8 952	+ 283 M€	9 603
Endettement net	4 435	5 174	+ 739 M€	5 757
Endettement net / capitaux propres	51 %	58 %	+ 7 pts	60 %

- L'évolution de la dette nette entre fin décembre 2013 et fin juin 2014 reflète
 - ✓ L'impact traditionnel de la **saisonnalité** de l'activité de **Colas**
 - ✓ **Les produits de cession de Cofiroute** pour 780 M€ au T1 2014 et **Eurosport International** pour 256 M€ au T2 2014
 - ✓ Une évolution **particulièrement défavorable du BFR** non représentative de l'année

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

PRÉSENTATION DES MÉTIERS

ALSTOM

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

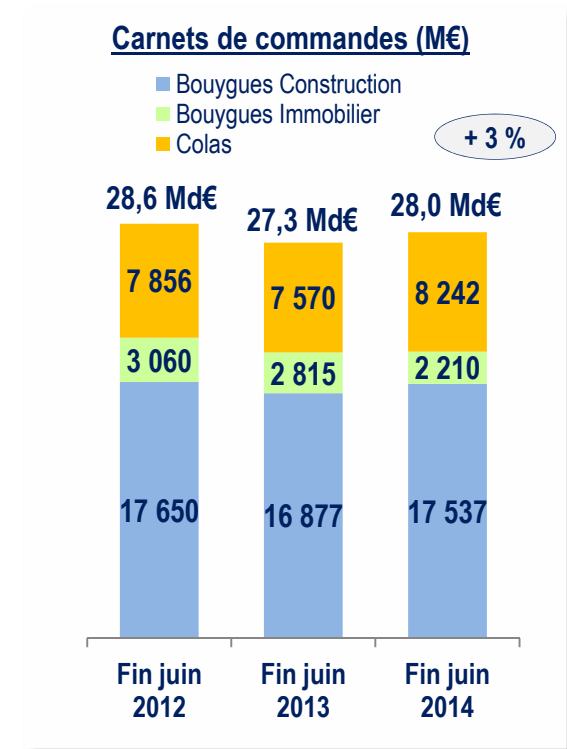
Activités de construction



Solide performance commerciale des activités de construction



- Carnet de commandes : **28,0 Md€** à fin juin 2014, **+ 3 %** sur un an
- **Présence internationale renforcée**
 - ✓ **50 %** du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas à l'international (vs. 46 % à fin juin 2013) : **12,9 Md€, + 15 %** sur un an



Un environnement plus difficile en France



■ Le marché français a été plus difficile au S1 2014

- ✓ **Ralentissement des commandes publiques** depuis les élections municipales, en particulier dans la Route
- ✓ Raréfaction des très grandes affaires
- ✓ Aucune reprise du marché de l'immobilier

■ Cependant

- ✓ Le carnet de commandes de **Bouygues Construction** offre une bonne **visibilité**
 - Entrée en carnet au S1 2014 de quelques grands contrats : le Palais Omnisport de Bercy, la Cité Musicale de l'île Seguin à Boulogne-Billancourt et de nouveaux bâtiments hospitaliers à Strasbourg
- ✓ Des **mesures gouvernementales** pour **relancer l'immobilier résidentiel** devraient être prises au T4 2014 (impact en 2015)
- ✓ L'activité **Ferroviaire** de **Colas** est en croissance
- ✓ Le **potentiel de grands projets d'infrastructures** reste important sur le moyen terme, notamment dans le cadre du Grand Paris
 - Exemple : contrat du lot 2 du prolongement de la ligne de métro 14 à Paris, pris en commande en juillet 2014

Dynamisme de l'activité à l'international

BOUYGUES

Une présence dans plus de 100 pays

Chiffre d'affaires réalisé par Bouygues Construction et Colas au S1 2014 (et variation vs. S1 2013)

Principales prises de commandes à l'international au S1 2014
(montants arrondis)

Suisse

Facility Management (5 ans) des bureaux du Crédit Suisse (90 M€)
Ensemble résidentiel Ankenbüel à Zumikon (60 M€)

Royaume-Uni

3 contrats ferroviaires (130 M€)

Singapour

Tour de condominiums New Futura (90 M€)
Tour de condominiums Tai Thong (70 M€)

Thaïlande

Ambassade d'Australie (70 M€)

Canada

Highway 63 en Alberta (110 M€)

États-Unis

Parks Highway en Alaska (60 M€)

Cuba

Hôtel Las Brujas (70 M€)

Amériques :
0,9 Md€ (+ 2 %)

France :
5,9 Md€ (- 4 %)

Europe (hors France) :
2,1 Md€ (+ 13 %)

Afrique :
0,6 Md€ (=)

Asie Océanie et Moyen-Orient :
1,1 Md€ (+ 14 %)

Congo

Sortie nord de Brazzaville (40 M€)

Ghana

Ridge Hospital (160 M€)

Nigéria

Centre commercial Jabi Lake (60 M€)

Pays dans lesquels Bouygues Construction et Colas ont réalisé du chiffre d'affaires au S1 2014

Dynamisme de l'international : l'exemple du Canada (1/2)



- Des **perspectives économiques porteuses** à court et moyen termes
 - ✓ Un des pays au monde les moins touchés par la crise
 - ✓ Besoin en infrastructures et équipements publics au Canada estimé à plus de 170 Md CAD¹
- Présence de **Colas depuis 1962** et **Bouygues Construction depuis 2008**
 - ✓ Chiffre d'affaires 2013 supérieur à 1 Md€
 - ✓ Chiffre d'affaires en croissance de 7 % en moyenne par an depuis 2007
- **Nouveaux développements au Canada**
 - ✓ Fin 2013, **Colas** s'est implanté en Ontario grâce à l'**acquisition** de la société routière **Furfari Paving**
 - ✓ En juillet 2014, Bouygues Construction a pris une **participation de 85 % dans la société canadienne Plan Group, spécialiste du génie électrique** (conception, installation, maintenance et services associés)
 - Carnet de commandes 2013 : ~ 260 M€. Chiffre d'affaires 2013 : ~ 240 M€
 - Intégration dans les comptes de Bouygues Construction à partir du *closing* (prévu fin T3 2014)

(1) Source : Rapport Ernst and Young, « *Infrastructure 2013* », *Global Priorities, Global Insights*

Dynamisme de l'international : l'exemple du Canada (2/2)

BOUYGUES

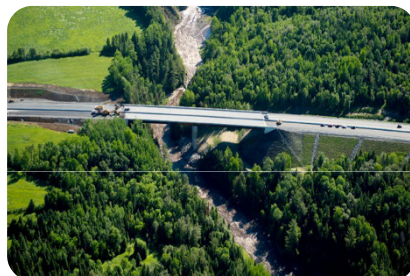
Exemples de réalisations achevées ou en cours



Hôpital de Surrey (Colombie-Britannique)

- Contrat en PPP pour le financement, la conception, la réalisation et l'exploitation/maintenance pendant 30 ans d'un bâtiment hospitalier
- Montant pour Bouygues Construction : 114 M€
- Durée des travaux : 2008-2011

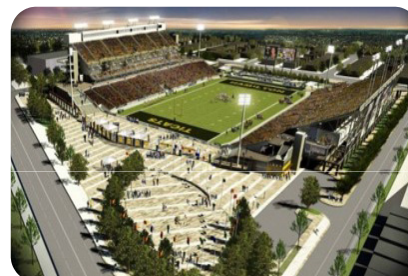
BOUYGUES
CONSTRUCTION



Contrats autoroutiers et ferroviaire (Québec et Alberta)

- Construction et aménagement de sections des autoroutes 73 et 85 au Québec
- Construction d'une plateforme logistique ferroviaire intermodale à Calgary
- Montant pour Colas : 160 M€
- Date des travaux : 2012-2015

COLAS



Ouvrages sportifs pour les Jeux panaméricains (Ontario)

- Financement, conception et construction d'un ensemble d'ouvrages sportifs en Ontario en vue des Jeux panaméricains de 2015
- Montant pour Bouygues Construction : 111 M€
- Date des travaux : 2012- 2014

BOUYGUES
CONSTRUCTION



Aéroport International d'Iqaluit (Grand Nord)

- Financement et conception-construction d'un nouveau terminal
- Montant des travaux pour Bouygues Construction et Colas : 160 M€
- Livraison prévue fin 2017

BOUYGUES
CONSTRUCTION

COLAS

Activité commerciale de Bouygues Construction



■ Bon niveau de prises de commandes

- ✓ 5,2 Md€ au S1 2014, + 2 % sur un an
- ✓ Prise en compte du contrat de la Cité Musicale de l'île Seguin pour environ 200 M€ au T2 2014

■ Carnet de commandes élevé de 17,5 Md€ à fin juin 2014, en croissance de 4 % sur un an

- ✓ Forte visibilité sur l'année 2014 avec une activité acquise au 30 juin 2014 de 10,8 Md€

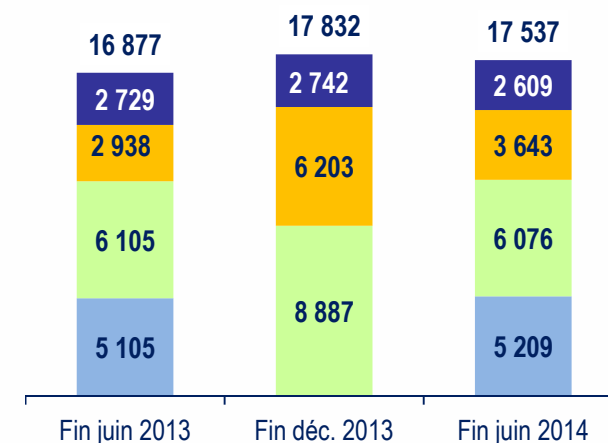


*Cité Musicale de l'île Seguin,
Boulogne-Billancourt*

Carnet de commandes (M€)

