



Paris, le 15 mai 2014

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE BOUYGUES

### 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2014

- **BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE**
- **RÉSULTAT NET : 285 MILLIONS D'EUROS, BÉNÉFICIAIRE D'ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS**
- **PERSPECTIVES OPÉRATIONNELLES 2014 CONFIRMÉES**

Pour rappel, comme annoncé, les résultats 2013 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de la norme IFRS 11.

#### Chiffres clés

(millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre 2013 retraité	1 <sup>er</sup> trimestre 2014	Variation
Chiffre d'affaires	6 645	6 841	+3%
Résultat opérationnel courant	(77)	(96)	-19 M€
Résultat opérationnel	(77)	100 <sup>(1)</sup>	+177 M€
Résultat net part du Groupe	(42)	285 <sup>(2)</sup>	+327 M€
Endettement net <sup>3</sup>	5 014	4 725	-289 M€

<sup>1</sup> Dont 196 millions d'euros de résultats non courants liés à Bouygues Telecom

<sup>2</sup> Dont 240 millions d'euros de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute

<sup>3</sup> Au 31 mars

**Dans la continuité de l'année 2013, le groupe Bouygues a fait preuve d'une bonne dynamique commerciale.**

Comme chaque année, les performances opérationnelles du premier trimestre ne sont pas représentatives de l'année, du fait principalement de la forte saisonnalité chez Colas.

Au premier trimestre 2014, le résultat net part du Groupe de 285 millions d'euros inclut des éléments exceptionnels : 196 millions d'euros de résultats opérationnels non courants liés à Bouygues Telecom et 240 millions d'euros de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute.

Hors éléments exceptionnels, le résultat net du Groupe aurait été proche de celui du premier trimestre 2013 (-56 millions d'euros<sup>(4)</sup> au premier trimestre 2014 contre -42 millions d'euros).

<sup>(4)</sup> Voir détails page 8

#### Bonne dynamique commerciale

À 28,8 milliards d'euros à fin mars 2014 (+4% sur un an), le carnet de commandes des **activités de construction** reste à un niveau record.

Les prises de commandes de **Bouygues Construction** s'élèvent à 3,0 milliards d'euros, en croissance de 7% par rapport au premier trimestre 2013 avec une bonne résistance de la France et une forte dynamique de l'international.

Le carnet de commandes à fin mars 2014 est en hausse de 5% sur un an et atteint 18,2 milliards d'euros dont 48% à l'international. Il offre une bonne visibilité sur l'activité future.

Dans un marché qui reste très difficile, les réservations de **Bouygues Immobilier** s'élèvent à 364 millions d'euros au premier trimestre 2014. Les réservations de logements sont en croissance de 6% à 324 millions d'euros et les réservations en Immobilier d'entreprise, à 40 millions d'euros, ne sont pas représentatives du niveau attendu pour l'année.

Le carnet de commandes à fin mars 2014 s'établit à 2,5 milliards d'euros.

Le carnet de commandes de **Colas** atteint 8,1 milliards d'euros à fin mars 2014, en progression de 7% par rapport à fin mars 2013. Comme attendu, le carnet de commandes en métropole est impacté par l'attente liée aux élections municipales (-9% sur un an), alors que l'international et l'outre-mer sont en forte croissance (+26% sur un an) et intègrent désormais le contrat de la digue de la nouvelle Route du littoral à La Réunion.

Dans un contexte de programmation très compétitive sur les chaînes gratuites concurrentes, avec notamment la diffusion des Jeux Olympiques d'hiver, les quatre chaînes en clair du groupe **TF1** réalisent une performance satisfaisante au premier trimestre 2014. La part d'audience cumulée s'établit ainsi à 28,8% sur les individus âgés de 4 ans et plus (-0,8 point par rapport au premier trimestre 2013, source Médiamétrie).

Dans la continuité de l'année 2013, la performance commerciale Mobile de **Bouygues Telecom** reflète la perte de clients Prépayé et petits forfaits et la croissance des forfaits à valeur grâce à la 4G. À fin mars 2014, le parc Mobile s'établit ainsi à 11 064 000 clients (-79 000 clients par rapport à fin décembre 2013) et le parc Forfait à 9 940 000 clients (+30 000 clients par rapport à fin décembre 2013). À fin mars 2014, 1,4 million de clients sont utilisateurs de la 4G, soit 400 000 de plus sur le trimestre. 13%<sup>(1)</sup> des clients Mobile ont ainsi adopté la 4G, contre près de 10% à fin décembre 2013.

