

Rapport financier

SEMESTRIEL 2015



27 août 2015
32 Hoche - Paris

BOUYGUES

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

SOMMAIRE

1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	2
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	4
2.1. Le groupe.....	4
2.2. Bouygues Construction.....	15
2.3. Bouygues Immobilier	18
2.4. Colas.....	20
2.5. TF1.....	23
2.6. Bouygues Telecom	27
2.7. Alstom.....	29
2.8. Bouygues SA	30
2.9. Risques et incertitudes	31
2.10. Transactions avec les parties liées.....	31
2.11. Événements récents	31
3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	32
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	54
5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	55

Le rapport semestriel d'activité et les comptes semestriels consolidés condensés figurant dans le présent document ont été arrêtés par le conseil d'administration du 26 août 2015.

1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

LE CONSEIL AU 30 JUIN 2015

Président-directeur général

Martin Bouygues

Administrateur et directeur général délégué

Olivier Bouygues

Directeur général délégué et représentant permanent de SCDM, administrateur

Administrateurs

Michel Bardou

Représentant des salariés

François Bertière

Président-directeur général de Bouygues Immobilier

Jean-Paul Chifflet

Ancien directeur général de Crédit Agricole SA

Raphaëlle Deflesselle

Représentante des salariés

Anne-Marie Idrac

Présidente du conseil de surveillance de l'aéroport de Toulouse-Blagnac

Patrick Kron

Président-directeur général d'Alstom

Hervé Le Bouc

Président-directeur général de Colas

Helman le Pas de Sécheval

Secrétaire général de Veolia

Colette Lewiner

Conseillère Énergie du Président de Capgemini

Sandra Nombret

Représentante des salariés actionnaires

Nonce Paolini

Président-directeur général de TF1

Jean Peyrelevade

Président du conseil d'administration de la Banque Degroof France

François-Henri Pinault

Président-directeur général de Kering

Rose-Marie Van Lerberghe

Présidente du conseil d'administration de l'Institut Pasteur

Michèle Vilain

Représentante des salariés actionnaires

LES COMITÉS DU CONSEIL

Comité des comptes

Helman le Pas de Sécheval (Président)
Anne-Marie Idrac
Michèle Vilain

Comité des rémunérations

Colette Lewiner (Présidente)
Michel Bardou
Helman le Pas de Sécheval
François-Henri Pinault

Comité de sélection des administrateurs

Jean Peyrelevade (Président)
Jean-Paul Chifflet
François-Henri Pinault

Comité de l'éthique, de la RSE et du mécénat

Anne-Marie Idrac (Présidente)
Raphaëlle Deflesselle
Sandra Nombret
Rose-Marie Van Lerberghe

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1. LE GROUPE

Pour rappel, comme annoncé, les résultats du premier semestre 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21.

Chiffres clés (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014 retraité	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	15 182	15 098	-1%
Résultat opérationnel courant	79	119	+40 M€
Résultat opérationnel	468 ^a	45 ^e	-423 M€
Résultat net part du Groupe	378 ^b	(42)	-420 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels ^c	(20)	(4)	+16 M€
Endettement net ^d	5 174	5 209	+35 M€

(a) Dont 81 millions d'euros de résultats non courants liés à Bouygues Telecom et 308 millions d'euros de plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49%)

(b) Dont 240 millions d'euros de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute

(c) Retraité de la plus-value nette de cession de Cofiroute, de la plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et des résultats non courants (réconciliation en page 9)

(d) Au 30 juin

(e) Dont 74 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2015 s'établit à 15,1 milliards d'euros (-1% par rapport au premier semestre 2014). La baisse de 5% en France est compensée par la croissance de 9% du chiffre d'affaires à l'international, bénéficiant d'un impact de change favorable.

Le résultat opérationnel courant ressort à 119 millions d'euros et s'améliore de 40 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014 grâce à TF1 et Bouygues Telecom. À 45 millions d'euros, le résultat opérationnel intègre 74 millions d'euros de charges non courantes, dont 52 millions d'euros sont liés à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR. Pour rappel, le résultat opérationnel du premier semestre 2014 intégrait 389 millions d'euros de produits non courants.

Le résultat net part du Groupe hors exceptionnels est en progression de 16 millions d'euros à -4 millions d'euros, en dépit de la baisse de la contribution nette d'Alstom de 47 millions d'euros.

Amélioration de la profitabilité du Groupe au deuxième trimestre

Les résultats du Groupe se sont améliorés au deuxième trimestre 2015 :

Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	T1 2015	Variation vs. 2014 retraité	T2 2015	Variation vs. 2014 retraité	S1 2015	Variation vs. 2014 retraité
Activités de construction ^a	(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€

(a) Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

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 font preuve de dynamisme à l'international et de compétitivité grâce à leur large portefeuille d'offres et à un fort savoir-faire technique. La marge opérationnelle courante du deuxième trimestre 2015 se maintient à un niveau proche de celui du deuxième trimestre 2014.
- TF1 s'adapte à son environnement et poursuit l'optimisation du coût de ses programmes.
- Les bonnes performances commerciales et la réalisation du plan de transformation permettent à Bouygues Telecom d'améliorer ses résultats avec notamment un retour à la croissance de l'EBITDA au deuxième trimestre.

Perspectives

Le Groupe relève les perspectives de Bouygues Telecom et confirme celles des activités de construction et de TF1.

Les activités de construction poursuivent leur développement à l'international et leur adaptation en France. Les performances financières devraient rester solides en 2015 avec, hors impact de change, une marge opérationnelle courante au niveau de celle de 2014.

TF1 entend maintenir une position de leader sur les antennes gratuites et continue à adapter son modèle économique à l'évolution de ses marchés. Sa marge opérationnelle courante devrait s'améliorer sur l'année 2015, hors impact de la déconsolidation d'Eurosport International en 2014.

Grâce à de bonnes performances commerciales et à la maîtrise des coûts commerciaux et d'exploitation, les perspectives de Bouygues Telecom sont revues à la hausse :

- L'EBITDA devrait être en croissance en 2015 à environ 750 millions d'euros, contre 694 millions d'euros en 2014 et un objectif de stabilité communiqué le 13 mai 2015.
- L'objectif de 300 millions d'euros d'économies en 2016, par rapport à fin 2013, sera largement dépassé.

Enfin, la poursuite de la stratégie de transformation du Groupe et la mise en œuvre du partage de réseau de Bouygues Telecom avec le groupe Numericable-SFR devraient conduire à la prise en compte d'environ 200 millions d'euros de charges non courantes en 2015 dans le résultat opérationnel du Groupe.

AUTRES INFORMATIONS

Analyse détaillée par activité

Activités de construction^a

Le carnet de commandes des activités de construction atteint le niveau très élevé de 29,8 milliards d'euros à fin juin 2015, en croissance de 6% sur un an (+1% à taux de change constants).

Comme attendu, l'environnement reste difficile en France, que ce soit dans le BTP ou de façon plus marquée dans la Route. Cependant, le retour progressif des investisseurs privés sur le marché du Logement français se confirme et les réservations de logements de Bouygues Immobilier sont en croissance de 23% à 832 millions d'euros au premier semestre 2015. Au total, le carnet de commandes des activités de construction en France est en baisse de 9% sur un an à 13,6 milliards d'euros.

En revanche, la dynamique à l'international se poursuit. Le carnet de commandes s'élève à 16,2 milliards d'euros à fin juin 2015, en progression de 24% sur un an et de 43% sur les deux dernières années. 58% du carnet de commandes de Bouygues Construction et de Colas à fin juin 2015 est désormais à l'international (contre 50% à fin juin 2014). En particulier, la prise de commandes à l'international de Bouygues Construction atteint le montant très élevé de 3,7 milliards d'euros au premier semestre 2015 (+64% sur un an).

Le chiffre d'affaires des activités de construction ressort à 12,0 milliards d'euros au premier semestre 2015 (en croissance de 1% par rapport au premier semestre 2014 et en baisse de 5% à périmètre et change constants). La marge opérationnelle courante reflète la saisonnalité de Colas et est en légère baisse par rapport au premier semestre 2014, quelques grands chantiers chez Bouygues Construction étant gérés avec une faible marge à ce stade d'avancement.

(a) Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

TF1^a

La part d'audience des quatre chaînes gratuites du groupe TF1 ressort à 27,8%^b sur les individus de 4 ans et plus (-1,1 point par rapport au premier semestre 2014) mais se maintient à 32,0% sur les femmes de moins de 50 ans responsables des achats (-0,2 point sur la période).

Le chiffre d'affaires de TF1 ressort à 981 millions d'euros au premier semestre 2015. La baisse de 17% par rapport au premier semestre 2014 reflète essentiellement la déconsolidation d'Eurosport International. Le chiffre d'affaires publicité groupe est de 775 millions d'euros et serait en hausse de 1% hors impact de cette déconsolidation.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 97 millions d'euros, en hausse de 50 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014. Cette amélioration est particulièrement marquée au deuxième trimestre du fait de l'absence de la Coupe du Monde de la FIFA et de l'optimisation du coût des programmes.

Le résultat opérationnel du semestre s'établit à 85 millions d'euros et inclut 12 millions d'euros de charges non courantes liées aux coûts d'adaptation du pôle de l'information du groupe TF1.

Par ailleurs, TF1 a annoncé le 22 juillet 2015 qu'il décidait, d'un commun accord avec Discovery Communications, d'exercer son option de vente de sa participation de 49% détenus dans Eurosport pour un montant de 491 millions d'euros. En outre, TF1 rachètera à Discovery les 20% détenus dans les chaînes payantes (TV Breizh, Histoire et Ushuaïa) pour un montant de 15 millions d'euros.

(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 des 31% additionnels d'Eurosport International à Discovery Communications le 30 mai 2014

(b) Source : Médiamétrie

Bouygues Telecom

La pertinence de sa stratégie permet à Bouygues Telecom d'obtenir de bons résultats commerciaux et d'améliorer ses résultats financiers.

Le parc Mobile est en croissance de 160 000 clients sur le deuxième trimestre 2015 et de 312 000 clients sur le premier semestre 2015, pour un parc total de 11,4 millions de clients à fin juin 2015. Le parc Forfait hors MtoM^a progresse de 147 000 clients au deuxième trimestre 2015 et de 293 000 clients au premier semestre 2015.

La 4G de Bouygues Telecom séduit toujours plus de clients^b. À fin juin 2015, 4,1 millions de clients sont en effet utilisateurs de la 4G, soit 42% du parc Mobile hors MtoM (19% à fin juin 2014). Cette croissance en termes de nouveaux clients s'accompagne de l'augmentation des usages, dans la continuité des trimestres précédents. Les clients 4G ont une consommation moyenne mensuelle de 2,4 Giga octets d'internet Mobile et, chaque mois, 25% des clients 4G possédant un forfait de 3 Giga octets de données atteignent cette limite.

Sur le marché du Haut Débit Fixe^c, Bouygues Telecom poursuit sa croissance avec 78 000 nouveaux clients sur le deuxième trimestre 2015 et 174 000 sur le semestre, pour un parc total de 2,6 millions de clients à fin juin 2015. Par ailleurs, Bouygues Telecom a lancé la commercialisation de ses offres Fibre FTTH^d sur son réseau en propre et compte 23 000 clients FTTH à fin juin 2015 sur un total de 398 000 clients Très Haut Débit Fixe^e.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom est stable sur le deuxième trimestre 2015 à 1,1 milliard d'euros et n'est en recul que de 1% à 2,2 milliards d'euros au premier semestre. Le chiffre d'affaires réseau est en baisse de 2% sur le deuxième trimestre 2015 à 952 millions d'euros et de 3% sur le premier semestre à 1,9 milliard d'euros.

L'EBITDA du semestre est en croissance de 21 millions d'euros à 323 millions d'euros malgré l'impact de la fin du repricing du parc de clients Mobile. La marge d'EBITDA^f est ainsi en hausse de 1,5 point sur le premier semestre à 17,1%. Le résultat opérationnel courant ressort à -54 millions d'euros, en amélioration de 17 millions d'euros comparé au premier semestre 2014. Le résultat opérationnel est de -109 millions d'euros après prise en compte de 55 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR au premier semestre 2015.

(a) Machine-to-Machine

(b) Clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition Arcep)

(c) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit Fixe

(d) Fiber to the Home - Fibre jusqu'à l'abonné : correspond au déploiement de la fibre optique depuis le nœud de raccordement optique (lieu d'implantation des équipements de transmission de l'opérateur) jusque dans les logements ou locaux à usage professionnel (définition Arcep)

(e) Abonnement avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s. Comprend les abonnements FTTH, FTTLA et VDSL2 (définition Arcep)

(f) Marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires réseau

Alstom

Comme annoncé le 20 juillet 2015, la contribution financière nette d'Alstom au résultat net du Groupe s'établit à 0 million d'euros au premier semestre 2015 contre 47 millions d'euros^a au premier semestre 2014.

(a) 53 millions d'euros de contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues moins 6 millions d'euros d'amortissement des réestimations pratiquées au titre des actifs identifiables incorporels et autres

Situation financière

L'endettement net à fin juin 2015 s'élève à 5,2 milliards d'euros, stable par rapport à fin juin 2014, malgré l'augmentation de 428 millions d'euros de la part du dividende de Bouygues payée en numéraire. L'évolution de la dette nette par rapport à fin décembre 2014 (+2,0 milliards d'euros) 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 millions d'euros).

ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER SEMESTRE 2015

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	Fin juin		
	2014	2015	Variation %
Bouygues Construction	17 537	19 317	+10%
Bouygues Immobilier	2 210	2 372	+7%
Colas	8 242	8 079	-2%
TOTAL	27 989	29 768	+6%

BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros)	1^{er} semestre		Variation %
	2014	2015	
France	2 922	2 153	-26%
International	2 252	3 699	+64%
TOTAL	5 174	5 852	+13%

BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros)	1^{er} semestre		Variation %
	2014	2015	
Logement	675	832	+23%
Immobilier d'Entreprise	62	165	x3
TOTAL	737	997	+35%

COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	Fin juin		Variation %
	2014	2015	
France métropolitaine	3 515	3 169	-10%
International et outre-mer	4 727	4 910	+4%
TOTAL	8 242	8 079	-2%

TF1 PART D'AUDIENCE^a	1^{er} semestre		Variation pts
	2014	2015	
TF1	22,9%	21,6%	-1,3 pt
TMC	3,2%	3,1%	-0,1 pt
NT1	1,9%	2,0%	+0,1 pt
HD1	0,9%	1,1%	+0,2 pt
TOTAL	28,9%	27,8%	-1,1 pt

(a) Source : Médiamétrie - Individus âgés de 4 ans et plus

BOUYGUES TELECOM PARC CLIENTS (‘000 clients)	Fin mars 2015	Fin juin 2015	Variation ('000 clients)
	Parc Forfait	10 327	
Parc Prépayé	946	896	-50
Parc total Mobile	11 273	11 433	+160
Parc total Fixe	2 524	2 602	+78

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER SEMESTRE 2015

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS RÉSUMÉS (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	15 182	15 098	-1%
Résultat opérationnel courant	79	119	+40 M€
Autres produits et charges opérationnels	389 ^a	(74) ^d	-463 M€
Résultat opérationnel	468	45	-423 M€
Coût de l'endettement financier net	(163)	(146)	+17 M€
Autres produits et charges financiers	3	25	+22 M€
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 attribuable aux 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 éléments exceptionnels^c	(20)	(4)	+16 M€

(a) 81 millions d'euros de résultats non courants liés à Bouygues Telecom et 308 millions d'euros de plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49%)

(b) Plus-value nette à 100%

(c) Retraité de la plus-value nette de cession de Cofiroute, de la plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et des résultats non courants (réconciliation en page 9)

(d) 55 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Telecom, 12 millions d'euros de charges non courantes chez TF1 et 7 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Construction

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS DU PREMIER TRIMESTRE (millions d'euros)	1 ^{er} trimestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	6 841	6 731	-2%
Résultat opérationnel courant	(178)	(194)	-16 M€
Résultat opérationnel	18 ^a	(216) ^c	-234 M€
Résultat net part du Groupe	238 ^b	(157)	-395 M€

(a) Dont 196 millions d'euros de produits nets non courants liés à Bouygues Telecom

(b) Dont 240 millions d'euros de plus-value nette de cession de la participation de Colas dans Cofiroute

(c) Dont 22 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Telecom essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS DU DEUXIÈME TRIMESTRE (millions d'euros)	2 ^{ème} trimestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	8 341	8 367	0%
Résultat opérationnel courant	257	313	+56 M€
Résultat opérationnel	450 ^a	261 ^b	-189 M€
Résultat net part du Groupe	140	115	-25 M€

(a) Dont 308 millions d'euros de plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49%) et 115 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Telecom

(b) Dont 52 millions de charges non courantes chez Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
Le Groupe

CHIFFRE D'AFFAIRES DES MÉTIERS (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %	Variation à périmètre et change constants
	2014 retraité	2015		
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)

CONTRIBUTION DES MÉTIERS À L'EBITDA ^a (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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€

(a) 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 OPÉRATIONNEL COURANT (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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€

**CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL**
(millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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 millions d'euros de plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49%)

(b) Dont 85 millions d'euros de produits non courants : 429 millions d'euros de règlements de litiges et divers moins 344 millions d'euros de provisions pour coûts d'adaptation et divers

(c) Dont 4 millions d'euros de charges non courantes liées à Bouygues Telecom et 15 millions d'euros de décomptabilisation de goodwill liés à la cession d'Eurosport International

(d) Dont 7 millions d'euros de charges non courantes liées à la mise en place de la nouvelle organisation

(e) Dont 12 millions d'euros de charges non courantes liées à l'adaptation du pôle de l'information

(f) Dont 55 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR

**CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE**
(millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014	2015	
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 ^e	+481 M€
Résultat net part du Groupe	378	(42)	-420 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels^d	(20)	(4)	+16 M€

(a) Dont 372 millions d'euros de plus-value nette liée à la cession de Cofiroute

(b) Dont 128 millions d'euros de plus-value nette de cession (31%) d'Eurosport International et de réévaluation de la participation résiduelle (49%)

(c) Dont une décomptabilisation de goodwill de 147 millions d'euros au niveau de la Holding : 132 millions d'euros relatifs à la cession de Cofiroute par Colas et 15 millions d'euros relatifs à la cession d'Eurosport International

(d) Retraité de la plus-value nette de cession de Cofiroute, de la plus-value de cession (31%) d'Eurosport International et des résultats non courants (réconciliation en page 9)

(e) Dont une reprise partielle, à hauteur de 291 millions d'euros, de la dépréciation de la participation de Bouygues dans Alstom enregistrée en 2013

IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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€

IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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€

TRÉSORERIE NETTE PAR MÉTIER
(millions d'euros)

	À fin juin		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
Bouygues Construction	2 338	2 433	+95 M€
Bouygues Immobilier	26	(82)	-108 M€
Colas	(331) ^a	(569)	-238 M€
TF1	425 ^b	308	-117 M€
Bouygues Telecom	(971)	(977)	-6 M€
Holding et divers	(6 661)	(6 322)	+339 M€
TOTAL	(5 174)	(5 209)	-35 M€

(a) Dont 780 millions d'euros liés à la cession de la participation de Colas dans Cofiroute

(b) Dont 256 millions d'euros liés à la cession de 31% additionnels d'Eurosport International

**CONTRIBUTION DES MÉTIERS AUX
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS**
(millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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€

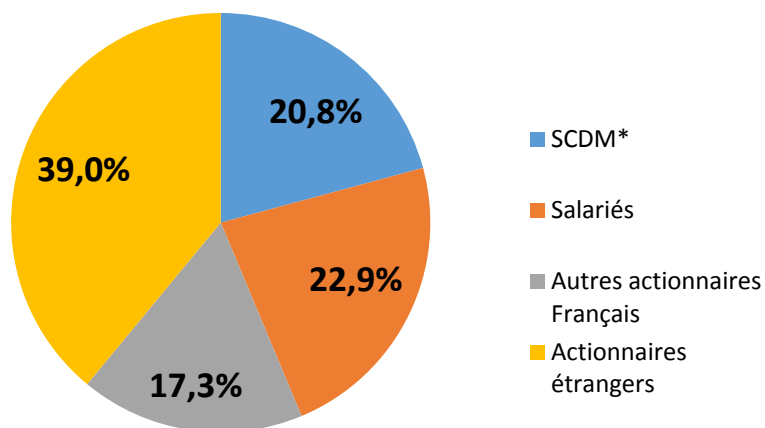
**CONTRIBUTION DES MÉTIERS AU
CASH-FLOW LIBRE^a**
Avant variation du Besoin en Fonds de Roulement
(millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Variation (en millions d'euros)
	2014 retraité	2015	
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€

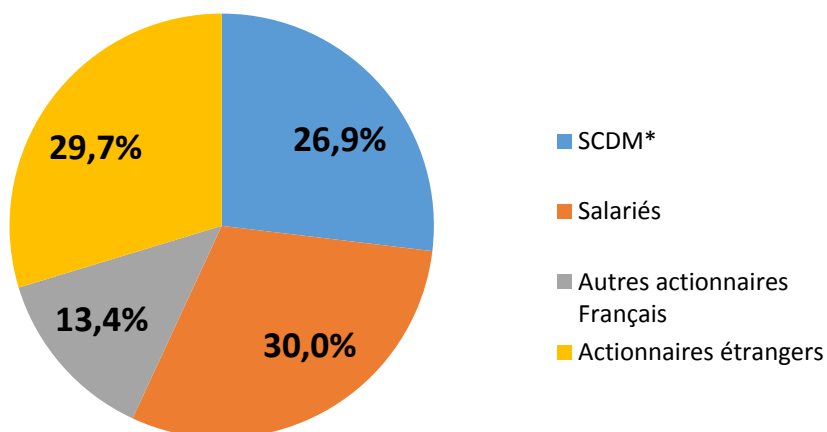
(a) Cash-flow libre = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt - investissements d'exploitation nets

ACTIONNARIAT DE BOUYGUES AU 30 JUIN 2015

Répartition du capital au 30 juin 2015



Répartition des droits de vote au 30 juin 2015



* SCDM est une société contrôlée par Olivier et Martin Bouygues

Pour rappel, comme annoncé, les résultats du premier semestre 2014 publiés ont été retraités des impacts liés à l'application de l'interprétation IFRIC 21.

2.2. BOUYGUES CONSTRUCTION

Bouygues Construction est un acteur global de la construction et des services. Présentes dans quatre-vingts pays, ses équipes conçoivent, réalisent et exploitent des ouvrages destinés à améliorer au quotidien le cadre de vie et de travail de leurs utilisateurs. Leader de la construction durable, Bouygues Construction s'engage sur le long terme auprès de ses clients pour les aider à bâtir une vie meilleure.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	5 558	5 850	+5 %
<i>dont France</i>	2 909	2 858	-2 %
<i>dont International</i>	2 649	2 992	+13 %
Résultat opérationnel courant	173	148	-25 M€
Marge opérationnelle courante	3,1 %	2,5 %	-0,6 pt
Résultat opérationnel	173	141	-32 M€
Résultat net part du groupe	118	110	-8 M€

- Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en croissance de 5 % au premier semestre 2015 à 5 850 millions d'euros, répartis entre bâtiment et travaux publics d'une part (83 %) et énergies et services (17 %) d'autre part. Il est en forte hausse à l'international (2 992 millions d'euros, +13 %) et en baisse en France à 2 858 millions d'euros. À périmètre et change constants, corrigé d'un impact favorable de périmètre de 202 millions d'euros (lié à l'acquisition de Plan Group) et d'un impact favorable de change de 308 millions d'euros, le chiffre d'affaires est en baisse de 4 %.
- Le résultat opérationnel courant s'établit à 148 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 2,5 %, en recul de 0,6 point par rapport au premier semestre 2014. Cette baisse s'explique notamment par quelques grands chantiers gérés avec une faible marge à ce stade d'avancement. Le résultat opérationnel ressort à 141 millions d'euros et intègre 7 millions d'euros de charges non courantes liées à la mise en place de la nouvelle organisation de Bouygues Construction. Le résultat financier est de 28 millions d'euros (+13 millions d'euros). La marge nette du premier semestre 2015 ressort à 1,9 % (2,1 % au premier semestre 2014), soit un résultat net part du groupe de 110 millions d'euros (- 8 millions d'euros).

Enfin, la trésorerie nette des dettes financières s'établit à 2 433 millions d'euros fin juin 2015, en hausse de 95 millions d'euros par rapport à fin juin 2014.

Faits marquants du semestre

- Philippe Bonnavé a été nommé Président-directeur général de Bouygues Construction le 3 mars 2015. Depuis sa nomination, la gouvernance et l'organisation du groupe ont été modifiées pour renforcer la compétitivité et l'efficacité dans tous les domaines de l'entreprise.
- La prise de commandes de Bouygues Construction au premier semestre 2015 atteint 5 852 millions d'euros, en hausse de 13 % par rapport au premier semestre 2014.
 - Dans un environnement qui reste difficile en France, la prise de commandes s'établit à 2 153 millions d'euros et comprend notamment les tranches 3 et 5 du tramway de Nice et la réhabilitation de bureaux boulevard de Grenelle à Paris. Par rapport au premier semestre 2014, la prise de commandes est en baisse de 26 %. Il est à noter que la prise de commandes du premier semestre 2014 comprenait des affaires particulièrement significatives telles que la Cité musicale de Boulogne-Billancourt et le viaduc de la Route du Littoral à La Réunion.

- À l'international, elle est de 3 699 millions d'euros, en forte hausse de 64 % notamment due à la prise en commande de la connexion autoroutière NorthConnex en Australie.
- Au 30 juin 2015, le carnet de commandes s'élève à 19,3 milliards d'euros (+10 % par rapport au carnet à fin juin 2014 et + 3 % à taux de change constant) dont 58 % à exécuter à l'international (47 % au 30 juin 2014). La zone Asie -Pacifique est la première zone à l'international devant la zone Europe (hors France). L'activité acquise fin juin 2015 pour le reste de l'année 2015 s'établit à 5,4 milliards d'euros et l'activité à réaliser au-delà de 2015 à 13,9 milliards d'euros, offrant ainsi une bonne visibilité sur l'activité future.

Activité Bâtiment et Travaux Publics

Globalement, la demande du marché du bâtiment et des travaux publics reste importante avec de nombreux besoins en infrastructures dans les pays émergents comme industrialisés.

L'activité Bâtiment et Travaux Publics de Bouygues Construction représente 4 830 millions d'euros.

- **France** : 2 331 millions d'euros, -3 %

En Île-de-France, l'activité de bâtiment recule en raison notamment de la livraison de la Philharmonie de Paris et de la finalisation de plusieurs grands ouvrages tels que le ministère de la Défense à Paris et le campus tertiaire Val de Bièvre à Gentilly. L'activité commerciale du premier semestre 2015 a été marquée notamment par deux prises de commandes à Paris, la réhabilitation de bureaux boulevard de Grenelle et la construction de l'immeuble de bureaux Tempo.

Hors marché francilien, les cinq filiales régionales de bâtiment de Bouygues Construction résistent à un environnement économique dégradé. De grands chantiers sont en cours, tels que le programme immobilier d'accompagnement du stade Vélodrome de Marseille, la rénovation du campus universitaire de Bordeaux et l'aéroport de Lyon Saint-Exupéry.

Sur le marché des travaux publics, l'activité est portée par de grands chantiers tels que le contournement ferroviaire Nîmes-Montpellier et la rocade L2 de Marseille. Le premier semestre 2015 est marqué par la prise en commande des tranches 3 et 5 du tramway de Nice.

- **Europe (hors France)** : 1 074 millions d'euros, +13 %

Au Royaume-Uni, l'activité est notamment portée par le marché du logement. Bouygues Construction débute la construction de la Tour Manhattan Loft Gardens à Londres qui comprendra des logements haut de gamme. L'entreprise poursuit la construction d'un grand complexe résidentiel et commercial à Lewisham dans le sud-est de Londres, de résidences étudiantes pour l'université de Hertfordshire et de logements sociaux et privés dans le cadre de la réhabilitation du quartier de Canning Town à Londres.

En Suisse, Bouygues Construction valorise son expertise dans le montage de projets complexes en développement immobilier, en particulier à Bâle, Lenzburg et Zurich. L'activité commerciale a été marquée par la prise en commande de l'hôpital LimmiViva à Schlieren.

En Europe centrale, plusieurs filiales locales (Pologne, République Tchèque) poursuivent leur développement dans les activités de bâtiment. L'entreprise intervient en Europe sur de grands projets d'infrastructures, tels que la nouvelle enceinte de confinement du réacteur accidenté de Tchernobyl en **Ukraine**, en cours de construction en partenariat avec Vinci, ou l'aéroport de Zagreb en **Croatie**.

- **International (hors Europe) : 1 425 millions d'euros, -3 %**

En Asie-Pacifique, Bouygues Construction bénéficie d'implantations locales fortes, notamment à Hong Kong et Singapour. **À Hong Kong**, l'activité de travaux publics est très soutenue. Plusieurs grands ouvrages sont en cours de construction, notamment une partie de la ligne à grande vitesse Hong Kong - Guangzhou, le pont Hong Kong - Zhuhai - Macao, le tunnel routier sous-marin Tuen Mun Chek Lap Kok, l'extension de la ligne de métro Shatin to Central Link et deux tunnels routiers reliant le nord-est de Hong Kong à Liantang en Chine continentale. Bouygues Construction est un acteur reconnu en Asie dans le bâtiment, en particulier dans les édifices de grande hauteur. **À Hong Kong**, l'entreprise construit la tour Trade & Industry, **à Singapour**, plusieurs grandes tours de condominiums et **en Thaïlande**, à Bangkok, trois tours résidentielles dans un quartier commercial très prisé et la tour Mahanakhon qui sera, à sa livraison, la plus grande de la capitale. **À Macao**, l'entreprise construit un hôtel de luxe de trente-neuf étages. **En Australie**, la construction de nouvelles voies ferroviaires à l'ouest de Sydney se poursuit. Le premier semestre a été marqué par la prise en commande du tunnel autoroutier NorthConnex à Sydney. **Au Myanmar**, Bouygues Construction poursuit la construction de la deuxième phase du complexe résidentiel Star City à Rangoun.