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

+ 4 %



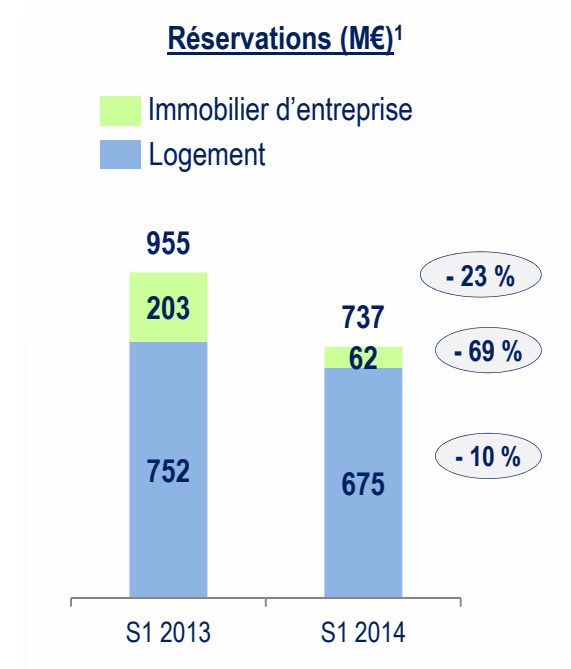
Activité commerciale de Bouygues Immobilier



- Réservations en **Logement** reflétant un marché en crise
 - ✓ **Attentisme** renforcé depuis le T2 2014 **et marché attendu en baisse en 2014**
 - ✓ Intensification **des efforts commerciaux**
 - ✓ **Arbitrage** nécessaire entre volume et marge
- **Baisse des réservations au S1 2014 non représentative de l'année**
 - ✓ Plusieurs projets **d'Immobilier d'entreprise** et des **ventes de logements en bloc significatives** sont attendus au **S2 2014**



Les Lodges, Chanteloup-en-Brie, labellisé « Bâtiment exceptionnel d'Île-de-France » par l'Ademe

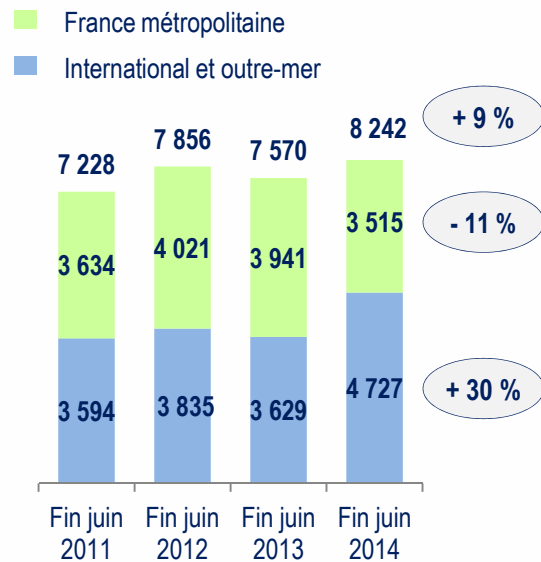


(1) Définition : en Logement, les réservations sont présentées nettes des désistements. En Immobilier d'entreprise, les réservations sont fermes et non annulables (ventes notariées)

Activité commerciale de Colas



Carnet de commandes (M€)



- Carnet de commandes élevé de **8,2 Md€**, en **croissance de 9 %** sur un an

- ✓ Baisse des prises de commandes en France suite au **ralentissement des investissements des collectivités locales** après les élections municipales
- ✓ Bonne **dynamique à l'international et outre-mer**

- **Allongement du carnet**

- ✓ Carnet à réaliser **au-delà de 2014** en **croissance de 35 %** sur un an (+ 945 M€) à fin juin 2014
- ✓ Carnet à réaliser **en 2014** en **baisse de 5 %** sur un an à fin juin 2014

*Aéroport Roland-Garros,
La Réunion*



Résultats financiers des activités de construction



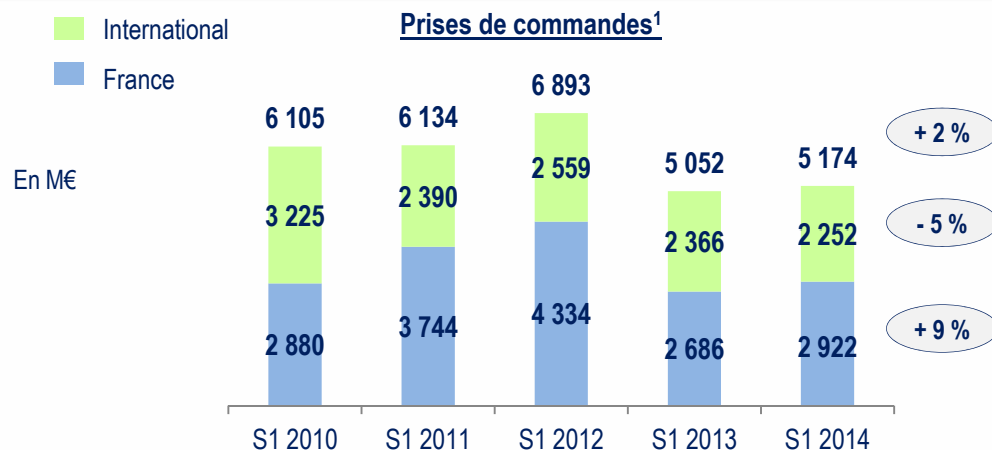
M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	11 632	11 854	+ 2 % ¹
<i>dont France</i>	7 209	7 040	- 2 %
<i>dont international</i>	4 423	4 814	+ 9 %
Résultat opérationnel courant	201	137	- 64 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	204	180	- 24 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	84	71	- 13 M€
<i>dont Colas</i>	(87)	(114)	- 27 M€
Marge opérationnelle courante	1,7 %	1,2 %	- 0,5 pt

(1) + 3 % à périmètre et change constants (- 3 % en France et + 11 % à l'international)

- **Croissance** du chiffre d'affaires tirée par **l'international**
- **Démarrage** de plusieurs **grands chantiers** chez **Bouygues Construction**
- **Marché routier plus difficile en France** chez **Colas** et augmentation de la **perte** courante enregistrée par **l'activité de vente de produits raffinés**
 - ✓ Analyse en cours des solutions permettant de mettre fin aux pertes récurrentes de l'activité de vente de produits raffinés (30 M€ de pertes au S1 2014 vs. 23 M€ au S1 2013 et 46 M€ en 2013)

Chiffres clés de Bouygues Construction

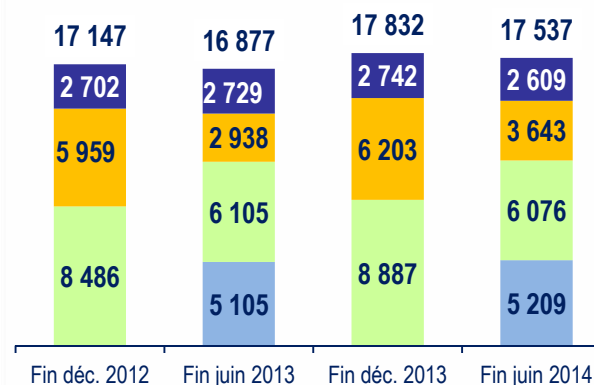
BOUYGUES



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

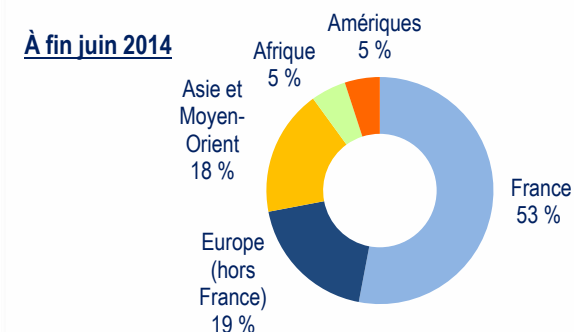
Carnet de commandes (M€)

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



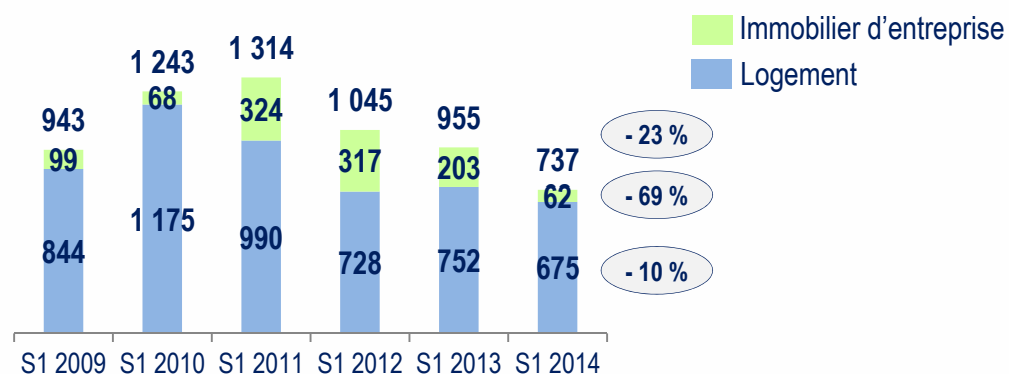
M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	5 228	5 558	+ 6 % ²
dont France	2 901	2 909	=
dont international	2 327	2 649	+ 14 %
Résultat opérationnel courant	204	180	- 24 M€
Marge opérationnelle courante	3,9 %	3,2 %	- 0,7 pt
Résultat net part du Groupe	131	123	- 8 M€

(2) + 7 % à périmètre et change constants

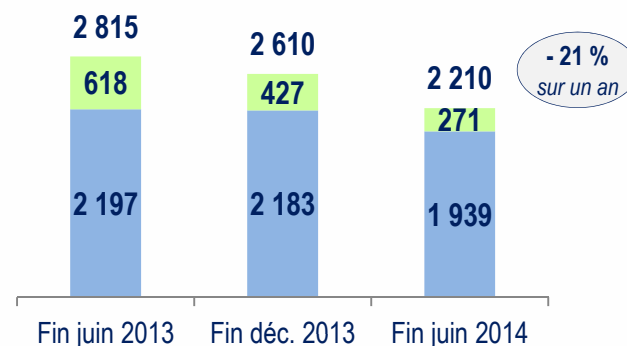


Chiffres clés de Bouygues Immobilier

BOUYGUES

Réservations (M€)¹

Carnet de commandes (M€)



