

**- Fiche n° 1 -**

**Dividendes versés par Bouygues Telecom depuis sa création**

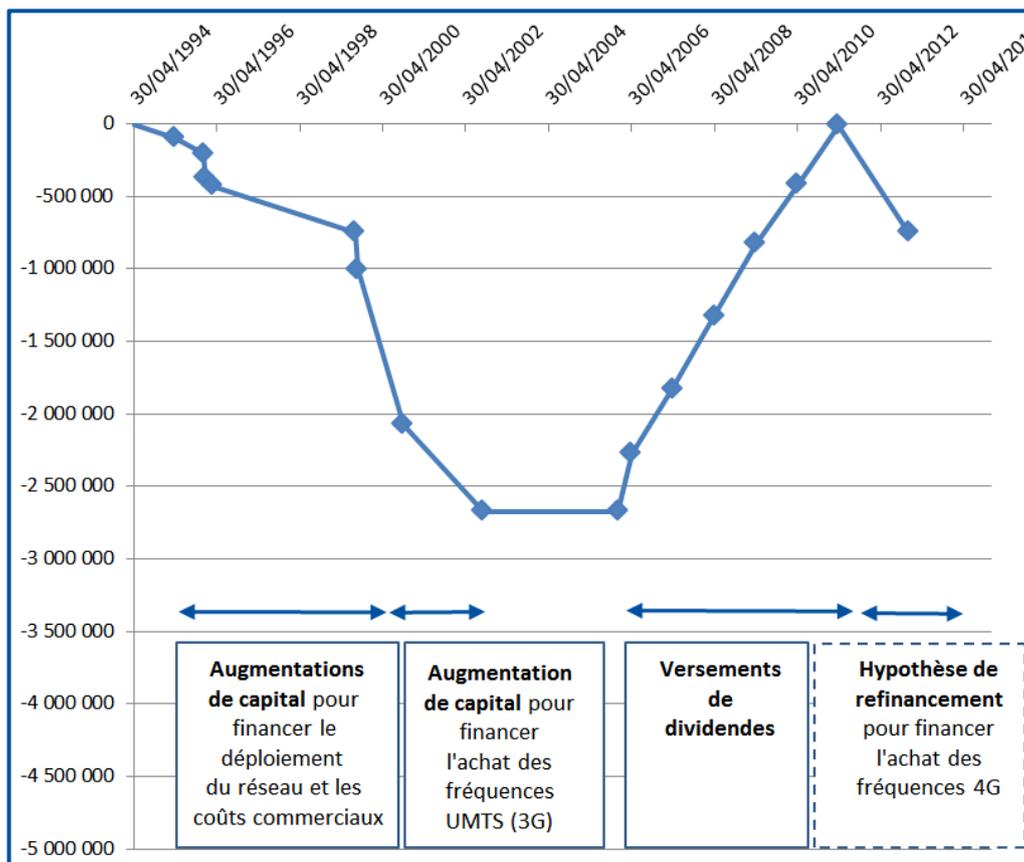
Bouygues Telecom a été créé en 1994 et l'entreprise n'a commencé à verser des dividendes que douze années plus tard, en 2006.

**Dividendes versés par Bouygues Telecom à ses actionnaires depuis sa création  
(1994-2012, en millions d'euros)**

1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	400	450	500	500	405	405	212

Les dividendes versés aux actionnaires de Bouygues Telecom sont, à ce jour, inférieurs aux capitaux qu'ils y ont investi par augmentations de capital successives. En outre, compte tenu de la situation économique actuelle de l'entreprise, la mise en œuvre d'une opération de refinancement est envisagée pour, notamment, compenser la baisse du cash-flow liée à l'acquisition des fréquences 4G.

**Flux cumulés des versements par ses actionnaires à Bouygues Telecom et de Bouygues Telecom à ses actionnaires  
(1994-2012 et prévisions 2012-2013, en milliers d'euros)**

