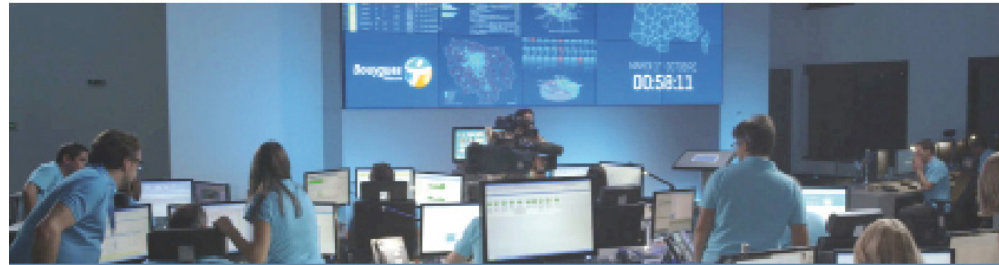


# Fusion Bouygues Telecom-SFR : un projet industriel qui donnerait naissance à un acteur majeur du numérique en France

6 mars 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.

## Projet industriel

- Le groupe Bouygues, actionnaire à 91% de Bouygues Telecom, propose à Vivendi, actionnaire à 100% de SFR, un projet de fusion entre Bouygues Telecom et SFR
- Un projet industriel ambitieux, dans un marché recomposé, favorisant les investissements et l'emploi
- Cette fusion donnerait naissance à un groupe français parmi les leaders européens du secteur
- Des synergies valorisées à 10 Mds€

## Synthèse de l'offre pour Vivendi

- 10,5 Mds€ en numéraire et 46% du capital du nouvel ensemble
- Possibilité de monétiser sa participation après l'introduction en bourse du nouvel ensemble

## Opération attractive pour les actionnaires de Vivendi et de Bouygues

- Pour les actionnaires de Vivendi, une opération qui valorise SFR à 14,5 Mds€ pré-synergies et 19 Mds€ post-synergies
- La réalisation des synergies représenterait une valeur supplémentaire d'un minimum de 15 € par action Bouygues

1

Un projet industriel ambitieux

- Un acteur majeur au service des foyers français les plus exigeants
- Un leader de l'aménagement numérique du territoire
- Un nouvel acteur de référence au service des entreprises

2

Une réponse aux enjeux du marché français du Mobile

- Une capacité d'investissement, d'innovation et d'amélioration de la qualité de service, au bénéfice des consommateurs
- L'opportunité de rétablir la concurrence par les infrastructures garantissant un niveau d'investissement élevé en France

3

Un développement stimulant les investissements et l'emploi

- Des emplois soutenus par le maintien d'un service client de qualité et une accélération de la dynamique d'investissement dans le secteur
- Une culture du groupe Bouygues de respect des salariés

