

PRÉSENTATION DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2011



Paris - 32 Hoche
31 août 2011

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

31 août 2011

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Faits marquants (1/3)

Un premier semestre qui conforte le plan de marche de tous les métiers pour l'année 2011



- Excellente activité commerciale
- Retour à la croissance du chiffre d'affaires et solidité de la marge



- Signature de trois contrats importants en Immobilier d'entreprise
- Maintien à un haut niveau des ventes de logements
- Stabilité de la marge opérationnelle



- Bon niveau de prises de commandes
- Confirmation de l'amélioration de la rentabilité
- Objectif de chiffre d'affaires ajusté à la hausse



Faits marquants (2/3)



- Rentabilité en forte amélioration
- Stabilité des audiences du groupe TF1
- Amélioration de la notation S&P : BBB+, perspective stable



- Poursuite de la croissance organique
- Stabilité de l'EBITDA hors impact de la baisse des différentiels de terminaisons d'appel
- Lancement de B&YOU, les forfaits sans engagement pour la génération internet



- Rebond des prises de commandes au T1 2011/2012

Faits marquants (3/3) : Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA)

- Compte tenu de la sous-évaluation de l'action Bouygues et de la solidité de la structure financière du Groupe...
- ...Bouygues annonce une OPRA d'un montant de 1,25 milliard d'euros portant sur un maximum de 11,7 % du capital⁽¹⁾ au prix de 30 euros par action
- Confiant dans les perspectives de Bouygues, SCDM n'apportera pas ses titres à l'offre

Une décision de bonne gestion financière qui ne modifie pas la stratégie industrielle de Bouygues

(1) Sur la base du nombre d'actions au 30/08/2011



Chiffre d'affaires du Groupe

Millions d'euros

	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	14 655	15 214	+ 4 % ⁽¹⁾
<i>dont pôle Construction⁽²⁾</i>	10 653	11 082	+ 4 %
<i>dont TF1</i>	1 285	1 278	- 1 %
<i>dont Bouygues Telecom</i>	2 732	2 866	+ 5 %

(1) + 1 % à périmètre et change constants

(2) Bouygues Construction + Bouygues Immobilier + Colas (chiffre d'affaires contributif)

Retour à la croissance

Résultats du Groupe (1/2)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Résultat opérationnel courant	711*	752	+ 6 %
<i>dont pôle Construction</i>	219*	256	+ 17 %
<i>dont TF1</i>	104	187	+ 80 %
<i>dont Bouygues Telecom</i>	409	331	- 19 %
Marge opérationnelle courante	4,8 %	4,9 %	+ 0,1 pt
<i>dont pôle Construction</i>	2,1 %	2,3 %	+ 0,2 pt
<i>dont TF1</i>	8,1 %	14,6 %	+ 6,5 pts
<i>dont Bouygues Telecom</i>	15,0 %	11,5 %	- 3,5 pts

(*) Le chiffre publié le 31 août 2010 ressort à 698 millions d'euros. - 13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas

- Le pôle Construction et TF1 améliorent leur rentabilité
- Comme attendu, le résultat opérationnel de Bouygues Telecom est principalement affecté par la baisse des différentiels de terminaisons d'appel
 - ✓ L'EBITDA est stable hors impact de la baisse des différentiels de terminaisons d'appel

Résultats du Groupe (2/2)

Millions d'euros

1 ^{er} semestre		Variation
2010	2011	

Résultat net part du Groupe	532	391	- 27 %
-----------------------------	-----	-----	--------

- La baisse de 141 M€ du résultat net au S1 2011 s'explique par
 - ✓ La baisse de la contribution d'Alstom (94 M€ au S1 2011 contre 216 M€ au S1 2010)
 - ✓ La prise en compte au T1 2010 d'un produit financier net non récurrent lié à l'opération Alstom Hydro Holding à hauteur de 41 M€
- Le résultat net est en croissance de 2 % au T2 2011

	1 ^{er} trimestre			2 ^e trimestre		
	2010	2011	Variation	2010	2011	Variation
Résultat net part du Groupe	181	34	- 81 %	351	357	+ 2 %

Situation financière du Groupe (1/2)

Millions d'euros	Au 30 juin		Variation
	2010	2011	
Capitaux propres	9 853	10 253	+ 400 M€
Endettement net	4 205	4 341	+ 136 M€
Endettement net / capitaux propres	43 %	42 %	- 1 pt

- Bonne maîtrise de l'endettement net

Une structure financière très saine

Situation financière du Groupe (2/2)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Capacité d'autofinancement	1 457	1 502	+ 3 %
- Coût de l'endettement financier net	- 162	- 134	- 17 %
- Impôt	- 204	- 223	+ 9 %
- Investissements d'exploitation nets	- 501	- 651	+ 30 %
Cash-flow libre*	590	494	- 16 %

(*) Avant variation du BFR

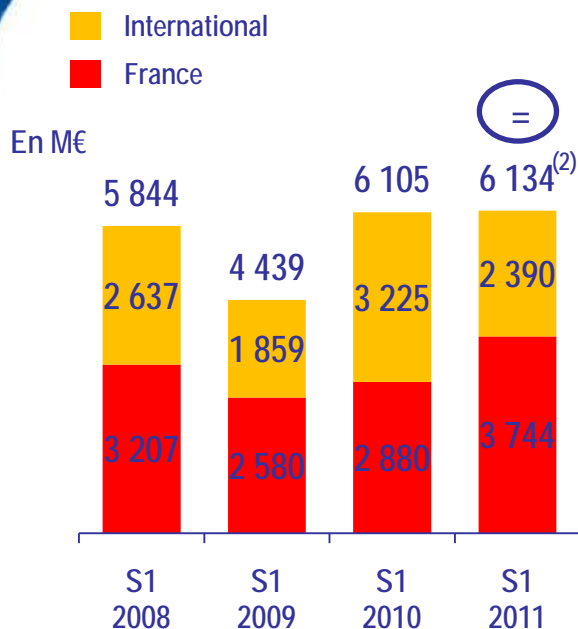
*Le cash-flow libre reflète la hausse attendue
des investissements*

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

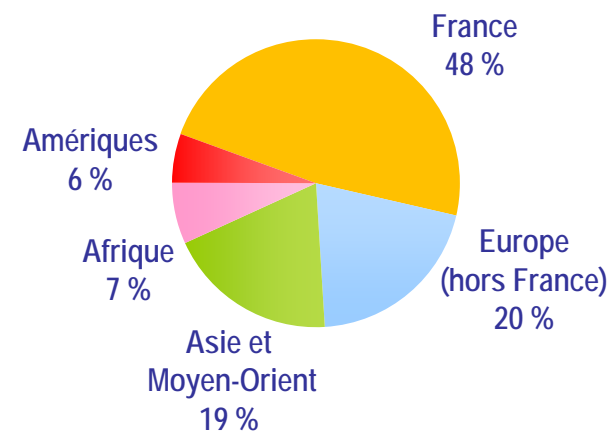
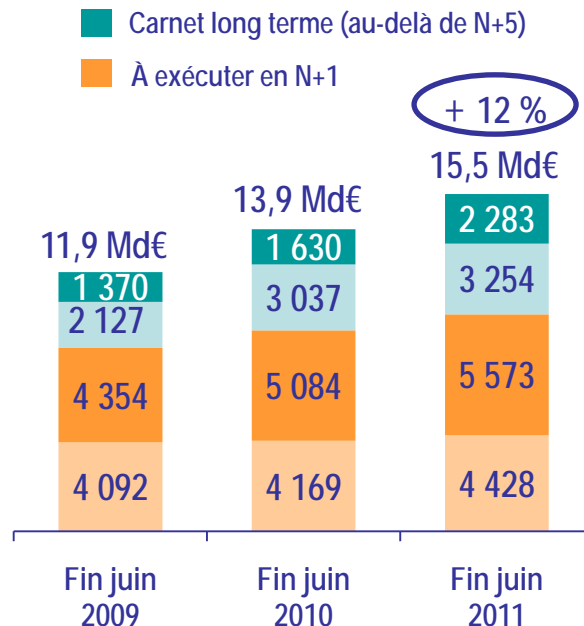
Pôle Construction



Prises de commandes⁽¹⁾



Carnet de commandes à fin juin 2011



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

(2) Dont 464 M€ liés au carnet de Leadbitter à la date de l'acquisition

■ Stabilité des prises de commandes à un niveau très élevé

✓ Incluent le contrat Balard pour 1 Md€, dont 0,5 Md€ pour la maintenance pendant 27 ans