Sur le marché du Haut Débit Fixe, Bouygues Telecom a acquis 100 000 nouveaux clients au premier trimestre 2014 (contre 45 000 au premier trimestre 2013), en particulier grâce au vif succès de la nouvelle offre triple-play à 19,99 euros, commercialisée à compter du 3 mars 2014. Le parc<sup>(2)</sup> total s'établit à 2 113 000 clients à fin mars 2014. Pour le second trimestre consécutif, Bouygues Telecom est ainsi numéro un en termes de croissance nette<sup>(3)</sup> sur le marché du Haut Débit Fixe.

<sup>(1)</sup> Clients avec une offre et un terminal compatibles 4G

<sup>(2)</sup> Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit Fixe

<sup>(3)</sup> Estimation société pour le premier trimestre 2014 et chiffres ARCEP pour le quatrième trimestre 2013

## Performance opérationnelle non représentative de l'année

Le chiffre d'affaires des **activités de construction** est en croissance de 5% à 5,2 milliards d'euros (6% à périmètre et change constants). Le résultat opérationnel courant ressort à -93 millions d'euros, du fait de la saisonnalité de Colas. Hors impact de la cession de Cofiroute, le résultat net part du Groupe des activités de construction s'établirait à -43 millions d'euros<sup>(1)</sup>, à comparer à -46 millions d'euros au premier trimestre 2013.

Le chiffre d'affaires de **TF1**<sup>(2)</sup> est quasiment stable à 556 millions d'euros et le chiffre d'affaires publicitaire s'établit à 369 millions d'euros, stable par rapport au premier trimestre 2013. Le résultat opérationnel courant est en hausse de 39 millions d'euros grâce à une diminution conjoncturelle du coût des programmes et aux bénéfices du plan d'optimisation.

Le chiffre d'affaires de **Bouygues Telecom** est en recul de 5% à 1,1 milliard d'euros au premier trimestre 2014 et le chiffre d'affaires réseau de 9% à 1,0 milliard d'euros. L'EBITDA ressort à 163 millions d'euros (-49 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2013) en raison principalement de la poursuite du *repricing* du parc de clients Mobile. Le résultat opérationnel courant est de -19 millions d'euros et le résultat opérationnel ressort à 181 millions d'euros après prise en compte de produits et de charges non courants pour un montant positif de 200 millions d'euros liés notamment au règlement de litiges.

<sup>(1)</sup> Voir détails page 8

<sup>(2)</sup> Comme annoncé, au niveau du groupe Bouygues, le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel d'Eurosport International resteront intégrés aux résultats de TF1 jusqu'à la cession effective des 31% additionnels d'Eurosport International à Discovery Communications

## Alstom

La contribution financière d'**Alstom** au résultat net du Groupe s'établit à 53 millions d'euros au premier trimestre 2014.

## Situation financière

L'endettement net à fin mars 2014 s'élève à 4,7 milliards d'euros, contre 4,4 milliards d'euros à fin décembre 2013. Cet écart reflète la saisonnalité habituelle chez Colas, mais également le produit de la cession de Cofiroute pour 780 millions d'euros, ainsi qu'une évolution ponctuellement défavorable du BFR du Groupe.

## Perspectives opérationnelles 2014 confirmées

Le chiffre d'affaires du Groupe pour 2014 devrait être proche de celui de 2013.

Les performances opérationnelles des activités de construction devraient rester solides sur l'exercice.

Les résultats opérationnels de TF1 seront marqués par deux événements exceptionnels, la Coupe du Monde de Football et la cession d'Eurosport International.

Enfin, Bouygues Telecom confirme son objectif de générer un solde « EBITDA<sup>(1)</sup> – Investissements » légèrement positif en 2014 et poursuit la réalisation de ses trois priorités stratégiques :

- développer les usages data en capitalisant sur la 4G ;
- multiplier les ruptures pour accélérer la croissance dans le Fixe ;
- transformer l'entreprise avec un nouvel objectif d'économie de 300 millions d'euros par an sur la base de coûts totale dès 2016.