En Afrique, dans le domaine des infrastructures routières, Bouygues Construction intervient notamment **en Guinée Équatoriale, au Gabon et au Tchad**. L'expertise de l'entreprise en terrassement de mines à ciel ouvert s'illustre notamment par l'exploitation des mines d'or de Kibali **en République Démocratique du Congo** et de Tongon **en Côte d'Ivoire**. Par ailleurs, Bouygues Construction réalise l'extension du Ridge Hospital **au Ghana** et la construction du centre commercial Jabi Lake **au Nigéria**. **En Egypte**, après avoir participé à la réalisation des lignes de métro 1 et 2 du Caire, l'entreprise a pris en commande au premier semestre, la phase 4A de la ligne 3.

Au Moyen-Orient, Bouygues Construction poursuit la construction à Doha du vaste ensemble immobilier Qatar Petroleum District.

Dans la zone **Amériques/Caraïbes**, Bouygues Construction est présente en particulier à Cuba, aux États-Unis et au Canada. L'entreprise intervient de façon pérenne, en partenariat intégré, **à Cuba** dans la construction de complexes hôteliers de luxe à l'exemple des deux contrats signés au premier semestre, le nouvel hôtel *Internacional* de Varadero et l'hôtel *Pilar* de Cayo Guillermo. **À Miami, aux États-Unis**, Bouygues Construction poursuit la réalisation du complexe immobilier Brickell City Centre. **Au Canada**, l'entreprise a livré un ensemble d'ouvrages sportifs en Ontario pour les Jeux panaméricains de 2015 et construit l'aéroport international d'Iqaluit dans le Grand Nord du pays. L'entreprise est également présente **en Amérique latine** (notamment **au Mexique**) à travers ses filiales de bâtiment et de spécialités en génie civil.

Activité Énergie et Services

La contribution de Bouygues Energies & Services au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 1 020 millions d'euros (+ 37 % par rapport au premier semestre 2014).

- **France : 527 millions d'euros, + 3 %**

Bouygues Energies & Services est un des leaders français de l'aménagement numérique du territoire. La filiale assure notamment le déploiement des réseaux très haut débit des départements de l'Oise (première phase) et d'Eure-et-Loir. En génie électrique et thermique, Bouygues Energies & Services construit notamment une centrale thermique sur la partie française de l'île de Saint-Martin dans les Caraïbes ainsi que les équipements mécaniques et électriques de la Rocade L2 de Marseille. Dans le cadre de partenariats public-privé, la filiale réalise entre autres la maintenance du Parc zoologique de Paris et a démarré celle d'une partie du Ministère de la Défense à Paris. L'entreprise exécute également plusieurs contrats d'éclairage public, notamment celui de la Ville de Paris.

- **International** : 493 millions d'euros, +113 %

Bouygues Energies & Services réalise plusieurs projets de centrales de production d'énergie. La filiale, qui exploite une centrale photovoltaïque en Thaïlande, a démarré la construction d'une centrale thermique à Gibraltar et a pris en commande au premier semestre 2015 la construction d'une usine de gazéification biomasse au Royaume-Uni.

En Afrique, Bouygues Energies & Services réalise en particulier des travaux relatifs au transport et à la distribution d'électricité, principalement en Côte d'Ivoire, au Congo et au Gabon.

Au Canada, Bouygues Energies & Services se développe sur le marché du génie électrique grâce à sa participation majoritaire dans la société Plan Group. La filiale finalise notamment la réalisation des lots électriques et de la domotique de l'hôpital régional Humber River au nord de Toronto.

Par ailleurs, Bouygues Energies & Services poursuit plusieurs contrats de *facility management*, tels que ceux des bureaux du Crédit Suisse en Suisse, du King's College à Londres au Royaume-Uni ou de l'hôpital de Surrey au Canada.

Perspectives 2015

Dans un environnement économique toujours difficile en France, Bouygues Construction dispose d'une bonne visibilité, confortée notamment par :

- une activité acquise au 30 juin 2015 pour l'exercice 2015 de 11,2 milliards d'euros ;
- une activité internationale soutenue, notamment dans des pays moins touchés par la crise économique (Hong Kong, Singapour, Qatar, Canada, Suisse, Royaume-Uni etc.) ;
- un carnet à long terme (au-delà de 2020) de 2,6 milliards d'euros au 30 juin 2015 ;
- une structure financière saine, forte d'une trésorerie nette de 2,4 milliards d'euros.

La maîtrise de l'exécution des grands chantiers et la sélectivité dans les prises de commandes face à la pression concurrentielle resteront au cœur des priorités de Bouygues Construction en 2015.

2.3 BOUYGUES IMMOBILIER

Leader de la promotion immobilière en France, Bouygues Immobilier développe des projets de logements, d'immeubles de bureaux, de commerces et d'aménagement de quartiers durables à partir de 36 implantations en France, deux dans le reste de l'Europe et une au Maroc.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	1 192	1 058	- 11 %
<i>Dont Logement</i>	986	912	- 8 %
<i>Dont Immobilier d'entreprise</i>	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€

Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier au premier semestre 2015 s'élève à 1 058 millions d'euros, en baisse de 11 % par rapport au premier semestre 2014 (- 29 % en Immobilier d'entreprise, - 8 % en Logement)

reflétant d'une part, la baisse généralisée des réservations enregistrées en Logement en 2012 et 2013 et d'autre part, la livraison de plusieurs grands projets d'Immobilier d'entreprise.

La marge opérationnelle s'établit à 5,6 % au premier semestre 2015, en léger retrait de 0,2 point par rapport à 2014, reflétant principalement la pression sur les prix des programmes de logements.

Faits marquants du semestre

Contexte

Après une chute des ventes de logements neufs de 3,9 %¹ en 2014, le marché a enregistré une hausse de 10 % au premier semestre 2015 grâce aux taux d'intérêt historiquement bas et à l'attractivité du dispositif fiscal Pinel.

En tertiaire, le marché reste morose dans un contexte de conjoncture économique toujours défavorable. La demande placée en Île-de-France a connu une baisse de 22 %² sur le 1^{er} semestre 2015 qui s'explique par une raréfaction des grandes transactions.

Activité commerciale

Réservations

	1 ^{er} semestre		Variation
	2014	2015	
Logement			
Nombre	3 967	4 796	+ 21 %
Montant (en M€)	675	827	+23 %
Terrains à bâtir			
Nombre	-	51	-
Montant (en M€)	-	5	-
Immobilier d'entreprise			
m ² de bureaux, commerces...	14 000	49 000	+ 250 %
Montant (en M€)	62	165	+ 166 %
Réservations Totales (en M€) ^a	737	997	+ 35 %

(a) Définition : en Logement, les réservations sont présentées nettes des désistements. En Immobilier d'entreprise, les réservations sont fermes et non annulables (ventes notariales)

Logement :

Le nombre de réservations en Logement au premier semestre 2015 est en hausse de 21 % par rapport au premier semestre 2014. Cette hausse s'explique principalement par le rebond du marché des investisseurs privés suite à la mise en place du nouveau dispositif fiscal Pinel et à une bonne activité commerciale à l'international.

Au premier semestre 2015, Bouygues Immobilier a inauguré plusieurs programmes de logements emblématiques comme l'immeuble « Home » à Paris, premier bâtiment résidentiel de grande hauteur réalisé depuis les années 1970 ou encore La Mantilla à Montpellier, ensemble mixte marquant le développement du Sud de la ville. Enfin, Bouygues Immobilier a lancé les travaux d'une résidence senior « nouvelle génération » à Nancy avec Les Jardins d'Arcadie.

Tertiaire :

Les réservations du premier semestre 2015 en tertiaire s'élèvent à 165 millions d'euros avec notamment la signature des contrats de promotion immobilière des opérations Rehagreen® SCOR pour 70 millions d'euros et CNP AEW pour 48 millions d'euros. Elles ne sont pas représentatives des prises de commandes attendues sur l'ensemble de l'exercice (notamment le futur siège social de PSA Peugeot Citroën à Rueil-Malmaison).

⁽¹⁾ Source : ECLN

⁽²⁾ Source : CBRE

Bouygues Immobilier a inauguré au cours du premier semestre 2015 deux opérations tertiaires emblématiques : le siège d'Unilever France à Rueil-Malmaison, la plus grande réalisation tertiaire à énergie positive en France avec une surface de 35 000 m² signée Green Office[®], et le Campus Sanofi Val de Bièvre à Gentilly, symbole de la démarche Rehagreen[®] et composé de trois bâtiments pour une surface totale de 51 000 m².

Fin juin, Bouygues Immobilier a lancé le premier espace Nextdoor à Issy-les-Moulineaux, une nouvelle génération d'espaces de travail innovants et collaboratifs, déjà occupé à plus de 60 %.

Enfin, Bouygues Immobilier poursuit sa stratégie d'*open innovation*, engagée avec la création de BIRD, filiale dédiée à l'investissement dans les *start-up* spécialisées dans l'immobilier.

Carnet de commandes (backlog)

(en millions d'euros)	Fin décembre 2014	Fin juin 2015
Carnet de commandes	2 390	2 372
<i>Dont Logement</i>	2 048	2 019
<i>Dont Immobilier d'entreprise</i>	342	353

Bouygues Immobilier affiche un carnet de commandes de 2 372 millions d'euros représentant au global 11 mois d'activité.

Perspectives et stratégie

Le nombre de réservations en Logement devrait être en hausse sur l'ensemble de l'année 2015. Bouygues Immobilier axe sa croissance sur une offre produits différenciée (résidences gérées, logements évolutifs...) et des services (aide au financement, maison connectée...).

Grâce à la montée en puissance de la valeur verte, Bouygues Immobilier reste en position favorable sur le marché du tertiaire avec son offre de bâtiments très performants (Green Office[®]) et de réhabilitation pour les immeubles de bureaux anciens (Rehagreen[®]), répondant aux exigences accrues des utilisateurs et des investisseurs.

Enfin, Bouygues Immobilier maintient son objectif de conserver une structure financière solide avec un endettement maîtrisé.

2.4. COLAS

Implanté dans plus de cinquante pays sur les cinq continents, Colas est un des leaders mondiaux de la construction et de l'entretien des infrastructures de transport, et répond aux enjeux de mobilité, d'urbanisation et d'environnement. S'appuyant sur un réseau international de 800 unités d'exploitation de travaux et 2 000 unités de production de matériaux, il réalise plus de 100 000 chantiers chaque année et intègre l'ensemble des activités de production et de recyclage liées à la plupart de ses métiers. Colas intervient à travers deux pôles d'activité : la Route, cœur de métier du groupe, et des activités complémentaires de spécialités (Ferroviaire, Étanchéité, Vente de produits raffinés, Sécurité signalisation routière, Pipeline). Colas est également actionnaire, le plus souvent minoritaire, de sociétés concessionnaires ou gestionnaires d'infrastructures.

Chiffres clés

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	5 294	5 204	- 2 %
<i>Dont France</i>	3 155	2 813	- 11 %
<i>Dont International</i>	2 139	2 391	+12 %
Résultat opérationnel courant	(127)	(119)	+ 8 M€
Résultat opérationnel	(127)	(119)	+ 8 M€
Résultat net (part du groupe)	309	(69)	- 378 M€
Résultat net part du groupe hors plus-value de cession des titres Cofiroute	(76)	(69)	+ 7 M€

Faits marquants du semestre

- Baisse significative du marché routier en Métropole ;
- Recentrage de l'activité de l'unité de production de Dunkerque (SRD) sur la production de bitume, après l'arrêt de la production d'huiles de base en avril ;
- Obtention de contrats importants :
 - mise à niveau des infrastructures ferroviaires du Wessex au Royaume-Uni, pour un montant de 94 millions d'euros ;
 - extension des contrats MAC pluriannuels de gestion et d'entretien des réseaux routiers et autoroutiers des « areas » 12 et 14 au Royaume-Uni, pour un montant de 52 millions d'euros ;
 - construction de la route Savalou-Glazoué au Bénin, pour un montant de 47 millions d'euros ;
- Poursuite du grand chantier de construction d'une route digue et d'un échangeur pour la Nouvelle Route du Littoral à la Réunion

L'activité par secteur opérationnel

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5 204 millions d'euros, en baisse de 2 % par rapport au 30 juin 2014 (- 6 % à périmètre et taux de change comparables), avec une activité en recul de 11 % en France et en progression de 12 % à l'international. La hausse du chiffre d'affaires imputable à des variations de change favorables est de 219 millions d'euros par rapport au 30 juin 2014.

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	5 294	5 204	- 2 %
<i>Dont Routes Métropole</i>	2 135	1 807	- 15 %
<i>Dont Routes Europe</i>	666	736	+ 10 %
<i>Dont Routes Amérique du Nord</i>	704	843	+ 20 %
<i>Dont Routes Reste du monde</i>	632	668	+ 6 %
<i>Dont Spécialités</i>	1 151	1 143	- 1 %
<i>Dont Holding</i>	6	7	ns

Routes

En **France métropolitaine**, le chiffre d'affaires recule de 15 % par rapport au premier semestre 2014 en raison d'une forte baisse de l'investissement des collectivités locales dans tous les secteurs (entretien routier traditionnel, aménagements urbains, transports collectifs), conséquence d'une seconde année de réduction des dotations budgétaires de l'État.

En **Europe**, le chiffre d'affaires est en hausse de 10 % (+ 6 % à périmètre et taux de change comparables), avec la progression de l'activité en Europe centrale où des contrats autoroutiers importants remportés fin 2013 (Hongrie et Slovaquie) sont en cours de réalisation.

En **Amérique du Nord**, la forte hausse du chiffre d'affaires (+ 20 %) bénéficie d'effets de change positifs. L'activité à périmètre et taux de change constants est légèrement supérieure aux États-Unis et en hausse au Canada.

Dans le **Reste du monde**, le chiffre d'affaires est en hausse de 6 % mais quasiment comparable à périmètre et taux de change constants, avec une activité en progression dans les Départements d'Outre-Mer, en Asie et en Australie et en baisse dans la zone Afrique / Océan Indien.

Spécialités

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires des activités de Spécialités est proche de celui qui avait été réalisé au premier semestre 2014 (- 1 %) avec des situations contrastées entre les métiers :

- les activités Ferroviaire et Pipeline progressent respectivement de 38 % et 6 %,
- les activités Étanchéité (- 3 %) et Sécurité signalisation routière (+ 1 %) sont comparables à celles de fin juin 2014, dans un marché français difficile,
- la Vente de produits raffinés est en recul de 64 %, avec un redémarrage difficile de l'unité de production de Dunkerque en début d'année après les grèves de fin 2014 et l'arrêt définitif de la production d'huiles de base au mois d'avril.

