

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017

PARIS • JEUDI 31 AOÛT 2017
RAPPORT FINANCIER



BOUYGUES

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| 1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION..... | 4 |
| 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ..... | 6 |
| 2.1. Le Groupe | 6 |
| 2.2. Bouygues Construction | 20 |
| 2.3. Bouygues Immobilier | 23 |
| 2.4. Colas | 25 |
| 2.5. TF1..... | 28 |
| 2.6. Bouygues Telecom..... | 31 |
| 2.7. Alstom | 33 |
| 2.8. Bouygues SA | 34 |
| 2.9. Risques et incertitudes | 34 |
| 2.10. Transactions avec les parties liées | 34 |
| 2.11. Événements récents | 35 |
| 3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS..... | 36 |
| 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 60 |
| 5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 61 |

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 30 août 2017.

1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil au 30 juin 2017

Président-directeur général

Martin Bouygues

Administrateur et Directeur général délégué^a

Olivier Bouygues

Administrateurs

Francis Castagné

Représentant des salariés

Raphaëlle Deflesselle

Représentante des salariés

Clara Gaymard

Co-fondatrice de Raise

Anne-Marie Idrac

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

Patrick Kron

Président de Truffle Capital

Helman le Pas de Sécheval

Secrétaire général du groupe Veolia

Colette Lewiner

Conseillère du Président de Capgemini

Sandra Nombret

Représentante des salariés actionnaires

Alexandre de Rothschild

Vice-président exécutif de Rothschild & Co

Edward Bouygues

Représentant permanent de la société SCDM

Cyril Bouygues

Représentant permanent de la société SCDM Participations

Rose-Marie Van Lerberghe

Senior Advisor de BPI Group

Michèle Vilain

Représentante des salariés actionnaires

(a) Rappel : deux autres directeurs généraux délégués assistent Martin Bouygues, Olivier Roussat et Philippe Marien ; mais ils ne sont pas administrateurs.

Les comités du Conseil

Comité des comptes

Helman le Pas de Sécheval (Président)

Clara Gaymard

Anne-Marie Idrac

Michèle Vilain

Comité de sélection et des rémunérations

Colette Lewiner (Présidente)

Francis Castagné

Helman le Pas de Sécheval

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

| CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2016 | 1 ^{er} semestre 2017 | Variation |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 14 669 | 15 162 | +3 % ^a |
| Résultat opérationnel courant | 206 | 385 | +179 M€ |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | 1,4 % | 2,5 % | +1,1 pt |
| Résultat opérationnel | 57 ^b | 417 ^c | +360 M€ |
| Résultat net part du Groupe | (28) | 240 | +268 M€ |
| Résultat net part du Groupe hors exceptionnels ^d | 46 | 217 | +171 M€ |
| <hr/> | | | |
| Endettement financier net au 30 juin | (4 354) | (4 265) | +89 M€ |

(a) +3 % à périmètre et change constants (voir glossaire page 17)

(b) dont 149 millions d'euros de charges non courantes dans tous les métiers

(c) dont 32 millions d'euros de produits non courants

(d) voir réconciliation en page 15

Le Groupe a fortement amélioré sa profitabilité au premier semestre 2017.

- Le résultat opérationnel courant est en hausse de 179 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016 à 385 millions d'euros. La marge opérationnelle courante progresse de 1,1 point sur la période, tirée par les bonnes performances de Bouygues Telecom et TF1.
Le résultat opérationnel augmente de 360 millions d'euros sur le premier semestre 2017 et intègre 32 millions d'euros de produits non courants (contre 149 millions d'euros de charges non courantes au premier semestre 2016).
- À 240 millions d'euros, le résultat net part du Groupe progresse de 268 millions d'euros sur un an. Hors éléments exceptionnels, il est en hausse de 171 millions d'euros.

Par ailleurs, **le Groupe poursuit sa dynamique commerciale dans tous ses métiers.**

- Le carnet de commandes des **activités de construction** atteint un niveau record de 31,2 milliards d'euros à fin juin 2017, en progression de 5 % sur un an et de 6 % à taux de change constants. Sur le semestre, trois contrats significatifs du Grand Paris Express ont été pris en commande pour un montant total de 1,1 milliard d'euros (extension du RER Eole et lots T2A et T3A du métro de la future ligne 15 Sud). À l'international, Colas a notamment remporté le contrat du périphérique sud-ouest de Calgary au Canada pour 200 millions d'euros et Bouygues Construction a gagné plusieurs projets de logements et d'écoquartiers en Suisse pour un montant total de 319 millions d'euros.
- Le parc Mobile de **Bouygues Telecom** s'élève à 13,6 millions de clients à fin juin 2017, en hausse de 645 000 nouveaux clients par rapport à fin décembre 2016. Le cap des 10 millions de clients Forfait Mobile hors MtoM a été franchi avec le gain de 240 000 nouveaux clients sur le premier semestre 2017. De plus, 133 000 nouveaux clients Fixe ont rejoint Bouygues Telecom au premier semestre 2017 pour un parc total de 3,2 millions. Le FTTH a représenté près des deux-tiers de la croissance nette du deuxième trimestre et compte 171 000 clients à fin juin 2017. Au total, le parc Très Haut Débit compte 552 000 clients à fin juin 2017.

PERSPECTIVES

Les résultats du premier semestre confirment l'**objectif d'amélioration de la profitabilité du Groupe en 2017** :

- La marge opérationnelle courante des **activités de construction** devrait poursuivre son amélioration (avant prise en compte d'une plus-value d'environ 25 millions d'euros au troisième trimestre 2017 au titre de la cession de 50 % de Nextdoor et de la réévaluation de la participation conservée).
- **Bouygues Telecom** devrait atteindre une marge d'EBITDA légèrement au-dessus de 25 %. Par ailleurs, le rythme de transfert des sites à Cellnex s'accéléra au deuxième semestre (environ 220 millions d'euros de produits non courants liés à Cellnex attendus sur 2017).

Pour 2018 et au-delà :

- **TF1** devrait maintenir, sur la période 2017-2019, le coût annuel moyen des programmes^a à 980 millions d'euros pour les cinq chaînes gratuites et réaliser 25 à 30 millions d'euros d'économies récurrentes^b. TF1 devrait également améliorer sa profitabilité, avec un objectif de taux de marge opérationnelle courante à deux chiffres en 2019.
- **Bouygues Telecom** confirme son objectif de 300 millions d'euros de cash-flow libre à horizon trois ans.

(a) Hors événements sportifs

(b) Hors coûts des programmes

ANALYSE DÉTAILLÉE PAR ACTIVITÉ

ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

Le carnet de commandes des activités de construction à fin juin 2017 s'établit à un niveau record de 31,2 milliards d'euros, en hausse de 5 % par rapport à fin juin 2016 et de 6 % à taux de change constants.

En **France**, l'amélioration du marché de la construction se confirme au premier semestre avec un carnet de commandes de 15,0 milliards d'euros à fin juin 2017, en augmentation de 7 % sur un an.

Les prises de commandes de **Bouygues Construction** progressent de 13 % au premier semestre 2017 avec notamment le gain du lot T3A de la ligne 15 Sud du Grand Paris au deuxième trimestre, pour un montant de 304 millions d'euros.

Les réservations de logements chez **Bouygues Immobilier** poursuivent leur forte croissance au premier semestre 2017 (+20 % par rapport au premier semestre 2016) dans un marché soutenu par le dispositif Pinel, l'élargissement du prêt à taux zéro et les taux d'intérêt bas.

Enfin, le carnet de commandes de **Colas** à fin juin 2017 ressort en hausse de 9 % sur un an à 3,4 milliards d'euros, confirmant ainsi la reprise dans la Route.

À **l'international**, le Groupe profite d'une bonne dynamique avec un carnet de commandes à fin juin 2017 de 16,1 milliards d'euros, en augmentation de 4 % sur un an et de 5 % à taux de change constants. De grandes affaires ont été gagnées au second trimestre 2017 comme la construction et la maintenance du périphérique sud-ouest de Calgary au Canada par Colas pour un montant de 200 millions d'euros, la conception, la construction et la rénovation des infrastructures aéroportuaires de Madagascar par Bouygues Construction et Colas ou encore l'aménagement de l'écoquartier de Crissier en Suisse par Bouygues Construction pour un montant de 129 millions d'euros.

À fin juin 2017, la part de l'international représente 57 % du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas (stable sur un an).

Le chiffre d'affaires des **activités de construction** s'établit à 11,7 milliards d'euros au premier semestre 2017, en hausse de 3 % par rapport au premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 133 millions d'euros contre 125 millions d'euros au premier semestre 2016.

Les résultats opérationnels courants de Bouygues Construction et Bouygues Immobilier ressortent en forte croissance sur un an. Chez Colas, la hausse du résultat opérationnel courant de la Route métropole ne compense pas le retard d'activité en Amérique du Nord, l'impact encore limité sur le résultat du redémarrage rapide de l'activité en Europe Centrale et un marché ferroviaire français plus difficile.

