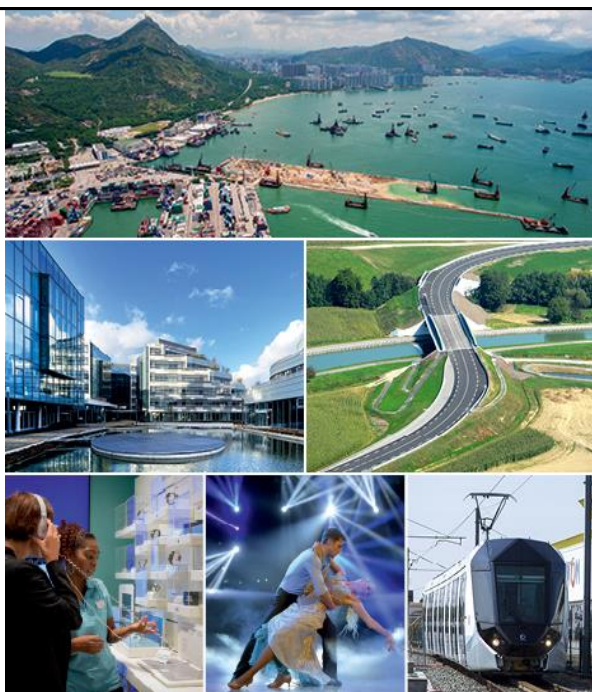


Présentation des résultats semestriels 2015

Paris - 32 Hoche
27 août 2015



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



BOUYGUES

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.

27 août 2015

2

Rappel : changement de méthodes comptables pour 2015

Comme annoncé

- Application de **IFRIC 21** au 1^{er} janvier 2015 qui **affecte le rythme de comptabilisation de certaines taxes**, telles que la C3S ou l'IFER
 - ✓ Impact **neutre sur l'année** mais significatif au niveau de la comptabilisation par trimestre : ces taxes ne sont plus lissées sur l'année mais enregistrées en **intégralité le trimestre du paiement**, i.e. au T1
 - ✓ Impacts sur le **résultat opérationnel courant**, le **résultat net part du Groupe** et le **cash-flow libre**
 - ✓ Détail des impacts pour 2014 en annexe
 - Sur le premier semestre 2014 : impact négatif de 55 M€ sur le résultat opérationnel courant, de 35 M€ sur le cash-flow libre et de 32 M€ sur le résultat net part du Groupe

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

REVUE OPERATIONNELLE

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

Faits marquants du premier semestre 2015



- Dans un environnement économique et concurrentiel difficile en France, **la stratégie de transformation** du Groupe commence à porter ses fruits sur les **performances opérationnelles**
 - ✓ **Les activités de construction** résistent bien à la baisse du marché français
 - ✓ **Bouygues Telecom** obtient de **bons résultats commerciaux** et **améliore ses résultats financiers**
- **Les perspectives 2015** de Bouygues Telecom sont **relevées** et celles des activités de construction et de TF1 sont **confirmées**

5

Chiffres clés du Groupe (1/2)



M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	15 182	15 098	- 1 % ^e
Résultat opérationnel courant	79	119	+ 40 M€
Résultat opérationnel	468 ^b	45 ^d	- 423 M€
Résultat net part du Groupe	378 ^c	(42)	- 420 M€
Résultat net part du Groupe hors exceptionnels ^a	(20)	(4)	+ 16 M€

- **Amélioration du résultat opérationnel courant** tirée par TF1 et Bouygues Telecom
- **Résultat net** hors éléments exceptionnels **en amélioration** de 16 M€ au S1 2015 en dépit d'une baisse de la contribution nette d'Alstom de 47 M€^f

(a) Retraité de la plus-value nette de cession de Cofiroute, de la plus-value de cession (31%) d'Europort International et des résultats non courants (réconciliation en page 55) (b) Dont 81 M€ de résultats non courants liés à Bouygues Telecom et 308 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Europort International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %) (c) Dont 240 M€ de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute (d) Dont 74 M€ de charges non courantes chez Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction (e) - 4 % à périmètre et change constants (f) 0 M€ au S1 2015 contre 53 M€ de contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues moins 6 M€ d'amortissement des réestimations pratiquées au titre des actifs identifiables incorporels et autres au S1 2014

6

Chiffres clés du Groupe (2/2)

BOUYGUES

Résultat opérationnel courant

M€	T1 2015	Variation vs. 2014 retraité	T2 2015	Variation vs. 2014 retraité	S1 2015	Variation vs. 2014 retraité
Activités de construction	(146)	- 20 M€	234	- 7 M€	88	- 27 M€
TF1	28	+ 9 M€	69	+ 41 M€	97	+ 50 M€
Bouygues Telecom	(62)	+ 2 M€	8	+ 15 M€	(54)	+ 17 M€
Groupe	(194)	- 16 M€	313	+ 56 M€	119	+ 40 M€

- Amélioration de la profitabilité au T2 2015

7

Résultats financiers des activités de construction

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation	A périmètre et change constants
Chiffre d'affaires	11 854	11 983	+ 1 %	- 5 %
dont France	7 040	6 557	- 7 %	- 7 %
dont international	4 814	5 426	+ 13 %	- 3 %
Résultat opérationnel courant	115	88	- 27 M€	
dont Bouygues Construction	173	148	- 25 M€	
dont Bouygues Immobilier	69	59	- 10 M€	
dont Colas	(127)	(119)	+ 8 M€	

- 527 M€ d'effet de change positif sur le chiffre d'affaires du S1 2015
- Baisse limitée (- 0,3 pt) de la marge opérationnelle courante
 - ✓ Quelques grands chantiers chez **Bouygues Construction** gérés avec une faible marge à ce stade d'avancement
 - ✓ Amélioration de la marge des activités routières de Colas à l'international et du Ferroviaire compensant les difficultés de la raffinerie de Dunkerque et du marché routier français
 - 42 M€ de pertes courantes à la raffinerie de Dunkerque au S1 2015 contre 30 M€ au S1 2014

8

Résultats financiers de TF1

BOUYGUES

M€	T1 2015	Variation vs. 2014 ^a retraité	T2 2015	Variation vs. 2014 ^a retraité	S1 2015	Variation vs. 2014 ^a retraité
Chiffre d'affaires	475	- 15 %	506	- 18 %	981	- 17 % ^c
<i>dont publicité groupe</i>	363	- 2 %	412	- 4 %	775	- 3 %
Résultat opérationnel courant	28	+ 9 M€	69	+ 41 M€	97	+ 50 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,9 %	+ 2,5 pts	13,6 %	+ 9,1 pts	9,9 %	+ 5,9 pts
Résultat opérationnel	28	+ 9 M€	57	- 294 M€ ^b	85	- 285 M€ ^b