■ Accroissement de la visibilité du carnet : croissance de 19 % du carnet à deux ans et plus

■ 52 % du carnet est à exécuter à l'international

Très bonne performance commerciale

BOUYGUES CONSTRUCTION : aménagement du quartier de l'ancien hôpital Laennec

BOUYGUES
CONSTRUCTION

- Un important projet de rénovation et de construction
 - ✓ Rénovation du site de l'ancien hôpital Laennec à Paris, dont deux bâtiments sont classés « monuments historiques »
 - ✓ Le projet comprend plus de 20 000 m² de bureaux, 18 000 m² de logements et 14 000 m² d'espaces verts
 - ✓ Les nouveaux bâtiments cibleront une haute performance énergétique
- Le contrat
 - ✓ Clients : Allianz et Altaréa Cogedim
 - ✓ Montant : environ 150 M€
 - ✓ Durée : 27 mois de travaux pour une livraison au troisième trimestre 2013



*Un fort savoir-faire en matière de
réalisation de bâtiments haut de gamme*

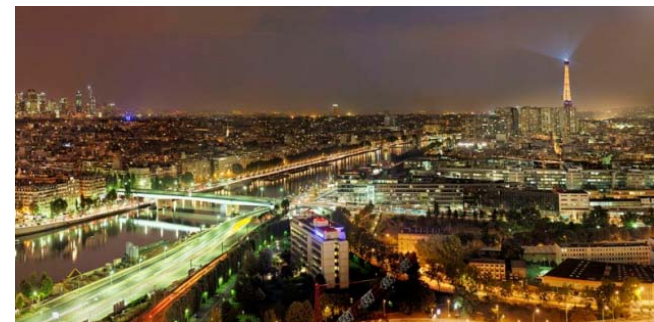
BOUYGUES

BOUYGUES CONSTRUCTION & COLAS : contrat d'éclairage public de la Ville de Paris



■ Un projet ambitieux

- ✓ Exploitation de l'éclairage public et de la signalisation lumineuse tricolore de la Ville de Paris pendant 10 ans
- ✓ Objectif : diminuer de 30 % la consommation électrique du parc sur la durée du contrat



■ Le contrat

- ✓ Client : Ville de Paris
- ✓ Groupement : ETDE (Bouygues Construction) mandataire, Vinci Energies, SATELEC et AXIMUM (Colas)
- ✓ Montant groupe Bouygues : 170 M€ au minimum sur 10 ans
- ✓ Démarrage : 1^{er} juillet 2011



BOUYGUES CONSTRUCTION : chiffres clés

BOUYGUES
CONSTRUCTION

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	4 530	4 705	+ 4 %*
<i>dont France</i>	2 538	2 665	+ 5 %
<i>dont international</i>	1 992	2 040	+ 2 %
Résultat opérationnel courant	144	165	+ 15 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,2 %	3,5 %	+ 0,3 pt
Résultat net part du Groupe	89	94	+ 6 %

(*) + 1 % à périmètre et change constants

- Retour à la croissance du chiffre d'affaires, en ligne avec l'objectif annuel
- Marge opérationnelle solide

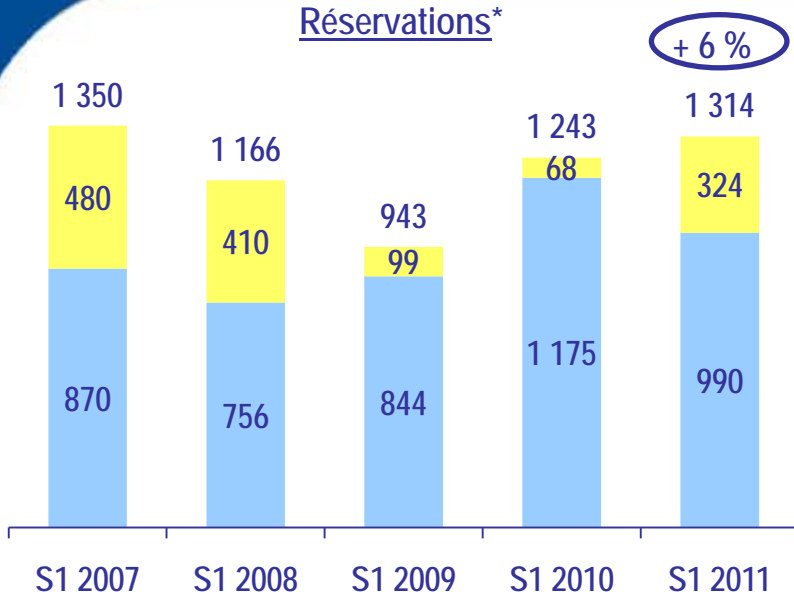


The River, Thaïlande

Un premier semestre satisfaisant

BOUYGUES

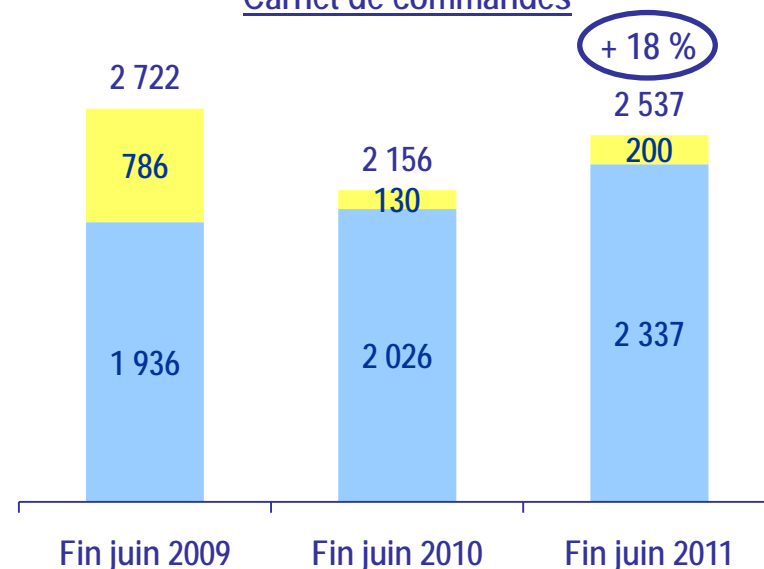
Réservations*



En M€



Carnet de commandes



(*) Définition : En Logement, les réservations sont présentées nettes des désistements

En Immobilier d'entreprise, les réservations sont fermes et donc non annulables (ventes notariées)

- **Maintien des réservations de logements à un niveau élevé**
 - ✓ Stock de logements achevés invendus quasi nul à fin juin 2011
- **Trois contrats importants signés en Immobilier d'entreprise au T2 2011**
 - ✓ Green Office à Meudon, Tour D² à La Défense, École du Barreau à Issy-les-Moulineaux

Un carnet de commandes en hausse

- Le premier immeuble de bureaux de grande envergure à énergie positive en France
 - ✓ 23 300 m² de bureaux à Meudon
 - ✓ L'immeuble produit plus d'énergie qu'il n'en consomme sur une année grâce à une batterie d'innovations techniques dont
 - 4 200 m² de panneaux photovoltaïques
 - Une chaudière à cogénération biomasse produisant simultanément chaleur et électricité
 - ✓ Bénéfice attendu : 65 % d'économies d'énergie et 400 tonnes de réduction d'émissions de CO₂ par an par rapport à un immeuble de niveau RT 2005

- Un concept innovant initié par Bouygues Immobilier

- Location à Steria et vente à Scor au S1 2011



Une nouvelle génération d'immeubles tertiaires

BOUYGUES IMMOBILIER : chiffres clés

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	1 313	1 098	- 16 %*
<i>dont Logement</i>	981	923	- 6 %
<i>dont Immobilier d'entreprise</i>	332	175	- 47 %
Résultat opérationnel courant	109	91	- 17 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	8,3 %	8,3 %	=
Résultat net part du Groupe	56	56	=



Fort d'Issy,
Issy-les-Moulineaux

(*) - 16 % à périmètre et change constants

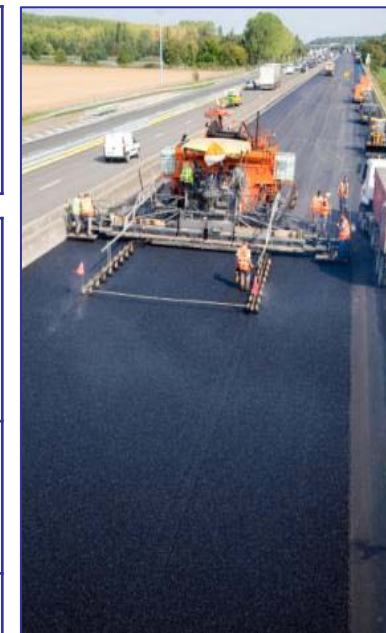
- Reprise de la croissance du chiffre d'affaires Logement au T2 2011 (+ 2 %)
- Base de comparaison élevée pour l'Immobilier d'entreprise au premier semestre
- Marge opérationnelle stable grâce à la bonne rentabilité du Logement