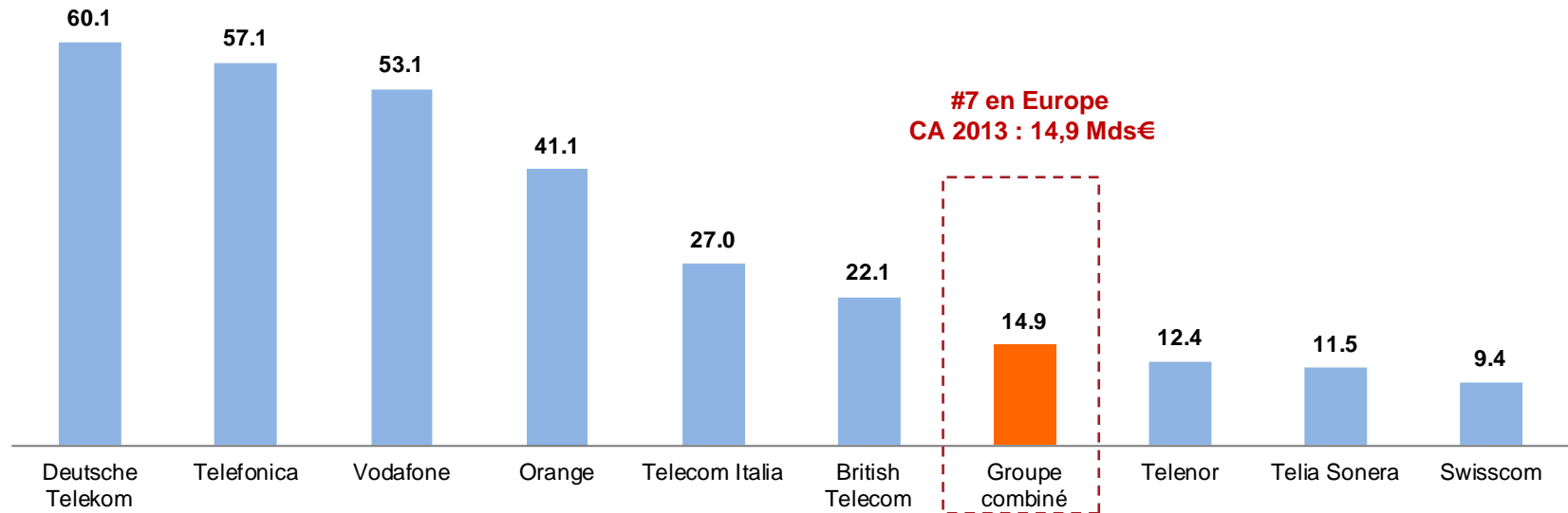
4

Des engagements clairs en matière de concurrence

- Fusion soumise au feu vert de l'Autorité de la Concurrence
- Des engagements précis seront proposés pour permettre à la concurrence par les infrastructures de s'exercer pleinement sur le marché au bénéfice du consommateur

# La formation d'un acteur de premier plan en France et en Europe

Chiffre d'affaires des 10 premiers opérateurs en Europe (2013<sup>1</sup> publié ou estimé) (Mds€)



Source Sociétés

(1) Données calendarisées au 31/12/2013

▶ La création d'un acteur de premier plan en Europe, à même de réaliser les investissements nécessaires au développement du numérique en France

## ■ Une nouvelle étape dans les relations historiques de Bouygues Telecom et SFR

- ✓ Un rapprochement capitalisant sur le projet de mutualisation des réseaux mobiles en zones non denses mais également sur l'accord de co-investissement dans la Fibre (2010) et la coopération dans l'ADSL (2008)
- ✓ Une opération qui permet de **partager l'effort d'investissement** et d'apporter une réponse pérenne aux enjeux du marché des télécoms français

### 1 Un acteur majeur au service des foyers français les plus exigeants

- ✓ Une proposition de valeur premium avec l'ambition d'offrir
  - Les réseaux Très-Haut Débit Fixe et Mobile les plus performants
  - La meilleure expérience client
- ✓ Partenaire privilégié des fournisseurs de services numériques

### 2 Un leader de l'aménagement numérique du territoire

- ✓ Engagement d'un déploiement national accéléré et étendu sur le Très Haut Débit Fibre, permettant une concurrence sur l'infrastructure Fixe de demain
- ✓ Capacité à couvrir en Fibre les petites zones urbaines
- ✓ Introduction d'un nouveau standard de performance de réseau mobile, en ligne avec les pays les plus avancés
- ✓ Utilisation de l'infrastructure fibre pour raccorder les antennes du réseau mobile

### 3 Un nouvel acteur de référence au service des entreprises

- ✓ Développement commercial accéléré sur le marché B2B
- ✓ Stratégie basée sur des offres Fixe et des solutions de convergence

 Un projet industriel ambitieux au bénéfice du consommateur et des entreprises, favorisant l'investissement et l'emploi dans le secteur

# L'opération la plus créatrice de valeur

5

Des synergies valorisées à 10 Mds€

- 1,4 Md€ de synergies en année pleine
  - Répartition env. 80% Opex / 20% Capex
  - 80% des synergies atteintes en 3 ans
- Des coûts de mise en œuvre cumulés de 0,8 Md€ sur 5 ans

6

Une opération attractive pour Vivendi et ses actionnaires

- Une valorisation de SFR à 14,5 Mds€ pré-synergies et 19 Mds€ post-synergies offrant à Vivendi
  - 10,5 Mds€ en numéraire
  - 46% de l'entité combinée potentiellement valorisée 8,5 Mds€ post-synergies
- Liquidité prévue pour Vivendi à travers une IPO post-closing

7

Une opération créatrice de valeur pour Bouygues et ses actionnaires

- Bouygues actionnaire de référence du nouvel ensemble à 49%
- Une création de valeur de plus de 15 euros par action au travers de la réalisation des synergies
- Un investissement stratégique pour Bouygues, acteur de long-terme dans le secteur des télécoms, lui permettant d'étendre sa position de leader à tous ses métiers