La marge opérationnelle courante des activités de construction est stable au premier semestre 2017. Après un premier trimestre en légère baisse de 0,3 point sur un an, elle progresse de 0,3 point au deuxième trimestre. Le Groupe est ainsi confiant dans l'atteinte de l'objectif d'amélioration de la marge opérationnelle courante des activités de construction pour 2017.

TF1

Au premier semestre 2017, TF1 a poursuivi la mise en oeuvre de sa stratégie multichaînes, multimédias, multimédias. Les cinq chaînes gratuites (TF1, TMC, HD1, NT1, LCI) réalisent une part d'audience de 32,5 % sur les femmes de moins de 50 ans responsables des achats, en hausse de 1,1 point sur un an.

Le chiffre d'affaires de **TF1** s'élève à 1 037 millions d'euros, en augmentation de 1 % par rapport au premier semestre 2016, grâce à la progression des recettes publicitaires (+2 % sur an).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 108 millions d'euros au premier semestre 2017, en hausse de 50 millions d'euros sur un an. Cette croissance résulte d'une part de l'absence d'événements sportifs majeurs au cours du semestre et d'autre part des effets de la stratégie mise en place depuis la rentrée 2016 et de la transformation de TF1.

Le résultat opérationnel ressort à 96 millions d'euros, après la prise en compte de 12 millions d'euros de charges non courantes, correspondant à l'amortissement du *goodwill* affecté dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

BOUYGUES TELECOM

La croissance des résultats commerciaux et financiers de **Bouygues Telecom** se poursuit au premier semestre.

Le parc Mobile est en hausse de 645 000 clients au premier semestre 2017, pour un parc total de 13,6 millions de clients à fin juin 2017. Bouygues Telecom est le premier opérateur en termes de recrutements Mobile sur la période de janvier 2016 à fin 2017^a.

Le parc forfait hors MtoM atteint plus de 10 millions de clients à fin juin 2017 avec 240 000 nouveaux clients au premier semestre 2017, dont 110 000 clients au deuxième trimestre.

Dans le Fixe, l'opérateur a gagné 133 000 nouveaux clients au premier semestre 2017, dont 45 000 sur le deuxième trimestre. Bouygues Telecom confirme son objectif de 1 million de clients Fixe supplémentaires à fin 2017 (par rapport à fin 2014).

Au deuxième trimestre 2017, près des deux tiers de la croissance nette a été réalisée sur l'offre Miami FTTH. Bouygues Telecom compte ainsi 171 000 clients FTTH à fin juin 2017, soit plus du double qu'à fin juin 2016.

Bouygues Telecom poursuit son déploiement dans le FTTH avec 16 millions de prises sécurisées à fin juin 2017, soit 7 millions supplémentaires par rapport à fin 2016, et 2,6 millions de prises commercialisées (+0,6 million par rapport à fin 2016). L'opérateur confirme son objectif de 12 millions de prises commercialisées en 2019 et de 20 millions en 2022.

Au total, le parc Très Haut Débit compte 552 000 clients à fin juin 2017.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom s'élève à 2 434 millions d'euros au premier semestre 2017, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2016.

Le chiffre d'affaires réseau progresse également de 6 % à 2 084 millions d'euros et le chiffre d'affaires réseau hors entrant augmente de 7 % sur la période.

La diminution des usages voix et SMS au profit des usages data entraîne une baisse du chiffre d'affaires réseau entrant sans impact sur l'EBITDA (la baisse du revenu entrant étant compensée par la réduction des coûts d'interconnexion).

L'EBITDA augmente de 139 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016, à 547 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'élève à 26,2 %, en hausse de 5,5 points sur un an.

Le résultat opérationnel s'établit à 210 millions d'euros, en hausse de 215 millions d'euros. Il intègre 48 millions d'euros de produits non courants liés principalement à la plus-value des cessions de sites à Cellnex, qui a plus que compensé les charges non courantes liées à la mise en œuvre du partage de réseau.

Au premier semestre 2017, les investissements bruts s'élèvent à 585 millions d'euros, en ligne avec le montant d'investissements bruts prévu pour 2017 de 1,2 milliard d'euros.

ALSTOM

Au premier semestre 2017, la contribution d'Alstom au résultat net du Groupe s'élève à 45 millions d'euros contre une contribution de 0 million d'euros au premier semestre 2016.

Pour rappel, Bouygues n'enregistre pas de contribution d'Alstom dans ses comptes au deuxième trimestre.

(a) Données publiées sur 2016 et T1 2017 et estimation de la société sur T2 2017

SITUATION FINANCIÈRE

Les agences de notation financière ont revu à la hausse leur notation de Bouygues :

- Le 27 juin 2017, Standard and Poor's a relevé sa notation de BBB à BBB+, avec maintien d'une perspective positive.
- Le 7 juillet 2017, Moody's a relevé sa perspective de Baa1 stable à positive.

L'endettement financier net s'élève à 4,3 milliards d'euros à fin juin 2017 contre 1,9 milliard d'euros à fin décembre 2016. Cet écart reflète principalement la saisonnalité habituelle chez Colas.

ACQUISITION PAR COLAS DU GROUPE MILLER McASPALT AU CANADA

Colas annonce ce jour la signature d'un accord pour l'acquisition du groupe Miller McAsphalt, acteur majeur des travaux routiers en Ontario et de la distribution de bitume au Canada. Cette acquisition permettra à Colas Canada d'élargir sa couverture géographique en renforçant sa présence en Ontario et en accroissant fortement ses capacités de stockage et de distribution de bitume sur l'ensemble du territoire canadien.

Une information plus complète est disponible sur les sites www.bouygues.com et www.colas.com.

Avertissement : l'opération d'acquisition par Colas du groupe Miller McAsphalt a été qualifiée par Bouygues SA, avant sa diffusion, d'information privilégiée au sens de la réglementation en vigueur (article 7.1 du règlement UE 596/2014).

PROCHAINS RENDEZ-VOUS FINANCIERS :

16 novembre 2017 : résultats des 9 premiers mois 2017 (7h30 CET)

Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes et le rapport correspondant a été émis.

Retrouvez le rapport financier semestriel, l'intégralité des comptes et annexes sur le site www.bouygues.com

La réunion de présentation des résultats aux analystes financiers sera retransmise en direct sur Internet le 31 août 2017 à partir de 11h (CET) sur le site www.bouygues.com

CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES :

investors@bouygues.com • Tél. : +33 (0)1 44 20 10 79

CONTACT PRESSE :

Responsable de la notification : Pierre Auberger,
Directeur de la communication Groupe
presse@bouygues.com • Tél. : +33 (0)1 44 20 12 01

ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER SEMESTRE 2017

| CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros) | Fin juin | | |
|--|---------------|---------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| Bouygues Construction | 18 741 | 20 030 | +7 % |
| Bouygues Immobilier | 2 785 | 3 019 | +8 % |
| Colas | 8 011 | 8 111 | +1 % |
| Total | 29 537 | 31 160 | +5 % |

| BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros) | 1 ^{er} semestre | | |
|--|--------------------------|--------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| France | 2 770 | 3 122 | +13 % |
| International | 2 416 | 2 486 | +3 % |
| Total | 5 186 | 5 608 | +8 % |

| BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros) | 1 ^{er} semestre | | |
|---|--------------------------|--------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| Logement | 1 004 | 1 182 | +18 % |
| Immobilier d'entreprise | 191 | 90 | -53 % |
| Total | 1 195 | 1 272 | +6 % |

| COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros) | Fin juin | | |
|--|--------------|--------------|-------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| France (dont DOM) | 3 115 | 3 383 | +9 % |
| International et TOM | 4 896 | 4 728 | -3 % |
| Total | 8 011 | 8 111 | +1 % |

| TF1 PART D'AUDIENCE ^a | 1 ^{er} semestre | | |
|-------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| TF1 | 22,5 % | 21,9 % | -0,6 pt |
| TMC | 3,4 % | 4,5 % | +1,1 pt |
| NT1 | 3,4 % | 3,7 % | +0,3 pt |
| HD1 | 2,1 % | 2,2 % | +0,1 pt |
| LCI ^b | ns | 0,2 % | +0,2 pt |
| Total | 31,4 % | 32,5 % | +1,1 pt |

(a) Source Médiamétrie – Femmes de moins de 50 ans responsables des achats

(b) LCI a rejoint l'offre en clair de TF1 le 5 avril 2016

BOUYGUES TELECOM**PARC CLIENTS (en milliers)**

| | Fin déc. 2016 | Fin juin 2017 | Variation |
|--------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Parc forfait | 12 130 | 12 879 | +6 % |
| Parc prépayé | 866 | 762 | -12 % |
| Parc total Mobile | 12 996 | 13 641 | +5 % |
| Parc total Fixe | 3 101 | 3 234 | +4 % |

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER SEMESTRE 20171^{er} semestre

| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUMÉ (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
|--|----------------|-------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 14 669 | 15 162 | +3 % ^a |
| Résultat opérationnel courant | 206 | 385 | +179 M€ |
| Autres produits et charges opérationnels ^b | (149) | 32 | +181 M€ |
| Résultat opérationnel | 57 | 417 | +360 M€ |
| Coût de l'endettement financier net | (118) | (115) | +3 M€ |
| Autres produits et charges financiers | 2 | 7 | +5 M€ |
| Impôt | 1 | (100) | -101 M€ |
| Quote-part de résultat des coentreprises et entités associées | 32 | 85 | +53 M€ |
| <i>dont Alstom</i> | 0 ^c | 45 | +45 M€ |
| Résultat net des activités poursuivies | (26) | 294 | +320 M€ |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | (2) | (54) | -52 M€ |
| Résultat net part du Groupe | (28) | 240 | +268 M€ |
| Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels ^d | 46 | 217 | +171 M€ |

(a) +3% à périmètre et change constants (voir glossaire page 17)

(b) Dont au 1^{er} semestre 2016 des charges non courantes de 55 M€ chez TF1, 43 M€ chez Bouygues Telecom, 30 M€ chez Colas, 8 M€ chez Bouygues Construction et 2 M€ chez Bouygues Immobilier.Dont au 1^{er} semestre 2017 des charges non courantes de 12 M€ chez TF1, 4 M€ chez Colas et 48 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont principalement 33 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau et 72 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites).