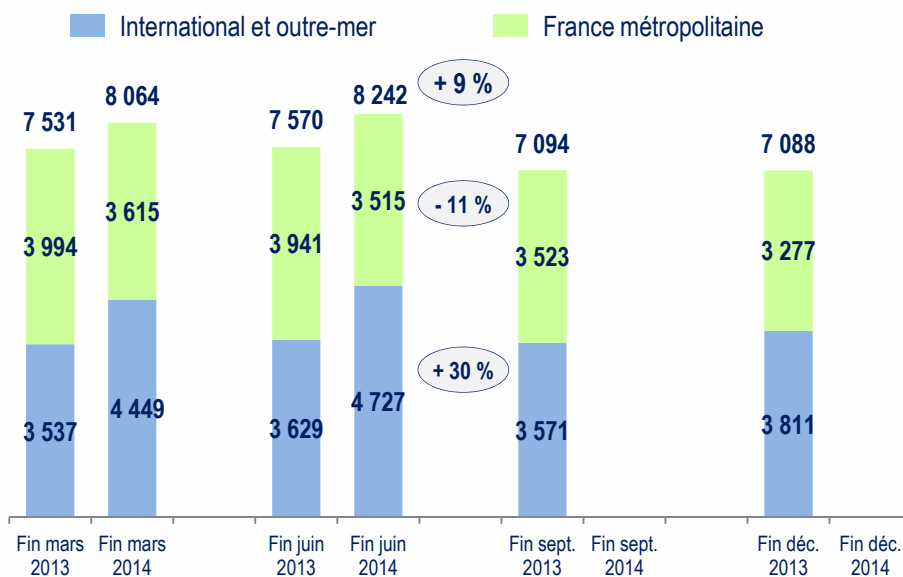
(1) Définition : en Logement, les réservations sont présentées nettes des désistements. En Immobilier d'entreprise, les réservations sont fermes et non annulables (ventes notariées)

M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	1 143	1 192	+ 4 % ²
dont Logement	973	986	+ 1 %
dont Immobilier d'entreprise	170	206	+ 21 %
Résultat opérationnel courant	84	71	- 13 M€
Marge opérationnelle courante	7,3 %	6,0 %	- 1,3 pt
Résultat net part du Groupe	45	42	- 3 M€

(2) + 3 % à périmètre et change constants

Chiffres clés de Colas

Carnet de commandes (M€)



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	5 456	5 294	- 3 % ⁽¹⁾
<i>dont France</i>	3 377	3 155	- 7 %
<i>dont international</i>	2 079	2 139	+ 3 %
Résultat opérationnel courant	(87)	(114)	- 27 M€
Résultat net part du Groupe	(32)	317⁽²⁾	+ 349 M€

(1) - 2 % à périmètre et change constants

(2) Dont 385 M€ de plus-value nette de cession de la participation dans Cofiroute

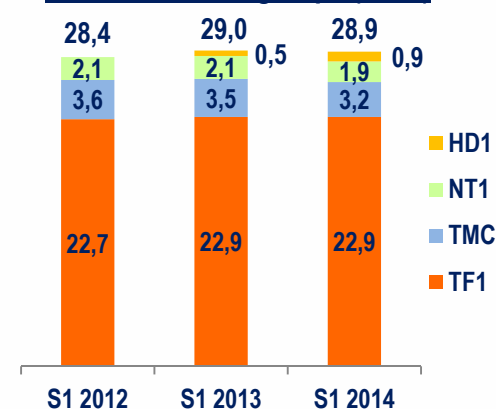


Faits marquants du 1^{er} semestre de TF1



- **Stabilité des audiences** du groupe TF1 sur le S1 2014
 - ✓ **Progression** des audiences de la **chaîne TF1** au T2 2014 (+ 0,8 pt vs. T2 2013) portées par la Coupe du Monde de la FIFA 2014
 - ✓ 16,9 M de téléspectateurs pour le quart de finale France/Allemagne, record tous programmes confondus depuis octobre 2007
- Cession de **31 %** additionnels de la participation **d'Eurosport International** à Discovery Communications le 30 mai 2014
 - ✓ Mise en équivalence de la participation de 49 % conservée par TF1 à partir du 1^{er} juin 2014
- Rejet par le CSA de la demande de diffusion sur la TNT en clair de la chaîne d'information **LCI** le 29 juillet 2014

Part d'audience¹ groupe (en %)



Le magazine de la Coupe du Monde FIFA 2014
Denis Brogniart, Estelle Denis, Franck Leboeuf ²⁴

(1) Individus âgés de 4 ans et plus - Source : Médiamétrie

Résultats financiers de TF1



M€	T1 2014 ⁽¹⁾	Variation vs. 2013	T2 2014 ⁽¹⁾	Variation vs. 2013	S1 2014 ⁽¹⁾	Variation vs. 2013
Chiffre d'affaires	556	- 1 %	619	- 3 %	1 175	- 2 % ²
<i>dont publicité groupe</i>	369	=	430	- 5 %	799	- 2 %
Résultat opérationnel courant	23	+ 39 M€	27	- 60 M€	50	- 21 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,1 %	+ 6,9 pts	4,4 %	- 9,2 pts	4,3 %	- 1,6 pt
Résultat opérationnel	23	+ 39 M€	350 ⁽³⁾	+ 263 M€	373 ⁽³⁾	+ 302 M€
Résultat net part du Groupe	15	+ 21 M€	308	+ 260 M€	323	+ 281 M€

(1) Au niveau du groupe Bouygues, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel d'Eurosport International sont restés intégrés aux résultats de TF1 jusqu'à la cession effective de 31 % additionnels d'Eurosport International à Discovery Communications le 30 mai 2014

(2) - 2 % à périmètre et change constants

(3) Dont 323 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %)

- Le résultat opérationnel courant inclut **le coût de la Coupe du Monde** et les **économies du plan d'optimisation**
 - ✓ **56 M€** de coûts de programmes liés à la **Coupe du Monde** de la FIFA 2014 au T2 2014
 - ✓ **10 M€ d'économies récurrentes** réalisées au S1 2014 pour un **total de 66 M€** réalisées depuis 2012 et un objectif de 85 M€ d'ici fin 2014
- Le résultat opérationnel du T2 2014 inclut **323 M€ de plus-value** de cession de 31 % d'Eurosport International et de réévaluation des 49 % conservés



Stratégie de Bouygues Telecom



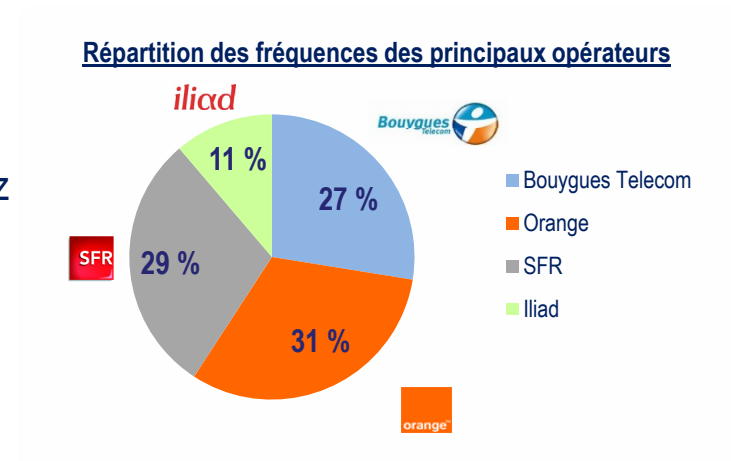
- Dans la perspective de la **croissance** exponentielle **des usages numériques**, Bouygues Telecom met en place une **stratégie offensive** selon **trois axes**
 - ✓ **Créer de la valeur** en dynamisant les usages **data Mobile**
 - ✓ Poursuivre la **croissance dans le Fixe** en rendant les services et le Très Haut Débit accessibles au plus grand nombre
 - ✓ Accélérer la **transformation** de l'entreprise tout en réaffirmant son **positionnement**

- Bouygues Telecom dispose des **atouts nécessaires** pour retrouver une **compétitivité** accrue sur un marché à quatre acteurs
 - ✓ Un **réseau Mobile à la pointe de la technologie** et un important **patrimoine de fréquences**
 - ✓ Des **offres attractives** et une **rupture technologique** dans le Fixe
 - ✓ Une **structure de coûts adaptée à l'évolution du marché**

Créer de la valeur en dynamisant les usages data Mobile (1/2)



- Un réseau Mobile **de qualité** requiert une quantité importante de **ressources spectrales**
 - ✓ En **4G**, les **débits** offerts aux clients sont directement **corrélés** à la **quantité de fréquences** d'un opérateur
 - ✓ À terme, l'intégralité des bandes de fréquence sera utilisable en 4G (neutralité technologique)
- Bouygues Telecom a investi dans un **patrimoine de fréquences** lui conférant un **avantage compétitif durable** pour mener à bien sa stratégie de **conquête de clients à valeur**
 - ✓ Acquisition de près d'**1/3 du spectre disponible** en prévision d'une **explosion des usages data**
 - ✓ **1,5 Md€ investis** dans l'achat de fréquences et **70 M€ de redevance annuelle 4G** liée au *refarming* 1 800 MHz
 - ✓ Un patrimoine diversifié construit sur l'**ensemble des bandes de fréquences**

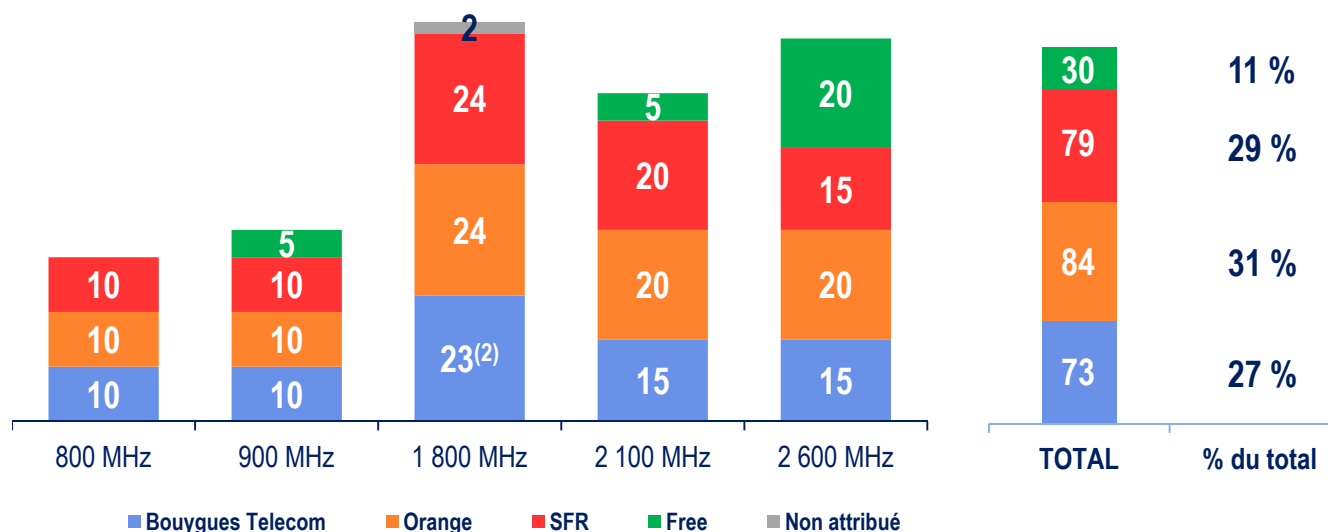


Répartition des ressources spectrales en France



Quantité de fréquences allouées aux différents opérateurs (en MHz duplex)¹

Situation au 15 juillet 2014



- Bouygues Telecom dispose de **31 % des fréquences dites basses** (800 MHz et 900 MHz) permettant d'offrir une **4G de qualité en *indoor*** et de favoriser les usages data

(1) Quantités arrondies de ressources spectrales en FDD (*Frequency Division Duplexing* : utilisation de deux bandes de fréquences distinctes pour l'émission et la réception). Source : Arcep.