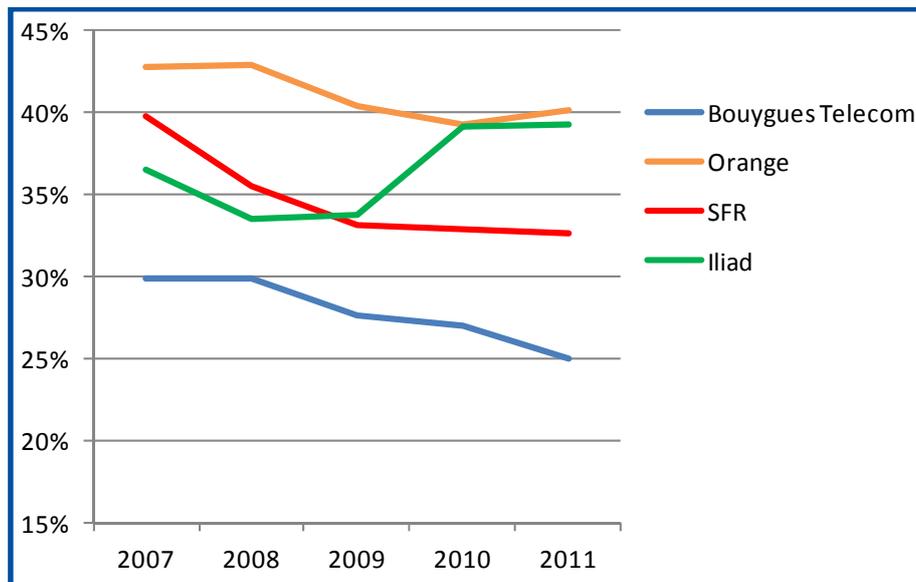


## Rentabilité comparée de Bouygues Telecom et des autres acteurs du marché

### 1. Marge avant investissement

Avant investissement, le niveau de rentabilité de Bouygues Telecom, mesuré par le rapport entre son niveau d'EBITDA<sup>1</sup> et son chiffre d'affaires, est en retrait au regard des autres entreprises du secteur. À l'inverse, celui de Free, qui a significativement augmenté entre 2008 et 2010, figure parmi les plus importants du secteur.

Évolution du rapport EBITDA / chiffre d'affaires des principaux opérateurs français (2007-2011)



Sources : opérateurs (communication financière)

Comme ses concurrents, à l'exception de Free Mobile qui bénéficie d'un accord d'itinérance sur le réseau 3G de l'opérateur historique, Bouygues Telecom a dû investir pour étendre sa couverture mobile et délivrer un service à tous ses clients sur l'ensemble du territoire.

Or, le coût d'un réseau national est globalement identique pour tous les opérateurs. La rentabilité est donc directement fonction de la part de parc, laquelle est plus faible chez Bouygues Telecom que chez Orange et SFR (17 % contre, respectivement, 39 et 30 %).

La part de marché de Bouygues Telecom est historiquement plus faible que celle d'Orange et SFR compte tenu du fait :

- que l'entreprise n'a pas bénéficié à son lancement d'un contrat d'itinérance sur le réseau d'un autre opérateur,
- qu'elle a obtenu sa licence 7 ans après le dernier entrant (SFR).

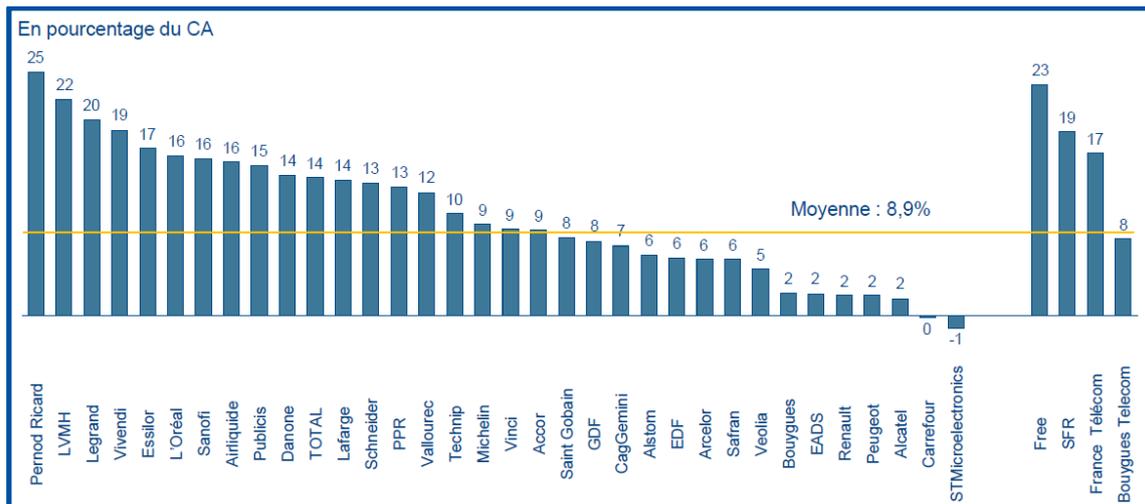
<sup>1</sup> *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*. L'EBITDA (excédent brut d'exploitation) est le solde entre le chiffre d'affaires généré par l'entreprise et ses charges externes (achats, sous-traitance), ses charges de personnel, les impôts et taxes dont elle doit s'acquitter et, enfin, ses dotations aux amortissements et ses provisions.

## 2. Marge après investissement

L'excédent d'exploitation après investissement de Bouygues Telecom, mesuré par le rapport entre son EBIT (*Earnings before interest and taxes*) et son chiffre d'affaires, est légèrement inférieur à la moyenne des sociétés du CAC 40 (8 % contre 8,9 %).

La rentabilité de Bouygues Telecom est ainsi 2 à 3 fois inférieure à celle de ses principaux concurrents, contrairement à celle d'Iliad qui, en revanche, fait jeu égal avec celle, par exemple, des entreprises du secteur du luxe.