(c) Après prise en compte de la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues, des conséquences sur les comptes de Bouygues de la cession par Alstom de l'activité Energie, de l'OPRA réalisée par Alstom en janvier 2016 et de la reprise du solde de la dépréciation comptabilisée chez Bouygues au 31 décembre 2015

(d) Voir réconciliation en page 15

1^{er} semestre

| CALCUL DE L'EBITDA (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
|--|-------------|-------------|------------------|
| Résultat opérationnel courant | 206 | 385 | +179 M€ |
| Dotations nettes aux amortissements | 743 | 750 | +7 M€ |
| Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées | 31 | 2 | -29 M€ |
| Reprise de provisions et dépréciations non utilisées | (178) | (156) | +22 M€ |
| EBITDA | 802 | 981 | +179 M€ |

1^{er} semestre

| CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation | Effet change | Effet périmètre | À PCC |
|--|---------------|---------------|------------------|---------------------|------------------------|----------------|
| Activités de construction^a | 11 383 | 11 723 | +3,0 % | 0,0 % | +0,1 % | +3,1 % |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | <i>5 800</i> | <i>5 714</i> | <i>-1,5 %</i> | <i>+0,3 %</i> | <i>+0,2 %</i> | <i>-1,0 %</i> |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | <i>1 047</i> | <i>1 155</i> | <i>+10,3 %</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>+10,3 %</i> |
| <i>dont Colas</i> | <i>4 678</i> | <i>5 002</i> | <i>+6,9 %</i> | <i>-0,3 %</i> | <i>+0,1 %</i> | <i>+6,7 %</i> |
| TF1 | 1 025 | 1 037 | +1,2 % | 0,0 % | -1,6 % | -0,4 % |
| Bouygues Telecom | 2 291 | 2 434 | +6,2 % | - | - | +6,2 % |
| Holding et divers | 73 | 73 | ns | - | - | ns |
| Retraitements intra-Groupe^b | (245) | (253) | ns | - | - | ns |
| Chiffre d'affaires du Groupe | 14 669 | 15 162 | +3,4 % | 0,0 % | 0,0 % | +3,4 % |
| <i>dont France</i> | <i>9 532</i> | <i>9 851</i> | <i>+3,3 %</i> | <i>0,0 %</i> | <i>0,0 %</i> | <i>+3,3 %</i> |
| <i>dont international</i> | <i>5 137</i> | <i>5 311</i> | <i>+3,4 %</i> | <i>0,0 %</i> | <i>+0,1 %</i> | <i>+3,5 %</i> |

(a) Somme des chiffres d'affaires contributifs (après retraitements internes aux activités de construction)

(b) Dont retraitements intra-groupe des activités de construction

1^{er} semestre

| CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS À L'EBITDA DU GROUPE (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
|---|-------------|-------------|------------------|
| Activités de construction | 256 | 263 | +7 M€ |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | <i>185</i> | <i>200</i> | <i>+15 M€</i> |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | <i>32</i> | <i>64</i> | <i>+32 M€</i> |
| <i>dont Colas</i> | <i>39</i> | <i>(1)</i> | <i>-40 M€</i> |
| TF1 | 162 | 187 | +25 M€ |
| Bouygues Telecom | 408 | 547 | +139 M€ |
| Holding et divers | (24) | (16) | +8 M€ |
| EBITDA du Groupe | 802 | 981 | +179 M€ |

| 1 ^{er} semestre | | | |
|--|-------------|--------------|----------------|
| CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
| Activités de construction | 125 | 133 | +8 M€ |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | <i>151</i> | <i>196</i> | <i>+45 M€</i> |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | <i>59</i> | <i>73</i> | <i>+14 M€</i> |
| <i>dont Colas</i> | <i>(85)</i> | <i>(136)</i> | <i>-51 M€</i> |
| TF1 | 58 | 108 | +50 M€ |
| Bouygues Telecom | 38 | 162 | +124 M€ |
| Holding et divers | (15) | (18) | -3 M€ |
| Résultat opérationnel courant du Groupe | 206 | 385 | +179 M€ |

| 1 ^{er} semestre | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|----------------|
| CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
| Activités de construction | 85 | 129 | +44 M€ |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | <i>143^a</i> | <i>196</i> | <i>+53 M€</i> |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | <i>57^a</i> | <i>73</i> | <i>+16 M€</i> |
| <i>dont Colas</i> | <i>(115)^a</i> | <i>(140)^b</i> | <i>-25 M€</i> |
| TF1 | 3^a | 96^b | +93 M€ |
| Bouygues Telecom | (5)^a | 210^b | +215 M€ |
| Holding et divers | (26) | (18) | +8 M€ |
| Résultat opérationnel du Groupe | 57 | 417 | +360 M€ |

(a) Dont au S1 2016, des charges non courantes de 55 M€ chez TF1 comprenant les coûts de transformation, les effets du passage en gratuit de LCI et les impacts de Newen Studios et du décret sur la fiction française, de 43 M€ chez Bouygues Telecom essentiellement liées au partage de réseau, de 30 M€ chez Colas essentiellement liées à l'arrêt de l'activité de la filiale SRD, de 8 M€ chez Bouygues Construction et de 2 M€ chez Bouygues Immobilier liées aux plans d'adaptation

(b) Dont au S1 2017, des charges non courantes de 12 M€ chez TF1 correspondant à l'amortissement du *goodwill* affecté dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios et de 4 M€ chez Colas liées aux travaux préliminaires au démantèlement du site de Dunkerque et 48 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont principalement 33 M€ de charges non courantes essentiellement liées au partage de réseau et 72 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites)

| 1 ^{er} semestre | | | |
|---|----------------------|-------------|----------------|
| CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
| Activités de construction | 65 | 111 | +46 M€ |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | <i>100</i> | <i>159</i> | <i>+59 M€</i> |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | <i>34</i> | <i>37</i> | <i>+3 M€</i> |
| <i>dont Colas</i> | <i>(69)</i> | <i>(85)</i> | <i>-16 M€</i> |
| TF1 | 0 | 33 | +33 M€ |
| Bouygues Telecom | (12) | 122 | +134 M€ |
| Alstom | 0^a | 45 | +45 M€ |
| Holding et divers | (81) | (71) | +10 M€ |
| Résultat net part du Groupe | (28) | 240 | +268 M€ |
| Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels | 46 | 217 | +171 M€ |

(a) Après prise en compte de la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues, des conséquences sur les comptes de Bouygues de la cession par Alstom de l'activité Energie, de l'OPRA réalisée par Alstom en janvier 2016 et de la reprise du solde de la dépréciation comptabilisée chez Bouygues au 31 décembre 2015

| 1 ^{er} semestre | | | |
|---|-------------|-------------|----------------|
| IMPACT DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros) | 2016 | 2017 | Variation |
| Résultat net part du Groupe | (28) | 240 | +268 M€ |
| <i>Dont résultats non courants liés à Bouygues Telecom (nets d'impôts)</i> | <i>25</i> | <i>(30)</i> | <i>-55 M€</i> |
| <i>Dont résultats non courants de TF1 (nets d'impôts)</i> | <i>16</i> | <i>3</i> | <i>-13 M€</i> |
| <i>Dont résultats non courants des activités de construction (nets d'impôts)</i> | <i>26</i> | <i>4</i> | <i>-22 M€</i> |
| <i>Dont résultats non courants liés à la société holding (nets d'impôts)</i> | <i>7</i> | <i>0</i> | <i>-7 M€</i> |
| Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels | 46 | 217 | +171 M€ |

**ENDETTEMENT (-)/ EXCEDENT FINANCIER (+) NET
PAR MÉTIER
(millions d'euros)**

| | Fin juin | | |
|-----------------------|----------------------|----------------|---------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| Bouygues Construction | 2 707 | 2 765 | +58 M€ |
| Bouygues Immobilier | (240) | (454) | -214 M€ |
| Colas | (316) | (570) | -254 M€ |
| TF1 | 133 ^a | 248 | +115 M€ |
| Bouygues Telecom | (1 267) ^b | (1 010) | +257 M€ |
| Holding et divers | (5 371) ^c | (5 244) | +127 M€ |
| TOTAL | (4 354) | (4 265) | +89 M€ |