Production de matériaux

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une importante production de matériaux de construction, notamment de granulats, à partir d'un réseau international de 701 carrières, 566 centrales d'enrobage, 128 usines d'émulsion et 208 centrales à béton. Au premier semestre 2015, 40,6 millions de tonnes de granulats (- 8 % par rapport au premier semestre 2014), 13,4 millions de tonnes d'enrobés (- 7 %), 735 000 tonnes de liants et d'émulsions (égal) et 1,1 million de mètres cubes de béton prêt à l'emploi (- 3 %) ont été produits.

Rentabilité

Au 30 juin 2015, le résultat opérationnel ressort à - 119 millions d'euros, à comparer à - 127 millions d'euros au 30 juin 2014, en amélioration de 8 millions d'euros.

Le résultat opérationnel de l'activité Routes progresse. La hausse des résultats des filiales internationales compense la moindre rentabilité en Métropole liée à la forte baisse des volumes.

Le résultat opérationnel des activités de Spécialités (hors Raffinage) est comparable à celui de fin juin l'an passé grâce à la hausse du résultat opérationnel de l'activité Ferroviaire.

L'activité Raffinage enregistre une perte opérationnelle de 42 millions, supérieure de 12 millions à celle du premier semestre 2014. Cette évolution s'explique par le retard dans le processus de raffinage de fin 2014 concomitamment à une baisse brutale du prix des produits pétroliers et à des coûts de redémarrage de l'unité de production suite à la grève de fin 2014. Par ailleurs, l'adaptation des effectifs n'a pris effet qu'à compter de juillet 2015.

La quote-part du résultat des coentreprises et entités associées s'élève à 30 millions d'euros à comparer à 11 millions (si on neutralise la plus-value sur les titres de Cofiroute réalisée au premier trimestre 2014) grâce à un excellent premier semestre de la filiale thaïlandaise Tipco.

Le résultat net part du groupe à fin juin 2015 ressort à - 69 millions d'euros. Le résultat de Colas à fin juin est traditionnellement négatif en raison de la saisonnalité de l'activité. Il se compare à un résultat net part du groupe de - 76 millions au 30 juin 2014 si on neutralise la plus-value sur cession de titres Cofiroute qui s'élevait à 385 millions d'euros.

Structure financière

L'endettement financier net au 30 juin 2015 s'élève à 569 millions d'euros. Son évolution par rapport au 31 décembre 2014 (trésorerie nette de 682 millions d'euros) traduit la saisonnalité habituelle de l'activité et s'explique également par le dividende exceptionnel de 371 millions d'euros distribué en avril 2015. Il se compare à un endettement financier net de 331 millions d'euros à fin juin 2014, qui incluait l'encaissement du produit de la vente de la participation Cofiroute d'un montant de 780 millions d'euros, et à un endettement financier net de 1 141 millions à fin juin 2013.

Perspectives

Le carnet de commandes à fin juin 2015 se maintient à un niveau élevé et s'établit à 8,1 milliards d'euros, à comparer à 8,2 milliards d'euros à fin juin 2014 (- 2 %). Dans la lignée des derniers trimestres, le carnet à l'international et outre-mer est en hausse de 4 % à 4,9 milliards alors que le carnet de commandes à réaliser en France métropolitaine est en baisse de 10 % à 3,2 milliards d'euros.

- Pour l'activité Routes :

Compte tenu de la baisse régulière de la prise de commandes mensuelle depuis le début de l'exercice, le chiffre d'affaires en Métropole en 2015 devrait être inférieur d'environ 10 % à celui de 2014. L'activité à l'international devrait confirmer sa progression.

- Pour les activités de Spécialités :

L'activité Ferroviaire sera en croissance grâce à un carnet de commandes élevé. Les chiffres d'affaires des activités Étanchéité, Sécurité signalisation et Pipeline pourraient être proches de ceux qui avaient été réalisés en 2014. L'activité de vente de produits raffinés sera réduite d'environ 70 % suite à l'arrêt de la production des huiles de base (428 millions en 2014).

Sur la base des données actuellement disponibles, le chiffre d'affaires pourrait être en léger recul en 2015.

2.5. TF1

TF1 est un groupe de communication intégré dont la vocation est d'informer et de divertir. Éditeur notamment de la chaîne leader de la télévision gratuite en France, le groupe TF1 propose une offre adaptée à tous les supports.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 ^a retraité	2015	
Chiffre d'affaires	1 175	981	- 17 %
<i>Dont CA publicitaire Groupe</i>	799	775	- 3 %
<i>Dont CA autres activités</i>	376	206	- 45%
Résultat opérationnel courant	47	97 ^c	+ 50 M€
Marge opérationnelle courante	4 %	9,9 %	+ 5,9 pts
Résultat opérationnel	370	85	- 285 M€
Résultat net part du groupe	321 ^b	61	- 260 M€

(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) incluant 294 millions d'euros de plus-value nette liée à la cession du contrôle d'Eurosport à Discovery Communications, intervenue le 30 mai 2014.

(c) incluant le résultat de déconsolidation d'Eurosport France

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires consolidé du groupe TF1 s'établit à 981 millions d'euros, en baisse de 194 millions d'euros (- 17 %). Cette évolution reflète essentiellement la déconsolidation d'Eurosport International.

Ce chiffre d'affaires se compose :

- d'un chiffre d'affaires publicitaire groupe de 775 millions d'euros, en croissance de 1 % sur un an hors incidence de la cession d'Eurosport International et malgré l'absence d'événements sportifs au cours de la période ;
- d'un chiffre d'affaires des autres activités de 206 millions d'euros, en recul de 170 millions d'euros. Cette baisse s'explique, d'une part, par un effet périmètre de 142 millions d'euros lié à la cession d'Eurosport International et à la déconsolidation d'Eurosport France, de la chaîne Stylia et de la société OneCast et, d'autre part, par la comptabilisation de 30 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 de revenus liés à la cession d'une partie des droits de la Coupe du Monde FIFA 2014.

Le résultat opérationnel courant du Groupe à fin juin 2015 s'établit à 97 millions d'euros, en progression de 50 millions d'euros. Il intègre notamment le résultat de déconsolidation de la société Eurosport France et un effet positif de change.

Le résultat opérationnel ressort à 85 millions d'euros et inclut 12 millions d'euros de charges non courantes qui correspondent aux coûts d'adaptation du pôle de l'information du groupe TF1. Ils sont principalement liés à l'arrêt de la version papier de *Metronews*.

Le résultat net part du groupe TF1 du premier semestre 2015 s'élève à 61 millions d'euros, en baisse de 260 millions d'euros sur un an. Au premier semestre 2014, il incluait 310 millions d'euros au titre de la plus-value nette de cession du contrôle d'Eurosport International à Discovery Communications et du résultat net d'Eurosport International pour les cinq premiers mois de l'année.

Faits marquants du semestre

- Le 27 janvier 2015, les engagements pris par le groupe TF1 envers l'Autorité de la concurrence, à la suite du rachat des chaînes TMC et NT1 en 2010, prennent fin.
- Le 31 mars 2015, la société Eurosport SAS, détenue à 51 % par Discovery Communications et à 49 % par le groupe TF1, acquiert 100 % de la société Eurosport France.
- Le 26 mai 2015, TF1 renouvelle sa plateforme en ligne MYTF1, qui devient la marque digitale unique des 4 chaînes en clair du groupe.

Antennes et Contenus

Antennes³

À fin juin 2015, l'audience cumulée des quatre chaînes gratuites atteint 27,8 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus, à comparer à 28,9 % au premier semestre 2014. Sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats, l'audience cumulée atteint 32,0 % contre 32,2 % au premier semestre 2014. Cette performance est à apprécier au regard d'un contexte particulier : la montée en puissance des chaînes de la TNT HD et la progression de la consommation délinéarisée.

TF1 reste la chaîne largement *leader* en France. Sa part d'audience s'établit à 21,6 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus, en baisse de 1,3 point du fait notamment de l'absence de la Coupe du Monde FIFA 2014. La part d'audience réalisée auprès des Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats atteint 23,6 % au premier semestre 2015, contre 24,3 % un an plus tôt. L'écart avec la première chaîne concurrente privée s'établit à 8,7 points sur la principale cible publicitaire (- 0,1 point).

⁽³⁾ Source : Médiamétrie - MédiaPart

Seule chaîne à fédérer au premier semestre 2015 plus de 8 millions de téléspectateurs, TF1 comptabilise les 39 meilleures audiences de la période. En *prime time*, elle rassemble en moyenne 5,8 millions de téléspectateurs.

TMC et NT1 confirment leur position privilégiée sur les cibles publicitaires : leurs parts d'audience sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats s'établissent à fin juin 2015 à 3,6 % et 3,1 % respectivement. Enfin, HD1 se positionne en soirée en *leader* des six nouvelles chaînes HD et réalise, au premier semestre 2015, 1,1 % de part d'audience sur les Individus âgés de 4 ans et plus et 1,7 % sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats, soit une hausse de 0,4 point.

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires publicitaire des Antennes en clair du groupe TF1 s'élève à 733 millions d'euros, en hausse de 2 % sur un an. Les chaînes de la TNT du groupe ont vu leur audience progresser et ont bien monétisé les inventaires proposés sur la période. TF1 a poursuivi sa stratégie de maintien de la valeur.

Le chiffre d'affaires publicitaire des autres supports du secteur Antennes est en retrait de 13 %, affecté par le recul marqué des revenus publicitaires du journal gratuit *Metronews*, partiellement compensé par la croissance du chiffre d'affaires de e-TF1, qui poursuit sa stratégie d'innovation digitale en lien avec les antennes du groupe TF1. Une nouvelle version du site MYTF1 a été lancée le 26 mai 2015, regroupant sous une même marque l'offre digitale des 4 chaînes en clair.

Le chiffre d'affaires non-publicitaire des Antennes s'élève à 37 millions d'euros à fin juin 2015, en retrait de 7 % sur un an, en raison notamment d'une programmation moins propice aux revenus d'interactivité de e-TF1, en l'absence de la Coupe du Monde de football.

Ainsi, le chiffre d'affaires total des Antennes s'élève au premier semestre à 806 millions d'euros en croissance de 1 % sur un an.

Au premier semestre 2015, le coût des programmes des 4 chaînes gratuites du groupe TF1 s'élève à 460 millions d'euros, soit une économie de 52 millions d'euros sur un an. Retraité de l'impact de la diffusion de 21 matches de la Coupe du Monde de la FIFA au deuxième trimestre 2014 (56 millions d'euros, compensé en partie par les économies réalisées sur les programmes remplacés pour 12 millions d'euros), le coût des programmes reste en économie de 9 millions d'euros (- 2 %).

L'optimisation du coût des programmes sur la période permet au pôle Antennes d'améliorer son résultat opérationnel courant, lequel s'établit à 48 millions d'euros.

Contenus

Le chiffre d'affaires de l'activité Contenus s'établit à 33 millions d'euros (- 48 %). Ce recul de 31 millions d'euros s'explique par la revente pour 30 millions d'euros d'une partie des droits de diffusion de la Coupe du Monde FIFA 2014, enregistrée au deuxième trimestre 2014.

Services Consommateurs

Au cours du premier semestre, TF1 Vidéo affiche une hausse de 26 % de son chiffre d'affaires à 26 millions d'euros. Le résultat opérationnel de TF1 Vidéo s'établit à 0,4 million d'euros.

Au premier semestre 2015, Téléshopping génère un chiffre d'affaires de 48 millions d'euros, stable sur un an. Le résultat opérationnel courant s'établit à 3 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année, en recul de 0,6 million d'euros sur un an.

TF1 Entreprises enregistre au premier semestre 2015 un chiffre d'affaires de 22 millions d'euros, en recul de 6 % par rapport à la même période en 2014 en raison d'une base de comparaison élevée en 2014. Le résultat opérationnel courant ressort à 3 millions d'euros, en hausse de 0,2 million d'euros sur un an.

Offre Payante

Le 17 juin 2015, le Conseil d'État a annulé pour un motif de procédure la décision du CSA du 29 juillet 2014, refusant le passage en diffusion gratuite de LCI. En conséquence, le CSA a entrepris une procédure de réexamen de la demande de LCI et devrait rendre ses conclusions dans les prochains mois.

Le chiffre d'affaires des chaînes thématiques s'établit à fin juin 2015 à 28 millions d'euros, soit une baisse de 1,9 million d'euros en un an. Il est principalement affecté par l'arrêt de la chaîne Styliá depuis le 31 décembre 2014 (- 2 million d'euros). Les chaînes thématiques du groupe TF1 enregistrent un résultat opérationnel de 0,2 million d'euros, contre une perte de 2 million d'euros un an plus tôt, grâce à l'amélioration de leur base de coûts.

Le 31 mars 2015, Eurosport SAS a acquis 100 % du capital de la société Eurosport France, qui a été déconsolidée à cette date.

Perspectives

Après un premier semestre en croissance, le marché net de la publicité télévisuelle pourrait être stable au second semestre, l'évolution des investissements publicitaires dépendant de la confirmation de la reprise économique.

Ce marché reste très concurrentiel, notamment avec la montée en puissance des chaînes de la TNT HD.

Dans ce contexte, TF1 entend maintenir une position de leader sur les antennes gratuites et continue à adapter son modèle économique à l'évolution de ses marchés, notamment dans le domaine de l'Information. Sa marge opérationnelle courante devrait s'améliorer sur l'année 2015 hors impact de la déconsolidation d'Eurosport International en 2014.

S'agissant de la programmation, la rentrée sera marquée, pour la chaîne TF1, par la diffusion de la Coupe du Monde de Rugby et par le retour de programmes forts qui offriront une exposition unique aux annonceurs.

Le groupe TF1 marquera sa différence grâce aux synergies renforcées entre la télévision et le digital.

Par ailleurs, le groupe TF1 continuera à rechercher des opportunités de croissance, seul ou en partenariat, avec le souci constant de créer de la valeur.

2.6. BOUYGUES TELECOM

Acteur majeur du marché français des communications électroniques, Bouygues Telecom a pour mission de faire profiter le plus grand nombre des progrès du numérique.

Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2014 retraité	2015	
Chiffre d'affaires	2 177	2 156	- 1 %
Chiffre d'affaires réseau	1 940	1 884	- 3 %
EBITDA	302	323	+ 21 M€
<i>EBITDA / chiffre d'affaires réseau</i>	15,6 %	17,1 %	+ 1,5 pt
Résultat opérationnel courant	(71)	(54)	+ 17 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	-3,3 %	- 2,5 %	+ 0,8 pt
Résultat opérationnel	14 ^a	(109) ^b	- 123 M€
Résultat net part du groupe	5	(73)	- 78 M€

(a) Dont 85 millions d'euros de produits non courants : 429 millions d'euros de règlements de litiges et divers moins 344 millions d'euros de provisions pour coûts d'adaptation et divers

(b) Dont 55 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR

Bouygues Telecom réalise un chiffre d'affaires de 2 156 millions d'euros au premier semestre 2015, soit une baisse de 1 % par rapport au premier semestre 2014. Le premier semestre 2015 marque un ralentissement de la baisse du chiffre d'affaires, malgré l'impact de la fin du *repricing* de la base clients. Le chiffre d'affaires réseau s'élève à 1 884 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2014, dont - 4 % au premier trimestre et - 2 % au deuxième trimestre 2015.