Activité et résultats en ligne avec le plan de marche de l'année

COLAS : chiffres clés



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	5 002	5 400	+ 8 % ⁽¹⁾
<i>dont France</i>	3 069	3 522	+ 15 %
<i>dont international</i>	1 933	1 878	- 3 %
Résultat opérationnel courant	- 34 ⁽²⁾	0	ns
<i>Marge opérationnelle courante</i>	- 0,7 %	0,0 %	+ 0,7 pt
Résultat opérationnel	- 47	0	ns
Résultat net part du Groupe	(29)	2	ns



Autoroute A26 en Champagne

(1) + 4 % à périmètre et change constants

(2) - 47 M€ publiés au S1 2010. - 13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels

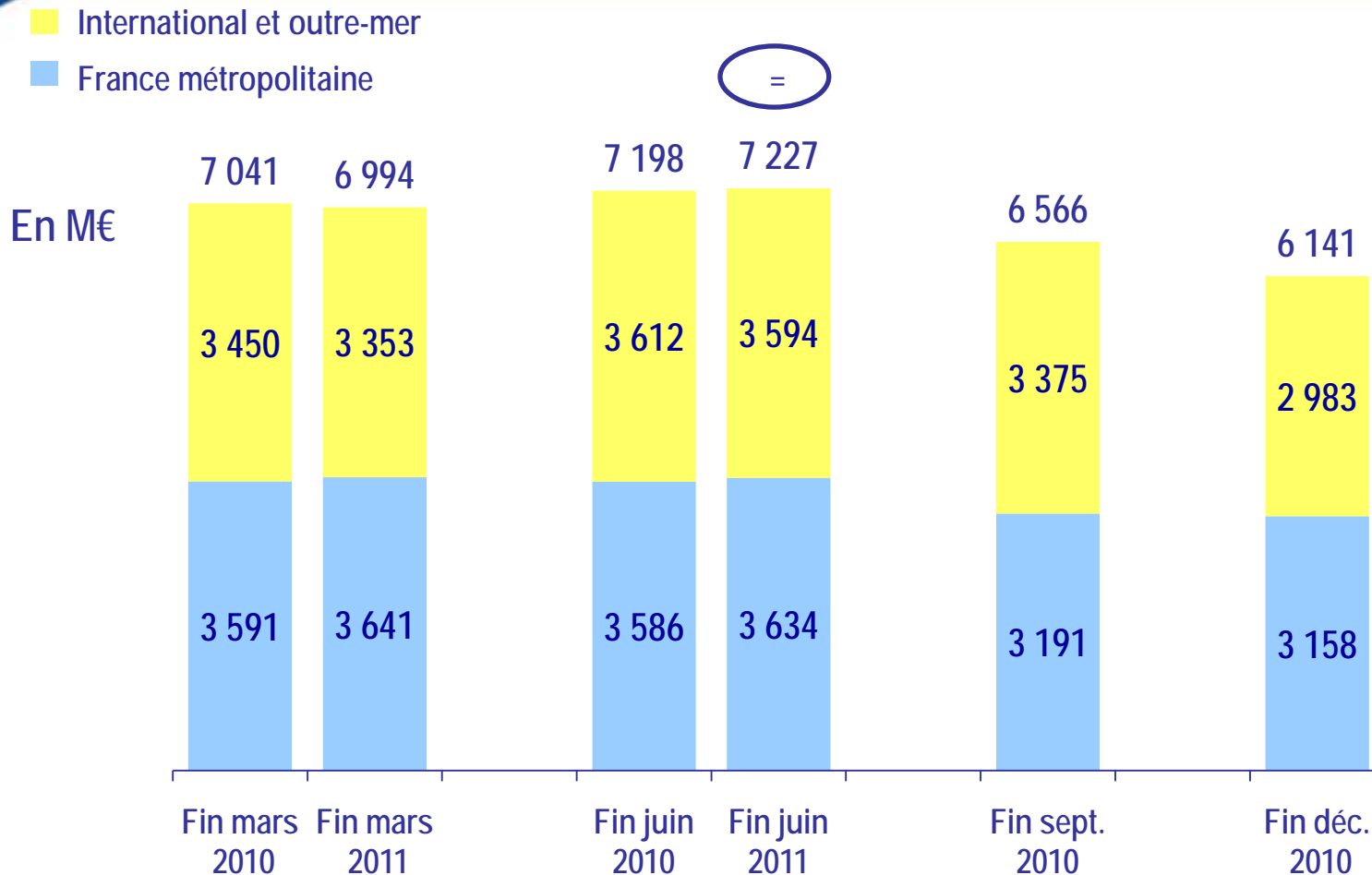
- Après un hiver clément en France, l'activité est restée solide au deuxième trimestre
- Malgré des intempéries en Amérique du Nord, la marge opérationnelle courante progresse comme attendu

Confirmation de l'amélioration progressive de la rentabilité



- En France, les volumes d'activité sont satisfaisants dans un environnement prix stabilisé à un niveau bas
- En Amérique du Nord, des conditions climatiques difficiles jusqu'en mai ont retardé l'exécution des contrats en carnet et affecté la productivité des chantiers
 - ✓ Le carnet de commandes est en hausse de 20 % à fin juin 2011
- Le plan de restructuration commence à porter ses fruits en Europe centrale dans des marchés qui restent difficiles
 - ✓ Le chiffre d'affaires est en baisse de 20 %
 - L'objectif est d'adapter l'activité pour un retour à l'équilibre financier en 2012
 - ✓ Le résultat opérationnel courant reste négatif mais s'améliore de 25 M€

COLAS : carnet de commandes



- Le carnet de commandes est stable malgré la croissance du chiffre d'affaires grâce à un bon niveau de prises de commandes

■ Un projet d'agrandissement de l'aéroport international de l'île Maurice

✓ Objectifs

- Accueillir l'Airbus A380
- Augmenter la capacité du trafic aérien pour le tourisme

✓ Des travaux importants

- Élargissement et allongement de la piste existante
- Construction d'une piste supplémentaire de secours
- 1,8 million de m³ de terrassement - 550 000 tonnes d'agrégats - 210 000 tonnes d'enrobés



■ Contrat

- ✓ Client : Airports of Mauritius Co. Ltd.
- ✓ Montant (part Colas) : 48 M€
- ✓ Durée : 24 mois



TF1

- Stabilité des audiences du groupe TF1...
 - ✓ 29,1 % de parts d'audience* au S1 2011 contre 29,4 % au S1 2010 sur les individus âgés de 4 ans et plus (TF1, TMC et NT1)
- ...avec un coût de grille maîtrisé
 - ✓ Coût de grille en baisse de 59 M€ au S1 2011
 - 49 M€ d'économies liés à l'absence de la Coupe du monde FIFA 2010 et 10 M€ d'économies sur les autres programmes
- Des activités de diversification rationalisées
- L'adaptation du modèle économique et la maîtrise des coûts continuent de porter leurs fruits
 - ✓ 18,8 % de marge opérationnelle courante au T2 2011 et 14,6 % au S1 2011
 - ✓ Environ 150 M€ d'économies récurrentes depuis 2008
 - ✓ Notation Standard & Poor's relevée à BBB+/Perspective stable

(*) Source : Médiamétrie - Médiamat

TF1 : chiffres clés



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	1 285	1 278	- 1 %*
<i>dont publicité Antenne</i>	765	758	- 1 %
<i>dont autres activités</i>	520	520	=
Résultat opérationnel courant	104	187	x 1,8
<i>Marge opérationnelle courante</i>	8,1 %	14,6 %	+ 6,5 pts
Résultat net part du Groupe	74	119	+ 61 %



Émission MasterChef

(*) - 4 % à périmètre et change constants

■ Bonne tenue du chiffre d'affaires publicitaire

- ✓ Chiffre d'affaires en croissance de 1 % au T2 2011 en l'absence d'événements sportifs exceptionnels et après 10 % de croissance au T2 2010