(a) Dont l'acquisition de Newen Studios pour 293 M€ à 100 %

(b) Dont paiement de la première échéance des fréquences 700MHz pour 117 M€

(c) Dont impact positif de l'OPRA d'Alstom en janvier 2016 pour 996 M€

| | 1 ^{er} semestre | | |
|--|--------------------------|------------|---------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS (millions d'euros) | | | |
| Activités de construction | 227 | 183 | -44 M€ |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | 89 | 34 | -55 M€ |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | 10 | 11 | +1 M€ |
| <i>dont Colas</i> | 128 | 138 | +10 M€ |
| TF1 | 96 | 91 | -5 M€ |
| Bouygues Telecom | 464 | 444 | -20 M€ |
| Holding et divers | 2 | 4 | +2 M€ |
| TOTAL | 789 | 722 | -67 M€ |

| | 1 ^{er} semestre | | |
|---|--------------------------|-------------|----------------|
| | 2016 | 2017 | Variation |
| CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE DU GROUPE (millions d'euros) | | | |
| Activités de construction | 53 | 142 | +89 M€ |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | 81 | 182 | +101 M€ |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i> | 24 | 34 | +10 M€ |
| <i>dont Colas</i> | (52) | (74) | -22 M€ |
| TF1 | 24 | 58 | +34 M€ |
| Bouygues Telecom | (69) | (19) | +50 M€ |
| Holding et divers | (78) | (65) | +13 M€ |
| TOTAL | (70) | 116 | +186 M€ |

GLOSSAIRE

Activités de construction : Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

ARPU mobile trimestriel (Average Revenue Per User ; Revenu moyen par utilisateur) : est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par client. Il est calculé en divisant :

- le chiffre d'affaires trimestriel des appels entrants et sortants (voix, SMS et données), des frais de mise en service et des services à valeur ajoutée
- par la moyenne pondérée du nombre de clients (hors clients machine to machine) sur le trimestre.

La moyenne pondérée du nombre de clients est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne journalière du nombre de clients sur le mois.

ARPU fixe trimestriel (Average Revenue Per User ; Revenu moyen par utilisateur) : est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par client. Il est calculé en divisant :

- le chiffre d'affaires des appels entrants et sortants, des services fixe haut débit, des services de télévision (notamment Video On Demand et TV Replay) et le chiffre d'affaires relatif aux frais de mise en service et à la location d'équipements
- par la moyenne pondérée du nombre d'accès sur le trimestre.

La moyenne pondérée du nombre d'accès est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne arithmétique du nombre d'accès en début et en fin de mois.

B2B (business to business) : décrit les activités d'échanges entre les entreprises.

Carnet de commandes (Bouygues Construction, Colas) : représente le volume d'activité traitée restant à réaliser pour les opérations ayant fait l'objet d'une prise de commande ferme, c'est-à-dire dont le contrat a été signé et est entré en vigueur.

Carnet de commandes (Bouygues Immobilier) : il est composé du chiffre d'affaires des ventes notariées restant à réaliser et du montant du chiffre d'affaires total des réservations signées restant à notarié.

En application de la norme IFRS 11, Bouygues Immobilier exclut de son carnet de commandes le chiffre d'affaires des réservations réalisées à travers des sociétés mises en équivalence (société en co-promotion en cas de contrôle conjoint).

Cash-flow libre : capacité d'autofinancement nette (déterminée après coût de l'endettement financier et charge nette d'impôt de l'exercice) diminuée des investissements nets d'exploitation de l'exercice. Il est calculé avant variation du BFR

Chiffre d'affaires réseau (Bouygues Telecom) : il comprend :

- sur la partie mobile : le chiffre d'affaires des appels entrants (voix et SMS) et sortants (voix, SMS et données), des frais de mise en service, des services à valeur ajoutée, le chiffre d'affaires du Machine-To-Machine (MtoM), le chiffre d'affaires de l'itinérance (*roaming*) et le chiffre d'affaires réalisé avec les opérateurs de réseaux mobiles virtuels (MVNO);
- sur la partie fixe : le chiffre d'affaires des appels entrants et sortants, des services fixes haut débit, des services de télévision (notamment Video On Demand et TV Replay) et le chiffre d'affaires relatif aux frais de mise en service et à la location d'équipements

Chiffre d'affaires autre (Bouygues Telecom) : différence entre le chiffre d'affaires comptable de Bouygues Telecom et le chiffre d'affaires réseau. Il comprend en particulier la vente des terminaux, des accessoires, l'itinérance en zone blanche, les prestations de services autres que Télécom et le co-financement publicitaire.

Consommation 4G : données consommées sur les réseaux cellulaires 4G, hors Wi-Fi

EBITDA : résultat opérationnel courant corrigé des dotations nettes aux amortissements, aux provisions et dépréciations

Endettement financier net : résulte de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des soldes créditeurs de banque, des dettes financières non courantes et courantes et des instruments financiers

Evolution du chiffre d'affaires à périmètre et change constants :

- à change constant : évolution après conversion du chiffre d'affaires en devises de la période en cours aux taux de change de la période de comparaison

- à périmètre constant : évolution du chiffre d'affaires des périodes à comparer, recalculé de la façon suivante:

- en cas d'acquisition, est déduit de la période en cours le chiffre d'affaires de la société acquise qui n'a pas de correspondance dans la période de comparaison
- en cas de cession, est déduit de la période de comparaison le chiffre d'affaires de la société cédée qui n'a pas de correspondance dans la période en cours

FTTH (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)

Marge d'EBITDA (Bouygues Telecom) : EBITDA sur chiffre d'affaires réseau

MtoM : les communications « machine à machine » ou « M2M » consistent en la mise en relation de machines ou d'objets intelligents, ou entre un objet intelligent et une personne, avec un système d'information via des réseaux de communications mobiles généralement sans intervention humaine

Prises FTTH sécurisées : horizontal déployé ou en cours de déploiement ou commandé et ce, jusqu'au point de mutualisation

Prises FTTH commercialisées : prises pour lesquelles l'horizontal et la verticale sont déployés et connectés via le point de mutualisation

Prise de commandes (Bouygues Construction, Colas) : une affaire est enregistrée dans la prise de commandes dès lors que le contrat est signé et entré en vigueur (obtention de l'ordre de service et levée de l'ensemble des conditions suspensives) et que le financement est mis en place. Le montant enregistré correspond au chiffre d'affaires à réaliser sur cette affaire.

Réservations en valeur (Bouygues Immobilier) : montant exprimé en euro de la valeur des biens immobiliers réservés sur une période donnée.

- Logements : somme des valeurs des contrats de réservation, unité et bloc, signés par les clients et validés en interne, nettes des désistements enregistrés.

- Immeubles de bureaux : ils sont enregistrés dans les réservations à la vente notaire

Pour les opérations immobilières réalisées en co-promotion :

- Si Bouygues Immobilier détient le contrôle exclusif de la société de co-promotion (intégration globale), alors 100% des montants sont intégrés dans les réservations
- S'il y a contrôle conjoint (société mise en équivalence), alors l'activité commerciale est enregistrée à hauteur de la quote-part détenue dans la société de co-promotion

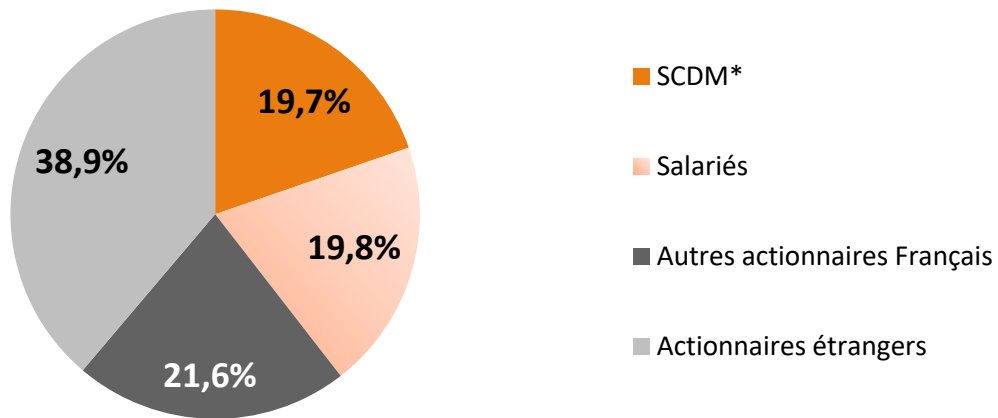
RIP : Réseau d'Initiative Publique

Très haut Débit : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s. Comprend les abonnements FTTH, FTTLA, box 4G et VDSL2 (définition Arcep)