L'EBITDA est supérieur de 21 millions d'euros à celui du premier semestre 2014 grâce à la croissance des parcs de clients Mobile et Fixe et à une bonne maîtrise des coûts commerciaux et d'exploitation.

Le résultat opérationnel courant est une perte de 54 millions d'euros, en amélioration de 17 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel s'établit à - 109 millions d'euros. Il inclut 55 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec Numericable-SFR. Il est en baisse de 123 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014 qui intégrait 85 millions de produits non courants liés notamment à des règlements de litiges et aux coûts d'adaptation.

Les investissements d'exploitation nets s'élèvent à 380 millions d'euros, en hausse de 43 millions d'euros, en lien avec la mutualisation d'une partie du réseau mobile avec le groupe Numericable-SFR et le développement du réseau Fixe.

Faits marquants du semestre

Le premier semestre 2015 démontre la pertinence de la stratégie de Bouygues Telecom basée sur trois piliers :

Créer de la valeur en dynamisant les usages d'internet en mobilité

La qualité du réseau 4G de Bouygues Telecom constitue un avantage compétitif durable qui séduit toujours plus de clients. Au 30 juin 2015, Bouygues Telecom compte 11,4 millions de clients Mobile dont 10,5 millions de clients Forfait.

Le parc Forfait total est en forte croissance avec 407 000 nouveaux clients sur le semestre, contre une croissance nette de 74 000 clients au premier semestre 2014. Le parc Forfait hors MtoM⁴ est également en croissance de 293 000 clients, contre un parc quasiment stable au premier semestre 2014. Fin juin 2015, Bouygues Telecom compte 4,1 millions de clients actifs 4G⁵, représentant ainsi 42 % de la base clients Mobile hors MtoM. Sur le marché français, Bouygues Telecom dispose d'une part de marché 4G de 27 %⁶, contre 14 % de part de marché Mobile total.

Fidèle à son nouveau positionnement consistant à améliorer sans cesse l'expérience de ses clients, Bouygues Telecom a enrichi au premier trimestre 2015 tous les forfaits Sensation en offrant un bonus au choix parmi quatre services : Spotify, Gameloft, CanalPlay Start et B.tv. Grâce à ces nouveaux services, Bouygues Telecom entend faire découvrir à ses clients tout le confort d'utilisation permis par les débits de la 4G et 4G+, tout en les encourageant à développer de nouveaux usages d'internet en mobilité. Ainsi, les clients ayant souscrit un bonus consomment jusqu'à deux fois plus d'internet que les clients n'ayant pas de bonus.

Au deuxième trimestre 2015, les clients actifs 4G ont consommé en moyenne 2,4 Go par mois, soit une augmentation de plus de 30 % en un an. De même, la consommation d'internet mobile de l'ensemble des clients Mobile Bouygues Telecom⁷ est de 1,2 Go par mois, soit une multiplication par deux en un an. La hausse de la consommation d'internet en mobilité peut également être mesurée par le nombre de recharges d'enveloppe internet achetées par les clients. En quelques mois, le nombre de recharges vendues a plus que doublé, atteignant 355 000 recharges en juin 2015.

Enfin, dans l'optique de fournir toujours plus de débit à ses clients et après avoir lancé la 4G+ en juin 2014⁸, Bouygues Telecom a expérimenté en février 2015 l'ultra-haut débit mobile⁹, obtenant des débits dépassant les 300 Mb/s en téléchargement. Bouygues Telecom sera le premier opérateur à ouvrir commercialement l'ultra-haut débit mobile à Paris, Lyon et Chartres avant fin 2015.

Poursuivre la croissance dans le Fixe en rendant les services et le Très Haut Débit accessibles au plus grand nombre

Bouygues Telecom accompagne ses clients dans le développement de leurs usages numériques en proposant dans le Fixe des offres à prix accessibles, tout en offrant une grande qualité de service.

Fin juin 2015, le parc Haut Débit Fixe de Bouygues Telecom s'élève à plus de 2,6 millions de clients, soit une croissance nette de 174 000 clients sur le premier semestre 2015. Cette bonne performance reflète le succès confirmé de l'offre Haut Débit Fixe à 19,99€/mois début 2014, associé au lancement de Bbox Miami début 2015.

Sur le segment du Très Haut Débit Fixe¹⁰, Bouygues Telecom compte 398 000 clients à fin juin 2015, soit 35 000 de plus que fin juin 2014. L'année 2015 marque chez Bouygues Telecom le lancement de la commercialisation de la fibre FTTH¹¹ avec des campagnes de communication ciblées localement. Afin d'assurer une couverture FTTH d'ampleur, Bouygues Telecom a signé des accords de co-investissement avec Orange et Numericable-SFR pour couvrir 6,5 millions de foyers à terme, dont 1,5 million sont déjà couverts mi 2015. Fin juin 2015, Bouygues Telecom compte 23 000 clients Fibre FTTH.

⁽⁴⁾ *Machine to Machine*

⁽⁵⁾ Clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition Arcep)

⁽⁶⁾ Observatoire des marchés des communications électroniques de l'ARCEP, 1er trimestre 2015

⁽⁷⁾ Hors *Machine to Machine*

⁽⁸⁾ Association de deux bandes de fréquences

⁽⁹⁾ Association de trois bandes de fréquences

⁽¹⁰⁾ Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s.

⁽¹¹⁾ *Fibre to the home*

Bouygues Telecom multiplie aussi les initiatives sur le marché du BtoB, et commercialise pour les entreprises la première offre de service fixe via la 4G à compter du mois de juin 2015. Le routeur 4G permet d'accéder à des débits comparables à ceux de la fibre optique d'entreprise (FTTO) tout en étant connecté au VPN de l'entreprise, et facilite la sécurisation des liens fixes grâce aux services d'antispam, antivirus et filtrage.

Par ailleurs, Bouygues Telecom Entreprises et Telefonica ont renforcé leur partenariat en créant une joint-venture, « Telefonica Global Solutions France », pour répondre aux besoins des multinationales. Bouygues Telecom accède ainsi à une couverture internationale nécessaire pour répondre aux appels d'offres des multinationales et renforcer ainsi sa présence sur le marché français.

Accélérer la transformation de l'entreprise

Au cours du premier semestre 2015, Bouygues Telecom a poursuivi sa transformation.

Après la simplification des offres de sa gamme Forfait fin 2014, Bouygues Telecom étend la simplification à sa gamme Prépayé en janvier 2015. Au cours du deuxième trimestre 2015, Bouygues Telecom a finalisé la migration de l'intégralité de ses clients Forfait sur les nouvelles offres commercialisées.

Après avoir annoncé son nouveau positionnement #NosClientsDabord fin 2014, Bouygues Telecom a dévoilé début 2015 son nouveau logo. Afin d'accueillir le client d'une façon plus fluide et dans un univers confortable, Bouygues Telecom a entrepris dès fin 2014 un processus de refonte complet de ses boutiques. D'ici 2017, toutes les boutiques Bouygues Telecom auront été rénovées sous le concept de « maison connectée contemporaine ».

Perspectives

Grâce à de bonnes performances commerciales et à la maîtrise de ses coûts commerciaux et d'exploitation, Bouygues Telecom revoit ses perspectives à la hausse par rapport à celles qui avaient été confirmées lors de la publication du premier trimestre 2015.

- L'EBITDA devrait être en croissance en 2015 à environ 750 millions d'euros, contre 694 millions d'euros en 2014 et un objectif de stabilité communiqué le 13 mai 2015.
- L'objectif de 300 millions d'euros d'économies en 2016, par rapport à 2013, sera largement dépassé.

2.7. ALSTOM

Alstom, détenu à 29,2 % par Bouygues, est un des leaders mondiaux dans les infrastructures de production et de transmission d'électricité, ainsi que dans tous les segments majeurs de l'industrie ferroviaire.

Exercice 2014/15 : un niveau record de commandes (10 milliards d'euros) et du carnet (28 milliards d'euros), un résultat opérationnel en hausse de près de 20 %, une forte génération de cash au second semestre

Le 6 mai 2015, Alstom a publié ses résultats de l'exercice 2014/15, clos le 31 mars 2015.

Dans le contexte du projet entre Alstom et General Electric, et conformément à la norme IFRS 5, les activités Thermal Power, Renewable Power et Grid ainsi que certains coûts de structure ont été classés en « Activités en cours de cession ». Ces activités ne sont donc pas incluses dans les commandes reçues, le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel et sont enregistrées sous la rubrique « Résultat net – Activités en cours de cession ».

Entre le 1er avril 2014 et le 31 mars 2015, Alstom a enregistré des commandes record de 10 milliards d'euros, en hausse de plus de 60 % par rapport à l'exercice précédent. Le ratio de commandes reçues sur chiffre d'affaires a atteint 1,6 ; il a été supérieur à 1 pour la cinquième année consécutive et a notamment bénéficié d'un contrat de 4 milliards d'euros en Afrique du Sud. Le chiffre d'affaires, à 6,2 milliards d'euros, a progressé de 8 % (7 % à structure et taux de change constants) par rapport à l'exercice précédent. Le résultat opérationnel s'est élevé à 318 millions d'euros, en hausse de 19 %. La marge opérationnelle après coûts de structure s'est améliorée de 50 points de base à 5,2 %, grâce à la croissance des ventes, la bonne exécution des projets en cours, la mise en place du plan de performance d2e (*dedicated to excellence*), et ce malgré les coûts de développement associés aux nouvelles plateformes.

Le résultat net du groupe Alstom (activités poursuivies et en cours de cession) a atteint - 719 millions d'euros, affecté par un certain nombre d'éléments exceptionnels, en particulier l'accord avec le département américain de la Justice (DOJ) et des dépréciations d'actifs en Russie. Comme prévu, le cash-flow libre des activités poursuivies, avant les flux liés aux charges d'impôts et charges financières, a été positif sur l'année pleine et le *cash-flow* libre du groupe a été nettement positif au second semestre, compensant en grande partie le montant négatif du premier semestre, avec un chiffre de - 429 millions d'euros sur l'exercice.

Le carnet de commandes s'élève à 28 milliards d'euros, représentant 55 mois de chiffre d'affaires.

Chiffres au 30 juin 2015 (1er trimestre 2015/16)

Le premier trimestre 2015/16 (du 1er avril au 30 juin 2015) a montré un bon niveau de commandes sur l'activité Transport, alimenté par des contrats de petite et moyenne tailles. Au cours de cette période, Alstom a enregistré 2 milliards d'euros de commandes, contre 4,8 milliards d'euros sur la même période de l'année précédente qui incluait le contrat d'une valeur de 4 milliards d'euros en Afrique du Sud. À 28,7 milliards d'euros au 30 juin 2015, le carnet de commandes représente plus de 4 années de chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires du groupe, à 1,6 milliard d'euros, a progressé de 3 % en organique au cours du premier trimestre 2015/16, lui-même en hausse de 16 % par rapport à l'année précédente.

Point d'étape sur le projet avec General Electric

Depuis l'approbation de la transaction par les actionnaires, à une majorité de 99,2 % le 19 décembre 2014, les démarches d'obtention des autorisations requises au titre du contrôle des concentrations ou de certaines réglementations sont en cours.

Perspectives

Pour le moyen terme, le chiffre d'affaires est attendu en croissance de plus de 5 % par an à périmètre et taux de change constants, et la marge opérationnelle devrait s'améliorer graduellement dans la fourchette de 5-7 %. Le *cash-flow* libre est attendu en ligne avec le résultat net avant la contribution des activités Énergie, avec une volatilité possible sur de courtes périodes.

2.8. BOUYGUES SA

Le 23 juin 2015, le conseil d'administration de Bouygues a décidé à l'unanimité de ne pas donner suite à une offre non sollicitée du groupe Altice visant à acquérir Bouygues Telecom (voir communiqué de presse du 23 juin 2015).

2.9. RISQUES ET INCERTITUDES

Le présent rapport contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations, qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations et estimations actuelles, restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après : les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2015 sont de même nature que ceux qui sont présentés dans le document de référence 2014 (pages 131 à 154).

Par un jugement en date du 19 juin 2015, le tribunal de commerce de Paris a dit irrecevables, faute d'intérêt à agir, les demandes de l'ADAM qui souhaitait que le tribunal déclare l'inopposabilité et la nullité de la clause « Prêt de titres Alstom » figurant dans le protocole conclu entre l'État et Bouygues le 22 juin 2014.

Un arrêt du Conseil d'État en date du 17 juin 2015 a annulé la décision du 29 juillet 2014 par laquelle le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel avait refusé d'accorder à la chaîne LCI l'agrément qu'elle sollicitait pour passer de la TNT payante à la TNT gratuite. Le Conseil d'État a relevé que l'étude d'impact qui devait selon la loi être publiée avant que le CSA ne prenne sa décision n'avait été publiée qu'en même temps que ladite décision. Le CSA devra se prononcer à nouveau sur la demande de LCI.

Par un jugement en date du 7 juillet 2015, le tribunal correctionnel de Cherbourg a condamné Bouygues Travaux Publics à une amende de 25 000 euros pour des faits de travail dissimulé et prêt illicite de main d'œuvre dans le cadre de l'exécution du chantier de l'EPR de Flamanville. De son côté, Quille Construction a été condamnée à une amende de 5 000 euros pour faits de prêt illicite de main d'œuvre. Des négligences et défauts de contrôle ont été reprochés à ces deux filiales. En revanche, le tribunal correctionnel a relaxé lesdites filiales de plusieurs griefs, notamment de celui d'emploi d'un étranger non muni d'une autorisation de travail et de celui de marchandage de main d'œuvre.

La province du Québec a publié en 2015 une loi visant à récupérer les sommes payées injustement à la suite de fraudes et de manœuvres dolosives dans le cadre de contrats publics. Cette loi prévoit un mécanisme de remboursement volontaire dont les modalités ne sont pas encore connues. Dans ce cadre, la ville de Laval a adressé une mise en demeure à Sintra, filiale de Colas, pour un montant de 5,7 millions de dollars canadiens (4 millions d'euros) le 16 juin 2015, à laquelle Sintra a répondu en faisant état du caractère non arrêté du programme de remboursement, outre de nombreux éléments de défense devant être pris en compte.

2.10 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2015, aucune transaction entre parties liées de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues n'a été conclue ; de même, aucune modification des transactions entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues, n'est intervenue au cours de cette période. Conformément aux dispositions des conventions approuvées par le conseil d'administration et par l'assemblée générale des actionnaires, Bouygues a fourni des prestations de services aux différents sous-groupes, principalement dans le domaine du management, des ressources humaines, de l'informatique et de la finance.