<sup>(1)</sup> EBITDA = Résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions et dépréciations - reprises de provisions et dépréciations non utilisées

## Rappel des événements significatifs depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 :

- 21 janvier 2014 : Bouygues Telecom ouvre les frontières en incluant les appels, SMS et Internet depuis l'Europe et les DOM dès le forfait à 29,99€/mois.
- 21 janvier 2014 : Discovery Communications acquiert la participation de contrôle du groupe TF1 dans Eurosport, la plateforme sportive de référence. La finalisation de l'opération dépendra de son acceptation par les autorités compétentes.
- 22 janvier 2014 : Bouygues Construction et la ville de Grenoble signent un partenariat pour construire un îlot d'habitat collectif visant l'autonomie en eau, en énergies et l'optimisation de la gestion des déchets.
- 31 janvier 2014 : Bouygues Telecom et SFR concluent un accord stratégique pour partager une partie de leurs réseaux d'accès mobiles.
- 31 janvier 2014 : Cession par Colas à Vinci Autoroutes de sa participation dans Cofiroute.
- 6 février 2014 : Bouygues Immobilier inaugure l'EcoQuartier CAP Azur à Roquebrune-Cap-Martin.
- 21 février 2014 : Bouygues Telecom poursuit son avance dans la 4G : 1<sup>er</sup> opérateur à annoncer le déploiement commercial du LTE Advanced en France et 1<sup>er</sup> opérateur français à obtenir un débit qui atteint déjà 182 Mbps en téléchargement.
- 26 février 2014 : Grâce à Bouygues Telecom, la Box triple-play Internet - Télévision - Téléphonie, est proposée à seulement 19,99€ par mois.
- 4 mars 2014 : Bouygues Telecom Entreprises et Telefónica renforcent leur partenariat pour créer une offre commune sur le marché français des grands comptes internationaux.
- 13 mars 2014 : TF1 annonce avoir rétrocédé une partie de ses droits de la Coupe du Monde FIFA 2014 à BeIN SPORTS.
- 2 avril 2014 : B&You propose un forfait bloqué à 4,99€/mois.
- 3 avril 2014 : Reprise du chantier du futur Palais de Justice de Paris à l'issue d'un jugement de la cour d'appel de Paris rejetant la requête d'un collectif d'avocats.
- 23 avril 2014 : Bouygues Immobilier s'implante au Maroc en réalisant un programme comprenant plus de 400 logements, un immeuble de bureaux ainsi que des commerces en pied d'immeubles.
- 25 avril 2014 : À compter du 28 avril 2014 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, Colas a confié à Kepler Capital Markets SA la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur ses actions ordinaires.

**Prochains rendez-vous financiers :**  
28 août 2014 : résultats du premier semestre 2014  
7h30 : communiqué de presse  
9h00 : conférence de presse  
11h00 : réunion analystes

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes et le rapport correspondant a été émis.  
Retrouvez l'intégralité des comptes et annexes sur le site [www.bouygues.com](http://www.bouygues.com).

*Contact presse :*  
01 44 20 12 01 - [presse@bouygues.com](mailto:presse@bouygues.com)

*Contact investisseurs et analystes :*  
01 44 20 10 79 - [investors@bouygues.com](mailto:investors@bouygues.com)

---

[www.bouygues.com](http://www.bouygues.com)

## ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER TRIMESTRE 2014

CARNETS DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	Fin mars		
	2012	2013	2014
Bouygues Construction	16 727	17 331	18 243
Bouygues Immobilier	3 005	2 890	2 485
Colas	7 254	7 531	8 064
<b>TOTAL</b>	<b>26 986</b>	<b>27 752</b>	<b>28 792</b>

BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013	2014	
France	1 675	1 497	-11%
International	1 112	1 487	+34%
<b>TOTAL</b>	<b>2 787</b>	<b>2 984</b>	<b>+7%</b>

BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013	2014	
Logement	306	324	+6%
Immobilier d'entreprise	131	40	-69%
<b>TOTAL</b>	<b>437</b>	<b>364</b>	<b>-17%</b>

COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	Fin mars		Variation %
	2013	2014	
France métropolitaine	3 994	3 615	-9%
International et outre-mer	3 537	4 449	+26%
<b>TOTAL</b>	<b>7 531</b>	<b>8 064</b>	<b>+7%</b>

TF1 PART D'AUDIENCE <sup>1</sup>	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation pts
	2013	2014	
TF1	23,5%	22,8%	-0,7 pt
TMC	3,5%	3,2%	-0,3 pt
NT1	2,2%	1,9%	-0,3 pt
HD1	0,4%	0,9%	+0,5 pt
<b>TOTAL</b>	<b>29,6%</b>	<b>28,8%</b>	<b>-0,8 pt</b>

<sup>1</sup> Source : Médiamétrie, Individus 4 ans et plus

BOUYGUES TELECOM PARC CLIENTS ( <sup>000</sup> clients)	Fin déc. 2013	Fin mars 2014	Variation ( <sup>000</sup> clients)
Parc Forfait	9 910	9 940	+30
<i>Dont parc B&amp;YOU</i>	1 750	1 876	+126
Parc Prépayé	1 233	1 124	-109
<b>Parc total Mobile</b>	<b>11 143</b>	<b>11 064</b>	<b>-79</b>
<b>Parc total Fixe</b>	<b>2 013</b>	<b>2 113</b>	<b>+100</b>

## PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER TRIMESTRE 2014

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013 retraité	2014	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 645</b>	<b>6 841</b>	<b>+3%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(77)</b>	<b>(96)</b>	<b>-19 M€</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	196 <sup>(1)</sup>	+196 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(77)</b>	<b>100</b>	<b>+177 M€</b>
Coût de l'endettement financier net	(79)	(81)	-2 M€
Autres produits et charges financiers	(9)	(3)	+6 M€
Charge d'impôt	53	(5)	-58 M€
Participation dans les coentreprises et entités associées	65	302 <sup>(2)</sup>	+237 M€
Résultat net	(47)	313	+360 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>3</sup>	5	(28)	-33 M€
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(42)</b>	<b>285</b>	<b>+327 M€</b>

<sup>1</sup> Dont 196 millions d'euros de résultats non courants liés à Bouygues Telecom

<sup>2</sup> Dont 253 millions d'euros de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute (à 100%)

<sup>3</sup> Anciennement appelé « intérêts minoritaires »

CHIFFRE D'AFFAIRES DES MÉTIERS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %	Variation à périmètre et change constants
	2013 retraité	2014		
Bouygues Construction	2 449	2 596	+6%	+7%
Bouygues Immobilier	526	536	+2%	=
Colas	2 059	2 165	+5%	+6%
<i>Sous-total des activités de construction<sup>1</sup></i>	<i>4 942</i>	<i>5 208</i>	<i>+ 5%</i>	<i>+6%</i>
TF1	563	556	-1%	-1%
Bouygues Telecom	1 148	1 085	-5%	-5%
Holding et divers	32	38	ns	ns
Retraitements intra-Groupe	(132)	(135)	ns	ns
<b>TOTAL</b>	<b>6 645</b>	<b>6 841</b>	<b>+3%</b>	<b>+4%</b>
<i>dont France</i>	<i>4 715</i>	<i>4 719</i>	<i>=</i>	<i>=</i>
<i>dont international</i>	<i>1 930</i>	<i>2 122</i>	<i>+10%</i>	<i>+12%</i>

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

CONTRIBUTION DES MÉTIERS À L'EBITDA <sup>1</sup> (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	111	86	-23%
Bouygues Immobilier	34	25	-26%
Colas	(160)	(156)	-3%
TF1	(9)	30	ns
Bouygues Telecom	212	163	-23%
Holding et divers	(10)	(12)	ns
<b>TOTAL</b>	<b>178</b>	<b>136</b>	<b>-24%</b>

<sup>1</sup> EBITDA = Résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions et dépréciations - reprises de provisions et dépréciations non utilisées

CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	86	91	+6%
Bouygues Immobilier	39	31	-21%
Colas	(206)	(215)	+4%
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>(81)</i>	<i>(93)</i>	<i>+15%</i>
TF1	(16)	23	ns
Bouygues Telecom	28	(19)	ns
Holding et divers	(8)	(7)	ns
<b>TOTAL</b>	<b>(77)</b>	<b>(96)</b>	<b>+25%</b>

CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	86	91	+6%
Bouygues Immobilier	39	31	-21%
Colas	(206)	(215)	+4%
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>(81)</i>	<i>(93)</i>	<i>+15%</i>
TF1	(16)	23	ns
Bouygues Telecom	28	181 <sup>(1)</sup>	ns
Holding et divers	(8)	(11) <sup>1</sup>	ns
<b>TOTAL</b>	<b>(77)</b>	<b>100<sup>(1)</sup></b>	<b>ns</b>

<sup>1</sup> Dont 196 millions d'euros de résultats non courants (200 millions d'euros de produits non courants chez Bouygues Telecom et 4 millions d'euros de charges non courantes au niveau de la Holding)

CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation %
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	60	65	+8%
Bouygues Immobilier	20	20	=
Colas	(126)	236 <sup>(1)</sup>	ns
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>(46)</i>	<i>321</i>	<i>ns</i>
TF1	(3)	6	ns
Bouygues Telecom	15	100	ns
Alstom	58	53	-9%
Holding et divers	(66)	(195) <sup>1</sup>	ns
<b>TOTAL</b>	<b>(42)</b>	<b>285<sup>(1)</sup></b>	<b>ns</b>

<sup>1</sup> Dont 240 millions d'euros au niveau du Groupe liés à la plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute (372 millions d'euros de plus-value nette sur la ligne Colas moins 132 millions d'euros de goodwill au niveau de la Holding)

IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation (en millions d'euros)
	2013 retraité	2014	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(42)</b>	<b>285</b>	<b>+327 M€</b>
Résultats non courants de 196 M€ liés à Bouygues Telecom, net d'impôts	-	(109)	-109 M€
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute	-	(240)	-240 M€
Contribution de Cofiroute au résultat net du 1 <sup>er</sup> trimestre 2013	-	8	+8 M€
<b>Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>	<b>(42)</b>	<b>(56)</b>	<b>-14 M€</b>

IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation (en millions d'euros)
	2013 retraité	2014	
<b>Résultat net part du Groupe des activités de construction</b>	<b>(46)</b>	<b>321</b>	<b>+367 M€</b>
Plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute	-	(372)	-372 M€
Contribution de Cofiroute au résultat net du 1 <sup>er</sup> trimestre 2013	-	8	+8 M€
<b>Résultat net part du Groupe des activités de construction hors éléments exceptionnels</b>	<b>(46)</b>	<b>(43)</b>	<b>+3 M€</b>

IMPACTS SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT DE LA CESSION DE LA PARTICIPATION DE COFIROUTE (millions d'euros – 1 <sup>er</sup> trimestre 2014)	Compte de résultat Colas	Contribution Colas <sup>1</sup>	Compte de résultat Bouygues
Plus-value nette de cession	385	385	385
- Goodwill au niveau de la Holding	0	0	-132
Plus-value nette de cession après goodwill	385	385	253
- Plus-value nette attribuable aux minoritaires <sup>2</sup> (à 3,4%)	0	-13	-13
<b>Plus-value nette de cession part du Groupe</b>	<b>385</b>	<b>372</b>	<b>240</b>

<sup>1</sup> Contribution de Colas au résultat net part du Groupe

<sup>2</sup> Calculé sur la plus-value nette (à 100%) avant goodwill

TRÉSORERIE NETTE PAR MÉTIER (millions d'euros)	À fin mars		Variation (en millions d'euros)
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	3 215	2 787	-428 M€
Bouygues Immobilier	292	157	-135 M€
Colas	(768)	184 <sup>(1)</sup>	+952 M€
TF1	248	254	+6 M€
Bouygues Telecom	(802)	(894)	-92 M€
Holding et divers	(7 199)	(7 213)	-14 M€
<b>TOTAL</b>	<b>(5 014)</b>	<b>(4 725)</b>	<b>+289 M€</b>

<sup>1</sup> Dont 780 millions d'euros liés à la cession de la participation de Colas dans Cofiroute

CONTRIBUTION DES MÉTIERS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation (en millions d'euros)
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	24	40	+16 M€
Bouygues Immobilier	2	4	+2 M€
Colas	53	46	-7 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>79</i>	<i>90</i>	<i>+11 M€</i>
TF1	6	9	+3 M€
Bouygues Telecom	209 <sup>(1)</sup>	180	-29 M€
Holding et divers	0 <sup>(1)</sup>	0	ns
<b>TOTAL HORS ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS</b>	<b>294<sup>(1)</sup></b>	<b>279</b>	<b>-15 M€</b>
Éléments exceptionnels	11	0	-11 M€
<b>TOTAL</b>	<b>305</b>	<b>279</b>	<b>-26 M€</b>

<sup>1</sup> Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 11 millions d'euros au niveau du Groupe (dont 4 millions d'euros au niveau de Bouygues Telecom et 7 millions d'euros au niveau de la Holding)

CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU CASH-FLOW LIBRE <sup>1</sup> Avant variation du Besoin en Fonds de Roulement (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> trimestre		Variation (en millions d'euros)
	2013 retraité	2014	
Bouygues Construction	92	58	-34 M€
Bouygues Immobilier	22	14	-8 M€
Colas	(137)	(124)	+13 M€
<i>Sous-total des activités de construction</i>	<i>(23)</i>	<i>(52)</i>	<i>-29 M€</i>
TF1	4	26	+22 M€
Bouygues Telecom	(30) <sup>(2)</sup>	108	+138 M€
Holding et divers	(59) <sup>(2)</sup>	(57)	+2 M€
<b>TOTAL</b>	<b>(108)<sup>(2)</sup></b>	<b>25</b>	<b>+133 M€</b>

<sup>1</sup> Cash-flow libre = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt - investissements d'exploitation nets

<sup>2</sup> Hors capitalisation des frais financiers des fréquences 4G pour 11 millions d'euros au niveau du Groupe (dont 4 millions d'euros au niveau de Bouygues Telecom et 7 millions d'euros au niveau de la Holding)