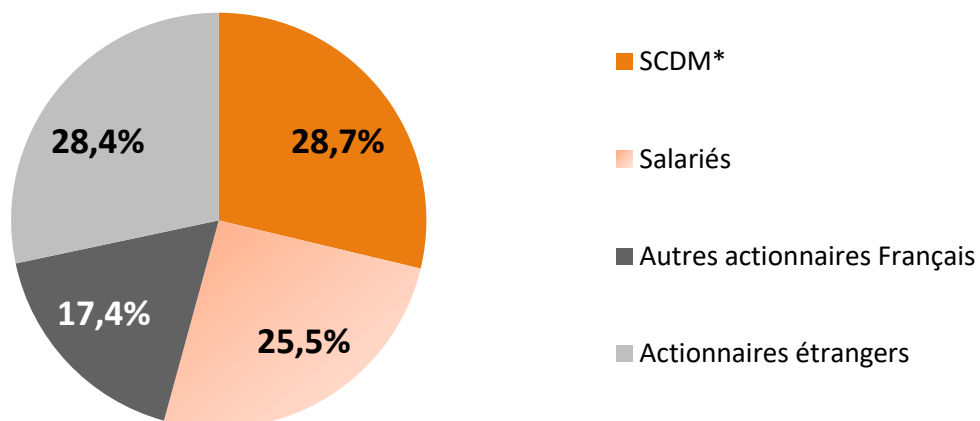
Utilisateurs 4G : clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition Arcep)

Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2017

Répartition du capital au 30 juin 2017



Répartition des droits de vote au 30 juin 2017



* SCDM est une société contrôlée par Olivier et Martin Bouygues

2.2. Bouygues Construction

Acteur global de la construction présent dans plus de quatre-vingts pays, Bouygues Construction conçoit, réalise et exploite des projets dans les secteurs du bâtiment, des infrastructures et de l'industrie.

Leader de la construction durable, Bouygues Construction fait de l'innovation sa première valeur ajoutée.

2.2.1 Chiffres clés

| CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 5 800 | 5 714 | -1 % |
| <i>Dont France</i> | <i>2 757</i> | <i>2 662</i> | <i>-3 %</i> |
| <i>Dont international</i> | <i>3 043</i> | <i>3 052</i> | <i>0 %</i> |
| Résultat opérationnel courant | 151 | 196 | +45 M€ |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | <i>2,6 %</i> | <i>3,4 %</i> | <i>+0,8 pt</i> |
| Résultat opérationnel | 143^a | 196 | +53 M€ |
| Résultat net part du groupe | 100 | 159 | +59 M€ |

(a) Dont 8 millions d'euros de charges non courantes au premier semestre 2016 liées à la mise en place de la nouvelle organisation

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en léger recul de 1 % au premier semestre 2017 à 5 714 millions d'euros. Ce chiffre d'affaires se répartit entre bâtiment et travaux publics d'une part (79 %) et énergies et services d'autre part (21 %). Il est stable à l'international (3 052 millions d'euros) et en baisse en France (2 662 millions d'euros). A périmètre et change constants, le chiffre d'affaires est en diminution de 56 millions d'euros (-1 %).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 196 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 3,4 %, en progression de +0,8 point par rapport au premier semestre 2016. Cette forte progression résulte notamment des efforts permanents consacrés à la maîtrise de l'exécution des grands chantiers et à la sélectivité dans les prises de commandes. Le résultat financier s'établit à 16 millions d'euros (-3 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2016). Le résultat net part du groupe s'élève à 159 millions d'euros (+59 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016).

Enfin, l'excédent financier net s'établit à 2 765 millions d'euros à fin juin 2017, en hausse de 58 millions d'euros par rapport à fin juin 2016.

2.2.2 Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction au premier semestre 2017 atteint 5 608 millions d'euros, en hausse de +8% par rapport au premier semestre 2016.

- La prise de commandes est en hausse de +13 % en France (par rapport au premier semestre 2016). Elle s'établit à 3 122 millions d'euros, soutenue par les projets du «Grand Paris », tels que les lots T2A et T3A de la ligne 15 sud et le prolongement du RER E EOLE de la gare Saint Lazare à la Porte Maillot. Elle comprend également de grandes affaires de rénovation, dont la Bourse du Commerce à Paris, des projets dans le secteur tertiaire et du logement comme l'ensemble de bureaux et de résidences étudiantes à Malakoff, ainsi que des bâtiments industriels, à l'exemple de deux plateformes logistiques en région pour LIDL.
- À l'international, la prise de commandes du premier semestre 2017 s'élève à 2 486 millions d'euros, en progression de +3 %. Elle comprend notamment de nombreux projets en Suisse comme l'ensemble immobilier les Lentillères Nord à Crissier, la réhabilitation du siège de La Poste de Berne et l'ensemble immobilier Vortex à Chavannes-près-Renens. L'activité commerciale à l'international est également marquée par la prise en commande d'un contrat pour la conception-construction de la centrale de secours

du projet Hinkley Point C au Royaume-Uni, de l'ensemble immobilier Bideford à Singapour, de cinq fermes solaires en Australie, ainsi que de l'aéroport de Madagascar.

Au 30 juin 2017, le carnet de commandes s'établit au niveau très élevé de 20 milliards d'euros (+7 % par rapport au carnet à fin juin 2016 et +8 % à taux de change constant) dont 56 % à exécuter à l'international (stable par rapport au 30 juin 2016). La zone Europe (hors France) est la première zone à l'international devant la zone Asie - Pacifique. L'activité acquise fin juin 2017 pour le reste de l'année 2017 s'établit à 5,4 milliards d'euros et l'activité à réaliser au-delà de 2017 à 14,7 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 et industrialisés.

L'activité Bâtiment et Travaux Publics de Bouygues Construction représente 4 490 millions d'euros.

France : 2 052 millions d'euros, -8 %

En Île-de-France, l'activité de bâtiment est en léger recul par rapport à fin juin 2016. De grands chantiers sont en cours, tels que l'hippodrome de Longchamp et la Corne Ouest du projet Balard. Par ailleurs, la construction de la Tour Alto à La Défense a débuté. La Seine Musicale ainsi que les travaux de rénovation de l'hôtel Crillon ont été livrés. L'activité Travaux Publics est notamment portée par les activités du « Grand Paris », telles que le prolongement de la ligne 14 et la construction de la Gare Fort d'Issy-Vanves-Clamart. Le premier semestre 2017 a été marqué notamment par la prise en commande du prolongement du RER E EOLE de la gare Saint Lazare à la Porte Maillot et des lots T2A et T3A de la ligne 15 sud.

Hors marché francilien, les quatre filiales régionales de bâtiment de Bouygues Construction évoluent dans un environnement économique qui tend à se stabiliser. La construction d'ouvrages majeurs se poursuit à l'exemple du programme immobilier d'accompagnement du stade Vélodrome de Marseille et de l'extension de l'aéroport de Lyon Saint-Exupéry.

Sur le marché des travaux publics, l'activité est soutenue par de grands chantiers, en particulier avec la construction de la Nouvelle Route du Littoral à La Réunion, la rocade L2 de Marseille et le port de Calais. La construction du contournement ferroviaire Nîmes-Montpellier est en cours de finalisation.

Europe (hors France) : 1 045 millions d'euros, +2 %

Au Royaume-Uni, Bouygues Construction poursuit son activité avec notamment la construction de la Tour Manhattan Loft Gardens à Londres, la réhabilitation du quartier de Canning Town et la construction du nouveau centre d'examen « Triangle » de l'université de Cambridge. Les filiales de bâtiment et de travaux publics de Bouygues Construction travaillent également conjointement à la construction d'un centre de traitement contre le cancer par la protonthérapie. Le chantier d'Hinkley Point C vient de débuter.

En Suisse, Bouygues Construction valorise son expertise dans le montage de projets complexes en développement immobilier, en particulier à Bâle, Zurich et Lenzburg. L'activité commerciale a été marquée par la prise en commande de trois grands projets, l'ensemble immobilier les Lentillères Nord à Crissier, la réhabilitation du siège de La Poste de Berne et l'ensemble immobilier Vortex à Chavannes-près-Renens.

En Europe centrale, plusieurs implantations locales pérennes (Pologne, République Tchèque,...) poursuivent leurs activités de bâtiment. L'entreprise intervient également en Europe en mode projet sur de grandes infrastructures, tels que la nouvelle enceinte de confinement du réacteur accidenté de Tchernobyl en Ukraine, en partenariat avec Vinci et a récemment débuté le projet d'extension en mer de Monaco. Elle a également livré ce semestre l'aéroport de Zagreb en Croatie.

International (hors Europe) : 1 393 millions d'euros, -4 %

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 un tronçon du 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 à Liantang reliant le nord-est de Hong Kong à la Chine continentale. Bouygues Construction est un acteur reconnu en Asie dans le bâtiment, en particulier dans les édifices de grande hauteur. À Singapour, l'entreprise construit plusieurs grandes tours de condominiums à l'exemple de la tour avenue Clementi. Elle a nouvellement pris en commande l'ensemble immobilier Bideford. À Macao, l'entreprise achève la construction de l'hôtel de luxe City of Dreams de trente-neuf étages. En Australie, la construction du tunnel autoroutier NorthConnex à Sydney se poursuit. Au Myanmar, Bouygues Construction poursuit la construction de la deuxième phase du complexe résidentiel Star City à Rangoun.