**Rapport EBIT / chiffre d'affaires des entreprises du CAC 40 et des principaux opérateurs français  
(2011, hors sociétés financières)**



Sources : Thomson, opérateurs télécom (communication financière) et Arthur D. Little

**- Fiche n° 3 -**

**Comparaison entre les investissements de Bouygues Telecom et d'Iliad  
dans leurs réseaux mobiles**

**1. Bouygues Telecom**

Hors acquisitions de fréquences, Bouygues Telecom a investi 12 milliards d'euros depuis sa création, soit, en moyenne, 700 millions d'euros par an. Plus des deux tiers de ces investissements ont été consacrés à l'extension et au perfectionnement (qualité de service) du réseau mobile de l'entreprise qui couvre désormais 99 % de la population en 2G et 94 % en 3G.

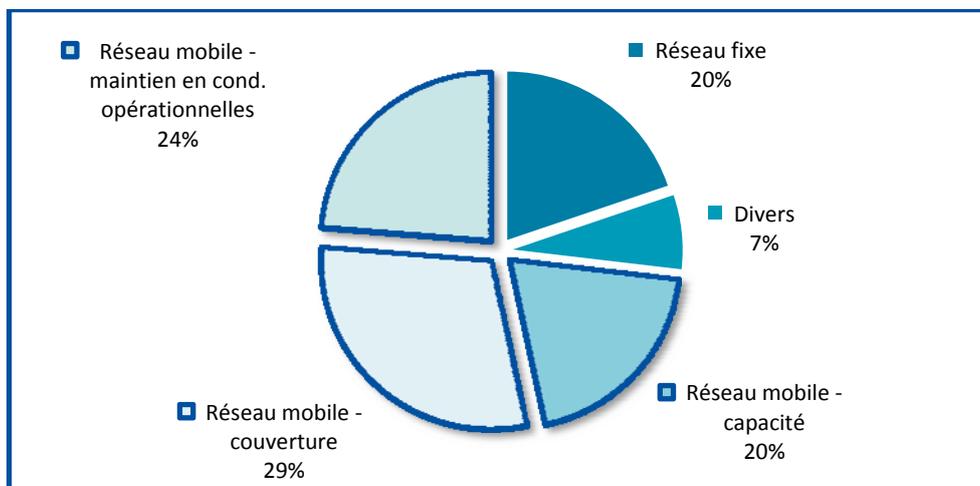
**Évolution des investissements de Bouygues Telecom  
(2007-2011, en millions d'euros, hors cessions)**

	<b>Réalisé</b>				
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Réseau Mobile	485	717	420	434	551
Réseau Fixe	-	9	80	108	143
Informatique	61	72	91	53	65
Autres investissements (immobilier, innovation...)	55	75	93	93	99
<b>Total hors fréquences</b>	<b>601</b>	<b>873</b>	<b>684</b>	<b>688</b>	<b>858</b>
Fréquences 4G	-	-	-	-	231
<b>TOTAL</b>	<b>601</b>	<b>873</b>	<b>684</b>	<b>688</b>	<b>1 089</b>

Bouygues Telecom prévoit de maintenir son niveau d'investissement dans les années à venir pour déployer progressivement le Très Haut Débit Fixe (fibre optique) et Mobile. 856 millions d'euros seront ainsi investis en 2012, auxquels il convient d'ajouter 683 millions au titre de l'acquisition des fréquences 4G.

Sur les 5 prochaines années, Bouygues Telecom prévoit de maintenir globalement ce niveau d'investissement. Au total, plus de 4 milliards d'euros devraient être investis sur les 5 prochaines années, dont 2,5 milliards pour ses réseaux d'infrastructures.

**Répartition des investissements de Bouygues Telecom dans son réseau d'infrastructures pour les 5 prochaines années**



**Total 2012-2017 : 2,5 milliards d'euros**

## 2. Free Mobile

À l'inverse, si l'on s'en tient à son dernier document de référence publié, il apparaît qu'Iliad n'a consacré que 142,4 millions d'euros à son réseau mobile (hors fréquences), alors même que la société était en pleine phase de déploiement compte tenu du lancement commercial de Free Mobile en janvier 2012.

Selon ce même document, il semble qu'Iliad n'envisage pas d'accélérer substantiellement ses investissements dans son réseau mobile. Entre 2012 et 2018, date à laquelle le réseau mobile de Free devra couvrir 90 % de la population, Iliad n'a ainsi prévu que d'investir « environ un milliard d'euros », contre 1,8 milliard pour Bouygues Telecom qui dispose pourtant déjà d'un réseau déployé sur l'ensemble du territoire.

### Extraits du document de référence établi par la société Iliad au titre de l'année 2011 (pp. 28 et 78)

**Investissements Mobile** : Depuis l'obtention de l'autorisation début 2010 d'établir et d'exploiter un réseau radioélectrique de troisième génération en Métropole, le Groupe s'est engagé dans le déploiement de son réseau mobile. Le montant total cumulé des investissements réseau, sur une période de cinq à sept ans, prévus dans le cadre de ce déploiement s'élève à environ 1 milliard d'euros.

**forte progression des investissements mobiles.** Compte tenu d'une part de l'acquisition de fréquences 4G pour 274,5 millions et d'autre part de l'accélération du déploiement du réseau mobile (142,4 millions d'euros en 2011 contre 20 millions d'euros en 2010) ;