(2) Quantité de fréquences allouées à Bouygues Telecom en 1 800 MHz après restitution dans certaines villes selon un calendrier prévu dans la Décision Arcep n° 2013-0514.

Créer de la valeur en dynamisant les usages data Mobile (2/2)



■ Un réseau Mobile **moderne** et de **grande qualité**

- ✓ Bouygues Telecom a entamé depuis 2011 une **modernisation complète** du réseau...

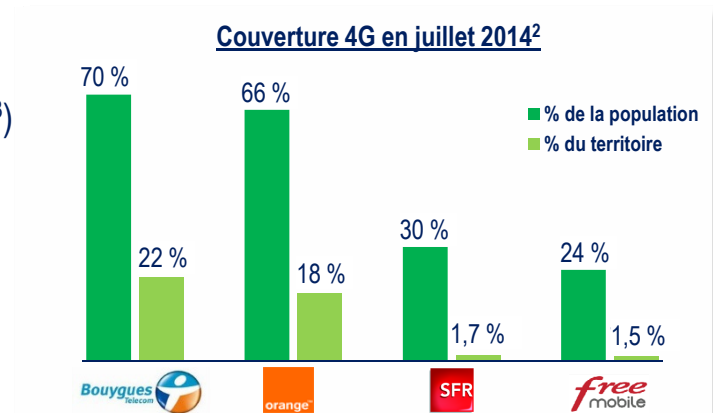


- ✓ ...permettant aujourd'hui d'être **numéro 1 en 4G**

- 1^{er} en couverture 4G avec **70 %** de la population couverte²
- 1^{er} en débits grâce à la **4G+** (débits allant jusqu'à **220 Mbits/s**³)

■ Une innovation dès 2015 : l'**Ultra Haut Débit Mobile**

- ✓ Une offre **difficile à reproduire** par les concurrents
- ✓ Des débits proches de **300 Mbits/s** avec l'agrégation de 3 bandes de fréquences



(1) La technologie *single RAN* consiste à fusionner toutes les technologies de communication radio existantes (du GSM au LTE) dans un seul équipement

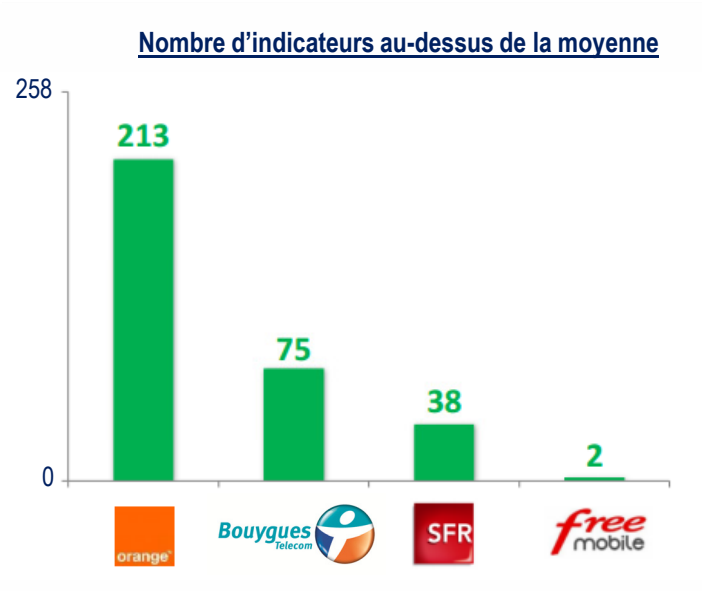
(2) Observatoire Arcep sur la couverture et la qualité des services mobiles (3) Débit maximum théorique en réception

Un réseau Mobile moderne et de grande qualité

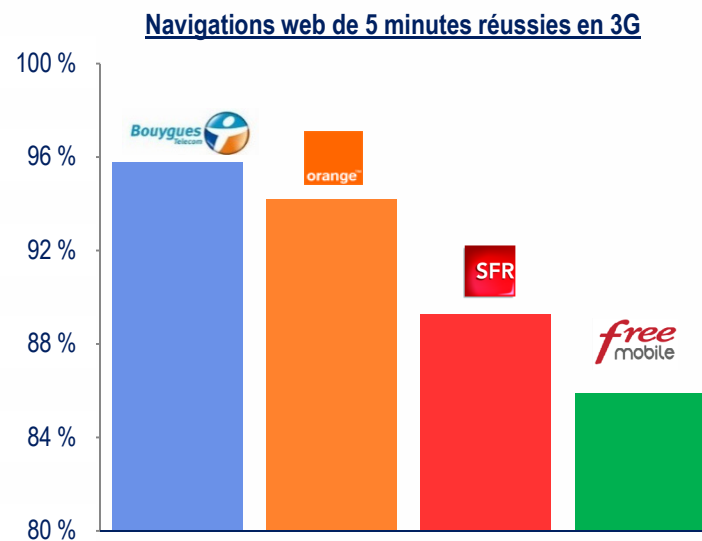
BOUYGUES

D'après l'enquête Arcep sur la qualité des services mobiles en France métropolitaine de juin 2014,
Bouygues Telecom est

■ **N°2 tous critères confondus**



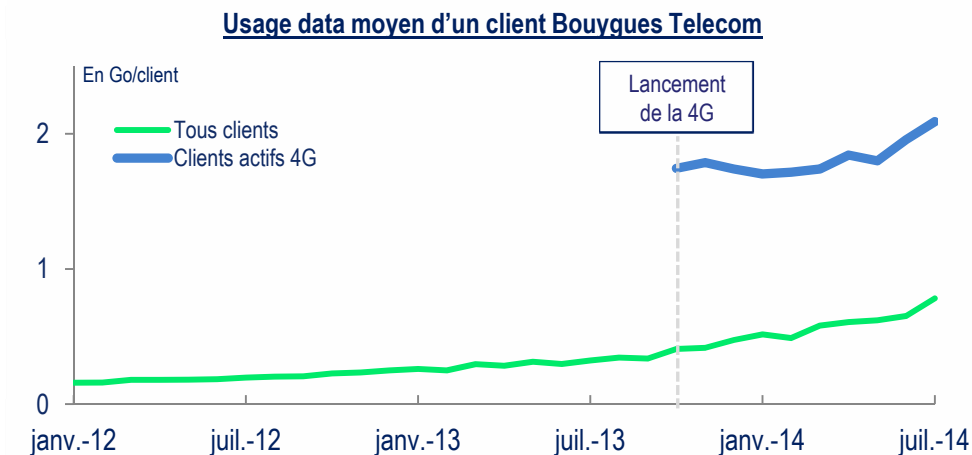
■ **1^{er} sur les navigations web de 5 min réussies en 3G**



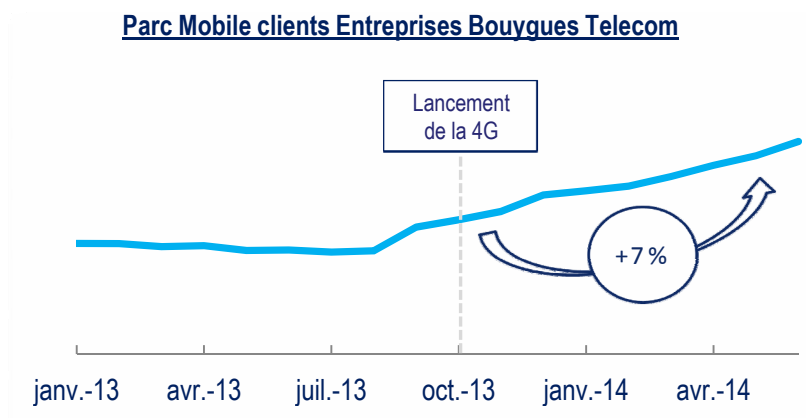
L'impact positif de la 4G pour Bouygues Telecom

BOUYGUES

- **Usage data moyen** d'un client Bouygues Telecom : **x 2** depuis le lancement de la 4G



- **Parc Mobile Entreprises** en croissance de **7 %** depuis le lancement de la 4G

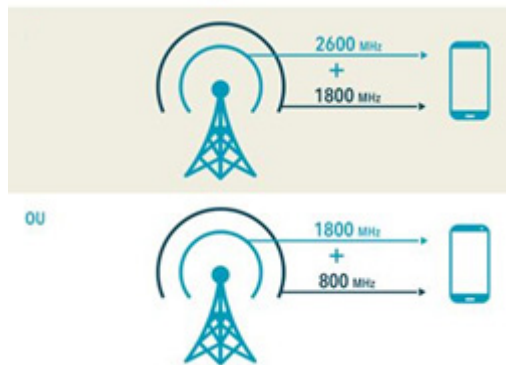


De la 4G+ à l'Ultra Haut Débit Mobile

Bouygues Telecom propose déjà de la **4G+** et se prépare à l'**Ultra Haut Débit Mobile** qui sera **difficile à reproduire par les concurrents**

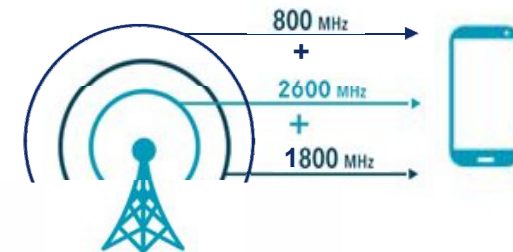
■ De la **4G+**...