- L'évolution du chiffre d'affaires du semestre reflète essentiellement la **déconsolidation d'Eurosport International**
 - ✓ Hors impact de la déconsolidation d'Eurosport International, le **chiffre d'affaires publicité groupe serait en hausse de 1 %** au S1 2015
- L'**amélioration** de la marge opérationnelle courante au **T2 2015** (+ 9,1 pts) reflète la baisse des coûts des programmes (en particulier l'impact de la Coupe du Monde de la FIFA au T2 2014)
- Le résultat opérationnel du semestre inclut **12 M€ de coûts d'adaptation du pôle de l'information** (principalement liés à *Metronews*)

(a) 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 (b) Dont 323 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %) (c) - 2 % à périmètre et change constants

9

Résultats financiers de Bouygues Telecom

BOUYGUES

M€	T1 2015	Variation vs. 2014 retraité	T2 2015	Variation vs. 2014 retraité	S1 2015	Variation vs. 2014 retraité
Chiffre d'affaires	1 063	- 2 %	1 093	0 %	2 156	- 1 %
<i>Chiffre d'affaires réseau</i>	932	- 4 %	952	- 2 %	1 884	- 3 %
EBITDA	118	0 M€	205	+ 21 M€	323	+ 21 M€
<i>EBITDA/CA réseau</i>	12,7 %	+ 0,5 pt	21,5 %	+ 2,6 pts	17,1 %	+ 1,5 pt
Résultat opérationnel courant	(62)	+ 2 M€	8	+ 15 M€	(54)	+ 17 M€
Résultat opérationnel	(84)	- 220 M€	(25)	+ 97 M€	(109) ^a	- 123 M€ ^a

- **EBITDA en hausse de 21 M€ vs. S1 2014** malgré l'impact de la fin du repricing des clients Mobile
 - ✓ À fin juin, la totalité de la base clients forfaits a été migrée sur les nouvelles offres de novembre 2014
 - ✓ Stabilité de l'ARPU Mobile au T2 2015 vs. T1 2015
 - ✓ Bonne maîtrise des coûts commerciaux et d'exploitation
- **Marge d'EBITDA en hausse de 1,5 point** au S1 2015 vs. S1 2014

(a) Dont 55 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR (contre 85 M€ de produits non courants au S1 2014)

10

Situation financière du Groupe

BOUYGUES

M€	Fin déc. 2014	Fin juin 2015	Variation	Fin juin 2014 retraité	Variation sur un an
Capitaux propres	9 455	8 732	- 723 M€	8 917	- 185 M€
Endettement net	3 216	5 209	+ 1 993 M€	5 174	+ 35 M€
Endettement net / capitaux propres	34 %	60 %	+ 26 pts	58 %	+ 2 pts

- **Stabilité** de la dette nette à fin juin 2015 vs. fin juin 2014 malgré l'augmentation de 428 M€ de la part en numéraire du dividende de Bouygues
- L'évolution de la dette nette entre fin décembre 2014 et fin juin 2015 reflète l'impact traditionnel de la **saisonnalité** de l'activité de **Colas**
- La dette nette à fin juin 2015 **n'intègre pas** encore la finalisation des **accords entre TF1 et Discovery** (impact net positif de 476 M€)

11

BOUYGUES

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

REVUE OPERATIONNELLE

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

12

- **Les activités de construction** résistent bien à la baisse du marché français grâce à
 - ✓ Leur **dynamisme à l'international**
 - ✓ Leur **compétitivité** reposant sur un large **portefeuille d'offres** et un fort **savoir-faire technique**
- La pertinence de sa stratégie permet à **Bouygues Telecom** d'obtenir de **bons résultats commerciaux** et d'**améliorer ses résultats financiers**
- **Le Groupe se transforme** pour s'adapter à l'évolution de ses marchés

13

1. Les activités de construction résistent bien à la baisse du marché français



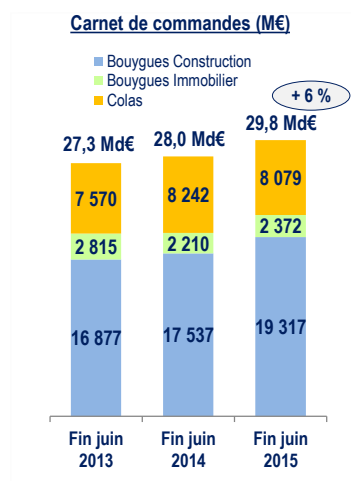
14

Performance commerciale des activités de construction

BOUYGUES

- Carnet de commandes : **29,8 Md€** à fin juin 2015, **+ 6 %** sur un an (+ 1 % à taux de change constants)

- ✓ En particulier, hausse de **13 %** de la **prise de commandes** de Bouygues Construction au S1 2015 (5,9 Md€ vs. 5,2 Md€ au S1 2014)



15

Environnement difficile en France

BOUYGUES

- Comme attendu, le **marché français** est resté **difficile** au S1 2015

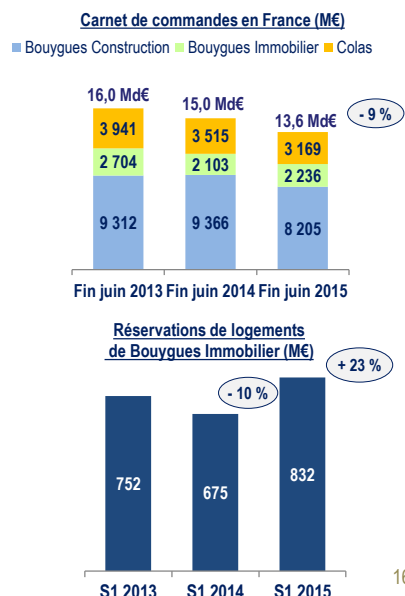
- ✓ **Poursuite de la baisse** du **marché de la Route** en raison de la réduction des budgets des collectivités locales
- ✓ **Ralentissement** dans le BTP

- Cependant, le **retour des investisseurs privés** sur le marché du **résidentiel** français se confirme...

- ✓ **Réservations de logements** de Bouygues Immobilier : **+ 23 %** au S1 2015

- ...ainsi que les premiers signes de **soutien à l'investissement public**

- ✓ Lancement des appels d'offres de deux lots du prolongement de la ligne de RER **Eole** dans le cadre du **Grand Paris** pour un total de **1,1 Md€**



16

Dynamisme de l'activité à l'international (1/2)

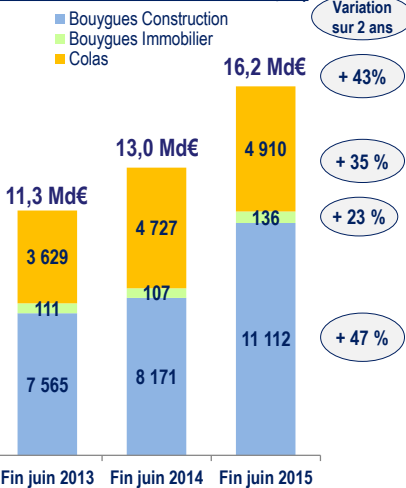
BOUYGUES

- Carnet de commandes à l'international : **16,2 Md€**
à fin juin 2015, + **43 %** sur deux ans et + **24 %** sur un an
(+ 10 % à taux de change constants)
- **58 %** du carnet de commandes de Bouygues Construction
et Colas à l'international (vs. 50 % à fin juin 2014)