Les données chiffrées relatives aux transactions entre parties liées figurent dans la note 13 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

2.11 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

TF1 a annoncé le 22 juillet 2015 qu'il décidait, d'un commun accord avec Discovery Communications, d'exercer son option de vente de sa participation de 49 % détenue dans Eurosport pour un montant de 491 millions d'euros. En outre, TF1 rachètera à Discovery les 20 % détenus dans les chaînes payantes (TV Breizh, Histoire et Ushuaïa) pour un montant de 15 millions d'euros.

Bouygues a remboursé le 3 juillet 2015 un emprunt obligataire d'un montant de 1 milliard d'euro avec un coupon de 6,125 %.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

ACTIF	06/2015 Net	12/2014 Net	06/2014 Net Retraité ^a
Immobilisations corporelles	6 529	6 519	6 301
Immobilisations incorporelles	1 685	1 748	1 797
Goodwill	5 286	5 286	5 245
Coentreprises et entités associées	3 547	4 137	4 005
Autres actifs financiers non courants	571	526	579
Impôts différés actif et créances fiscales non courants	375	288	269
ACTIF NON COURANT	17 993	18 504	18 196
Stocks / programmes / droits de diffusion	3 091	2 998	3 139
Avances et acomptes versés sur commandes	497	462	463
Clients et comptes rattachés	7 382	6 327	7 046
Actif d'impôt (exigible)	201	240	195
Autres créances courantes	2 505	2 149	2 563
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 441	4 144	3 382
Instruments financiers - couverture des dettes financières	21	21	14
Autres actifs financiers courants	20	23	7
ACTIF COURANT	17 158	16 364	16 809
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	508		
TOTAL ACTIF	35 659	34 868	35 005
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	06/2015	12/2014	06/2014 Retraité ^a
Capital social	338	336	336
Primes et réserves	6 808	6 601	6 664
Réserve de conversion	203	110	1
Actions propres détenues			
Résultat consolidé	(42)	807	378
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)	7 307	7 854	7 379
Participations ne donnant pas le contrôle	1 425	1 601	1 538
CAPITAUX PROPRES	8 732	9 455	8 917
Dettes financières non courantes	5 609	5 850	6 966
Provisions non courantes	2 278	2 305	2 375
Impôts différés passif et dettes fiscales non courants	131	153	114
PASSIF NON COURANT	8 018	8 308	9 455
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 110	1 120	1 149
Dettes financières courantes	2 599	1 267	1 053
Impôts courants	81	93	126
Fournisseurs et comptes rattachés	6 770	6 603	6 565
Provisions courantes	1 037	1 073	812
Autres passifs courants	6 781	6 649	6 365
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	436	234	526
Instruments financiers - couverture des dettes financières	27	30	25
Autres passifs financiers courants	68	36	12
PASSIF COURANT	18 909	17 105	16 633
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente			
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	35 659	34 868	35 005
Endettement financier net (passif)	(5 209)	(3 216)	(5 174)

(a) Les états financiers au 30 juin 2014 ont été retraités des effets de l'application de l'interprétation IFRIC 21.

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

	1 ^{er} Semestre		2 ^{ème} Trimestre		Exercice
	2015	2014	2015	2014	2014
		Retraité ^a		Retraité ^a	
CHIFFRE D'AFFAIRES^b	15 098	15 182	8 367	8 341	33 138
Autres produits de l'activité	50	36	39	17	107
Achats consommés	(7 394)	(7 543)	(4 145)	(4 254)	(16 640)
Charges de personnel	(3 625)	(3 522)	(1 872)	(1 806)	(7 025)
Charges externes	(3 192)	(3 183)	(1 688)	(1 619)	(6 673)
Impôts et taxes	(372)	(365)	(131)	(126)	(640)
Dotations nettes aux amortissements	(680)	(662)	(360)	(350)	(1 427)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(73)	(23)	(87)	(28)	(489)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	44	(41)	74	5	(67)
Autres produits d'exploitation ^c	750	535	280	273	1 304
Autres charges d'exploitation	(487)	(335)	(164)	(196)	(700)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	119	79	313	257	888
Autres produits opérationnels	23	737	9	437	713
Autres charges opérationnelles	(97)	(348)	(61)	(244)	(468)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	45	468	261	450	1 133
Produits financiers	21	21	11	11	54
Charges financières	(167)	(184)	(85)	(93)	(365)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(146)	(163)	(74)	(82)	(311)
Autres produits financiers	48	37	26	22	94
Autres charges financières	(23)	(34)	(14)	(16)	(84)
Impôt	36	(39)	(82)	(64)	(188)
Coentreprises et entités associées :					
Quote-part de résultat	29	54	20	5	167
Plus-value nette sur cession Cofiroute		253			253
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(11)	576	137	315	1 064
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente					
RÉSULTAT NET	(11)	576	137	315	1 064
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(42)	378	115	140	807
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	31	198	22	175	257
Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)	(0,12)	1,13	0,35	0,42	2,41
Résultat net des activités poursuivies dilué par action (en euros)	(0,12)	1,12	0,34	0,41	2,39
(a) Les états financiers au 30 juin 2014 ont été retraités des effets de l'application de l'interprétation IFRIC 21.					
(b) dont chiffre d'affaires réalisé à l'international	5 461	4 989	3 233	2 867	11 867
(c) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées et autres	144	153	76	78	386

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS (en millions d'euros)

	1 ^{er} Semestre 2015	2014 Retraité ^a	Exercice 2014
RÉSULTAT NET	(11)	576	1 064
Éléments non recyclables en résultat net			
Écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(2)	(28)	(55)
Variation de la réserve de réévaluation			
Impôts sur éléments non recyclables en résultat net		9	12
Quote-part des produits et charges non recyclables des coentreprises et entités associées ^b	(107)	(9)	(48)
Éléments recyclables en résultat net			
Variation des écarts de conversion sur sociétés contrôlées	58	8	61
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers (AFS ...)	(30)	(7)	(32)
Impôts sur éléments recyclables en résultat net	4		2
Quote-part des produits et charges recyclables des coentreprises et entités associées ^b	29	(26)	38
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	(48)^c	(53)^d	(22)
PRODUITS ET CHARGES NETS COMPTABILISÉS	(59)	523	1 042
Produits et charges nets comptabilisés part du Groupe	(92)	324	781
Produits et charges nets comptabilisés des participations ne donnant pas le contrôle	33	199	261

(a) Les états financiers au 30 juin 2014 ont été retraités des effets de l'application de l'interprétation IFRIC 21.

(b) concerne Alstom pour l'essentiel (Mise en équivalence)

(c) dont produits et charges comptabilisés au 2^{ème} trimestre 2015 = (13)

(d) dont produits et charges comptabilisés au 2^{ème} trimestre 2014 = (5)

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (en millions d'euros)

	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Actions autocontrôle de l'entreprise	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2013	1 207	3 054	3 161		(272)	7 150	1 519	8 669
Mouvements 1^{er} semestre 2014								
Opérations nettes sur capital et réserves	415	(118)	118			415		415
Acquisitions / Cessions d'actions propres			(2)			(2)		(2)
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle								
Distribution		(511)				(511)	(88)	(599)
Autres opérations avec les actionnaires			2			2	(1)	1
Résultat net			378			378	198	576
Variation de change					(15)	(15)	1	(14)
Autres produits et charges comptabilisés					(39)	(39)		(39)
Résultat net et produits et charges comptabilisés ^c			378		(54)	324	199	523
Autres opérations (changements de périmètre et divers)			1			1	(91)	(90)
SITUATION AU 30 JUIN 2014 RETRAITÉ ^a	1 622	2 425	3 658		(326)	7 379	1 538	8 917
Mouvements 2^{ème} semestre 2014								
Opérations nettes sur capital et réserves	9					9		9
Acquisitions / Cessions d'actions propres			3			3		3
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			4			4		4
Distribution								
Autres opérations avec les actionnaires			3			3	1	4
Résultat net			429			429	59	488
Variation de change					109	109	4	113
Autres produits et charges comptabilisés					(81)	(81)	(1)	(82)
Résultat net et produits et charges comptabilisés ^c			429		28	457	62	519
Autres opérations (changements de périmètre et divers)			(1)			(1)		(1)
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2014	1 631	2 425	4 096		(298)	7 854	1 601	9 455
Mouvements 1^{er} semestre 2015								
Opérations nettes sur capital et réserves	47	(124)	124			47		47
Acquisitions / Cessions d'actions propres			(2)			(2)		(2)
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			11			11	2	13
Distribution			(538)			(538)	(199)	(737)
Autres opérations avec les actionnaires			2			2		2
Résultat net			(42)			(42)	31	(11)
Variation de change					93 ^b	93	3 ^b	96
Autres produits et charges comptabilisés					(143)	(143)	(1)	(144)
Résultat net et produits et charges comptabilisés ^c			(42)		(50)	(92)	33	(59)
Autres opérations (changements de périmètre et divers)			25			25	(12)	13
SITUATION AU 30 JUIN 2015	1 678	2 301	3 676		(348)	7 307	1 425 ^d	8 732

(a) Les états financiers au 30 juin 2014 ont été retraités des effets de l'application de l'interprétation IFRIC 21.

(b) variation de la réserve de conversion

	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Sociétés contrôlées	55	3	58
Coentreprises et entités associées	38		38
	<u>93</u>	<u>3</u>	<u>96</u>

(c) voir état des produits et charges comptabilisés

(d) dont TF1 : 1 022

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE (en millions d'euros)

	1 ^{er} Semestre 2015	2014 Retraité ^a	Exercice 2014
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES			
A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ			
Résultat net des activités poursuivies	(11)	576	1 064
Quote-part effective de résultat revenant aux coentreprises et entités associées	(1)	(34)	(120)
Annulation des dividendes (sociétés non consolidées)	(12)	(12)	(16)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	700	827	1 490
Plus et moins values de cessions d'actifs	(98)	(570)	(658)
Charges calculées diverses	2		(1)
Sous-total	580	787	1 759
Coût de l'endettement financier net	146	163	311
Impôt	(36)	39	188
Capacité d'autofinancement	690	989	2 258
Impôts décaissés	(65)	(116)	(319)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité ^b	(1 274)	(1 748)	8
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	(649)	(875)	1 947
B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT			
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(613)	(635)	(1 502)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	60	43	140
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(78)	7	(32)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(14)	(4)	(16)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		1	16
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés	6	(6)	(6)
Incidences des variations de périmètre			
Prix d'acquisition des activités consolidées	(16)	(21)	(147)
Prix de cession des activités consolidées	45	1 039	1 084
Dettes nettes sur activités consolidées	3	(1)	1
Autres variations de périmètre (trésorerie des sociétés acquises ou cédées)	(34)	14	46
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées)	4	40	101
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(637)	477	(315)
C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentations (réductions) de capital versées par les actionnaires et par les participations ne donnant pas le contrôle, et autres opérations entre actionnaires	48	10	21
Dividendes mis en paiement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(538)	(110)	(110)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés intégrées	(199)	(88)	(88)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	1 076	405	(517)
Coût de l'endettement financier net	(146)	(163)	(311)
Autres flux liés aux opérations de financement	(11)	(3)	(11)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	230	51	(1 016)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVISES	152	19	110
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D)	(904)	(328)	726
Trésorerie nette à l'ouverture	3 910	3 184	3 184
Flux nets	(904)	(328)	726
Flux non monétaires	(1)		
Trésorerie nette de clôture	3 005	2 856	3 910
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DETENUES EN VUE DE LA VENTE			
Trésorerie nette à l'ouverture			
Flux nets			
Trésorerie nette de clôture			

(a) Les états financiers au 30 juin 2014 ont été retraités des effets de l'application de l'interprétation IFRIC 21.

(b) définition de la variation du BFR d'activité : Actif courant - passif courant (hors impôts décaissés présentés séparément)

SOMMAIRE

(chiffres exprimés en millions d'euros sauf mention contraire)

NOTE 1	FAITS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE.....	39
NOTE 2	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE.....	41
NOTE 3	ACTIF NON COURANT	43
NOTE 4	INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	44
NOTE 5	PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES.....	45
NOTE 6	DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES	46
NOTE 7	VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET	47
NOTE 8	ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ	47
NOTE 9	RÉSULTAT OPÉRATIONNEL.....	48
NOTE 10	IMPÔT	48
NOTE 11	INFORMATION SECTORIELLE	49
NOTE 12	ENGAGEMENTS HORS BILAN	51
NOTE 13	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES	52
NOTE 14	IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DE L'INTERPRÉTATION IFRIC 21 SUR LES COMPTES PUBLIÉS AU TITRE DU 30 JUIN 2014	52

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2015 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Ils ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, IAS (*International Accounting Standards*), complétées des interprétations formulées par l'ancien *International Financial Committee* (« IFRIC »), à présent appelé *IFRS Interpretation Committee*, ou émises par l'organisme qui l'a précédé le *Standing Interpretation Committee* (« SIC »), approuvées par l'Union européenne et applicables à cette date. Au 30 juin 2015, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'Union européenne.

Les comptes présentent en millions d'euros (sauf mention contraire) : le bilan, le compte de résultat, l'état des produits et charges comptabilisés, le tableau de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et l'annexe.

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2014 et les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2014.

NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE

1.1 Faits significatifs

1.1.1 Faits significatifs du premier semestre 2015

La principale opération et acquisition du premier semestre 2015 est présentée ci-après :

- Le 31 mars 2015, Eurosport SAS, détenue à 49 % par TF1, a acquis 100 % du capital d'Eurosport France, précédemment détenue à 80 % par TF1. A l'issue de cette opération, qui se traduit par une plus-value non taxable de 33 millions d'euros, le groupe Eurosport (dont Eurosport France) est détenu à 51 % par Discovery Communications et à 49 % par TF1.

1.1.2 Rappel des faits significatifs du premier semestre 2014

Les principales acquisitions et opérations du premier semestre 2014 sont présentées ci-après :

- Le 31 janvier 2014, Colas a cédé à Vinci Autoroutes sa participation financière de 16,67 % dans le capital de Cofiroute. Le prix de la transaction de 780 millions d'euros a été encaissé sur le premier trimestre. La plus-value nette comptabilisée sur le premier trimestre dans le résultat des participations dans les coentreprises et entités associées est de 253 millions d'euros.
- Au cours du premier semestre 2014, le résultat opérationnel du Groupe intégrait 81 millions d'euros d'autres produits opérationnels nets (note 9 de l'annexe) relatifs à Bouygues Telecom et liés notamment au règlement de litiges, dont 133 millions d'euros avaient été encaissés au 30 juin 2014, et aux charges de restructuration consécutives au projet de transformation profonde de l'organisation présenté le 11 juin 2014.
- Discovery Communications et TF1 ont signé un accord le 21 janvier 2014 par lequel Discovery acquiert une participation de contrôle du groupe Eurosport International (groupe Eurosport hors Eurosport France) au travers d'un approfondissement du large partenariat stratégique qui lie les deux groupes depuis décembre 2012. L'opération, qui a permis à Discovery de monter au capital d'Eurosport SAS (maison-mère du groupe Eurosport) en faisant passer sa participation de 20 % à 51 %, a eu lieu près d'un an avant la date prévue dans l'accord initial de décembre 2012. TF1 gardait sa participation de 80 % dans Eurosport France au moins jusqu'au 1^{er} janvier 2015, et a décidé, le 31 mars 2015, de la céder à Eurosport SAS.