- ✓ Agrégation de **2 bandes de fréquences** : chaque nouvelle antenne en 2 600 ou 800 MHz peut directement fournir de la 4G+ grâce au 1 800 MHz déjà déployé sur 7 000 sites
- ✓ Débits jusqu'à **2 fois plus rapides** qu'en 4G
- ✓ **Disponible dans les 16 plus grandes villes** de France dès septembre 2014



■ ... à l'Ultra Haut Débit Mobile

- ✓ Agrégation de **3 bandes de fréquences** (800 MHz / 1 800 MHz / 2 600 MHz) pour un total disponible de **45 MHz**
- ✓ Débits jusqu'à **3 fois plus rapides** qu'en 4G



Poursuivre la croissance dans le Fixe (1/3)

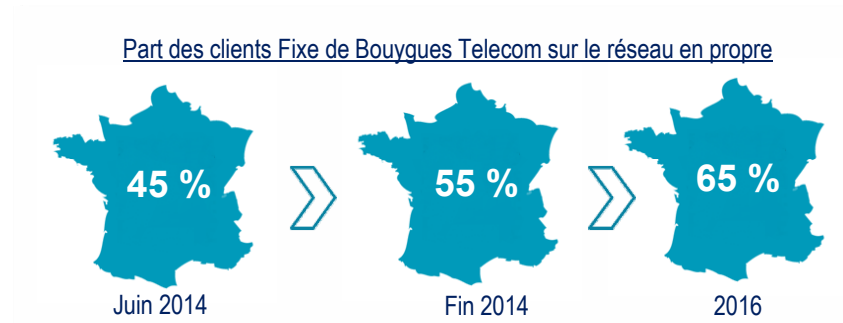


- **Le réseau déployé en propre par Bouygues Telecom est déjà accessible à 12 millions de foyers en ADSL et à 1,1 million de foyers en FTTH¹**

- ✓ Permettant à Bouygues Telecom de faire bénéficier à ses clients de **ruptures tarifaires** (15,99 €, 19,99 € et 25,99 €)

- **Le déploiement s'accélère pour augmenter le nombre de clients pouvant bénéficier de ces ruptures tarifaires**

- ✓ Conquête de clients sur le réseau en propre
- ✓ Objectifs de couverture en propre fin 2015
 - **16 millions** de foyers éligibles en **ADSL**
 - **2 millions de foyers** couverts par la fibre **FTTH¹**
- ✓ Accords avec SFR et Orange pour une **cible de 6,5 millions** de foyers couverts en **FTTH** à terme



(1) Nombre de prises connectées en fibre optique horizontalement et verticalement par Bouygues Telecom

Poursuivre la croissance dans le Fixe (2/3)



■ Stratégie de ruptures tarifaires et technologiques dans le Fixe depuis fin 2013



- ✓ Bouygues Telecom anticipe une **révolution** : le **rapprochement de la télévision traditionnelle et des contenus web**, répondant à l'appétit croissant pour la consommation à la demande
- ✓ Lancement d'une **innovation technologique majeure** d'ici la fin de l'année : la box « Miami »

La box « Miami »

BOUYGUES

**Moteur de recommandation
rapide et pertinent**
s'appuyant sur les goûts de
l'utilisateur



Partenariat avec **Google** et
accès à l'écosystème des
nombreux **développeurs
Android**

Un seul boîtier et accès
aux **trois technologies**
(TNT, IPTV, OTT)



Box «Miami»

**Connexion possible de
tout accessoire
compatible Android**



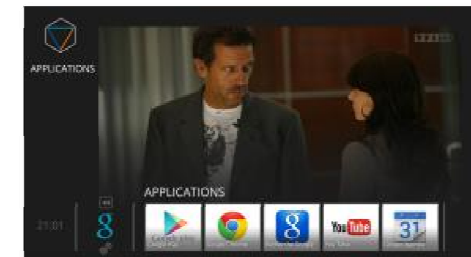
Catalogue d'applications très
complet grâce à l'accès au
Google Play Store

Interface unifiée TV et Web
(télévision connectée, jeux,
VOD, etc.)

Poursuivre la croissance dans le Fixe (3/3)



- Une **box** révolutionnaire à **prix et coût maîtrisés**
 - ✓ Un **coût de production du décodeur divisé par 2** vs. Bbox Sensation...
 - ✓ ...bénéficiant des perpétuelles **innovations applicatives** des développeurs du **monde Android** à prix maîtrisé...
 - ✓ ...et s'inscrivant pleinement dans la **stratégie tarifaire de rupture**
 - Offre premium à prix attractif (moins de 30 €/mois)
- **En intégrant les 3 technologies** (TNT, IPTV, OTT), la box « Miami » permet de proposer la télévision et les services associés *via* une **offre 3P à un plus grand nombre de clients**



Accélérer la transformation en réaffirmant le positionnement (1/2)



- **Accompagner les clients** dans l'évolution des nouveaux usages numériques
 - ✓ **Boutiques repensées**, plus axées sur la vente et l'utilisation d'objets connectés
 - ✓ **Relation client Mobile renforcée** avec des conseillers basés en France

- **Simplifier les offres et processus**
 - ✓ La **simplification drastique des offres** permettra des choix facilités pour le client : les offres seront peu nombreuses, plus claires et plus simples à comparer
 - ✓ D'ici la fin de l'année 2014, cette refonte en profondeur permettra de **simplifier les processus** et de **réduire** mécaniquement le recours aux **fonctions supports** (systèmes d'information, marketing, etc.)

Accélérer la transformation en réaffirmant le positionnement (2/2)



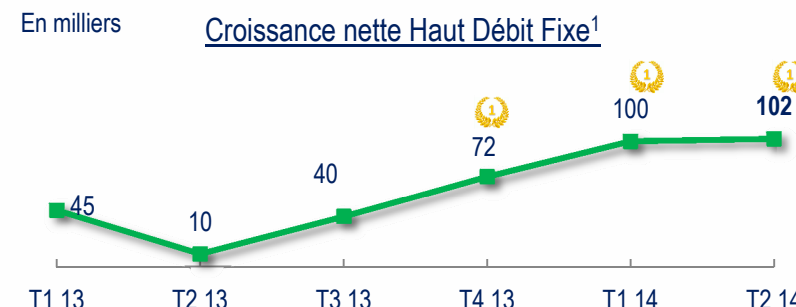
- **Adapter la structure de coûts** à la baisse de valeur du marché
 - ✓ Déploiement d'un **plan d'économies de 300 M€ d'ici fin 2016** vs. fin 2013, dont environ la moitié en 2015
 - ✓ Ces économies proviennent de la **simplification des offres et processus** et des réductions d'effectifs associées
 - ✓ Modalités du projet de **plan de départs** en cours de négociation avec les partenaires sociaux
 - Objectif de réduction des effectifs d'environ 1 500 postes
 - Premiers départs envisageables à compter de début novembre 2014

- La mise en œuvre de ces transformations créera une véritable **rupture dans l'organisation** de l'entreprise et permettra un **fonctionnement plus dynamique et plus agile** au bénéfice des clients

Performance commerciale du 1^{er} semestre, reflet de la stratégie

BOUYGUES

En milliers	Fin déc. 2013	Fin mars 2014	Fin juin 2014
Parc clients Mobile	11 143	11 064	11 024
<i>dont parc B&YOU</i>	<i>1 750</i>	<i>1 876</i>	<i>1 966</i>
Parc clients Fixe¹	2 013	2 113	2 215
Parc clients total	13 156	13 177	13 239



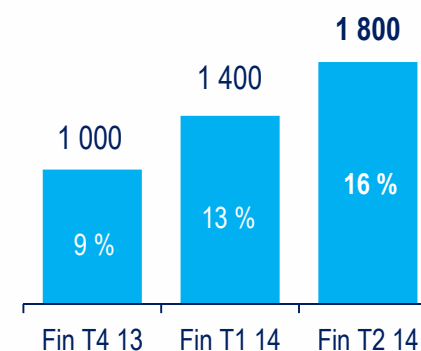
■ Croissance des forfaits à valeur

- ✓ Plus de 70 % des clients Forfait grand public sont sur une offre à valeur² à fin juin 2014
- ✓ 16 %³ de la base Mobile est utilisatrice 4G avec un usage moyen de 2 Go/mois
- ✓ Près de 60 % des clients B&YOU sont sur une offre 4G ≥ à 3 Go à fin juin 2014

■ Succès confirmé des nouvelles offres Haut Débit Fixe

- ✓ Bouygues Telecom n°1 de la croissance nette⁴ pour le 3^e trimestre consécutif
- ✓ Croissance nette de 202 000 clients sur le 1^{er} semestre 2014

Parc actif 4G³ (en milliers) et poids dans la base Mobile totale



(1) Comprend les abonnements HD et THD (2) Offre avec usage data supérieur ou égal à 500 Mo/mois

(3) Clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des 3 derniers mois (Définition Arcep) (4) Estimation société pour le T2 2014 et chiffres Arcep pour le T4 2013 et T1 2014

Résultats financiers de Bouygues Telecom



M€	S1 2013	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	2 287	2 177	- 5 % ¹
<i>Chiffre d'affaires réseau</i>	2 113	1 940	- 8 %
EBITDA	469	332	- 137 M€
Résultat opérationnel courant	91	(41)	- 132 M€
Résultat opérationnel	91	44⁽²⁾	- 47 M€
EBITDA – Investissements	62 ⁽³⁾	(5)	- 67 M€

(1) - 5 % à périmètre et change constants (2) Dont 85 M€ de produits non courants : 429 M€ de règlements de litiges et divers moins 344 M€ de provisions pour coûts d'adaptation et divers (3) Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 8 M€