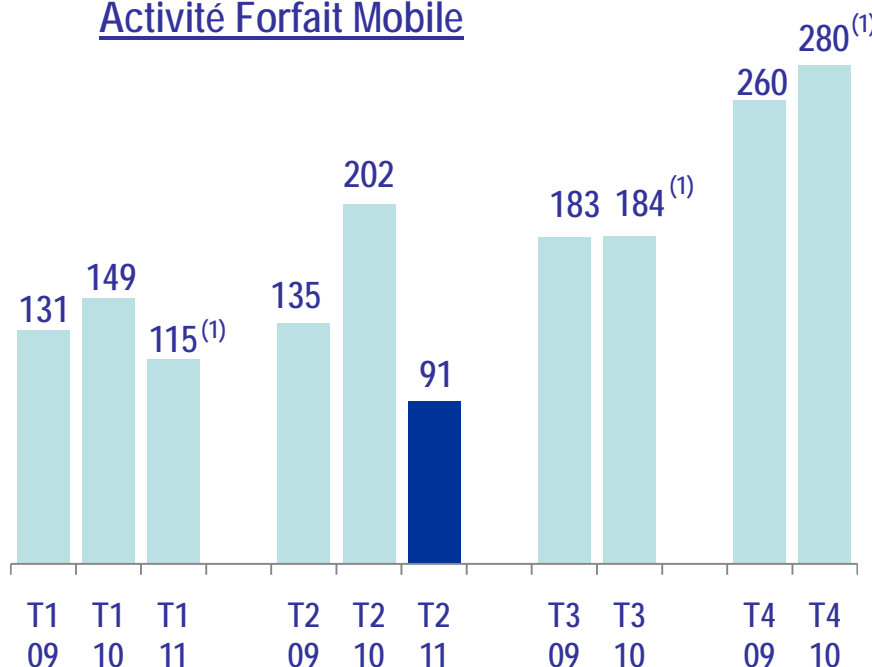
■ Marge opérationnelle courante en amélioration de 6,5 points au S1 2011

Un très bon premier semestre



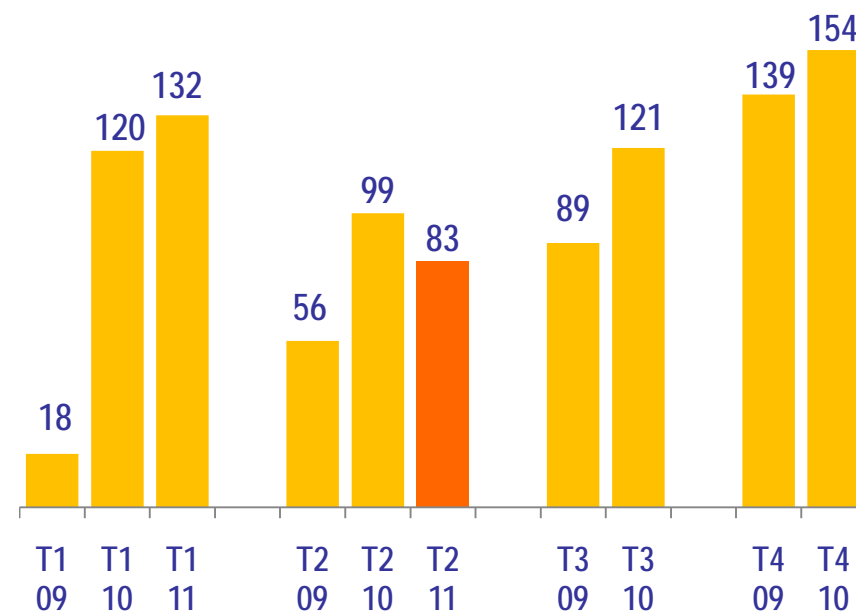
Croissance nette en milliers

Activité Forfait Mobile



(1) Chiffres publiés : 201 au T3 2010, 290 au T4 2010 et 121 au T1 2011

Activité Haut Débit Fixe⁽²⁾



(2) Comprend les abonnements HD et THD

- **Activité Mobile** : 206 000 nouveaux clients Forfait sur S1 2011 dans un marché extrêmement concurrentiel, soit 21 %⁽³⁾ de la croissance nette du marché Forfait
- **Activité Haut Débit Fixe** : 215 000 nouveaux clients sur S1 2011. Cap du million de clients franchi dans un marché en croissance

(3) Données Arcep

BOUYGUES TELECOM : chiffres clés



Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	2 732	2 866	+ 5 %*
<i>Chiffre d'affaires réseau</i>	2 506	2 575	+ 3 %
EBITDA	734	665	- 9 %
<i>EBITDA/CA réseau</i>	29,3 %	25,8 %	- 3,5 pts
<i>Marge opérationnelle</i>	15,0 %	11,5 %	- 3,5 pts
Résultat net part du Groupe	264	213	- 19 %



Publicité Bouygues Telecom Multilignes

(*) + 5 % à périmètre et change constants

- Croissance significative du chiffre d'affaires réseau malgré la baisse des terminaisons d'appel (TA)
- EBITDA stable hors impact de la baisse des différentiels de TA
 - ✓ Impact négatif de la baisse des différentiels de TA de 85 M€ au S1 2011

Un semestre conforme aux anticipations



- Bouygues Telecom innove avec le lancement de B&YOU qui
 - ✓ Cible un segment de marché émergent : la génération internet
 - ✓ Instaure un nouveau modèle
 - Valorisation du trafic de données
 - Coûts commerciaux limités, notamment par l'absence de subvention du terminal
 - Implication plus forte des clients : utilisation des outils web 2.0 (réseaux sociaux, entraide communautaire ...)

- B&YOU propose à ce jour 3 forfaits sans engagement comprenant appels, SMS/MMS et Wi-Fi illimités et
 - ✓ Un accès internet 3G+ facturé à 0,05 €/Mo pour 24,90 €/mois
 - ✓ Ou un forfait internet 3G+ de 500 Mo/mois pour 34,90 €/mois
 - ✓ Ou un forfait internet 3G+ de 1 Go/mois pour 39,90 €/mois

Une nouvelle initiative dans le Mobile

■ Un marché attendu en forte croissance

✓ En volume

- Plus de 15 % des foyers français sont encore à équiper
- Impact croissance démographique, mobilité...

✓ En valeur unitaire

- Valorisation du Très Haut Débit
- Vente de services additionnels avec le développement de nouveaux usages (VOD...)



■ Bouygues Telecom dispose des atouts nécessaires à un développement rapide

- ✓ Offre : succès d'ideo et objectif de 1 million de clients Haut Débit Fixe atteint
- ✓ Réseau : 7 millions de foyers éligibles à Bbox Fibre grâce à l'accord avec Numericable
- ✓ Équipement du foyer : 3^e génération de box en cours de développement
- ✓ Service client : Bouygues Telecom n°1 de la relation client Fixe en 2011

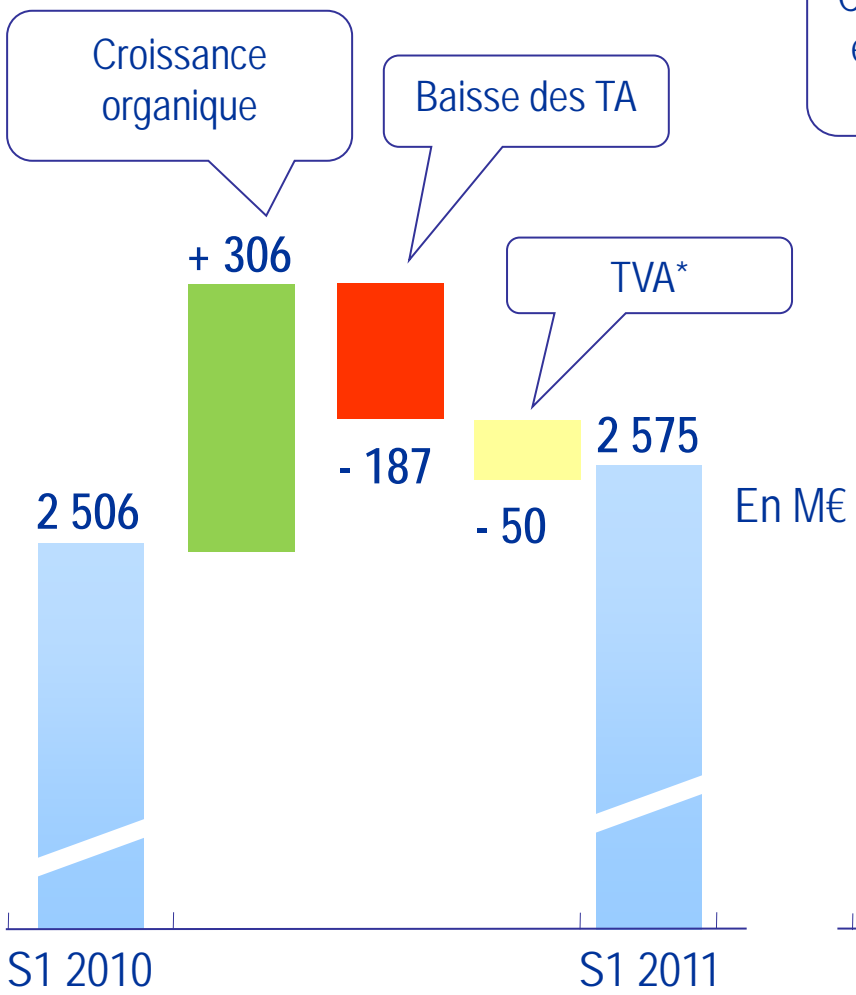
■ Le potentiel de croissance justifie des investissements significatifs