Brickell CityCentre à Miami, États-Unis

Carnet de commandes à l'international (M€)



17

Dynamisme de l'activité à l'international (2/2)

BOUYGUES

Principales prises de commandes à l'international au S1 2015 (montants arrondis)

États-Unis

Contrats de réfection de chaussées (45 M€) COLAS
Travaux routiers en Alaska (20 M€) COLAS

Cuba

Hôtel Internacional (70 M€)
Hôtel Pilar (30 M€)

Royaume-Uni

Manhattan Loft Gardens (145 M€)
Usine de gazéification biomasse (110 M€)
Contrat ferroviaire (95 M€)
Contrats d'entretien des réseaux autoroutiers (50 M€) COLAS

Égypte

Extension de la ligne 3 du métro du Caire (70 M€)

Bénin

Route Savalou-Glazoué (50 M€) COLAS

Suisse

GreenCity Zurich (185 M€)
Hôpital LimmiViva Zurich (175 M€)

Philippines

Ferme solaire (120 M€)

Myanmar

Star City (65 M€)

Australie

Tunnel NorthConnex (895 M€)

18

Un large portefeuille d'offres et un fort savoir-faire technique

BOUYGUES

■ Poursuite de la **dynamique de Colas Rail**

- ✓ Chiffre d'affaires : **526 M€** au S1 2015, + **38 %** vs. S1 2014
- ✓ Carnet de commandes : **1,6 Md€** à fin juin 2015, + **17 %** sur un an
- ✓ Gain au S1 2015 d'un contrat de mise à niveau des **infrastructures ferroviaires du Wessex** (Royaume-Uni) pour 94 M€

■ Croissance de Bouygues Energies & Services

- ✓ Chiffre d'affaires : **1 020 M€** au S1 2015, + **37 %** sur un an et + **6 %** à périmètre et change constants
- ✓ Démarrage de deux contrats majeurs en 2015 : la réalisation d'une **centrale électrique** de dernière génération à Gibraltar (100 M€) et d'une **usine de gazéification biomasse** au Royaume-Uni (110 M€)
- ✓ Poursuite du **développement à l'international** avec l'acquisition de Gastier au Canada en juillet 2015
 - Renforcement de Bouygues Energies & Services sur le secteur industriel et déploiement au Québec

19

L'exemple du Royaume-Uni (1/2)

BOUYGUES

■ Un marché à **fort potentiel**

- ✓ Croissance du marché du BTP au Royaume-Uni estimée à 5,1 % en 2015^a
- ✓ **Priorité** donnée par le gouvernement aux **grands projets d'infrastructures** : 335 Md£ d'investissements publics et privés d'ici 2030^b, dont 38 Md£^c pour le **ferroviaire** d'ici à 2019 et 28 Md£^c pour la rénovation et l'entretien du système **routier** et **autoroutier** d'ici à 2020-2021

■ Une présence du Groupe **depuis 20 ans**

- ✓ Chiffre d'affaires supérieur à **2 Md€ en 2014** et **multiplié par 2** en 5 ans

■ Une capacité à développer des **offres innovantes** et des **savoir-faire diversifiés**

- ✓ **Premiers PFI** (*Private Finance Initiative*), partenariats public-privé britanniques, dont le Home Office, le West Middlesex University Hospital ou avec la ville de Portsmouth
- ✓ **Contrats MAC** (*Managing Agent Contractor*) d'une durée de 5 ans pour la gestion et l'entretien d'infrastructures routières
- ✓ **25 contrats** de Facility Management dans des environnements critiques ou de haute sécurité



Réhabilitation du quartier de Canning Town à Londres, Royaume-Uni

(a) Source : Euroconstruct (b) Source : <http://www.diplomatie.gouv.fr> (c) Source : UK Summer Budget 2015 « 4.2 Boosting productivity »

20

L'exemple du Royaume-Uni (2/2)

BOUYGUES

Exemples de réalisations achevées ou en cours



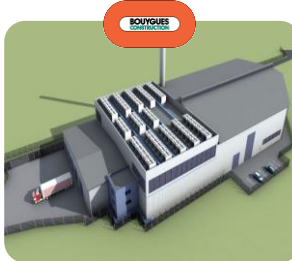
Manhattan Loft Gardens Londres

- Construction d'une tour de 143 mètres qui comptera 248 appartements, un hôtel, un spa, 2 restaurants et 3 jardins aériens
- Valeur brute de développement : 340 M€
- Date des travaux : 2015-2018



Réseaux routiers

- Contrat de rénovation et d'entretien de la voirie du centre de Londres d'une durée de 8 ans (2013-2021). Montant : 205 M€
- 3 contrats pluriannuels de gestion et d'entretien du réseau routier et autoroutier des Area 7, 12 et 14 soit 1 500 km de routes



Usine de gazéification biomasse

- Livraison clés en main de la centrale de production d'électricité par gazéification des déchets la plus grande du Royaume-Uni
- Ingénierie, construction, équipements, exploitation-maintenance pour 10 ans
- Montant : 110 M€
- Date des travaux : 2015-2017



Ferroviaire

- 5 contrats ferroviaires remportés en 2014 pour 400 M€, dont 2 contrats pluriannuels (2014-2019) pour l'entretien de voies et d'appareils de voies

21

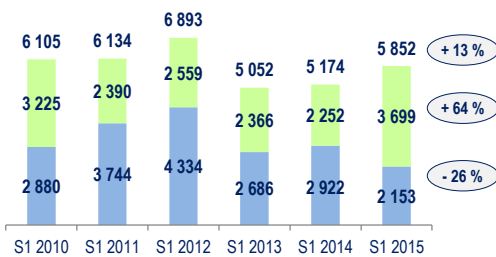
ANNEXE

Chiffres clés de Bouygues Construction

BOUYGUES

International
France

Prises de commandes^a (M€)



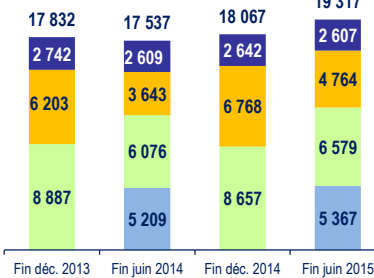
(a) Définition : les contrats sont enregistrés en prises de commandes à leur date d'entrée en vigueur

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	5 558	5 850	+ 5 % ^b
dont France	2 909	2 858	- 2 %
dont international	2 649	2 992	+ 13 %
Résultat opérationnel courant	173	148	- 25 M€
Marge opérationnelle courante	3,1 %	2,5 %	- 0,6 pt
Résultat net part du Groupe	118	110	- 8 M€

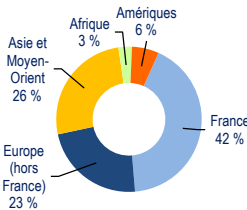
(b) - 4 % à périmètre et change constants

Carnet de commandes (M€)