En Afrique, 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, de Tongon en Côte d'Ivoire et de Goukoto au Mali. Par ailleurs, Bouygues Construction achève l'extension du Ridge Hospital au Ghana et poursuit la construction du siège social de Nigeria LNG, société spécialisée dans l'exploitation de gaz naturel au Nigéria. En Egypte, l'entreprise poursuit la construction de la phase 3 du métro du Caire. Bouygues Construction a également pris en commande la construction d'un nouvel aéroport à Madagascar.

Au Moyen-Orient, l'entreprise réalise la construction de tunnels d'assainissement au Qatar dans le cadre d'un projet de collecte, pompage et traitement des eaux usées du sud de Doha.

Dans la zone Amériques/Caraïbes, Bouygues Construction est présente en particulier à Cuba, aux États-Unis et au Canada. L'entreprise construit à Cuba des complexes hôteliers de luxe à l'exemple des hôtels Laguna Del Este sur le Cayo Santa Maria et Las Conchas à Varadero. Elle a nouvellement pris en commande le « Gran Hotel » sur le premier semestre 2017. Aux États-Unis, Bouygues Construction a livré le complexe immobilier Brickell City Centre à Miami. Au Canada, l'entreprise poursuit la construction de l'aéroport international d'Iqaluit dans le Grand Nord du pays. L'entreprise est également présente en Amérique latine dans le génie civil.

Activité Énergie et Services

La contribution de Bouygues Energies & Services au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 1 224 millions d'euros (+11 % par rapport au premier semestre 2016). Bouygues Energies & Services se positionne sur trois grands métiers : les infrastructures de réseaux, le génie électrique et thermique et le *facility management*. Elle réalise également des centrales de production d'énergie clé en main (biomasses, fermes solaires, etc.).

France : 611 millions d'euros, +16 %

Bouygues Energies & Services, à travers sa filiale Axione dédiée aux infrastructures de réseaux, accompagne les collectivités dans la mise en œuvre de leur politique d'aménagement numérique du territoire. Axione poursuit notamment le déploiement des réseaux très haut débit des départements du Nord, du Pas-de-Calais, de la Savoie et assure en gestion les réseaux de 33 départements.

En génie électrique et thermique, Bouygues Energies & Services est notamment en charge de l'installation des équipements mécaniques et électriques de la rocade L2 de Marseille et des travaux de génie électrique et thermique du centre hospitalier de Saint-Laurent du Maroni (Guyane).

Dans le cadre de Partenariats Public-Privé, la filiale réalise notamment la maintenance du Ministère de la Défense à Paris et de l'université de Bordeaux. L'entreprise exécute également plusieurs contrats d'éclairage public, notamment celui de la Ville de Paris qui permettra en 2020 d'économiser 30 % d'énergie par rapport au niveau de 2010.

International : 613 millions d'euros, +7 %

A l'international, Bouygues Energies & Services développe des projets à la carte ou clés en main de centrales de production d'énergie photovoltaïque, thermique, à cogénération ou biomasse. La filiale poursuit la construction d'une centrale thermique à Gibraltar et de deux usines de gazéification biomasse au Royaume-Uni ainsi que l'exploitation d'une centrale photovoltaïque en Thaïlande. Elle a par ailleurs pris en commande cinq fermes solaires en Australie et une ferme solaire au Japon.

Au Canada, Bouygues Energies & Services se développe sur le marché du génie électrique avec les sociétés Plan Group et Gastier.

Par ailleurs, Bouygues Energies & Services poursuit ses activités de *facility management*, notamment pour les bureaux de Crédit Suisse en Suisse, le King's College London au Royaume-Uni et l'hôpital de Surrey au Canada.

2.2.3 Perspectives 2017

Dans un marché français porté principalement par le Grand Paris et un marché international présentant de nombreuses opportunités, Bouygues Construction dispose d'une bonne visibilité renforcée notamment par :

- Une activité acquise au 30 juin 2017 pour l'exercice 2017 de 5,4 milliards d'euros ;
- Une activité internationale soutenue, notamment dans des pays en croissance et à faible risque (Hong Kong, Singapour, Canada, Suisse, Royaume-Uni, Australie etc.) ;
- Un carnet à moyen et long terme de 14,7 milliards d'euros au 30 juin 2017 ;
- Une structure financière saine, forte d'un excédent financier net de 2,8 milliards d'euros ;
- Son avance dans le domaine de la construction durable à laquelle une grande partie du budget de R&D est consacrée ;
- Son engagement dans l'innovation partagée au service de ses clients.

En 2017, la maîtrise de l'exécution des grands chantiers, la sélectivité dans les prises de commandes, l'innovation et la sécurité resteront au cœur des priorités de Bouygues Construction.

2.3. Bouygues Immobilier

Bouygues Immobilier est un leader de la promotion immobilière en France. Il développe des projets de logements, d'immeubles de bureaux, de commerces et d'aménagement de quartiers durables. Depuis plusieurs années, Bouygues Immobilier est engagé dans le développement de solutions bas-carbone innovantes pour ses différents programmes.

2.3.1 Chiffres clés

| CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------|
| Chiffres d'affaires | 1 047 | 1 155 | +10 % |
| <i>Dont Logement</i> | 894 | 968 | +8 % |
| <i>Dont Immobilier d'entreprise</i> | 153 | 187 | +22 % |
| Résultat opérationnel courant | 59 | 73 | +14 M€ |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | 5,6 % | 6,3 % | +0,7 pt |
| Résultat opérationnel | 57 ^a | 73 | +16 M€ |
| Résultat net part du groupe | 34 | 37 | +3M€ |

(a) Dont 2 M€ de charges non courantes liées à la mise en place de la nouvelle organisation

Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier au premier semestre 2017 s'élève à 1 155 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2016 (+8 % en Logement et +22 % en Immobilier d'entreprise) reflétant la reprise du marché en Logement et de l'activité en Immobilier d'entreprise.

La marge opérationnelle du premier semestre 2017 s'établit à 6,3 %, en augmentation de 0,7 point par rapport au premier semestre 2016.

2.3.2 Activité commerciale

Contexte

Au premier semestre 2017, le marché du logement en France reste soutenu par des taux d'intérêt bas, l'attractivité du dispositif fiscal Pinel et l'élargissement du Prêt à Taux Zéro.

En tertiaire, le premier semestre est bien orienté, porté par une transaction importante dans Paris mais aussi par de bons niveaux d'activité dans le croissant Ouest et en 1^{ère} couronne.

L'offre immédiate et le taux de vacance sont toujours orientés à la baisse. On observe une hausse du nombre d'opérations lancées en blanc, en particulier à Paris, où l'offre immédiate dans le neuf est au plus bas.

Réservations

| RÉSERVATIONS | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION |
|--|----------------------------------|----------------------------------|-------------|
| Logement^a | | | |
| Nombre | 5 731 | 6 444 | +12 % |
| Montant (M€) | 1 004 | 1 182 | +18 % |
| Immobilier d'entreprise | | | |
| m ² de bureaux, commerces... | 27 000 | 36 000 | +33 % |
| Montant (M€) | 191 | 90 | -53 % |
| Réservations totales (M€)^b | 1 195 | 1 272 | +6 % |

(a) Les réservations en Logement comprennent les terrains à bâtir

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

Logement

Le nombre de réservations de Bouygues Immobilier en Logement au premier semestre 2017 est en hausse de 12 % par rapport au premier semestre 2016 (+17 % en France et -21 % à l'international). La hausse en France s'explique principalement par le succès du dispositif Pinel et le niveau encore bas des taux d'intérêts. À l'international, la baisse se concentre essentiellement sur la Pologne, en raison d'un stock à l'offre plus faible au premier semestre 2017. La plupart des mises à l'offre étant attendues au second semestre, le niveau de réservation 2017 augmentera d'ici la fin de l'année.

Tertiaire

Les réservations du premier semestre 2017 en tertiaire s'élèvent à 90 millions d'euros avec, principalement, la signature d'un contrat de promotion immobilière avec Schneider à Grenoble pour 67 millions d'euros sur 27 000 m².

2.3.3 Faits marquants

Au premier semestre 2017, Bouygues Immobilier a inauguré plusieurs programmes de logements emblématiques comme la résidence connectée et innovante *5^e Avenue* à La Madeleine, près de Lille.

En Immobilier d'entreprise, Bouygues Immobilier et SCOR AUBER ont inauguré Intown, un immeuble de bureaux réhabilité de 21 300 m² de surface de plancher. Intown est un symbole de la démarche Rehagreen® portée par Bouygues Immobilier et qui consiste à créer de la valeur immobilière grâce à la réhabilitation tertiaire.

À Montrouge, Bouygues Immobilier a inauguré l'immeuble de bureaux Ipso Facto, bâtiment tertiaire de 14 126 m², autre référence emblématique de la démarche Rehagreen®.

Carnet de commandes (*back log*)

| CARNET DE COMMANDES (millions d'euros) | FIN DECEMBRE 2016 | FIN JUIN 2017 | VARIATION |
|--|----------------------|------------------|--------------|
| Carnet de commandes | 2 966 | 3 019 | +2 % |
| <i>Dont Logement</i> | <i>2 432</i> | <i>2 592</i> | <i>+7 %</i> |
| <i>Dont Immobilier d'entreprise</i> | <i>534</i> | <i>427</i> | <i>-20 %</i> |

Bouygues Immobilier affiche un carnet de commandes de 3 019 millions d'euros représentant au global 14 mois d'activité.