*Le Fixe : un relais de croissance important
pour Bouygues Telecom*

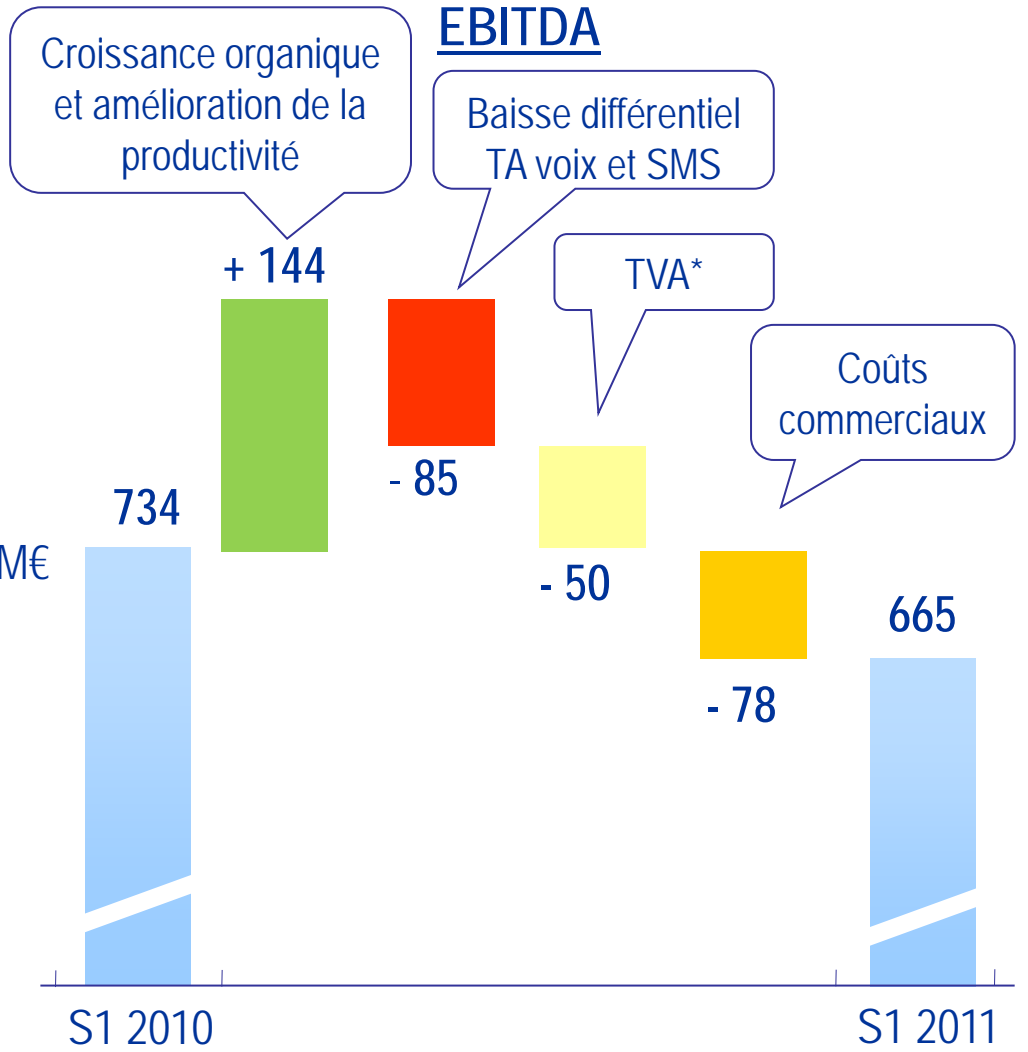
BOUYGUES TELECOM : performance opérationnelle S1 2011



Chiffre d'affaires réseau



EBITDA



(*) Impact estimé



BOUYGUES TELECOM : indicateurs clés



	Forfait		Prépayé		Ensemble des clients	
	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011
Clients						
Cartes SIM : en milliers	8 277	8 947	2 237	2 240	10 514	11 187
Cartes SIM : mix en %	78,7 %	80,0 %	21,3 %	20,0 %	100 %	100 %
Parc Haut Débit Fixe : en milliers ⁽¹⁾					533	1 023
Coûts commerciaux⁽²⁾						
Coûts commerciaux/CA réseau					13,7 %	16,4 %
Données unitaires clients Mobile						
ARPU (€/an/client) ⁽³⁾	574	533	169	156	478	450
Usage data (Mo/mois/client) ⁽⁴⁾	nc	nc	nc	nc	57	95
Usage SMS (SMS/mois/client) ⁽⁵⁾	209	301	87	129	179	262
Usage voix (min/mois/client) ⁽⁵⁾	334	340	77	82	271	282
Données unitaires clients Fixe						
ARPU (€/an/client) ⁽³⁾					ns	390

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

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

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

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

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

BOUYGUES TELECOM : tarifs de terminaisons d'appel



■ Historique des baisses décidées par l'Arcep

	Terminaison d'appel Voix						Terminaison d'appel SMS		
	2009	2010	2011	2012	2012	2013	2009	2010	2011
	<i>Au 1^{er} juillet 2009</i>	<i>Au 1^{er} juillet 2010</i>	<i>Au 1^{er} juillet 2011</i>	<i>au 1^{er} janvier 2012</i>	<i>Au 1^{er} juillet 2012</i>	<i>Au 1^{er} janvier 2013</i>	<i>Au 1^{er} janvier 2009</i>	<i>Au 1^{er} février 2010</i>	<i>Au 1^{er} juillet 2011</i>
Cents d'€/minute pour la Voix Cents d'€/unité pour les SMS									
Tarif vers Bouygues Telecom	6,00	3,40	2,00	1,50	1,00	0,80	3,50	2,17	1,50
% d'évolution	- 29 %	- 43 %	- 41 %	- 25 %	- 33 %	- 20 %	-	- 38 %	- 31 %
Tarif vers Orange et SFR	4,50	3,00	2,00	1,50	1,00	0,80	3,00	2,00	1,50
% d'évolution	- 31 %	- 33 %	- 33 %	- 25 %	- 33 %	- 20 %	-	- 33 %	- 25 %
Différentiel	1,50	0,40	0,00	-	-	-	0,50	0,17	0,00
Différentiel (en %)	33 %	13 %	-	-	-	-	17 %	9 %	-
Variation de différentiel	- 0,50	- 1,10	- 0,40	-	-	-	-	- 0,33	- 0,17
% de variation de différentiel	- 25 %	- 73 %	-	-	-	-	-	- 66 %	-

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- **ALSTOM**
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

- Confirmation du rebond de la demande
 - ✓ Prises de commandes : + 44 % au T1 2011/2012 (+ 34 % hors Grid)
 - ✓ Ratio commandes sur chiffre d'affaires supérieur à 1 pour le troisième trimestre consécutif
 - ✓ 63 % des commandes dans les pays émergents
- Confirmation d'un objectif de marge opérationnelle situé entre 7 % et 8 % pour l'exercice 2011/2012
- Alstom continue de s'adapter à son nouvel environnement commercial
 - ✓ Mise en place d'une nouvelle organisation
 - ✓ Partenariats sur des marchés à croissance rapide (Russie, Chine)
 - ✓ Élargissement du portefeuille technologique
 - Exemple : lancement d'une version modernisée de la centrale à cycle combiné KA 26