8

Une structure de financement pérenne

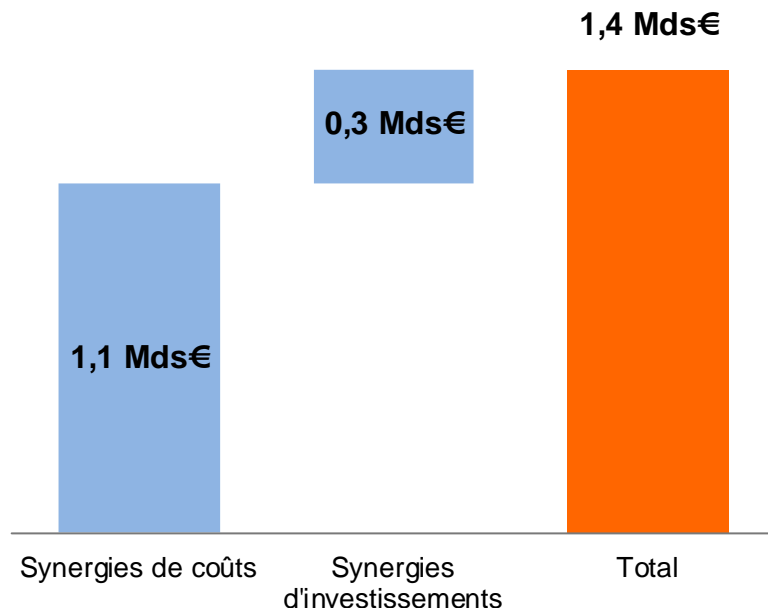
- Financement de l'acquisition et des besoins opérationnels intégralement garanti par HSBC
- Introduction en Bourse du nouvel ensemble envisagée dès la réalisation de la fusion
- Objectif d'un statut *Investment Grade* garantissant au nouvel ensemble les moyens de son développement

# Synthèse des synergies évaluées par les équipes opérationnelles

- 1 Une estimation de la valeur des synergies de 10 Mds€<sup>1</sup>
- 2 1,4 Md€ de synergies annuelles en vitesse de croisière
- 3 Plus de 80% des synergies atteintes en 3 ans
- 4 Des coûts d'intégration estimés à 0,8 Md€ au total
- 5 Proximité des cultures d'entreprise garantes du succès de l'intégration et de la réalisation des synergies

(1) Taux d'actualisation de 8% et taux de croissance perpétuelle de 0,5% par an

## Décomposition du montant annuel normatif de synergies



▶ Ces synergies de coûts ne représentent que 9% des coûts et 12% des investissements combinés du nouvel ensemble



## Synthèse de l'offre de Bouygues

10,5 Mds€ en numéraire

46% du capital du nouvel ensemble SFR-Bouygues Telecom

Valorisation à 14,5 Mds€ pré-synergies

Valorisation totale de SFR à 19 Mds€<sup>1</sup>

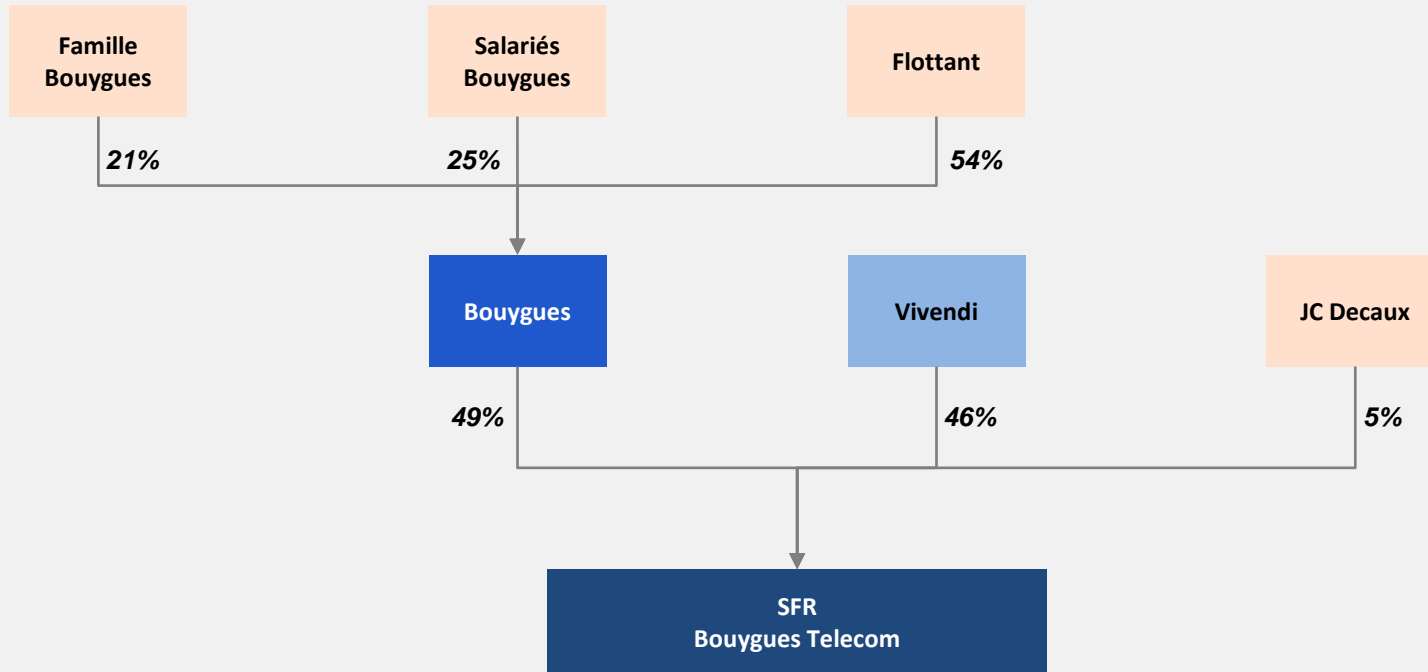
Introduction en bourse du nouvel ensemble dès la réalisation de la fusion  
Possibilité offerte à Vivendi de monétiser à cette occasion environ 15% du capital