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



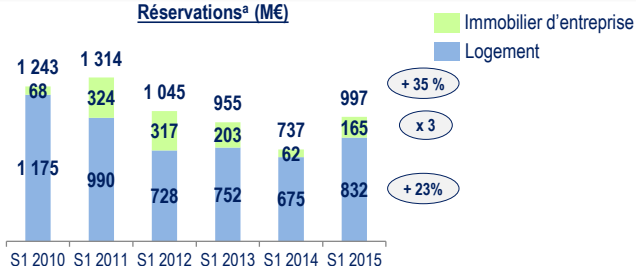
À fin juin 2015



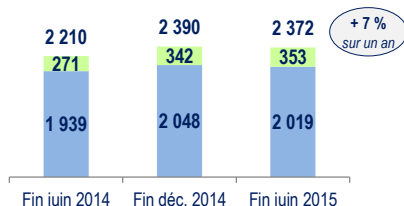
22

Chiffres clés de Bouygues Immobilier

BOUYGUES

Réservations^a (M€)

Carnet de commandes (M€)



(a) 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 2014 retraité	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1 192	1 058	- 11 % ^b
dont Logement	986	912	- 8 %
dont Immobilier d'entreprise	206	146	- 29 %
Résultat opérationnel courant	69	59	- 10 M€
Marge opérationnelle courante	5,8 %	5,6 %	- 0,2 pt
Résultat net part du Groupe	41	34	- 7 M€

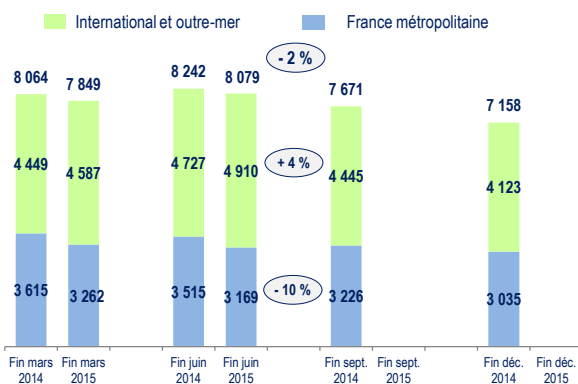
(b) - 12 % à périmètre et change constants

23

Chiffres clés de Colas

BOUYGUES

Carnet de commandes (M€)



M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	5 294	5 204	- 2 % ^b
dont France	3 155	2 813	- 11 %
dont international	2 139	2 391	+ 12 %
Résultat opérationnel courant	(127)	(119)	+ 8 M€
Résultat net part du Groupe	309 ^a	(69)	- 378 M€

(a) Dont 385 M€ de plus-value nette de cession de la participation dans Cofiroute
 (b) - 6 % à périmètre et change constants

24

2. Bouygues Telecom obtient de bons résultats commerciaux et améliore ses résultats financiers



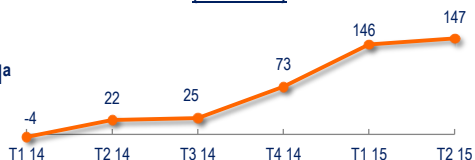
25

Poursuite de la croissance Mobile

■ Bonnes performances commerciales au T2 2015 qui confirment les tendances du T1

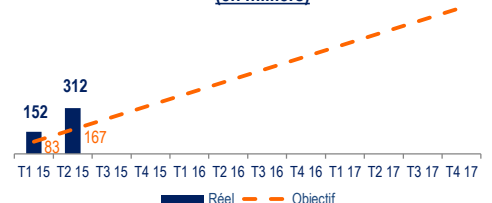
- ✓ Croissance nette de **160 000 clients Mobile**
- ✓ Parc Forfait en hausse de **147 000 clients hors MtoM^a**
- ✓ Confirmation de la **baisse structurelle** du churn, en particulier pour les clients à fort usage

Croissance nette Forfait hors MtoM^a
(en milliers)



■ Croissance nette en avance sur l'objectif de + 1 M de clients Mobile fin 2017

Croissance nette Mobile cumulée
(en milliers)



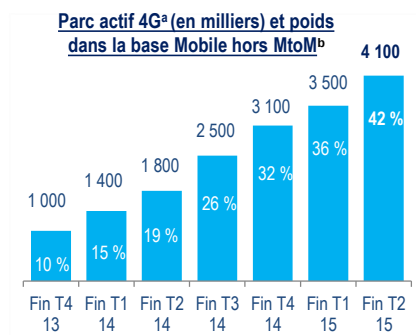
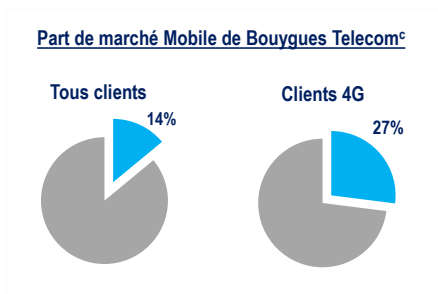
(a) Machine-to-Machine

26

Leadership affirmé sur la 4G

BOUYGUES

- La 4G de Bouygues Telecom séduit toujours plus de clients
 - ✓ **4,1 M de clients 4G^a à fin T2 2015** soit 42 % de la base hors MtoM^b
 - ✓ La part de marché de Bouygues Telecom est de **27 %^c sur les clients 4G**, soit deux fois plus que sa part de marché sur l'ensemble des clients Mobile



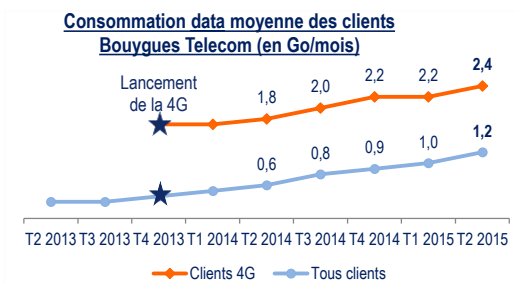
(a) Clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des 3 derniers mois (définition Arcep)
 (b) Machine-to-Machine
 (c) Source : parc Arcep à fin mars 2015 (nombre de cartes SIM)

27

Leadership sur la consommation d'internet en mobilité (1/2)

BOUYGUES

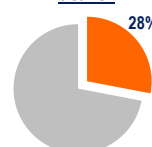
- Poursuite de la **croissance des usages** grâce à la **qualité du réseau 4G** de Bouygues Telecom et du **portefeuille de fréquences**
 - ✓ Les clients 4G consomment en moyenne **2,4 Go/mois**
 - ✓ **Multiplication par 2** de l'usage moyen des clients de la base Mobile^a sur un an
- Les clients Bouygues Telecom sont les **plus gros consommateurs d'internet en mobilité**
 - ✓ Le trafic des clients Bouygues Telecom **représente 28 %^b du trafic national internet mobile 3G/4G**



Part de marché Mobile de Bouygues Telecom



Part de trafic internet mobile 3G/4G^b



(a) Hors Machine-to-Machine
 (b) Données consommées sur les réseaux mobiles publiées par l'Arcep et données Bouygues Telecom au T1 2015