La reprise des commandes se confirme au premier trimestre

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Compte de résultat consolidé résumé (1/2)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Chiffre d'affaires	14 655	15 214	+ 4 %
Résultat opérationnel courant	711*	752	+ 6 %
Résultat opérationnel	698	752	+ 8 %
Coût de l'endettement financier net	(162)	(134)	- 17 %
<i>dont produits financiers</i>	34	42	+ 24 %
<i>dont charges financières</i>	(196)	(176)	- 10 %
Autres produits et charges financiers	36	(2)	ns

(*) Le chiffre publié le 31 août 2010 ressort à 698 millions d'euros. -13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas

Compte de résultat consolidé résumé (2/2)

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Charge d'impôt	(204)	(223)	+ 9 %
Quote-part du résultat net des entités associées	237	91	- 62 %
Résultat net	605	484	- 20 %
Intérêts minoritaires	(73)	(93)	+ 27 %
Résultat net part du Groupe	532	391	- 27 %

Chiffre d'affaires des métiers

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	4 530	4 705	+ 4 %
Bouygues Immobilier	1 313	1 098	- 16 %
Colas	5 002	5 400	+ 8 %
TF1	1 285	1 278	- 1 %
Bouygues Telecom	2 732	2 866	+ 5 %
Holding et divers	70	64	ns
Retraitements intra-Groupe	(277)	(197)	ns
TOTAL	14 655	15 214	+ 4 %
<i>dont France</i>	10 401*	11 064	+ 6 %
<i>dont international</i>	4 254*	4 150	- 2 %

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

Contribution des métiers à l'EBITDA du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	307	252	- 55 M€
Bouygues Immobilier	91	86	- 5 M€
Colas	148*	190	+ 42 M€
TF1	123	234	+ 111 M€
Bouygues Telecom	734	665	- 69 M€
Holding et divers	(19)	(19)	=
TOTAL	1 384*	1 408	+ 24 M€

(*) Publié le 31 août 2010 : 1 378 millions d'euros pour le Groupe et 142 millions d'euros pour Colas.
 - 6 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas

Contribution des métiers au résultat opérationnel courant du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	144	165	+ 21 M€
Bouygues Immobilier	109	91	- 18 M€
Colas	(34)*	0	+ 34 M€
TF1	104	187	+ 83 M€
Bouygues Telecom	409	331	- 78 M€
Holding et divers	(21)	(22)	- 1 M€
TOTAL	711*	752	+ 41 M€

(*) Publié le 31 août 2010 : 698 millions d'euros pour le Groupe et - 47 millions d'euros pour Colas.
 - 13 millions d'euros ont été reclassés en autres produits et charges opérationnels chez Colas

Contribution des métiers au résultat net du Groupe

■ Part du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	89	94	+ 5 M€
Bouygues Immobilier	56	56	=
Colas	(28)	2	+ 30 M€
TF1	32	51	+ 19 M€
Bouygues Telecom	237	191	- 46 M€
Alstom	216	94	- 122 M€
Holding et divers	(70)	(97)	- 27 M€
Résultat net	532	391	- 141 M€

Bilan consolidé résumé

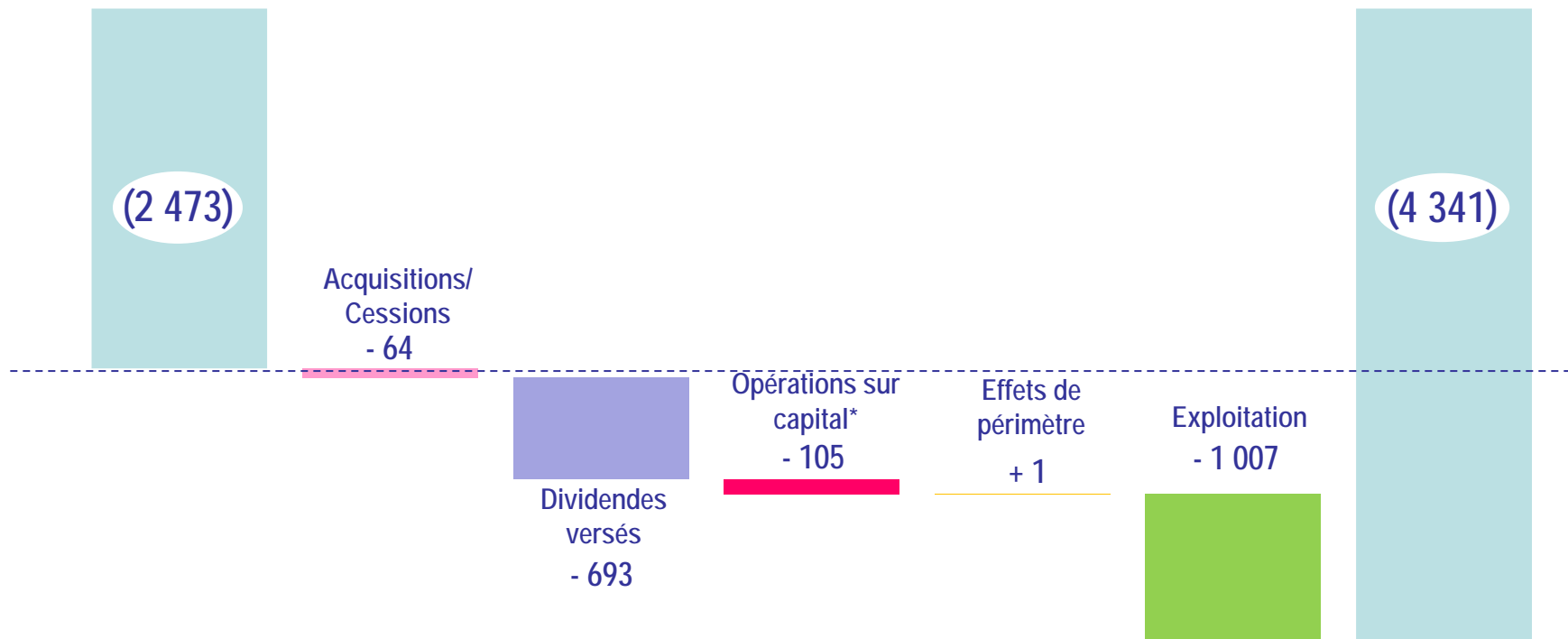
Millions d'euros	Fin déc. 2010	Fin juin 2011	Variation	Rappel fin juin 2010
Actif non courant	18 620	18 760	+ 140 M€	18 410
Actif courant	16 966	16 515	- 451 M€	16 809
TOTAL ACTIF	35 586	35 275	- 311 M€	35 219
Capitaux propres	10 607	10 253	- 354 M€	9 853
Passif non courant	8 732	8 837	+ 105 M€	8 203
Passif courant	16 247	16 185	- 62 M€	17 163
TOTAL PASSIF	35 586	35 275	- 311 M€	35 219
Endettement net	2 473	4 341	+ 1 868 M€	4 205

Évolution de la trésorerie sur le 1^{er} semestre 2011 (1/2)