Les derniers accords des autorités compétentes ont été obtenus au cours du mois d'avril 2014 et la réalisation de la cession complémentaire de 31 % du capital d'Eurosport SAS à Discovery Communications est intervenue le 30 mai 2014.

L'acquisition des 31 % a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 902 millions d'euros pour le groupe Eurosport, de laquelle doit être déduite la valorisation d'Eurosport France (85 millions d'euros). Ces valorisations ont été augmentées de la trésorerie nette des entités à la date de la réalisation de la vente.

TF1 conserve par ailleurs la possibilité d'exercer son option de vente sur ses 49 % restants, ce qui pourrait porter la participation de Discovery à 100 % (option exercée en juillet 2015, note 1.2 de l'annexe). Cette participation est comptabilisée en coentreprises et entités associées pour 505 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Les engagements hors bilan pris dans le cadre des accords avec Discovery Communications sont décrits en note 12.

Le résultat d'Eurosport International au titre des 5 premiers mois de l'exercice 2014 n'a pas été présenté en activité détenue en vue de la vente dans la mesure où Eurosport International ne répondait pas à la définition d'UGT pour le test de dépréciation des *goodwill*, ni à celle d'une activité significative pour le Groupe.

La cession des 31 % à Discovery Communications et la réévaluation de la participation résiduelle de 49 % conservée, faisant suite à la perte de contrôle, se sont traduites par un résultat avant impôt de 308 millions d'euros au second trimestre 2014, enregistré en « Autres produits opérationnels » (note 9 de l'annexe). Après finalisation du prix de cession, ce résultat a été porté à 313 millions d'euros au second semestre 2014.

- Afin de soutenir les projets annoncés par Alstom et General Electric, Bouygues a conclu le 22 juin 2014 avec l'Etat français un accord aux termes duquel l'Etat, ou toute autre entité de son choix contrôlée par lui, pourrait acheter une partie du capital d'Alstom détenu par Bouygues. Cet accord est conditionné à la réalisation effective des opérations annoncées le 21 juin 2014 par Alstom et au paiement d'un dividende exceptionnel ou au règlement livraison d'actions dans le cadre d'une OPRA. La commission européenne devrait faire part de sa décision sur ces opérations le 11 septembre 2015.

Aux termes de cet accord, Bouygues maintient son influence notable sur Alstom à travers sa participation qui continue à être comptabilisée en mise en équivalence.

1.2 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 juin 2015

- Le 3 juillet 2015, Bouygues a remboursé un emprunt obligataire de juillet 2008 à 6,125 % pour 1 000 millions d'euros.
- Le 22 juillet 2015, en application des accords initiaux (note 1.1.2 de l'annexe), TF1 a décidé, d'un commun accord avec Discovery Communications, d'exercer son option de vente de sa participation de 49 % détenus dans Eurosport, pour un montant de 491 millions d'euros ; de racheter à Discovery les 20 % détenus dans les chaînes payantes (TV Breizh, Histoire, Ushuaïa), pour un montant de 15 millions d'euros.

La réalisation de ces opérations devrait intervenir au début du quatrième trimestre. Au 30 juin 2015, la participation de TF1 dans Eurosport est classée au bilan en actif détenu en vue de la vente pour 491 millions d'euros.

- En juin 2015, Bouygues est entrée en discussion pour la cession de sa participation de 18,63 % dans Eranove. La cession est intervenue le 31 juillet 2015. Au 30 juin 2015, la participation dans Eranove est classée au bilan en actif détenu en vue de la vente pour 17 millions d'euros.

NOTE 2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE

2.1 Principes de préparation des états financiers

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du groupe Bouygues intègrent les comptes de Bouygues SA et de ses filiales, ainsi que les participations dans les entités associées, les coentreprises et les activités conjointes. Ils sont présentés en millions d'euros, devise dans laquelle est traitée la majorité des opérations du Groupe, et intègrent les recommandations de présentation de l'ANC n° 2013-03 du 7 novembre 2013 en matière d'états financiers.

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 26 août 2015.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2015 sont établis selon les normes et principes du référentiel IFRS, sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / passifs financiers évalués à leur juste valeur lorsque cela est requis par les normes IFRS. Ils sont présentés comparativement avec les états au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2014.

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires condensés sont les suivantes :

- Lors des clôtures intermédiaires, l'imposition des sociétés consolidées est déterminée selon les principes définis par la norme IAS 34. La charge d'impôt de chacune est prise en compte au titre de la période sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice (sauf pour les sociétés holding appréciées selon une imposition réelle à fin de période).
- Les charges comptabilisées sur la période au titre des avantages du personnel correspondent au prorata des charges estimées sur l'année, calculées sur la base des hypothèses actuarielles et des prévisions réalisées au 31 décembre 2014. Une baisse de 50 point de base du taux d'actualisation (2,01% au 31 décembre 2014) se traduirait par une augmentation de la provision pour indemnités de fin de carrière de 32 millions d'euros. Cet impact serait appréhendé dans l'état des charges et produits comptabilisés.

2.2 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Au 30 juin 2015, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2014 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1^{er} janvier 2015.

- Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire ou applicable par anticipation au 1^{er} janvier 2015 :
 - **IFRIC 21 : prélèvements gérés par les autorités publiques.**

Cette interprétation a été adoptée par l'Union européenne le 13 juin 2014. Les impacts de cette interprétation applicable de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015 ne sont pas significatifs sur les capitaux propres du groupe, mais affectent le rythme de reconnaissance en période intermédiaire de certaines taxes, telles que la C3S ou l'IFER. L'impact sur les comptes consolidés intermédiaires condensés et l'EBITDA du premier semestre 2014 et du second trimestre 2014 est présenté en note 14 de l'annexe aux comptes consolidés. Les données du premier semestre 2014 et du second trimestre 2014 figurant dans les notes suivantes ont été retraitées lorsqu'elles sont affectées par IFRIC 21.

- Principales autres normes, amendements et interprétations essentiels publiés par l'IASB, non adoptés par l'Union européenne.

- **IFRS 15 : Produits des activités ordinaires issus des contrats clients.**

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilisation du revenu appelée à remplacer la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 11 et IAS 18. La nouvelle norme, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1^{er} janvier 2018.

L'impact de cette norme est en cours d'évaluation.

- **IFRS 9 :**

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur les instruments financiers appelée à remplacer la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1^{er} janvier 2018.

2.3 Saisonnalité de l'activité.

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel sont caractérisés par une forte saisonnalité liée à une faible activité du premier semestre, principalement chez Colas en raison des conditions climatiques. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les années. Conformément aux principes IFRS, le chiffre d'affaires intermédiaire est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

NOTE 3 ACTIF NON COURANT

Les immobilisations corporelles et incorporelles nettes par activité sont détaillées en note 11 : « Information sectorielle ».

3.1 Goodwill

3.1.1 Évolution de la valeur nette au cours du premier semestre 2015

(en millions d'euros)	Brut	Dépréciation	Net
31/12/2014	5 367	(81)	5 286
Changement de périmètre	(39) ^a		(39)
Autres mouvements (change et autres)	34	5	39
Perte de valeur			
30/06/2015	5 362	(76)	5 286

(a) essentiellement (42) suite à la déconsolidation d'Eurosport France

3.1.2 Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

UGT (en millions d'euros)	30/06/2015		31/12/2014	
	Total	% Bouygues	Total	% Bouygues
Bouygues Construction (filiales) ^a	495	99,97%	459	99,97%
Colas ^b	1 143	96,60%	1 137	96,60%
TF1 ^b	1 000	43,41%	1 042	43,47%
Bouygues Telecom ^b	2 648	90,53%	2 648	90,53%
Autres				
Total	5 286		5 286	

(a) goodwill sur filiales acquises par le métier uniquement

(b) goodwill sur acquisitions par le métier et sur acquisitions réalisées au niveau de Bouygues SA sur l'UGT

En l'absence d'indice de perte de valeur, les goodwill comptabilisés au 30 juin 2015 n'ont pas fait l'objet d'un nouveau test de dépréciation.

3.2 Coentreprises et entités associées

(en millions d'euros)	Valeur nette ^a
31/12/2014	4 137
Quote-part de résultat de la période	29
Ecart de conversion	38
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(116)
Résultat net et produits et charges nets comptabilisés	(49)^c
Autres variations	(541) ^b
30/06/2015	3 547

(a) dont Alstom 3 183 net de dépréciation de 1 404

(b) dont Alstom 3 103 net de dépréciation de 1 113

(c) dont reclassement du Groupe Eurosport en « Actifs ou activités détenus en vue de la vente » pour (491)

Le détail par métier de la quote part de résultat du premier semestre est donné en note 11 « Informations sectorielles », et concerne principalement la Route avec Tipco Asphalt pour 21 millions d'euros.

Sur la base de la publication par Alstom le 6 mai 2015 de ses résultats annuels de l'exercice 2014/2015 et compte tenu du décalage des dates de clôture des exercices annuels d'Alstom (31 mars) et de Bouygues (31 décembre), la contribution aux résultats d'Alstom (au titre de son second semestre clos le 31 mars 2015) au résultat net du premier semestre 2015 de Bouygues est une perte de 285 millions d'euros contre un produit de 53 millions d'euros au premier semestre 2014 (au titre du second semestre d'Alstom clos le 31 mars 2014). Ces contributions ont été comptabilisées respectivement aux premiers trimestres 2015 et 2014.

Une charge de 6 millions d'euros a été enregistrée dans le compte de résultat consolidé part du Groupe du premier semestre 2015 au titre de l'amortissement des réestimations pratiquées sur les actifs identifiables incorporels et autres d'Alstom.

Compte tenu des informations publiées par Alstom dans le cadre de son exercice clos le 31 mars 2015 et au stade actuel d'avancement du dossier de cession des activités Energie à General Electric, la quote-part de perte d'Alstom revenant à Bouygues ne remet pas en cause la valeur de cette participation. Ainsi la dépréciation comptabilisée en 2013 a été partiellement reprise à hauteur de 291 millions d'euros, en conformité avec la norme IAS 28 (voir note 2.7.4.2 des comptes au 31 décembre 2014).

Alstom n'ayant pas publié de comptes au titre de son premier trimestre clos le 30 juin 2015, aucune contribution n'a été comptabilisée à ce titre par le Groupe.

NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Capital de Bouygues SA

Au 30 juin 2015, le capital de Bouygues SA est constitué de 337 773 616 actions de un euro.

	31/12/2014	Variations		30/06/2015
		Réduction	Augmentation	
Actions	336 086 458		1 687 158	337 773 616
NOMBRE DE TITRES	336 086 458		1 687 158	337 773 616
Nominal	1 €			1 €
CAPITAL EN EUROS	336 086 458		1 687 158	337 773 616

L'augmentation de 1 687 158 actions a été réalisée par exercice d'options de souscription et se traduit par une augmentation des capitaux propres consolidés pour 47 millions d'euros.

NOTE 5 PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

5.1 Provisions non courantes

(en millions d'euros)	Avantages au personnel à long terme ^a	Litiges, contentieux, réclamations, travaux ^b	Garanties données ^c	Autres provisions non courantes ^d	Total
31/12/2014	719	325	379	882	2 305
Ecart de conversion	7		5	4	16
Changements de périmètre	(1)	(2)		(1)	(4)
Dotations	20	21	38	53	132
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(14)	(34)	(34)	(93)	(175) ^e
Gains et pertes actuariels	2				2
Virements de rubriques et divers			(1)	3	2
30/06/2015	733	310	387	848	2 278

(a) Avantages au personnel à long terme	733	dont principaux métiers concernés :		
Indemnités de fin de carrière (IFC)	486	Bouygues Construction		201
Médailles du travail	150	Colas		403
Autres avantages au personnel long terme	97	TF1		37
		Bouygues Telecom		53
(b) Litiges et contentieux	310	Bouygues Construction		161
Provisions sur litiges clients	147	Bouygues Immobilier		35
Réclamations sous-traitants	32	Colas		85
Autres litiges personnel et divers	131			
(c) Garanties données	387	Bouygues Construction		303
Provisions garanties décennale	297	Bouygues Immobilier		27
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics	90	Colas		57
(d) Autres provisions non courantes	848	Bouygues Construction		208
Risques liés aux contrôles administratifs divers	238	Colas		324
Provisions risques divers étranger	69	Bouygues Telecom		235
Provisions filiales et participations	47			
Démantèlement et remise en état des sites	279			
Autres provisions non courantes	215			
(e) dont reprises de provisions non utilisées sur le premier semestre 2015	(77)			

5.2 Provisions courantes

Provisions liées au cycle d'exploitation (en millions d'euros)	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux et fin de chantiers	Provisions pour pertes à terminaison chantiers	Autres provisions courantes	Total
31/12/2014	57	398	271	347	1 073
Ecart de conversion	1	17	5	3	26
Changements de périmètre		(1)	(1)		(2)
Dotations	4	52	113	43	212
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(8)	(95)	(94)	(74)	(271) ^a
Virements de rubriques et divers		(1)			(1)
30/06/2015	54	370	294	319	1 037

(a) dont reprises de provisions non utilisées sur le premier semestre 2015 (70)

NOTE 6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

6.1 Répartition des emprunts

(en millions d'euros)	Dettes financières courantes		Dettes financières non courantes	
	Total 30/06/2015	Total 31/12/2014	Total 30/06/2015	Total 31/12/2014
Emprunts obligataires	1 789 ^a	1 158	4 543	5 140
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	785 ^b	61	999	645
Emprunts issus des locations financement	7	8	16	17
Emprunts et dettes financières divers	18	40	51	48
TOTAL EMPRUNTS	2 599	1 267	5 609	5 850

(a) dont emprunt obligataire Bouygues SA à échéance mai 2016 transféré à moins d'un an : 600

(b) dont tirage billet de trésorerie Bouygues SA : 644

6.2 Covenants et trigger events

Les emprunts obligataires à échéance 2015, 2016, 2018, 2019, 2022, 2023 et 2026 comportent une clause de « *change of control* » (clause de changement de contrôle de Bouygues SA).

Les crédits bancaires contractés par Bouygues ne comportent ni *covenant financier* ni *trigger event*. Il en est de même pour ceux utilisés par les filiales de Bouygues SA.