28

Leadership sur la consommation d'internet en mobilité (2/2)

BOUYGUES

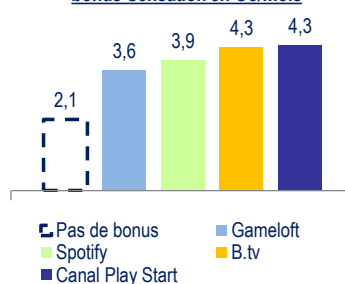
■ Succès des bonus Sensation^a

- ✓ Les clients ayant souscrit à un bonus vidéo ont un usage **deux fois plus élevé** que les clients sans bonus
- ✓ Plus de **20 % des clients éligibles** ont souscrit à un bonus à fin juin

■ Début de la valorisation des usages

- ✓ Poursuite de la **croissance des ventes de recharges data**
 - 355 000 en juin 2015 (contre 160 000 en décembre 2014)
- ✓ Chaque mois, **25 % des clients 4G** sur les forfaits avec 3 Go **atteignent la limite de leur forfait**

Consommation data^b par type de bonus Sensation en Go/mois



(a) 4 bonus au choix pour tous les clients Forfait Sensation 3Go et plus : Spotify Premium, Gameloft, Canal Play Start, TV en illimité
(b) Consommation data moyenne au T2 2015, sur les forfaits Sensation 3GB et plus

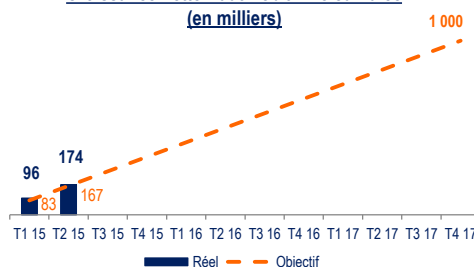
29

L'internet Fixe accessible au plus grand nombre

BOUYGUES

- Croissance nette de **78 000 clients** au T2 2015, soit **+ 174 000** sur le premier semestre 2015
- Performance commerciale **en ligne avec l'objectif** de + 1 M de clients Fixe en 2017
- Lancement de la **commercialisation de la Fibre FTTH^a**
 - ✓ Campagnes de communication ciblées localement
 - ✓ **23 000 clients FTTH** à fin juin 2015 sur un total de **398 000 clients THD^b**

Croissance nette Haut Débit Fixe cumulée (en milliers)



(a) Prises connectées en fibre optique horizontalement et verticalement par Bouygues Telecom
(b) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s. Comprend les abonnements FTTH, FTTLA et VDSL2

30

Des réseaux de qualité pour un usage maximal

BOUYGUES

Qualité du réseau Mobile de Bouygues Telecom

- ✓ 1^{er} au score du Fulltest 4G Monitor^a, reflet de l'expérience utilisateur des abonnés 4G
- ✓ 1^{er} au score du final global 2G/3G/4G nPerf^b
- ✓ 1^{er} dans les débits mesurés en grandes agglomérations par 4Gmark
- ✓ 2^{ème} sur la qualité de service Mobile selon l'Arcep^c

Débits descendants mesurés dans les grandes agglomérations par 4Gmark au T2 2015 (Mb/s)



Qualité du réseau Fixe de Bouygues Telecom reconnue par l'Arcep dans sa dernière enquête parue en mai 2015



(a) Enquête 4G Monitor T2 2015
(b) Enquête nPerf T2 2015
(c) Observatoire Arcep sur la couverture et la qualité des services mobiles (juillet 2015)

31

ANNEXE

Indicateurs clés de Bouygues Telecom (1/2)

BOUYGUES

	T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	2013	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	2014	T1 2015	T2 2015
En milliers	Parc clients Mobile					11 064	11 024	11 048	11 121	11 121	11 273	11 433
	dont parc Forfait ^a	9 618	9 802	9 760	9 910	9 940	9 984	10 031	10 130	10 130	10 327	10 537
	dont parc Prépayé	1 653	1 484	1 334	1 233	1 124	1 040	1 017	991	991	946	896
Fin de période	Parc Haut Débit Fixe^b					2 113	2 215	2 319	2 428	2 428	2 524	2 602
	dont Très Haut Débit ^c	312	320	334	363	378	368	368	378	378	392	398
En M€	Chiffre d'affaires réseau Mobile					748	752	752	724	2 976	700	707
	Chiffre d'affaires réseau Fixe^d					219	222	223	230	893	232	245
	Coûts commerciaux^e					100	89	107	122	418	95	88
Trimestre	Coûts comm./CA réseau					10,4 %	9,1 %	11,0 %	12,8 %	10,8 %	10,2 %	9,2 %

(a) Clients Forfait : parc total hors clients Prépayé, selon la définition Arcep
(b) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit au sens Arcep
(c) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s
(d) Chiffre d'affaires hors remise ideo
(e) Coûts d'acquisition et de fidélisation Mobile et Fixe

32

Indicateurs clés de Bouygues Telecom (2/2)

BOUYGUES

		T1 2013	T2 2013	T3 2013	T4 2013	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014	T1 2015	T2 2015
ARPU Mobile^a	€/mois/client	26,6	26,8	26,9	25,5	24,2	24,4	24,6	23,8	22,9	22,9
ARPU Forfait ^a	€/mois/client	30,3	30,0	29,9	27,8	26,3	26,3	26,3	25,5	24,4	24,3
ARPU Prépayé ^a	€/mois/client	8,8	8,9	9,3	9,4	8,9	8,8	9,3	9,2	7,5	7,2
Usage data^b	Mo/mois/client	264	293	330	428	521	617	783	950	1 032	1 216
Usage SMS^c	SMS/mois/client	363	355	337	353	347	352	323	344	342	336
Usage Voix^c	min/mois/client	425	448	432	466	459	493	484	514	512	525
ARPU Fixe^d	€/mois/client	33,1	33,3	33,6	33,3	33,0	31,7	30,4	29,6	28,6	29,3

(a) ARPU trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine et SIM gratuites

(b) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine

(c) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine et hors cartes SIM internet

(d) ARPU trimestriel ramené au mois, hors BtoB

33

BOUYGUES

3. Le Groupe se transforme pour s'adapter à l'évolution de ses marchés

34

Accélérer la transversalité et l'agilité au sein des organisations

BOUYGUES

■ Simplifier les **organisations**, les **systèmes d'information** et les **process**

- ✓ Mise en place d'une nouvelle organisation opérationnelle chez Bouygues Construction
- ✓ Refonte des outils informatiques de Bouygues Immobilier
- ✓ Refonte de l'organisation et des process de Colas
- ✓ Fusion des régions chez TF1
- ✓ Simplification des offres, du système d'information et des structures de Bouygues Telecom

■ Mutualiser les **expertises internes** et les **moyens**

- ✓ Renforcement des **synergies** et de la **transversalité** au sein de Bouygues Construction, notamment sur les **compétences sectorielles** (santé, universitaire...)
- ✓ Mise en place d'une **nouvelle politique d'achats unifiée** pour les marchés travaux chez Bouygues Immobilier
- ✓ **Coordination** de certaines catégories **d'achats** au niveau du Groupe (informatique, énergie, véhicules...) sous la responsabilité d'un métier