Trésorerie nette
au 31 déc. 2010

En M€

Trésorerie nette
au 30 juin 2011



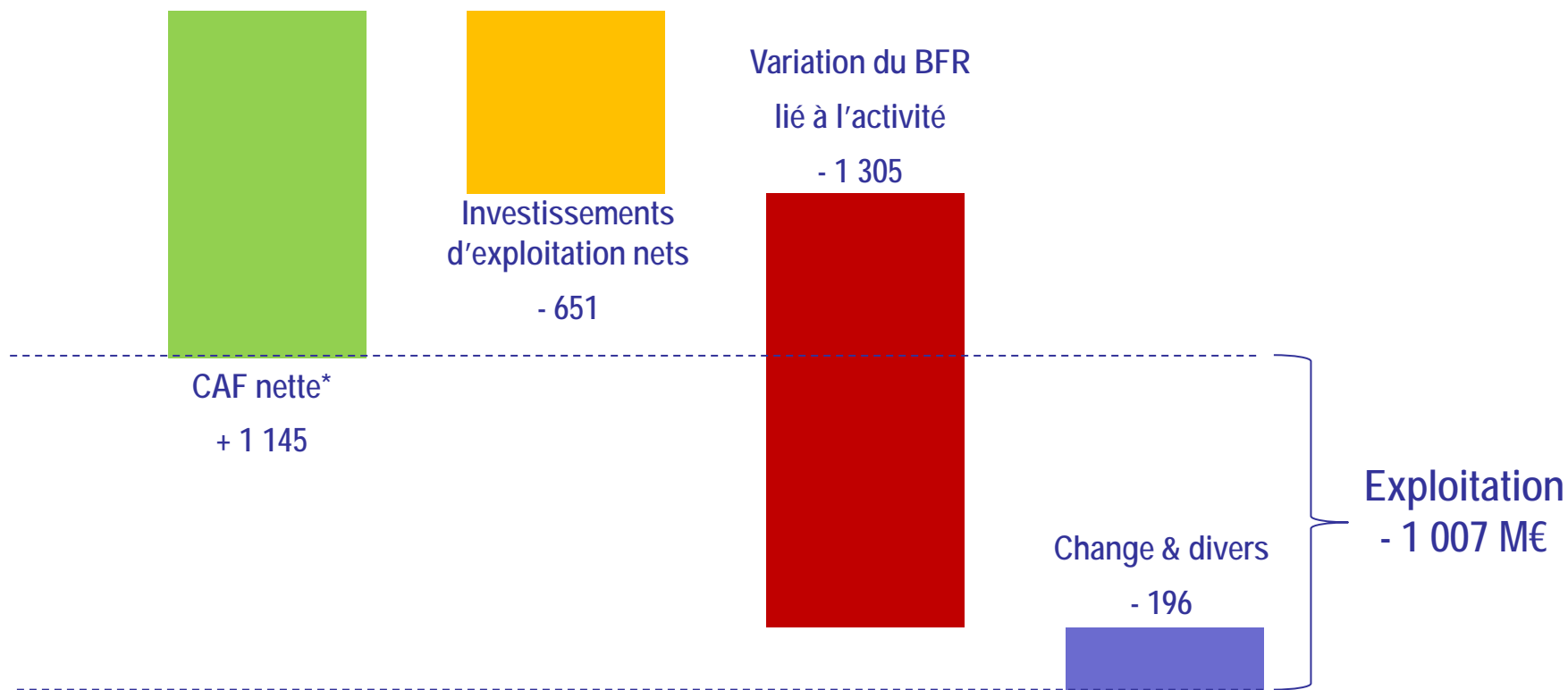
S1 2010	(2 704)	- 246	- 674	+ 74	- 24	- 631	(4 205)
---------	---------	-------	-------	------	------	-------	---------

(*) Rachats d'actions Bouygues, nets des augmentations de capital et des levées de stock-options

Évolution de la trésorerie sur le 1^{er} semestre 2011 (2/2)

En M€

Détail de l'exploitation



S1 2010	+ 1 091	- 501	- 1 163	- 58	Exploitation : - 631
---------	---------	-------	---------	------	----------------------

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

Contribution des métiers à la CAF nette du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	187	187	=
Bouygues Immobilier	60	69	+ 9 M€
Colas	150	195	+ 45 M€
TF1	92	167	+ 75 M€
Bouygues Telecom	572	545	- 27 M€
Holding et divers	30	(18)	- 48 M€
TOTAL	1 091	1 145	+ 54 M€

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

Contribution des métiers aux investissements d'exploitation nets du Groupe

Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	114	121	+ 7 M€
Bouygues Immobilier	1	4	+ 3 M€
Colas	135	159	+ 24 M€
TF1	21	18	- 3 M€
Bouygues Telecom	227	348	+ 121 M€
Holding et divers	3	1	- 2 M€
TOTAL	501	651	+ 150 M€

Contribution des métiers au cash-flow libre du Groupe

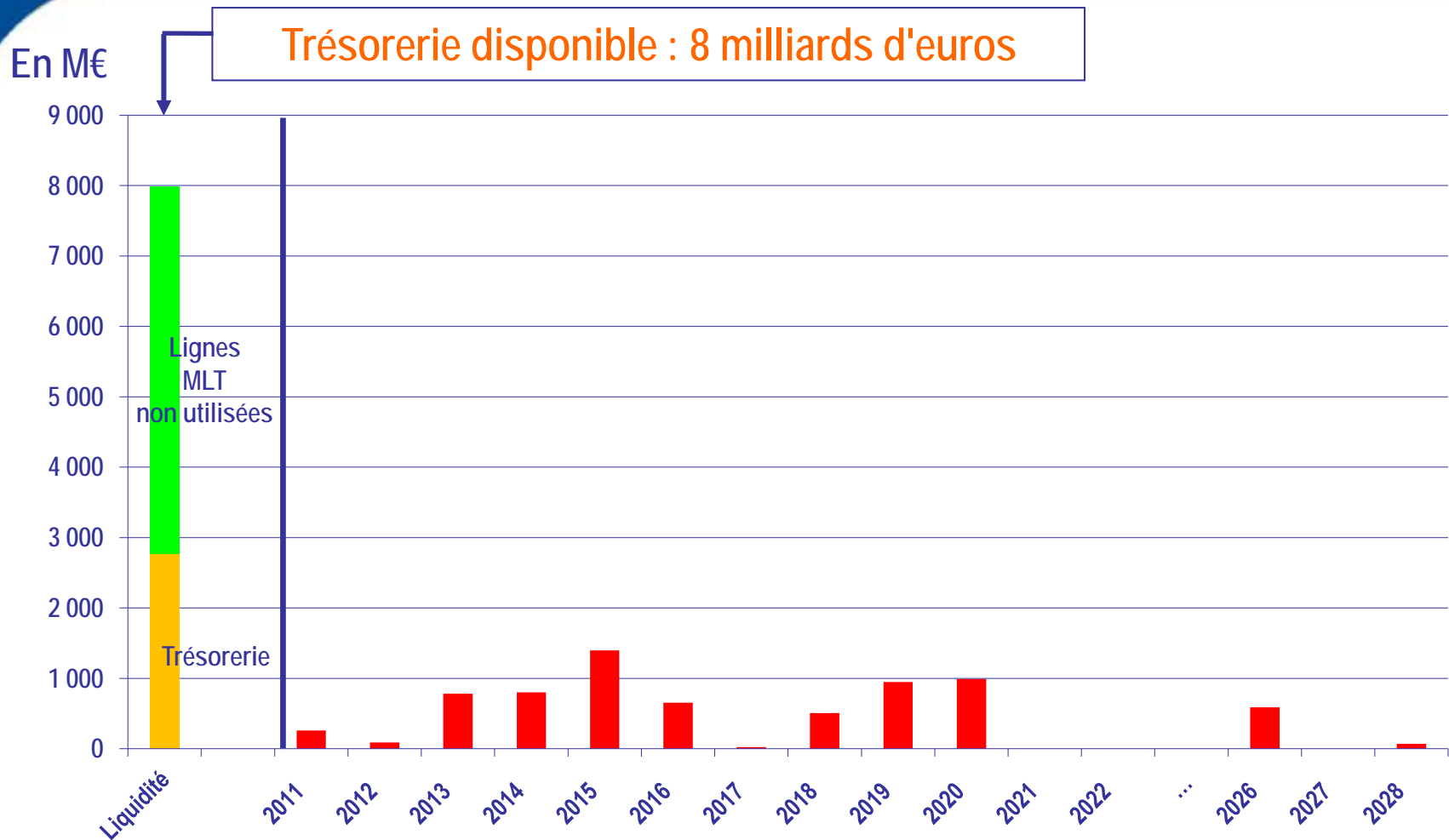
Millions d'euros	1 ^{er} semestre		Variation
	2010	2011	
Bouygues Construction	73	66	- 7 M€
Bouygues Immobilier	59	65	+ 6 M€
Colas	15	36	+ 21 M€
TF1	71	149	+ 78 M€
Bouygues Telecom	345	197	- 148 M€
Holding et divers	27	(19)	- 46 M€
TOTAL	590	494	- 96 M€

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

Trésorerie nette par métier

Millions d'euros	Fin juin 2010	Fin juin 2011	Variation	Rappel fin déc. 2010
Bouygues Construction	2 922	2 236	- 686 M€	2 856
Bouygues Immobilier	58	390	+ 332 M€	376
Colas	(952)	(1 046)	- 94 M€	(57)
TF1	(120)	11	+ 131 M€	17
Bouygues Telecom	(505)	(619)	- 114 M€	(170)
Holding et divers	(5 608)	(5 313)	+ 295 M€	(5 495)
TOTAL	(4 205)	(4 341)	- 136 M€	(2 473)

Financement



Un échéancier de dettes bien réparti
Une très grande liquidité

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Modalités de l'OPRA

- **Prix de l'offre : 30 euros par action**
 - ✓ Le prix de l'offre représente une prime de 29 % sur la moyenne du mois
 - ✓ Un expert indépendant, Ricol Lasteyrie, se prononcera sur le caractère équitable du prix pour le 20 septembre 2011
- **Montant : 1,25 milliard d'euros**
 - ✓ 11,7 % du capital⁽¹⁾, soit 15 % de la capitalisation boursière actuelle⁽²⁾
 - ✓ Les actions apportées seront annulées
- **Financement : utilisation des disponibilités du groupe Bouygues**
- **Calendrier indicatif**
 - ✓ Approbation par une assemblée générale extraordinaire convoquée pour le 10 octobre 2011
 - ✓ L'OPRA serait ouverte du 11 au 31 octobre 2011
- **Confiant dans les perspectives de Bouygues, SCDM n'apportera pas ses titres à l'offre**