- Comme attendu, le chiffre d'affaires et l'EBITDA reflètent les **performances commerciales**, le **repricing de la base** et la part croissante des **offres vendues sans terminal**
 - ✓ Taux de *repricing*⁴ de la base Forfait grand public : 76 % à fin juin 2014 vs. 60 % à fin décembre 2013
 - ✓ EBITDA impacté par 30 M€ de redevance 4G liée au *refarming* 1 800 MHz au S1 2014
- Bouygues Telecom **trouve** de façon **autonome** les **ressources** pour financer la transformation en cours
 - ✓ Les **coûts du plan** de transformation sont **compensés** par le règlement de litiges
- Le solde « **EBITDA - Investissements** » est **positif** au T2 2014 : + 12 M€ contre - 17 M€ au T1 2014

(4) Nombre de clients Forfait grand public ayant bénéficié d'une offre dont le tarif a été révisé depuis avril 2013 ramené à la base Forfait grand public

Chiffres clés de Bouygues Telecom



M€	T1 2014	Variation vs. T1 2013	T2 2014	Variation vs. T2 2013	S1 2014	Variation vs. S1 2013
Chiffre d'affaires	1 085	- 5 %	1 092	- 4 %	2 177	- 5 %
<i>Chiffre d'affaires réseau</i>	966	- 9 %	974	- 7 %	1 940	- 8 %
EBITDA	163	- 49 M€	169	- 88 M€	332	- 137 M€
<i>EBITDA/CA réseau</i>	16,9 %	- 3,0 pts	17,4 %	- 7,1 pts	17,1 %	- 5,1 pts
Résultat opérationnel courant	(19)	- 47 M€	(22)	- 85 M€	(41)	- 132 M€
Résultat opérationnel	181 ⁽¹⁾	+ 153 M€	(137) ⁽²⁾	- 200 M€	44	- 47 M€
Résultat net part du Groupe	110	+ 94 M€	(86)	- 125 M€	24	- 31 M€
EBITDA - Investissements	(17)	- 20 M€ ⁽³⁾	12	- 47 M€ ⁽³⁾	(5)	- 67 M€ ⁽³⁾

(1) Dont un solde de produits non courants de 200 M€ liés notamment aux règlements de litiges

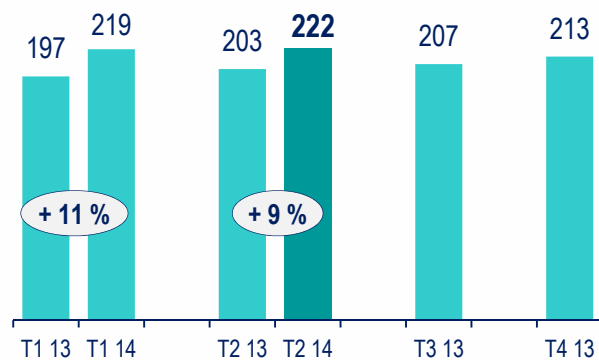
(2) Dont 115 M€ de charges non courantes : 129 M€ de règlements de litiges et divers moins 244 M€ de provisions pour coûts d'adaptation et divers

(3) Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 8 M€ au S1 2013 (4 M€ au T1 2013 et 4 M€ au T2 2013)

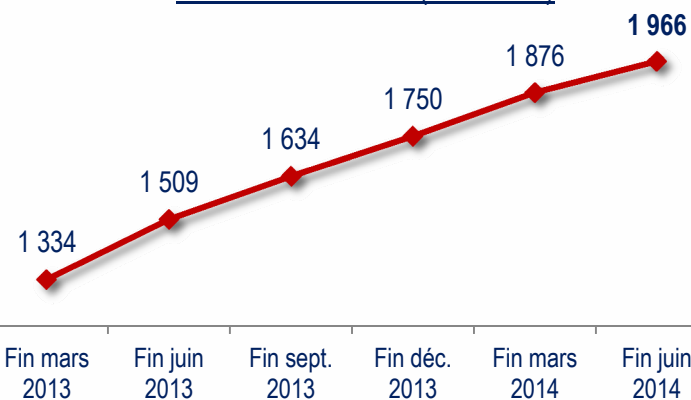
Performance commerciale et financière Mobile et Fixe

En milliers	Fin juin 2013	Fin sept. 2013	Fin déc. 2013	Fin mars 2014	Fin juin 2014
Parc clients Mobile	11 286	11 094	11 143	11 064	11 024
<i>dont parc Forfait¹</i>	9 802	9 760	9 910	9 940	9 984
<i>dont parc Prépayé</i>	1 484	1 334	1 233	1 124	1 040
Parc Haut Débit Fixe²	1 901	1 941	2 013	2 113	2 215
<i>dont Très Haut Débit³</i>	320	334	363	378	368

Chiffre d'affaires réseau Haut Débit Fixe⁴ (M€)



Parc B&YOU Mobile (en milliers)



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

(2) Comprend les abonnements HD et THD

(3) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s

(4) Chiffre d'affaires réseau hors remise ideo

Indicateurs clés de Bouygues Telecom



	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	T1 2014	T2 2014	T1 2014	T2 2014	T1 2014	T2 2014
Clients						
Cartes SIM (en milliers)	9 940	9 984	1 124	1 040	11 064	11 024
Cartes SIM (mix en %)	89,8 %	90,6 %	10,2 %	9,4 %		
Parc Haut Débit Fixe ¹ (en milliers)					2 113	2 215
Données unitaires clients Mobile						
ARPU (€/an/client) ²	359	349	109	109	327	320
Usage data (Mo/mois/client) ³					393	474
Usage SMS (SMS/mois/client) ⁴	384	379	114	118	348	347
Usage voix (min/mois/client) ⁴	496	504	166	171	452	463
Données unitaires clients Fixe						
ARPU (€/an/client) ²					402	396

Coûts commerciaux⁵	T2 2013	T2 2014
Coûts commerciaux (en millions d'euros)	123	89
Coûts commerciaux / CA réseau	11,7 %	9,1 %

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

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

(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

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

PRÉSENTATION DES MÉTIERS

ALSTOM

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

- À l'issue de la cession des activités Énergie à General Electric, **Alstom** sera une **entreprise renforcée**
 - ✓ Un **leader mondial** sur un **marché des Transports en croissance**
 - ✓ Un portefeuille de **produits** à la pointe de l'**innovation**
 - ✓ Une forte présence **internationale**
 - ✓ Un **bilan renforcé** permettant des **développements**

- Bouygues croit au **potentiel de croissance et de revalorisation** du « nouvel Alstom »



Citadis à Tours

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

PRÉSENTATION DES MÉTIERS

ALSTOM

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

Compte de résultat consolidé résumé (1/2)



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Chiffre d'affaires	15 094	15 182	+ 1 %
Résultat opérationnel courant	347	134	- 213 M€
Résultat opérationnel	347	523⁽¹⁾	+ 176 M€
Coût de l'endettement financier net	(157)	(163)	- 6 M€
<i>dont produits financiers</i>	22	21	- 1 M€
<i>dont charges financières</i>	(179)	(184)	- 5 M€
Autres produits et charges financiers	(7)	3	+ 10 M€

(1) Dont 81 M€ de résultats non courants liés à Bouygues Telecom et 308 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %)

Compte de résultat consolidé résumé (2/2)



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Charge d'impôt	(98)	(59)	+ 39 M€
Participations dans les coentreprises et entités associées	138	307	+ 169 M€
<i>dont quote-part de résultat</i>	138	54	- 84 M€
<i>dont plus-value nette sur cession Cofiroute</i>	-	253⁽¹⁾	+ 253 M€
Résultat net	223	611	+ 388 M€
Résultat net part des participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	(35)	(201)	- 166 M€
Résultat net part du Groupe	188	410	+ 222 M€

(1) Plus value nette à 100 %

(2) Anciennement appelé "intérêts minoritaires"

Chiffre d'affaires des métiers



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	5 228	5 558	+ 6 %
Bouygues Immobilier	1 143	1 192	+ 4 %
Colas	5 456	5 294	- 3 %
<i>Sous-total des activités de construction¹</i>	<i>11 632</i>	<i>11 854</i>	+ 2 %
TF1	1 203	1 175	- 2 %
Bouygues Telecom	2 287	2 177	- 5 %
Holding et divers	62	70	ns
Retraitements intra-Groupe	(285)	(284)	ns
TOTAL	15 094	15 182	+ 1 %
<i>dont France</i>	<i>10 466</i>	<i>10 193</i>	- 3 %
<i>dont international</i>	<i>4 628</i>	<i>4 989</i>	+ 8 %

(1) Somme des chiffres d'affaires contributifs (après retraitements internes aux activités de construction)

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	241	213	- 28 M€
Bouygues Immobilier	88	66	- 22 M€
Colas	58	34	- 24 M€
TF1	90	36	- 54 M€
Bouygues Telecom	469	332	- 137 M€
Holding et divers	(17)	(15)	+ 2 M€
TOTAL	929	666	- 263 M€

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

Contribution des métiers au résultat opérationnel courant du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	204	180	- 24 M€
Bouygues Immobilier	84	71	- 13 M€
Colas	(87)	(114)	- 27 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>201</i>	<i>137</i>	<i>- 64 M€</i>
TF1	71	50	- 21 M€
Bouygues Telecom	91	(41)	- 132 M€
Holding et divers	(16)	(12)	+ 4 M€
TOTAL	347	134	- 213 M€

Contribution des métiers au résultat opérationnel du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	204	180	- 24 M€
Bouygues Immobilier	84	71	- 13 M€
Colas	(87)	(114)	- 27 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>201</i>	<i>137</i>	<i>- 64 M€</i>
TF1	71	373 ⁽¹⁾	+ 302 M€
Bouygues Telecom	91	44 ⁽²⁾	- 47 M€
Holding et divers	(16)	(31) ³	- 15 M€
TOTAL	347	523	+ 176 M€

(1) Dont 323 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %)

(2) Dont 85 M€ de produits non courants : 429 M€ de règlements de litiges et divers moins 344 M€ de provisions pour coûts d'adaptation et divers

(3) Dont 4 M€ de charges non courantes liées à Bouygues Telecom et 15 M€ de décomptabilisation de *goodwill* liés à la cession d'Eurosport International

Contribution des métiers au résultat net du Groupe



M€	Part du Groupe	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction		131	123	- 8 M€
Bouygues Immobilier		45	42	- 3 M€
Colas		(31)	306 ⁽¹⁾	+ 337 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>		145	471	+ 326 M€
TF1		18	141 ⁽²⁾	+ 123 M€
Bouygues Telecom		49	22	- 27 M€
Alstom		117	53	- 64 M€
Holding et divers		(141)	(277) ³	- 136 M€
TOTAL		188	410	+ 222 M€