35

Améliorer les outils et optimiser les processus de production

BOUYGUES

■ Intégration de **technologies numériques innovantes** pour améliorer la **performance** des **outils** et **optimiser les processus de production**

- ✓ **La technologie** au service des compagnons sur les chantiers de Colas
 - Utilisation de **drones civils** dans les sites d'extraction pour faire des relevés en toute sécurité tout en augmentant la productivité
 - Test du premier **exosquelette** appliqué aux métiers de la construction
- ✓ Généralisation de la **maquette numérique (BIM)** chez Bouygues Construction permettant, entre autres, d'optimiser la planification des intervenants sur les chantiers



■ « **Industrialisation** » des **modes de construction**

- ✓ **Construction modulaire** du Collège de Clisson (Loire-Atlantique), une solution préfabriquée bois de haute technicité à coût mesuré



36

Renforcer la capacité d'innovation

BOUYGUES

Avec le support du **elab**, équipe centrale de recherche et d'innovation dédiée au numérique au service des métiers du Groupe

■ Faciliter l'innovation ouverte

- ✓ Constitution d'un **écosystème de partenaires**
 - « **Le Spot Bouygues** », laboratoire d'innovation lancé avec Epitech^a où sont organisés des challenges informatiques avec les étudiants
 - Partenariat entre Bouygues Construction et le Technopôle Domolandes (Landes) pour collaborer dans le domaine de la construction durable et de la transition numérique
- ✓ Création de **Bouygues Développement**, une structure transverse en support des filiales des métiers dédiées à **l'investissement dans des start-up innovantes**



■ Favoriser la culture de l'innovation en interne

- ✓ Organisation de **forums** et de **concours** dans tous les métiers valorisant les **innovations des collaborateurs** (plus de 1 000 innovations évaluées en 2014)

(a) Ecole d'informatique créée en 1999 qui forme en 5 ans après-bac des experts du secteur

37

Réduire les coûts

BOUYGUES

Actions en cours au S1 2015

- **Plan d'économies de 300 M€** en 2016 par rapport à fin 2013 **chez Bouygues Telecom**
- **Adaptation** des activités de construction **au volume d'activité** et **optimisation** des coûts de structure
- **Plan d'adaptation** de l'unité industrielle de **SRD** (raffinerie de Dunkerque) chez **Colas** pour recentrer l'activité raffinage sur la seule production de bitume
 - ✓ Arrêt définitif de la production d'huiles de base au mois d'avril 2015
 - ✓ Dans le cadre du PSE, une centaine de collaborateurs au total quitteront progressivement SRD à compter du mois de juillet sur un effectif actuel d'environ 225 personnes
- **Réorganisation du pôle de l'information** chez **TF1**
 - ✓ Arrêt définitif de la parution de la version papier du quotidien gratuit *Metronews* le 3 juillet 2015
 - ✓ Prévision de suppression de 60 postes

38

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

REVUE OPERATIONNELLE

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

39

Compte de résultat consolidé résumé (1/2)

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Chiffre d'affaires	15 182	15 098	- 1 %
Résultat opérationnel courant	79	119	+ 40 M€
Autres produits et charges opérationnels	389 ^a	(74)^b	- 463 M€
Résultat opérationnel	468	45	- 423 M€
Coût de l'endettement financier net	(163)	(146)	+ 17 M€
<i>dont produits financiers</i>	21	21	0 M€
<i>dont charges financières</i>	(184)	(167)	+ 17 M€
Autres produits et charges financiers	3	25	+ 22 M€

(a) 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 %)

(b) 55 M€ de charges non courantes chez Bouygues Telecom, 12 M€ chez TF1 et 7 M€ chez Bouygues Construction

40

Compte de résultat consolidé résumé (2/2)

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Impôt	(39)	36	+ 75 M€
Coentreprises et entités associées	307	29	- 278 M€
<i>dont quote-part de résultat</i>	54	29	- 25 M€
<i>dont plus-value nette sur cession Cofiroute</i>	253 ^b	0	- 253 M€
Résultat net	576	(11)	- 587 M€
Résultat net part des participations ne donnant pas le contrôle	(198)	(31)	+ 167 M€
Résultat net part du Groupe	378	(42)	- 420 M€
Résultat net part du Groupe hors exceptionnels^a	(20)	(4)	+ 16 M€

(a) Retraité de la plus-value nette de cession de Cofiroute, de la plus-value de cession (31%) d'Eurospport International et des résultats non courants (réconciliation en page 55)

(b) Plus value nette à 100 %

41

ANNEXE

Chiffre d'affaires des métiers

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation	Variation à périmètre & change constants
Activités de construction ^a	11 854	11 983	+ 1 %	- 5 %
<i>dont Bouygues Construction</i>	5 558	5 850	+ 5 %	- 4 %
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	1 192	1 058	- 11 %	- 12 %
<i>dont Colas</i>	5 294	5 204	- 2 %	- 6 %
TF1	1 175	981	- 17 %	- 2 %
Bouygues Telecom	2 177	2 156	- 1 %	- 1 %
Holding et divers	70	75	ns	ns
Retraitements intra-Groupe	(284)	(226)	ns	ns
TOTAL	15 182	15 098	- 1 %	- 4 %
<i>dont France</i>	10 193	9 637	- 5 %	- 5 %
<i>dont international</i>	4 989	5 461	+ 9 %	- 2 %

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

42

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction	291	315	+ 24 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	206	228	+ 22 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	64	38	- 26 M€
<i>dont Colas</i>	21	49	+ 28 M€
TF1	33	102	+ 69 M€
Bouygues Telecom	302	323	+ 21 M€
Holding et divers	(15)	(12)	+ 3 M€
TOTAL	611	728	+ 117 M€

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

43

Contribution des métiers au résultat opérationnel courant du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction	115	88	- 27 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	173	148	- 25 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	69	59	- 10 M€
<i>dont Colas</i>	(127)	(119)	+ 8 M€
TF1	47	97	+ 50 M€
Bouygues Telecom	(71)	(54)	+ 17 M€
Holding et divers	(12)	(12)	0 M€
TOTAL	79	119	+ 40 M€

44

Contribution des métiers au résultat opérationnel du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction	115	81	- 34 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	173	141 ^d	- 32 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	69	59	- 10 M€
<i>dont Colas</i>	(127)	(119)	+ 8 M€
TF1	370 ^a	85 ^e	- 285 M€
Bouygues Telecom	14 ^b	(109) ^f	- 123 M€
Holding et divers	(31) ^c	(12)	+ 19 M€
TOTAL	468	45	- 423 M€

(a) Dont 323 M€ de plus-value de cession (31 %) d'Europort International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %). (b) 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). (c) Dont 4 M€ de charges non courantes liées à Bouygues Telecom et 15 M€ de décomptabilisation de *goodwill* liés à la cession d'Europort International. (d) Dont 7 M€ de charges non courantes liées à la mise en place de la nouvelle organisation. (e) Dont 12 M€ de charges non courantes liées à l'adaptation du pôle de l'information. (f) Dont 55 M€ de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numéricable-SFR.