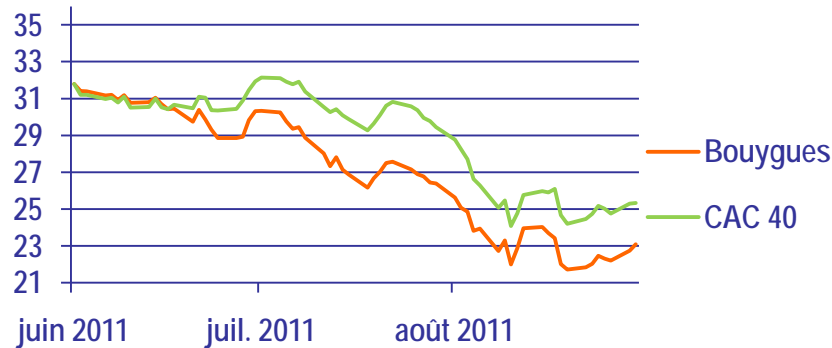
(1) Sur la base du nombre d'actions au 30/08/2011

(2) Avec une hypothèse d'apport de 100 % des actions visées

Motifs de l'OPRA (1/2)

■ Une action Bouygues sous-évaluée

- ✓ Recul du cours de 27 % depuis le 1^{er} juin 2011⁽¹⁾



- ✓ Capitalisation boursière inférieure aux fonds propres comptables (soit l'équivalent de 24,6 euros par action)⁽²⁾
- ✓ Valorisation implicite au cours actuel : 3,2x⁽³⁾ EBITDA 2011

■ Une structure financière très saine

- ✓ Ratio d'endettement de 23 % à fin 2010, divisé par 2 depuis fin 2008
- ✓ Une très grande liquidité : 8 Md€ de trésorerie disponible à fin juin 2011
- ✓ Absence d'échéance obligatoire avant 2013

■ Des métiers capables d'autofinancer l'essentiel de leur développement

(1) Sur la base du cours au 30/08/2011

(2) Sur la base des fonds propres part du Groupe de 9 milliards d'euros au 30/06/2011

(3) Base consensus - source FactSet

Motifs de l'OPRA (2/2)

Dans ce contexte, l'OPRA est donc

- Une décision de bonne gestion financière pour Bouygues...
 - ✓ La trésorerie du Groupe est rémunérée à 1 %, à comparer à un rendement de l'action de 5 % sur la base du prix d'offre et de 7 % sur la base du cours actuel

- ...et un projet bénéfique pour tous les actionnaires du Groupe
 - ✓ Chaque actionnaire reste libre d'apporter ou non ses titres à l'offre
 - ✓ Pour les actionnaires qui le souhaitent, l'OPRA offre une opportunité de liquidité avec une prime, dans un cadre équitable
 - ✓ Pour les actionnaires désireux d'accompagner le Groupe dans la durée, l'opération sera fortement relative sur le BNPA⁽¹⁾ dès 2011

(1) Calculé sur la base du consensus FactSet de résultat net part du Groupe, diminué de l'impact en année pleine des frais financiers après impôts liés à l'opération

Impacts de l'OPRA

- L'offre sera fortement relative sur le bénéfice net par action
 - ✓ Impact limité sur les frais financiers : 26 millions d'euros⁽¹⁾ avant impôt en année pleine
 - ✓ 41,7 millions d'actions annulées⁽¹⁾
 - ✓ Impact relatif d'environ 11 %⁽¹⁾ sur le BNPA⁽²⁾ dès 2011
- La structure financière de Bouygues restera solide
 - ✓ Endettement net pro forma à fin 2010⁽¹⁾ : 3,7 Md€ post-OPRA (2,5 Md€ avant OPRA)
 - ✓ Ratio d'endettement pro forma à fin 2010⁽¹⁾ : 40 % post-OPRA (23 % avant OPRA)
- L'opération ne devrait pas avoir d'impact significatif sur le coût de financement du Groupe
 - ✓ Moody's note Bouygues A3/perspective stable, en tenant compte de l'OPRA
- Les équilibres financiers et les marges de manœuvre du Groupe resteront préservés

*L'OPRA ne modifie pas
la stratégie industrielle de Bouygues*

(1) Avec une hypothèse d'apport de 100 % des actions visées

(2) Bénéfice net par action 2011 calculé sur la base du consensus FactSet de résultat net part du Groupe, diminué de l'impact en année pleine des frais financiers après impôts liés à l'opération

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- PRÉSENTATION DES MÉTIERS
- ALSTOM
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT D' ACTIONS
- PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Perspectives 2011 (1/2)

Pôle Construction

- Bouygues Construction bénéficie d'une bonne visibilité avec une activité acquise au 30 juin 2011 pour l'exercice 2011 qui couvre 95 % de l'objectif de chiffre d'affaires de l'année
- Bouygues Immobilier confirme son objectif de chiffre d'affaires pour 2011
- Après une bonne activité au premier semestre, la stabilité du carnet de commandes à un niveau élevé permet à Colas d'ajuster son objectif de chiffre d'affaires de 11,8 Md€ à 11,9 Md€
- Les priorités restent de
 - ✓ Privilégier la rentabilité au volume
 - ✓ Maîtriser l'exécution des grands chantiers
 - ✓ Après un point bas en 2010, améliorer progressivement la rentabilité de Colas

Perspectives 2011 (2/2)

TF1

- Dans un environnement économique incertain et un marché publicitaire caractérisé par une faible visibilité, TF1 confirme son objectif de stabilité du chiffre d'affaires 2011 et poursuit l'adaptation de son modèle économique et la maîtrise de ses coûts

BOUYGUES TELECOM

- Bouygues Telecom confirme ses objectifs dans un environnement très concurrentiel
 - ✓ Générer une forte croissance organique
 - ✓ Maintenir un EBITDA stable hors impact de la baisse des différentiels de TA
 - L'impact de la baisse des différentiels de TA est estimé au minimum à 120 M€ sur l'EBITDA 2011
- Pour accompagner le potentiel de croissance sur le marché du Haut et Très Haut Débit Fixe, Bouygues Telecom prévoit une hausse des investissements en 2011
 - ✓ Investissements estimés à 900 M€ en 2011, hors impact des nouvelles fréquences

Objectif de chiffre d'affaires 2011

Millions d'euros	2010	Objectif 2011			Variation 2011/2010
		En mars	En mai	En août	
Bouygues Construction	9 235	9 400	9 600	9 600	+ 4 %
Bouygues Immobilier	2 418	2 440	2 440	2 440	+ 1 %
Colas	11 661	11 800	11 800	11 900	+ 2 %
TF1	2 622	2 630	2 630	2 630	=
Bouygues Telecom	5 636	5 730	5 730	5 730	+ 2 %
Holding et divers	132	120	120	120	ns
Retraitements intra-Groupe	(479)	(420)	(420)	(420)	ns
TOTAL	31 225	31 700	31 900	32 000	+ 2 %
<i>dont France</i>	<i>21 576*</i>	<i>22 000</i>	<i>22 100</i>	<i>22 400</i>	<i>+ 4 %</i>
<i>dont international</i>	<i>9 649*</i>	<i>9 700</i>	<i>9 800</i>	<i>9 600</i>	<i>- 1 %</i>

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

Bouygues renoue avec la croissance en 2011

Conclusion

Dans un environnement économique incertain, le premier semestre conforte le plan de marche du groupe Bouygues pour l'année 2011

- Le pôle Construction affiche une grande solidité
 - ✓ L'activité commerciale est bonne
 - ✓ Le chiffre d'affaires renoue avec la croissance et la rentabilité s'améliore
- TF1 confirme son redressement
 - ✓ L'adaptation du modèle économique et la politique de maîtrise des coûts continuent de porter leurs fruits
- Dans un marché très concurrentiel, Bouygues Telecom tient ses engagements
 - ✓ Le chiffre d'affaires est en croissance et l'EBITDA est stable hors impact de la baisse des différentiels de TA
 - ✓ Bouygues Telecom innove pour tester de nouveaux modèles économiques

BOUYGUES