(1) Dont 372 millions d'euros de plus-value nette liée à la cession de Cofiroute

(2) Dont 128 M€ de plus-value nette de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %)

(3) Dont une décomptabilisation de *goodwill* de 147 M€ au niveau de la holding : 132 M€ relatifs à la cession de Cofiroute par Colas et 15 M€ relatifs à la cession d'Eurosport International

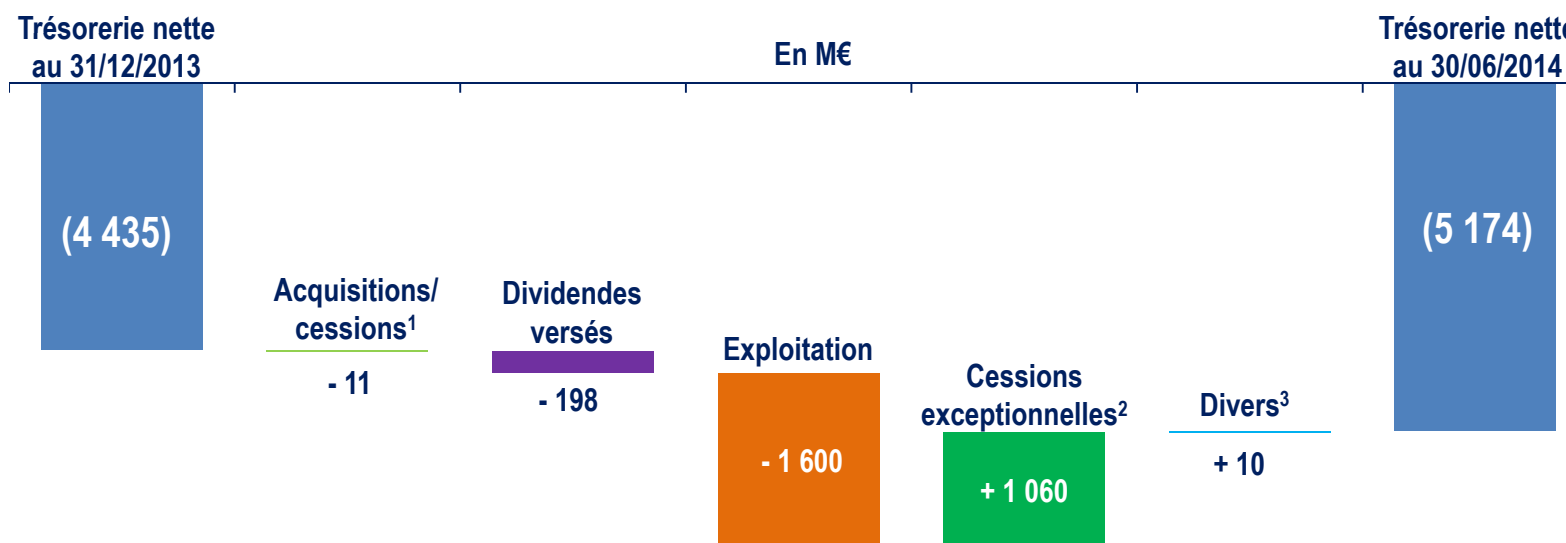
Bilan consolidé résumé



M€	Fin déc. 2013 retraité	Fin juin 2014	Variation	Fin juin 2013 retraité
Actif non courant	17 690	18 187	+ 497 M€	20 211
Actif courant	15 374	16 808	+ 1 434 M€	15 776
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	1 151 ⁽¹⁾	-	- 1 151 M€	-
TOTAL ACTIF	34 215	34 995	+ 780 M€	35 987
Capitaux propres	8 669	8 952	+ 283 M€	9 603
Passif non courant	8 941	9 455	+ 514 M€	9 866
Passif courant	16 439	16 588	+ 149 M€	16 518
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente	166 ⁽²⁾	-	- 166 M€	-
TOTAL PASSIF	34 215	34 995	+ 780 M€	35 987
Endettement net	4 435	5 174	+ 739 M€	5 757

(1) Relatifs à Eurosport International et Cofiroute (2) Relatifs à Eurosport International

Évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre 2014 (1/2)



S1 2013 retraité	(4 176)	- 35	- 591	- 860		- 95 ⁽⁴⁾	(5 757)
------------------	---------	------	-------	-------	--	---------------------	---------

(1) Y compris les effets de périmètre

(2) Cession de la participation de 16,67 % de Colas dans Cofiroute et cession de 31 % d'Eurosport International

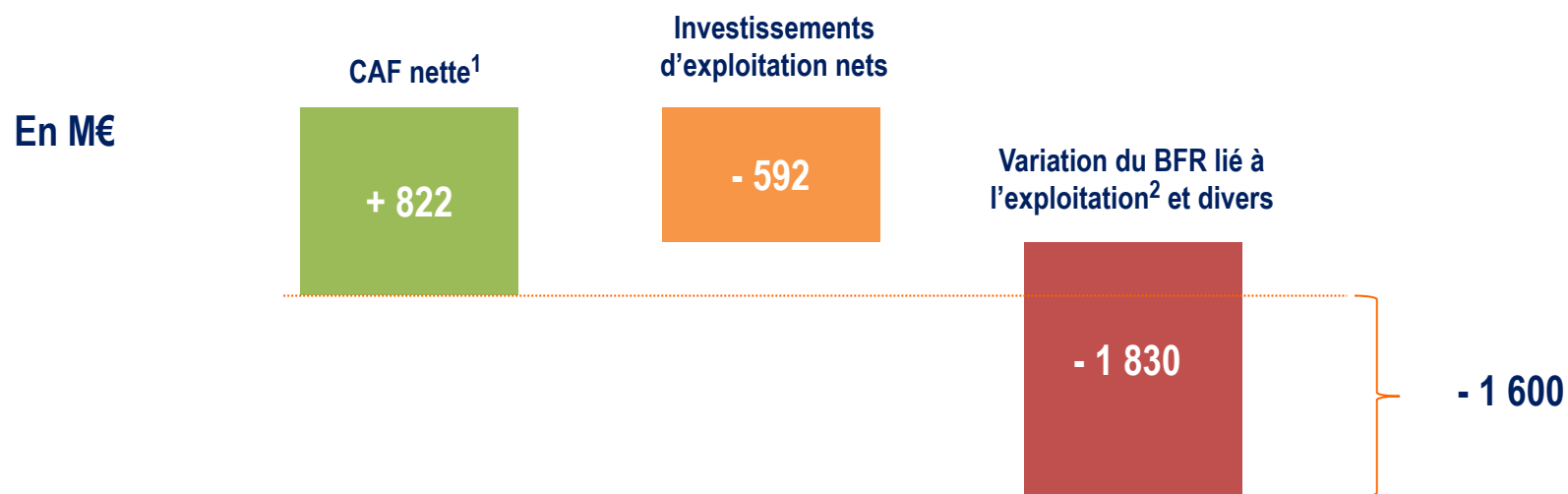
(3) Levées d'options (+ 14 M€) et autres opérations sur capital

(4) Créations et rachats d'actions (- 74 M€), intérêts capitalisés des fréquences 4G (- 21 M€)

Évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre 2014 (2/2)



Détail de l'exploitation



S1 2013 retraité	+ 747	- 592 ⁽³⁾	- 1 015	- 860 ⁽³⁾
------------------	-------	----------------------	---------	----------------------

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

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

(3) Hors intérêts capitalisés des fréquences 4G pour 21 M€

Contribution des métiers à la CAF nette du Groupe



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	238	177	- 61 M€
Bouygues Immobilier	57	43	- 14 M€
Colas	117	86	- 31 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>412</i>	<i>306</i>	<i>- 106 M€</i>
TF1	77	33	- 44 M€
Bouygues Telecom	385	599	+ 214 M€
Holding et divers	(127)	(116)	+ 11 M€
TOTAL	747	822	+ 75 M€

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

Contribution des métiers aux investissements d'exploitation nets du Groupe



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	55	87	+ 32 M€
Bouygues Immobilier	4	6	+ 2 M€
Colas	108	145	+ 37 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>167</i>	<i>238</i>	<i>+ 71 M€</i>
TF1	17	17	=
Bouygues Telecom	407 ⁽¹⁾	337	- 70 M€
Holding et divers	1 ⁽¹⁾	0	- 1 M€
Total hors éléments exceptionnels	592⁽¹⁾	592	=
Éléments exceptionnels	21	-	- 21 M€
TOTAL	613	592	- 21 M€

(1) Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 21 M€ au niveau du Groupe (dont 8 M€ au niveau de Bouygues Telecom et 13 M€ au niveau de la holding)

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe



M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Bouygues Construction	183	90	- 93 M€
Bouygues Immobilier	53	37	- 16 M€
Colas	9	(59)	- 68 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	245	68	- 177 M€
TF1	60	16	- 44 M€
Bouygues Telecom	(22) ¹	262	+ 284 M€
Holding et divers	(128) ¹	(116)	+ 12 M€
TOTAL	155 ⁽¹⁾	230	+ 75 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

(1) Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 21 M€ au niveau du Groupe (dont 8 M€ au niveau de Bouygues Telecom et 13 M€ au niveau de la holding)