45

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

BOUYGUES

M€	Part du Groupe	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction		457	78	- 379 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>		118	110	- 8 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>		41	34	- 7 M€
<i>dont Colas</i>		298 ^a	(66)	- 364 M€
TF1		140 ^b	27	- 113 M€
Bouygues Telecom		5	(66)	- 71 M€
Alstom		53	(285)	- 338 M€
Holding et divers		(277) ^c	204 ^d	+ 481 M€
TOTAL		378	(42)	- 420 M€
TOTAL hors exceptionnels^e		(20)	(4)	+16 M€

(a) Dont 372 M€ de plus-value nette liée à la cession de Cofiroute. (b) Dont 128 M€ de plus-value nette de cession (31 %) d'Europort International et de réévaluation de la participation résiduelle (49 %). (c) 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'Europort International. (d) Dont une reprise partielle, à hauteur de 291 M€, de la dépréciation de la participation de Bouygues dans Alstom enregistrée en 2013. (e) Retraité de la plus-value nette de cession de Cofiroute, de la plus-value de cession (31 %) d'Europort International et des résultats non courants (réconciliation en page 55).

46

Bilan consolidé résumé

BOUYGUES

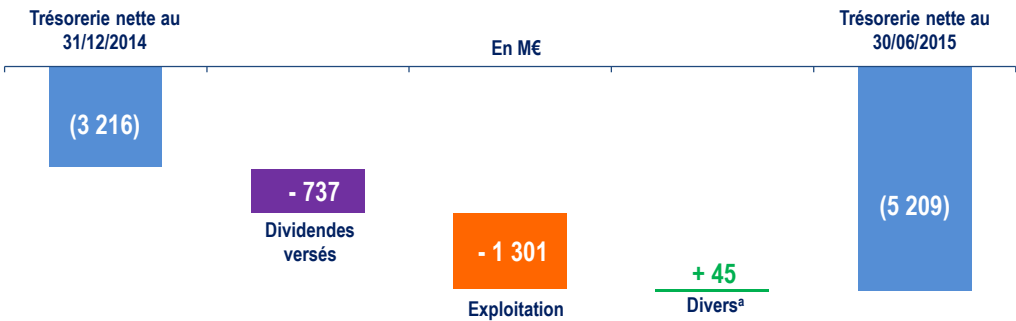
M€	Fin déc. 2014	Fin juin 2015	Variation	Fin juin 2014 retraité
Actif non courant	18 504	17 993	- 511 M€	18 196
Actif courant	16 364	17 158	+ 794 M€	16 809
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	-	508 ^a	+ 508 M€	-
TOTAL ACTIF	34 868	35 659	+ 791 M€	35 005
Capitaux propres	9 455	8 732	- 723 M€	8 917
Passif non courant	8 308	8 018	- 290 M€	9 455
Passif courant	17 105	18 909	+ 1 804 M€	16 633
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	34 868	35 659	+ 791 M€	35 005
Endettement net	3 216	5 209	+ 1 993 M€	5 174

(a) Relatifs à Eurosport International et Erano

47

Évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre 2015 (1/2)

BOUYGUES



S1 2014 retraité	(4 435)	- 198	- 1 600	+ 1 059 ^b	(5 174)
---------------------	---------	-------	---------	----------------------	---------

(a) Dont les levées d'options (+ 49 M€) et les acquisitions / cessions retraitées des effets de périmètre (- 3 M€)

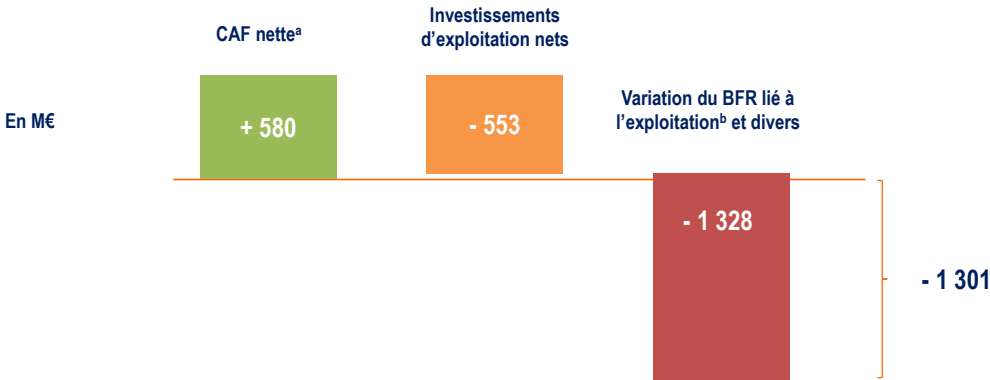
(b) Dont la cession de la participation de 16,67 % de Colas dans Cofiroute et la cession de 31 % d'Eurosport International

48

Évolution de la trésorerie au 1^{er} semestre 2015 (2/2)

BOUYGUES

Détail de l'exploitation



S1 2014 retraité	+ 787	- 592	- 1 795	- 1 600
------------------	-------	-------	---------	---------

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

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

49

ANNEXE

Contribution des métiers à la CAF nette du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction	292	279	- 13 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	172	191	+ 19 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	42	30	- 12 M€
<i>dont Colas</i>	78	58	- 20 M€
TF1	31	65	+ 34 M€
Bouygues Telecom	580	313	- 267 M€
Holding et divers	(116)	(77)	+ 39 M€
TOTAL	787	580	- 207 M€

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

50

Contribution des métiers aux investissements d'exploitation nets du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction	238	156	- 82 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	87	66	- 21 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	6	6	0 M€
<i>dont Colas</i>	145	84	- 61 M€
TF1	17	15	- 2 M€
Bouygues Telecom	337	380	+ 43 M€
Holding et divers	0	2	+ 2 M€
TOTAL	592	553	- 39 M€

51

ANNEXE

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Activités de construction	54	123	+ 69 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	85	125	+ 40 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	36	24	- 12 M€
<i>dont Colas</i>	(67)	(26)	+ 41 M€
TF1	14	50	+ 36 M€
Bouygues Telecom	243	(67)	- 310 M€
Holding et divers	(116)	(79)	+ 37 M€
TOTAL	195	27	- 168 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

52

Trésorerie nette par métier

BOUYGUES

M€	Fin juin 2014 retraité	Fin juin 2015	Variation	Rappel fin déc. 2014
Bouygues Construction	2 338	2 433	+ 95 M€	2 900
Bouygues Immobilier	26	(82)	- 108 M€	203
Colas	(331) ^a	(569)	- 238 M€	682 ^a
TF1	425 ^b	308	- 117 M€	497 ^b
Bouygues Telecom	(971)	(977)	- 6 M€	(765)
Holding et divers	(6 661)	(6 322)	+ 339 M€	(6 733)
TOTAL	(5 174)	(5 209)	- 35 M€	(3 216)