NOTE 7 VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

(en millions d'euros)	31/12/2014	Flux	30/06/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 144	(703)	3 441
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(234)	(202)	(436)
TRESORERIE NETTE	3 910	(905)^a	3 005
Dettes financières non courantes	(5 850)	241 ^b	(5 609)
Dettes financières courantes	(1 267)	(1 332) ^b	(2 599)
Instruments financiers - couverture des dettes financières nets	(9)	3	(6)
ENDETTEMENT BRUT	(7 126)	(1 088)	(8 214)
ENDETTEMENT NET	(3 216)	(1 993)	(5 209)

(a) flux nets de trésorerie du premier semestre 2015 analysés au tableau des flux de trésorerie

(b) flux nets de trésorerie du premier semestre 2015 analysés au tableau des flux de trésorerie pour 1 076 correspondant aux flux hors impacts de change et autres variations

NOTE 8 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ

8.1 Analyse globale par nature

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2015	2014	2015	2014
Ventes	1 326	1 431	794	786
Prestations de services	5 331	5 389	2 732	2 808
Contrats de construction	8 441	8 362	4 841	4 747
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	15 098	15 182	8 367	8 341
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ	50	36	39	17
TOTAL ACTIVITÉ	15 148	15 218	8 406	8 358

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015				1 ^{er} semestre 2014				2 ^{ème} trimestre 2015				2 ^{ème} trimestre 2014			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%	France	International	Total	%	France	International	Total	%
BTP	2 773	2 991	5 764	38	2 779	2 642	5 421	36	1 427	1 602	3 029	36	1 484	1 413	2 897	35
Immobilier	1 006	45	1 051	7	1 154	35	1 189	8	528	16	544	7	638	15	653	8
Routes	2 778	2 390	5 168	34	3 107	2 137	5 244	34	1 607	1 600	3 207	38	1 734	1 362	3 096	37
Médias	932	29	961	7	982	170	1 152	8	483	12	495	6	531	75	606	7
Télécoms	2 146		2 146	14	2 169		2 169	14	1 089		1 089	13	1 088		1 088	13
Bouygues SA et autres	2	6	8	0	2	5	7	0		3	3	0	(1)	2	1	0
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	9 637	5 461	15 098	100	10 193	4 989	15 182	100	5 134	3 233	8 367	100	5 474	2 867	8 341	100

8.2 Analyse par activité

(en millions d'euros)

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres	Total 1 ^{er} semestre 2015	Total 2 ^{ème} trimestre 2015
Chiffre d'affaires total	5 850	1 058	5 204	981	2 156	75	15 324	8 478
Chiffre d'affaires inter-activité	(86)	(7)	(36)	(20)	(10)	(67)	(226)	(111)
CHIFFRE D'AFFAIRES NETS AVEC CLIENTS EXTERNES	5 764	1 051	5 168	961	2 146	8	15 098	8 367

(en millions d'euros)

	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres	Total 1 ^{er} semestre 2014	Total 2 ^{ème} trimestre 2014
Chiffre d'affaires total	5 558	1 192	5 294	1 175	2 177	70	15 466	8 490
Chiffre d'affaires inter-activité	(137)	(3)	(50)	(23)	(8)	(63)	(284)	(149)
CHIFFRE D'AFFAIRES NETS AVEC CLIENTS EXTERNES	5 421	1 189	5 244	1 152	2 169	7	15 182	8 341

NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2015	2014 Retraité	2015	2014 Retraité
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	119	79	313	257
Autres produits opérationnels	23 ^a	737 ^b	9 ^c	437
Autres charges opérationnelles	(97) ^a	(348) ^b	(61) ^c	(244)
RESULTAT OPERATIONNEL	45	468	261	450

(a) Concerne :

Bouygues Telecom : autres produits opérationnels pour +23 millions d'euros (reprise de diverses provisions) et autres charges opérationnelles de (78) millions d'euros (essentiellement mise en œuvre du partage de réseau avec Numéricable-SFR pour (52) millions d'euros).

TF1 : (12) concerne principalement les coûts d'adaptation du pôle Information liés à l'arrêt de l'activité « édition papier » de Métro France.

Bouygues Construction : (7) millions d'euros relatifs aux coûts induits par la nouvelle organisation opérationnelle mise en place dans le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2015.

(b) Concerne principalement :

Bouygues Telecom : essentiellement autres produits opérationnels pour + 429 millions d'euros et autres charges opérationnelles de (348) millions d'euros (litiges et coûts d'adaptation) (paragraphe 1.1.2. faits significatifs).

TF1 : impact avant impôt de la cession de 31% d'Eurosport International et réévaluation des 49% restants suite à la perte de contrôle: +308 millions d'euros (paragraphe 1.1.2. faits significatifs).

(c) Les chiffres du second trimestre 2015 sont présentés en tenant compte d'un reclassement sur le premier trimestre 2015 afin de comptabiliser des autres produits opérationnels en minoration des autres charges opérationnelles de même nature. L'impact de 34 millions d'euros au premier trimestre 2015 est sans effet sur le résultat opérationnel courant et sur le résultat opérationnel trimestriel Groupe

NOTE 10 IMPÔT

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2015	2014 Retraité	2015	2014 Retraité
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(83)	(100)	(91)	(83)
Impositions différés nettes	119	61	9	19
PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT	36	(39)	(82)	(64)

Le taux effectif d'impôt du premier semestre 2015 est de 47 %, à comparer à 13 % au premier semestre 2014. La variation s'explique principalement par la taxation au taux réduit en 2014 de la plus-value réalisée sur Eurosport International intervenue au second trimestre.

NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

- L'information sectorielle ci-après présente sous la forme d'une analyse de contribution par activité les éléments ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres	Total Clôture
Compte de résultat 1^{er} semestre 2015							
Résultat opérationnel courant	148	59	(119)	97	(54)	(12)	119
Résultat opérationnel	141	59	(119)	85	(109)	(12)	45
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(5)		30	1	1	2	29
Résultat part du groupe	110	34	(66)	27	(66)	(81)	(42)
Compte de résultat 1^{er} semestre 2014 Retraité							
Résultat opérationnel courant	173	69	(127)	47	(71)	(12)	79
Résultat opérationnel	173	69	(127)	370	14	(31)	468 ^a
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(7)		396	2	(1)	(83)	307 ^b
Résultat part du groupe	118	41	298	140	5	(224)	378
Compte de résultat 2^{ème} trimestre 2015							
Résultat opérationnel courant	77	32	125	69	8	2	313
Résultat opérationnel	70	32	125	57	(25)	2	261
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(1)		18		1	2	20
Résultat part du groupe	59	19	98	13	(17)	(57)	115
Compte de résultat 2^{ème} trimestre 2014 Retraité							
Résultat opérationnel courant	92	41	108	28	(7)	(5)	257
Résultat opérationnel	92	41	108	351	(122)	(20)	450
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(2)		6	3		(2)	5
Résultat part du groupe	60	23	73	135	(70)	(81)	140
Bilan au 30 juin 2015							
Immobilisations corporelles	665	19	2 464	172	3 070	139	6 529
Immobilisations incorporelles	41	27	74	107	1 387	49	1 685
Endettement net	2 433	(82)	(569)	308	(977)	(6 322)	(5 209)
Bilan au 31 décembre 2014							
Immobilisations corporelles	658	18	2 453	176	3 074	140	6 519
Immobilisations incorporelles	44	25	79	107	1 443	50	1 748
Endettement net	2 900	203	682	497	(765)	(6 733)	(3 216)

(a) dont plus value Eurosport : + 308 (323 de niveau TF1 et décomptabilisation du goodwill de niveau Bouygues (15))

(b) dont plus value Cofiroute : + 253 (385 de niveau Colas et décomptabilisation du goodwill de niveau Bouygues (132))

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	BTP	Immobilier	Routes	Médias	Télécoms	Bouygues SA et autres	Total Clôture
Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2015							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	66	6	84	15	380	2	553 ^a
EBITDA	228	38	49	102	323	(12)	728
Capacité d'autofinancement	236	50	38	87	273	6	690
Cash Flow Libre	125	24	(26)	50	(67)	(79)	27
Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2014 Retraité							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	87	6	145	17	337		592 ^a
EBITDA	206	64	21	33	302	(15)	611
Capacité d'autofinancement	228	66	40	78	584	(7)	989
Cash Flow Libre	85	36	(67)	14	243	(116)	195
Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2015							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	4	46	10	173	(1)	266
EBITDA	156	23	222	76	205	2	684
Capacité d'autofinancement	113	24	231	87	188	6	649
Cash Flow Libre	53	9	144	50	24	(53)	227
Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2014 Retraité							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	47	2	99	8	157		313
EBITDA	130	42	197	7	184	(3)	557
Capacité d'autofinancement	119	42	207	41	273	(1)	681
Cash Flow Libre	34	24	69	(9)	163	(59)	222

(a) prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles net du prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles au tableau des flux de trésorerie

La définition de l'EBITDA, de la capacité d'autofinancement et du *cash-flow* libre figure en note 2.15 de l'annexe des comptes au 31 décembre 2014.

NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors-bilan mentionnés au 31 décembre 2014 n'évoluent pas de manière significative, à l'exception des engagements hors bilan concernant Discovery Communications et le groupe TF1 suite à l'acquisition par Eurosport SAS de 80% des titres Eurosport France au premier trimestre 2015, puis des accords conclus le 22 juillet 2015 (note 1.2 « faits significatifs postérieurs au 30 juin 2015 ») qui les rendent caduques.

12.1 Engagements hors bilan sur titres de participation

Cette rubrique recouvre les engagements au 30 juin 2015 fermes ou optionnels de livrer ou de recevoir des titres.

Les engagements suivants sont évalués sur la base des dernières valeurs d'entreprise.

Détail :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Total droits d'achat donnés	-	68
Total droits de vente donnés	-	-
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES PAR TF1		68
Total droits d'achat reçus	-	-
Total droits de vente reçus	476 ^{a b}	544
TOTAL ENGAGEMENTS RECUS PAR TF1	476	544
TOTAL ENGAGEMENTS SUR TITRES TF1 / DISCOVERY	476	612

En application des accords signés le 30 mai 2014, l'acquisition par Eurosport SAS des titres Eurosport France a été réalisée en mars 2015, avec pour conséquence une réduction des engagements par rapport au 31 décembre 2014.

Les engagements hors bilan liant Discovery Communications et le groupe TF1 qui demeurent au 30 juin 2015 sont décrits ci-dessous.

Concernant le groupe Eurosport :

(a) Suite à la cession en mai 2014 de 31% du capital d'Eurosport SAS et en mars 2015 des 80% d'Eurosport France, TF1 a la possibilité de vendre à Discovery Communications le reste de sa participation dans Eurosport SAS, soit 49% du capital, à l'intérieur de périodes définies entre le 1^{er} juillet 2015 et le 30 septembre 2016. Comme mentionné ci-dessus, cet engagement a été exercé le 22 juillet 2015.

Concernant les chaînes thématiques payantes :

(b) Suite à l'acquisition en mai 2014 par le groupe Discovery Communications de 31% de la société Eurosport SAS, TF1 peut jusqu'au 26 novembre 2015, céder à Discovery Communications 15% du capital des chaînes thématiques payantes, de façon à ce que le groupe Discovery Communications atteigne un pourcentage de détention de 35%. Comme mentionné ci-dessus, cet engagement est caduque depuis le 22 juillet 2015.

12.2 Autres engagements non valorisés au paragraphe précédent

L'engagement suivant étant soumis à des conditions non remplies au 30 juin 2015, il n'est pas valorisé.

En cas de désengagement total de TF1 dans le groupe Eurosport, Discovery Communications peut céder à TF1 la totalité de sa participation dans les chaînes thématiques à partir du 21 décembre 2018 pendant une période d'un an. Comme mentionné ci-dessus, cet engagement a été exercé le 22 juillet 2015.

NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Transactions (en millions d'euros)	Charges		Produits		Créances		Dettes	
	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	30/06/15	31/12/14	30/06/15	31/12/14
Parties liées en amont	3	2						
Activités conjointes	45	21	171	87	325	306	256	249
Coentreprises et entités associées	34	31	33	105	47	70	27	30
Autres parties liées	22	25	138	179	83	74	121	93
Total	104	79	342	371	455	450	404	372
. Échéances								
moins d'un an					420	419	404	371
de 1 à 5 ans					4	17		1
plus de 5 ans					31	14		
. Dont dépréciations pour créances douteuses (sociétés non consolidées pour l'essentiel)					106	106		

NOTE 14 IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DE L'INTERPRÉTATION IFRIC 21 SUR LES COMPTES PUBLIÉS AU TITRE DU 30 JUIN 2014

Les impacts par métier liés à la première application de l'interprétation IFRIC 21 en 2015 ont été communiqués dans le document de référence 2014 en note 23.2 (présentation des trois périodes intermédiaires 2014).

Passage des états financiers publiés aux états financiers retraités au 30 juin 2014 (en millions d'euros) :

■ Bilan

	30/06/2014 Publié	Impact	30/06/2014 Retraité
Impôts différés actif et créances fiscales non courants	260	9	269
Autres actifs non courants	17 927		17 927
Actif non courant	18 187	9	18 196
Actif d'impôt (exigible)	194	1	195
Autres actifs courants	16 614		16 614
Actif courant	16 808	1	16 809
Actifs ou activités détenus en vue de la vente			
Total actif	34 995	10	35 005
Capitaux groupe (part groupe)	7 411	(32)	7 379
Participations ne donnant pas le contrôle	1 541	(3)	1 538
Capitaux propres	8 952	(35)	8 917
Impôts différés passif et dettes fiscales non courants	114		114
Autres passifs non courants	9 341		9 341
Passif non courant	9 455		9 455
Passif courant	16 588	45	16 633
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente			
Total capitaux propres et passif	34 995	10	35 005
Endettement financier net	(5 174)		(5 174)

■ Compte de résultat

	S1 2014 Publié	Impact	S1 2014 Retraité	T2 2014 Retraité
Chiffre d'affaires	15 182		15 182	8 341
Impôts et taxes	(310)	(55) ^a	(365)	(126)
Autres produits et charges courants	(14 738)		(14 738)	(7 958)
Résultat opérationnel courant	134	(55)	79	257
Autres produits et charges opérationnels	389		389	193
Résultat opérationnel	523	(55)	468	450
Coût de l'endettement financier net	(163)		(163)	(82)
Autres produits et charges financiers	3		3	6
Impôt	(59)	20	(39)	(64)
Quote-part de résultat des coentreprises et entités associées	307		307	5
Résultat net	611	(35)	576	315
Résultat net part du Groupe	410	(32)	378	140
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	201	(3)	198	175
EBITDA	666	(55)^b	611	557

(a) essentiellement C3S et IFER

(b) dont Bouygues Telecom (30)

■ Tableau de flux de trésorerie

	S1 2014 Publié	Impact	S1 2014 Retraité
Résultat net des activités poursuivies	611	(35)	576
Impôt	59	(20)	39
Variation du Besoin en fonds de Roulement lié à l'activité	(1 803)	55	(1 748)
Autres flux sur activité	258		258
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(875)		(875)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	477		477
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	51		51
Incidence des variations des cours des devises	19		19
Variation de la trésorerie nette	(328)		(328)
Trésorerie nette à l'ouverture	3 184		3 184
Trésorerie nette de clôture	2 856		2 856

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bouygues, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui décrit les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 26 août 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Guillaume Potel

ERNST & YOUNG Audit
Laurent Vitse

5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris,
Le 26 août 2015,

Le Président-directeur général

Martin BOUYGUES

Retrouvez également
l'intégralité du Rapport semestriel 2015 sur
www.bouygues.com

*The First-half 2015 Financial Report is also available on
www.bouygues.com*

27 August 2015
32 Hoche - Paris



BUILDING THE FUTURE IS OUR GREATEST ADVENTURE