2.3.4 Perspectives et stratégie

Le nombre de réservations en Logement devrait être en hausse sur l'année 2017 dans un marché porteur. Bouygues Immobilier axe sa croissance sur une offre produits différenciée (résidences gérées, logements évolutifs...) et des services (aide au financement, configurateur en ligne, logement connecté...).

Grâce à la montée en puissance de la valeur verte, Bouygues Immobilier reste en position favorable sur le marché tertiaire avec son offre de bâtiments à énergie positive (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 environ 90 000 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, Sécurité signalisation routière, Réseaux).

2.4.1 Chiffres clés

| CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Chiffres d'affaires | 4 678 | 5 002 | +7 % |
| <i>Dont France</i> | <i>2 638</i> | <i>2 812</i> | <i>+7 %</i> |
| <i>Dont internationale</i> | <i>2 040</i> | <i>2 190</i> | <i>+7 %</i> |
| Résultat opérationnel courant | (85) | (136) | -51 M€ |
| Résultat opérationnel^a | (115) | (140) | -25 M€ |
| Résultat net part du groupe | (71) | (88) | -17 M€ |

(a) Dont 30 M€ de charges non courantes au S1 2016 essentiellement liées à l'arrêt de la filiale SRD et 4 M€ au S1 2017 liées aux travaux préliminaires au démantèlement du site de Dunkerque

2.4.2 Faits marquants du semestre

- Reprise du marché routier en Métropole, après trois années consécutives de baisse ;
- Acquisitions :
 - Les activités du groupe Graymont Materials dans l'Etat de New York (production de matériaux), aux Etats-Unis ;
 - Les activités de la Compagnie Meloche Inc. (société de production de matériaux et travaux routiers), au Québec (Canada) ;
 - La société Allied Infrastructure Management, spécialisée notamment dans le secteur de l'entretien et des services aéroportuaires, au Royaume-Uni.
- Gain de contrats significatifs :
 - Construction et maintenance sur 30 ans du périphérique sud-ouest de Calgary, en Alberta (Canada), pour un montant de 200 millions d'euros ;
 - Travaux de terrassements et de dépollution pour la construction de la ligne 15 du métro du Grand Paris, en France, pour un montant de 52 millions d'euros ;
 - Plusieurs contrats pour l'aménagement de la ligne de Bus à Haut Niveau de Service (BHNS) de Lens, en France, pour un montant de 46 millions d'euros ;
 - Réfection et élargissement de deux sections de l'autoroute D1 en République tchèque, pour un montant de 38 millions d'euros ;
 - Construction et rénovation des aéroports d'Antananarivo et Nosy Be, à Madagascar, pour un montant de 104 millions d'euros.

L'activité par secteur opérationnel

Au 30 juin 2017, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5 002 millions d'euros, en hausse de 7% par rapport au 30 juin 2016. Cette progression confirme la reprise d'activité constatée au premier trimestre 2017. Les effets de périmètre et de taux de change ne sont pas significatifs sur le semestre.

| CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL (millions d'euros) | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION | VARIATION A PCC |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-------------|--------------------|
| Chiffres d'affaires | 4 678 | 5 002 | +7 % | +7 % |
| <i>Dont Routes Métropole</i> | 1 779 | 1 954 | +10 % | +10 % |
| <i>Dont Routes Europe</i> | 585 | 669 | +14 % | +17 % |
| <i>Dont Routes Amérique du Nord</i> | 802 | 814 | +1 % | -3 % |
| <i>Dont Reste du Monde</i> | 545 | 583 | +7 % | +4 % |
| <i>Dont Spécialités</i> | 957 | 976 | +2 % | +5 % |
| <i>Dont Holding</i> | 10 | 6 | ns | ns |

Routes

En **France métropolitaine**, le chiffre d'affaires s'inscrit en hausse de 10 % par rapport au premier semestre 2016 (+10 % à périmètre et change constants). Toutes les filiales régionales contribuent à cette hausse, qui traduit la reprise du marché après trois années consécutives de baisse.

En **Europe**, la progression du chiffre d'affaires est de 14 % par rapport au premier semestre 2016 (+17 % à périmètre et change constants).

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires est en hausse de 1 % par rapport au premier semestre 2016 (-3 % à périmètre et change constants), avec un démarrage tardif des travaux du fait de conditions météorologiques défavorables.

Dans le **Reste du monde (international hors Europe et Amérique du Nord)**, le chiffre d'affaires est en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2016 (+4 % à périmètre et change constants). La progression est soutenue en Océanie, notamment en Australie.

Spécialités

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires des activités de Spécialités est en légère hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2016 (+5 % à périmètre et change constants). Cette hausse est concentrée sur les activités de Réseaux et d'Étanchéité, alors que l'activité Sécurité signalisation reste stable et que l'activité Ferroviaire est en légère baisse.

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 714 carrières, 553 centrales d'enrobage, 129 usines d'émulsion et 197 centrales à béton. Au premier semestre 2017, 43 millions de tonnes de granulats (+ 3% par rapport au premier semestre 2016), 15 millions de tonnes d'enrobés (+ 8%), 744 000 tonnes de liants et d'émulsions (- 2%) et 1,1 million de mètres cubes de béton prêt à l'emploi (stable) ont été produits.

Rentabilité

Au 30 juin 2017, le résultat opérationnel courant ressort à - 136 millions d'euros, à comparer à - 85 millions d'euros au 30 juin 2016, en baisse de 51 millions d'euros.

Cet écart s'explique principalement par :

- Le retard d'activité en Amérique du Nord
- L'impact encore limité sur le résultat du redémarrage rapide de l'activité en Europe centrale ;
- Un marché ferroviaire français plus difficile pour Colas Rail, notamment sur l'activité de fret.

La quote-part du résultat des coentreprises et entités associées s'élève à 33 millions d'euros à comparer à 31 millions à fin juin 2016.

Le résultat de Colas à fin juin est traditionnellement négatif en raison de la saisonnalité de l'activité. Le résultat net part du Groupe à fin juin 2017 ressort à - 88 millions d'euros, à comparer à - 71 millions au 30 juin 2016.

Structure financière

L'endettement financier net au 30 juin 2017 s'élève à (570) millions d'euros. Il se compare à un endettement financier net de (316) millions d'euros à fin juin 2016. Son évolution par rapport au 31 décembre 2016 (excédent financier net de 517 millions d'euros) traduit la saisonnalité habituelle de l'activité.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes à fin juin 2017 se maintient à un niveau élevé et s'établit à 8,1 milliards d'euros, en hausse de + 1% par rapport à fin juin 2016. Il est en hausse de 2% à taux de change constants. Le carnet en métropole est en augmentation de 9%, alors que le carnet à l'international et outre-mer est en retrait de 3%.

2.4.3 Perspectives

Sur la base des données actuellement disponibles, le chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants devrait être en légère croissance par rapport à 2016.

En ce qui concerne le résultat, compte tenu de la bonne tenue de l'activité et des marges en France et en Europe centrale, et sous réserve des aléas climatiques habituels en Amérique du Nord, Colas devrait être en mesure de

compenser au second semestre une partie significative de l'écart constaté à fin juin 2017 par rapport à fin juin 2016.

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 des contenus et une offre adaptés à tous les supports.

2.5.1 Chiffres clés

| CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires | 1 025 | 1 037 | +1 % |
| <i>Dont CA publicitaire</i> | <i>770</i> | <i>782</i> | <i>+2 %</i> |
| <i>Dont CA autres activités</i> | <i>255</i> | <i>255</i> | <i>stable</i> |
| Résultat opérationnel courant | 58 | 108 | +50 M€ |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | <i>5,7 %</i> | <i>10,4 %</i> | <i>+4,7 pts</i> |
| Résultat opérationnel | 3^a | 96^b | +93 M€ |
| Résultat net part du groupe | (1) | 75 | +76 M€ |

(a) Dont 55 millions d'euros de charges non courantes comprenant les coûts de transformation, les effets du passage en gratuit de LCI, les impacts de Newen et du décret sur la fiction française.

(b) Dont 12 millions d'euros de charges non courantes liées à l'amortissement du *goodwill* affecté dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé de TF1 s'élève à 1 037 millions d'euros en hausse de 12 millions d'euros (+1 %) ; il se compose :

- D'un chiffre d'affaires publicitaire de 782 millions d'euros, en hausse de 2 %, croissance qui résulte principalement d'une hausse du chiffre d'affaires des chaînes de la TNT et d'une très bonne performance du parrainage ;
- D'un chiffre d'affaires des autres activités de 255 millions d'euros, stable sur un an.