(1) Intégrant 100% des synergies

# Structure post réalisation de la fusion



## Actionnariat combiné<sup>1</sup> post fusion



(1) Sur la base de l'actionnariat du Groupe Bouygues au 31/12/2013

- 1 Un engagement de longue date dans le secteur des télécoms avec une stratégie qui a toujours été offensive
- 2 Par cette opération, Bouygues étendrait son statut de leader à l'ensemble de ses métiers
- 3 Une création de valeur supérieure à 15 €<sup>1</sup> par action

(1) Sur la base de la quote-part de Bouygues dans les synergies du nouvel ensemble

## Structure cible pro-forma post fusion, introduction en bourse et cessions

Hypothèse d'augmentation de capital / cessions représentant 3,0 Mds€

### Groupe Bouygues

Dette nette pro forma <sup>1</sup>	11,2 Mds€
EBITDA 2013 consolidé	5,6 Mds€
Levier induit	2,0x

### SFR-Bouygues Telecom

Dette nette pro forma	8,3 Mds€
EBITDA 2013	3,6 Mds€
Levier induit	2,3x

(1) Sur la base de l'endettement net au 31/12/2013 ajusté des produits de la cession de Cofiroute

- ✓ Synergies importantes appelées à renforcer l'EBITDA et les cash-flows
- ✓ Augmentation de capital par introduction en bourse post fusion d'ores et déjà prévue
- ✓ Cessions potentielles et augmentation de capital permettant un désendettement significatif sans affecter l'activité du nouvel ensemble
- ✓ Structure cible *Investment Grade* garantissant un accès à la dette plus facile et moins coûteux
- ✓ Actionnaire très solide bénéficiant d'un endettement limité, capable d'accompagner la croissance du nouvel ensemble sur le long terme

Une structure financière pérenne en ligne avec l'orthodoxie financière du Groupe

## La meilleure proposition pour le marché des Télécoms français

1

Un projet industriel ambitieux

2

Une réponse aux enjeux du marché français du mobile

3

Un développement stimulant les investissements et l'emploi

4

Des engagements clairs en matière de concurrence

## L'opération la plus créatrice de valeur

5

Un niveau de synergies important

6

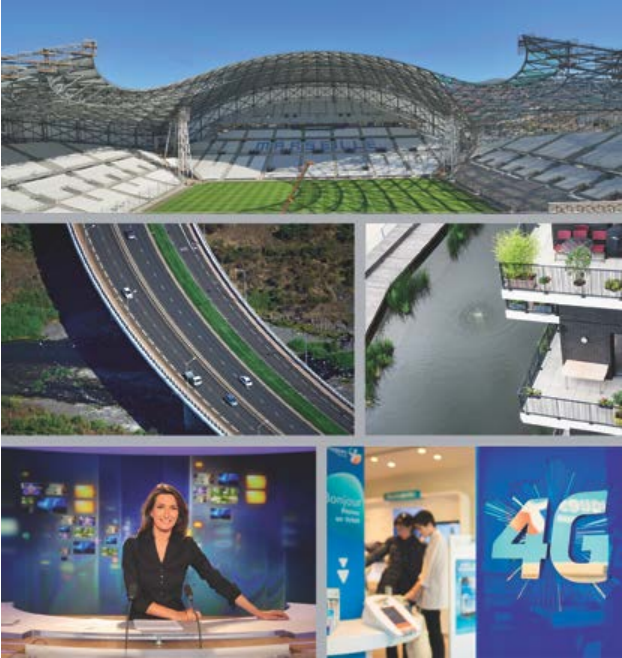
Une opération attractive pour Vivendi et ses actionnaires

7

Une opération créatrice de valeur pour Bouygues et ses actionnaires

8

Une structure de financement pérenne



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