Trésorerie nette par métier



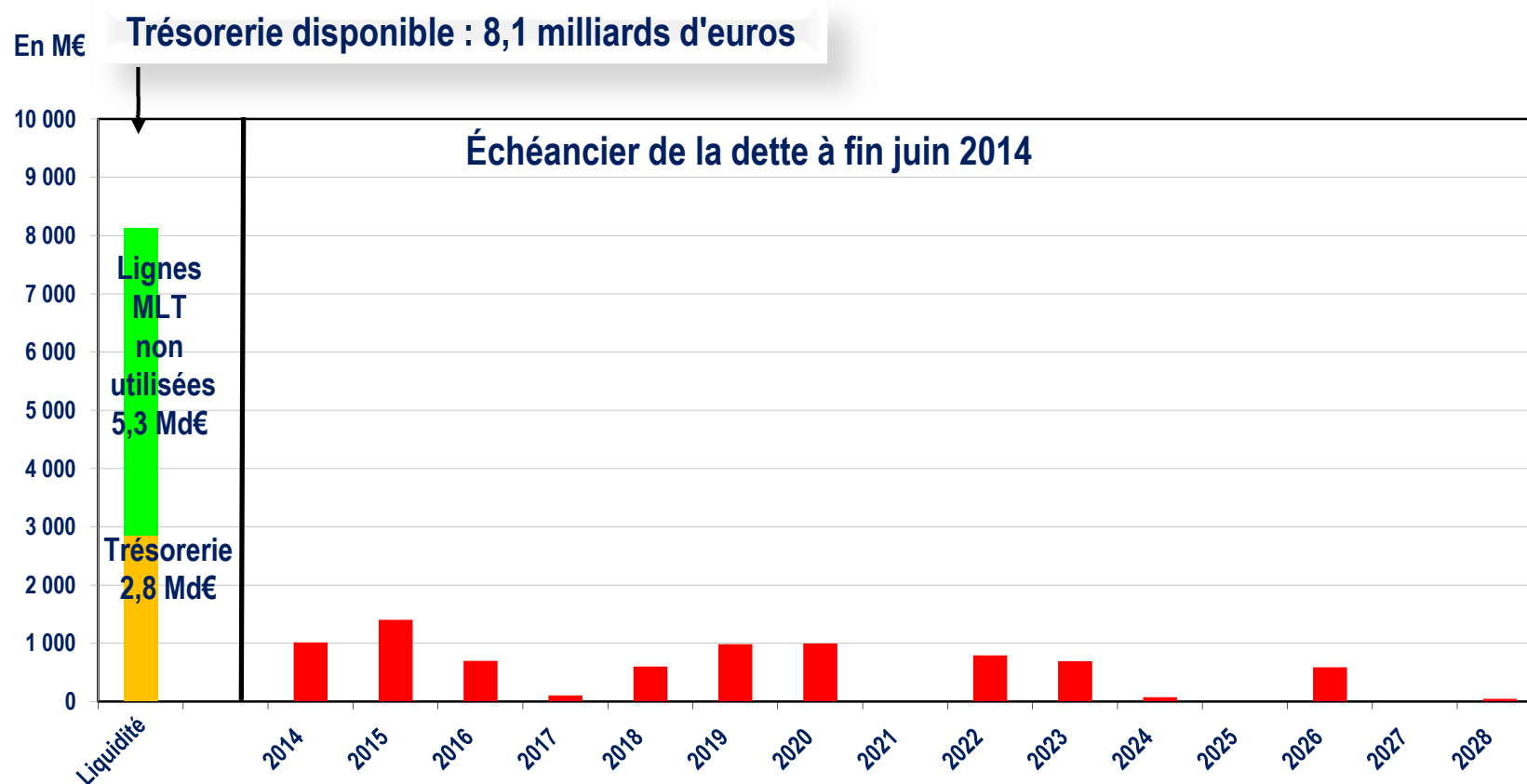
M€	Fin juin 2013 retraité	Fin juin 2014	Variation	Rappel fin déc. 2013 retraité
Bouygues Construction	2 844	2 338	- 506 M€	3 006
Bouygues Immobilier	239	26	- 213 M€	271
Colas	(1 141)	(331) ⁽¹⁾	+ 810 M€	31
TF1	165	425 ⁽²⁾	+ 260 M€	189 ⁽³⁾
Bouygues Telecom	(774)	(971)	- 197 M€	(783)
Holding et divers	(7 090)	(6 661)	+ 429 M€	(7 149)
TOTAL	(5 757)	(5 174)	+ 583 M€	(4 435)

(1) Dont 780 M€ liés à la cession de la participation de Colas dans Cofiroute

(2) Dont 256 M€ liés à la cession de 31 % additionnels d'Eurosport International

(3) Après reclassement de la trésorerie d'Eurosport International en activité détenue en vue de la vente pour 67 M€

Financement



Impacts des éléments exceptionnels sur le résultat net part du Groupe

M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Résultat net part du Groupe	188	410	+ 222 M€
Résultats non courants de 81 M€ liés à Bouygues Telecom, net d'impôts		(45)	- 45 M€
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute		(240)	- 240 M€
Plus-value nette de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %)		(113)	- 113 M€
Contribution de Cofiroute au résultat net du 1 ^{er} semestre 2013		21	+ 21 M€
Changement de méthode de calcul de la contribution trimestrielle d'Alstom		27	+ 27 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	188	60	- 128 M€

M€	S1 2013 retraité	S1 2014	Variation
Résultat net part du Groupe des activités de construction	145	471	+ 326 M€
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute		(372)	- 372 M€
Contribution de Cofiroute au résultat net du 1 ^{er} semestre 2013		21	+ 21 M€
Résultat net part du Groupe des activités de construction hors éléments exceptionnels	145	120	- 25 M€

Impacts sur le compte de résultat de la cession de la participation dans Cofiroute

M€ S1 2014	Compte de résultat Colas	Contribution Colas ¹	Compte de résultat Groupe
Plus-value nette de cession	385	385	385
- <i>Goodwill</i> au niveau de la holding	0	0	- 132
Plus-value nette de cession après <i>goodwill</i>	385	385	253
- Plus-value nette attribuable aux minoritaires ² (3,4 %)	0	- 13	- 13
Plus-value nette de cession part du Groupe	385	372	240

(1) Contribution de Colas au résultat net part du Groupe

(2) Calculé sur la plus-value nette (à 100 %) avant *goodwill*

Impacts sur le compte de résultat de la cession de 31 % d'Eurosport International

BOUYGUES

M€ S1 2014	Compte de résultat TF1	Contribution TF1 ¹	Compte de résultat Groupe
Plus-value de cession et réévaluation² avant impôt	323	323	323
- Charge d'impôt	- 29	- 29	- 29
Plus-value nette de cession et réévaluation ² après impôt	294	294	294
- <i>Goodwill</i> au niveau de la holding	0	0	- 15
Plus-value nette de cession et réévaluation² après <i>goodwill</i>	294	294	279
- Résultat attribuable aux minoritaires ³ (56,5 %)	0	- 166	- 166
Plus-value nette de cession et réévaluation² part du Groupe	294	128	113

(1) Contribution de TF1 au résultat net part du Groupe

(2) Plus-value de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %)

(3) Calculé sur la plus-value nette (à 100 %) avant *goodwill*

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

PRÉSENTATION DES MÉTIERS

ALSTOM

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

Perspectives (1/2)



- **Le chiffre d'affaires** du Groupe devrait être en **très légère baisse** en 2014 (entre - 1 % et - 2 % par rapport à 2013)

- **Perspectives des activités de construction**
 - ✓ Le ralentissement des **commandes publiques en France** reste un point d'attention
 - ✓ Cependant, les activités de construction bénéficient de **solides atouts**
 - Forte **dynamique à l'international** permettant de compenser un environnement économique plus difficile en France
 - Bonne **visibilité en carnet sur l'activité future**
 - **Diversité d'activités** et de **savoir-faire**
 - **Sélectivité** dans les prises de commandes et **adaptation** des organisations au niveau réel de l'activité
 - ✓ Les **performances financières** devraient rester **solides** en 2014

■ Perspectives de TF1

- ✓ Dans un contexte de faible visibilité, TF1 poursuit la **transformation de son modèle économique**
- ✓ L'année 2014 est marquée par **deux événements exceptionnels** : la Coupe du Monde de la FIFA et la **cession** du contrôle d'Eurosport International

■ Perspectives de Bouygues Telecom

- ✓ Bouygues Telecom confirme son objectif de **générer un solde « EBITDA - Investissements » légèrement positif en 2014** et déploie ses **3 axes stratégiques** pour tirer profit **dès 2016 d'une compétitivité retrouvée** sur un marché à 4 acteurs
 - **Créer de la valeur** avec la **data Mobile**
 - Poursuivre la **croissance dans le Fixe**
 - Accélérer la **transformation de l'entreprise** avec un objectif d'**économie de 300 millions d'euros** par an dès 2016

Conclusion



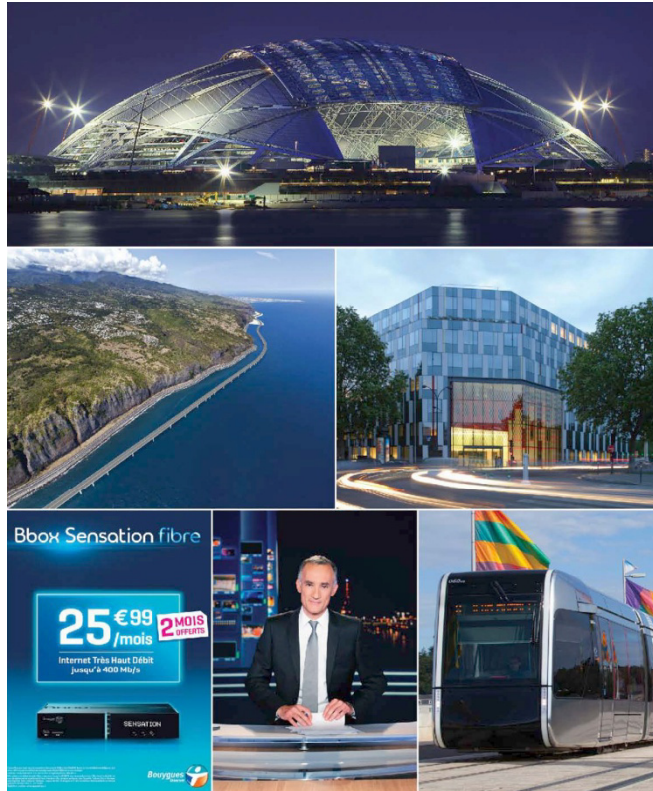
Bien que l'environnement économique et concurrentiel soit plus difficile en France

■ Le groupe Bouygues s'est renforcé...

- ✓ Les **activités de construction** ont accéléré leur **développement à l'international**
- ✓ Bouygues Telecom a mis en place et **déploie une stratégie offensive**
- ✓ Le nouvel **Alstom** offrira des perspectives de **croissance** et de **revalorisation**

■ ...et a démontré une nouvelle fois sa capacité à assurer sa solidité financière

- ✓ Capacité à céder des actifs au bon moment pour **financer de nouveaux développements**
- ✓ Capacité à trouver des ressources pour améliorer la **génération de cash-flow libre**



CONSTRUIRE L'AVENIR, C'EST NOTRE PLUS BELLE AVENTURE