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

(b) Dont 256 M€ à fin juin 2014 (259 M€ à fin décembre 2014) liés à la cession de 31% additionnels d'Eurosport International

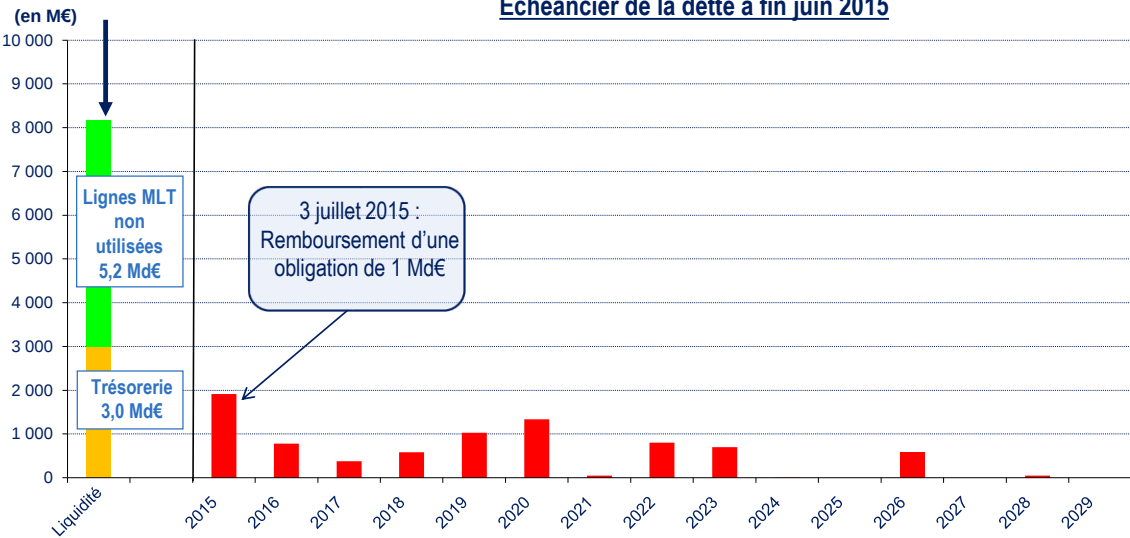
53

Financement

BOUYGUES

Trésorerie disponible : 8,2 milliards d'euros

Echéancier de la dette à fin juin 2015



54

Impacts des éléments exceptionnels sur le résultat net part du Groupe

BOUYGUES

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Résultat net part du Groupe	378	(42)	- 420 M€
Résultat non courant lié à Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction	(81)	74	+ 155 M€
Plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49%)	(308)	-	+ 308 M€
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute	(253)	-	+ 253 M€
Impôt sur résultat non courant et Eurosport International	60	(28)	- 88 M€
Résultat sur éléments exceptionnels attribuable aux minoritaires	184	(8)	- 192 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	(20)	(4)	+ 16 M€

M€	S1 2014 retraité	S1 2015	Variation
Résultat net part du Groupe des activités de construction	457	78	- 379 M€
Résultat non courant de Bouygues Construction	-	7	+ 7 M€
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute	(385)	-	+ 385 M€
Impôt sur résultat non courant	-	(3)	- 3 M€
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute attribuable aux minoritaires	13	-	- 13 M€
Résultat net part du Groupe des activités de construction hors éléments exceptionnels	85	82	- 3 M€

55

Impact de l'application de l'interprétation IFRIC 21 sur les résultats intermédiaires 2014

BOUYGUES

M€	T1 2014			T2 2014			T3 2014			T4 2014		
	Publié	Impact	Retraité	Publié	Impact	Retraité	Publié	Impact	Retraité	Publié	Impact	Retraité
Bouygues Construction	91	(10)	81	89	3	92	64	3	67	91	4	95
Bouygues Immobilier	31	(3)	28	40	1	41	53	1	54	50	1	51
Colas	(215)	(20)	(235)	101	7	108	287	6	293	159	7	166
TF1	23	(4)	19	27	1	28	8	2	10	85	1	86
Bouygues Telecom	(19)	(45)	(64)	(22)	15	(7)	15	15	30	(39)	15	(24)
Holding et divers	(7)	0	(7)	(5)	0	(5)	(7)	0	(7)	(12)	0	(12)
ROP courant Groupe	(96)	(82)	(178)	230	27	257	420	27	447	334	28	362
Marge opérationnelle courante	- 1,4 %	- 1,2 pt	- 2,6 %	2,8 %	+ 0,3 pt	3,1 %	4,6 %	+ 0,3 pt	4,9 %	3,7 %	+ 0,4 pt	4,1 %
EBITDA Bouygues Telecom	163	(45)	118	169	15	184	206	15	221	156	15	171
Résultat net part du Groupe	285	(47)	238	125	15	140	318	16	334	79	16	95
Cash-flow libre Groupe	25	(52)	(27)	205	17	222	285	17	302	(118)	18	(100)

56

FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS

REVUE OPERATIONNELLE

PRÉSENTATION DES COMPTES

PERSPECTIVES

57

Perspectives

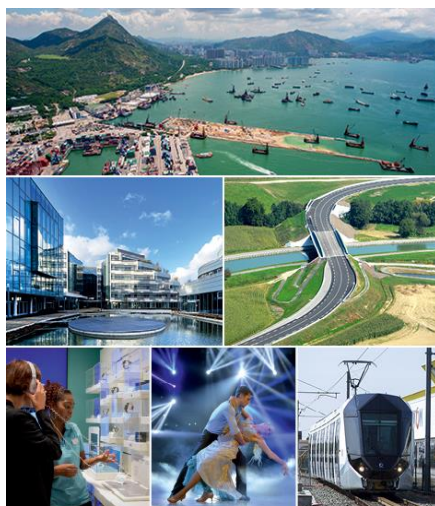
- **Bonne résistance des activités de construction** à la baisse du marché français grâce à la dynamique de l'activité à l'international et à leur adaptation en France
 - ✓ **Marge** opérationnelle courante **au niveau** de celle **de 2014**, hors impact de change
- **Poursuite de l'évolution du modèle économique de TF1**
 - ✓ **Amélioration** de la **marge** opérationnelle courante, hors impact de la déconsolidation en 2014 d'Eurosport International
- **Perspectives de Bouygues Telecom revues à la hausse**
 - ✓ **EBITDA en croissance** par rapport à 2014 à **environ 750 M€ en 2015** contre une stabilité à 694 M€ annoncée précédemment
 - ✓ L'objectif de **300 M€ d'économies en 2016**, par rapport à fin 2013, sera **largement dépassé**

58

**« Les métiers du Groupe se réinventent pour saisir toutes les opportunités sur leurs marchés.
Les premiers effets positifs de cette transformation se font sentir.
Le retour à la croissance du Groupe en 2016 demeure la priorité. »**

Martin Bouygues

59



BOUYGUES

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