Le résultat opérationnel courant de TF1 s'élève à 108 millions d'euros, en hausse de 50 millions d'euros, dont 31 millions d'euros d'économies dues à l'absence d'événement sportif majeur au cours du premier semestre 2017. Les effets de la stratégie multichaînes mise en place depuis la rentrée 2016 et de la transformation de TF1 ont eu un impact positif de 19 millions d'euros sur le résultat opérationnel courant du premier semestre, soit une amélioration de 1,9 point de marge. Au titre du plan *Recover*, TF1 a enregistré 14 millions d'euros d'économies récurrentes.

Le résultat opérationnel de TF1 s'établit à 96 millions d'euros, après la prise en compte de 12 millions d'euros de charges non courantes, correspondant à l'amortissement du *goodwill* affecté dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 75 millions d'euros ; il inclut, au titre des sociétés mises en équivalence, le résultat de la cession de la participation dans Groupe AB.

2.5.2 Faits marquants du semestre

- Le 12 janvier 2017, TF1 entre au capital de Studio71 (6,1%), filiale de ProSiebenSat.1 et 4ème *Multi Channel Network* mondial avec plus de 6 milliards de vidéos vues par mois. Ce partenariat s'inscrit dans une alliance paneuropéenne, ProSiebenSat.1 réalisant simultanément un accord de même nature avec Mediaset en Italie.
- Le 6 février 2017, Newen acquiert une participation majoritaire au sein du capital de Tuvalu Media Group, premier producteur indépendant aux Pays-Bas.
- Le 31 mars 2017, la cession, à Mediawan SA, de la participation de 33,5 % que TF1 détenait dans Groupe AB est réalisée.
- Le 12 mai 2017, la chaîne TF1 a signé avec la régie publicitaire Transfer un accord de commercialisation de ses espaces publicitaires en Belgique qui débutera en septembre 2017.
- Le 9 juin 2017, TF1, Mediaset et ProSiebenSat.1 annoncent la création à parts égales de la régie *European Broadcaster Exchange* afin de proposer des campagnes vidéos pan-européennes sur le digital. Cet accord crée une structure permettant de concurrencer plus efficacement les acteurs internationaux et s'inscrit dans un modèle ouvert de partenariat afin de fédérer progressivement d'autres groupes médias européens.

Audiences^a

Au cours du premier semestre, TF1 a poursuivi la mise en œuvre de sa stratégie multichaînes ; les cinq chaînes gratuites^b réalisent ainsi une part d'audience de 32,5 % (+1,1 point sur un an) sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats. Sur cette même cible, le léger recul de la part d'audience de la chaîne TF1 (21,9 % ; - 0,6 point sur un an) est largement compensé par la progression de l'audience du pôle TNT^c (10,6 % ; +1,7 point sur un an).

La performance des chaînes de TF1 lui permet de conforter son *leadership* et de réaliser, sur le semestre, la plus forte hausse du marché sur les cibles publicitaires.

Au cours du semestre, la chaîne TF1 est leader sur la cible des Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats sur chaque partie de journée, notamment en access^d grâce au programme *The Wall* (18,0 % de part d'audience sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats) et en s'appuyant sur un prime-time toujours puissant porté par des grandes marques de divertissement (*The Voice*, *Koh-Lanta* avec 6,3 millions de téléspectateurs et 42 % de part d'audience sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats), des fictions françaises à succès (*Munch* avec jusqu'à 6,3 millions de téléspectateurs) ou des séries US renouvelées (*L'Arme Fatale*, record à 7,1 millions de téléspectateurs).

Le pôle TNT^c, leader sur cibles publicitaires, affiche au premier semestre les plus fortes hausses du marché : +1,7 point par rapport à l'an dernier sur les cibles Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats et +1,8 point sur les Individus âgés de 25 à 49 ans. Cette progression est tout particulièrement liée au succès du repositionnement de TMC qui réalise, au premier semestre, la plus forte hausse sur cibles : +1,2 point sur les Individus âgés de 25 à 49 ans et +1,7 point sur les Individus CSP+.

LCI est devenue au premier semestre la deuxième chaîne d'information, avec une part d'audience en mai de 0,8 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus et 0,6 % de part d'audience sur les Individus CSP+. Au cours du semestre rythmé par les élections présidentielles et législatives, TF1, LCI et les canaux digitaux ont permis des succès d'audiences sur toutes les plateformes tels que le Grand Débat du 20 mars qui a rassemblé 9,9 millions de téléspectateurs sur TF1, 345 000 sur LCI et suscité plus de 3,3 millions de vidéos vues^e.

(a) Source : Médiamétrie.

(b) TF1, TMC, NT1, HD1 et LCI.

(c) TMC, NT1, HD1 et LCI.

(d) 18h-20h.

(e) Sur toutes les plateformes.

MYTF1 réalise un semestre record, avec une hausse du nombre de vidéos vues de 14 % (628 millions de vidéos vues) soutenue par les audiences digitales des programmes phares de divertissement (The Voice, Koh-Lanta). L'authentification requise depuis le 24 avril 2017 pour le visionnage d'émissions intégrales sur les trois écrans digitaux^a a permis de porter de 9 à 12,5 millions le nombre d'internautes identifiés à date.

Antennes

Le chiffre d'affaires publicitaire des chaînes gratuites de TF1 est en progression de 1,2 % sur un an, grâce aux très bonnes audiences des chaînes de la TNT et aux performances du parrainage.

Les autres revenus du secteur Antennes augmentent de 8,3 millions d'euros (+8,1 %).

Le coût des programmes s'établit à 482 millions d'euros, en économie de 16 millions d'euros par rapport au coût des programmes du premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant des Antennes s'établit à 92 millions d'euros, en hausse de 54 millions d'euros sur un an. La contribution des Antennes Gratuites progresse de 48 millions d'euros principalement sous l'effet de l'accroissement du chiffre d'affaires publicitaire, de la baisse du coût des programmes et des économies de coûts réalisées dans le cadre du plan *Recover*.

Studios et Divertissements

Le chiffre d'affaires des Studios et Divertissements est en baisse de 6 millions d'euros sur un an (-3,1 %). L'augmentation du chiffre d'affaires de TF1 Studio compense partiellement la baisse d'activité de Newen Studios, qui subit notamment l'impact des cycles de production moins favorables que l'an dernier au premier semestre. L'activité de TF1 Entertainment continue sa progression sur le semestre.

Le résultat opérationnel de ce secteur s'établit à 16 millions d'euros, en recul de 3 millions d'euros, principalement dû à des livraisons de programmes qui seront plus importantes sur le deuxième semestre de l'exercice.

2.5.3 Perspectives

Les performances de TF1 au premier semestre 2017, notamment en matière de chiffre d'affaires publicitaire des cinq chaînes gratuites (+1,2 %), la croissance de sa part d'audience sur cibles (+1,1 point), l'accroissement de sa part de marché publicitaire brute et l'amélioration de sa rentabilité confortent la tendance amorcée depuis la rentrée 2016 et démontrent la pertinence de la stratégie multichaînes.

Dans un contexte concurrentiel fort en termes de programmation, TF1 investira, au cours du second semestre, dans des programmes puissants, dans le respect de ses objectifs. La diffusion de nouveaux programmes tels que la saga d'été *Demain nous appartient*, produite par Newen Studios et de nouvelles fictions françaises, combinée à celle de programmes de marques fortes et emblématiques (Koh-Lanta, Danse avec les stars, The Voice Kids), marquera la fin de l'année.

Le second semestre 2017 ouvre aux annonceurs de nouvelles opportunités d'investissements publicitaires pour 2018, notamment dans le domaine du digital, grâce à l'alliance européenne de régies digitales European Broadcaster Exchange et au lancement de Studio 71 France. Enfin, le décrochage publicitaire en Belgique permettra aux annonceurs, dès la fin 2017, de toucher le public belge francophone.

TF1 confirme ainsi ses perspectives, à savoir :

- Maintien de la part de marché publicitaire, à travers la valorisation des inventaires *premium*, la croissance des chaînes de la TNT et des inventaires digitaux, et la réalisation de 25 à 30 millions d'euros d'économies récurrentes (hors coûts des programmes) dans le cadre du plan *Recover* ;
- Sur la période 2017-2019, poursuite de la maîtrise des coûts de programmes et de l'optimisation des investissements dans les contenus, pour maintenir le coût annuel moyen des programmes (hors événements sportifs) à 980 millions d'euros pour les cinq chaînes gratuites ;

(a) Mobile, tablette et ordinateur.

- Amélioration de la rentabilité du groupe TF1, avec un objectif de taux de marge opérationnelle courante à deux chiffres en 2019, et une croissance des activités hors publicité des cinq chaînes gratuites qui devraient représenter au moins un tiers du chiffre d'affaires consolidé en 2019.

2.6. Bouygues Telecom

Acteur majeur du marché français des communications électroniques, Bouygues Telecom a pour ambition de faire vivre à tous la meilleure expérience numérique en développant les usages.

2.6.1 Chiffres clés

| CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) | 1 ^{er} SEMESTRE 2016 | 1 ^{er} SEMESTRE 2017 | VARIATION |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires | 2 291 | 2 434 | +6 % |
| <i>Dont chiffre d'affaires réseau</i> | <i>1 975</i> | <i>2 084</i> | <i>+6 %</i> |
| EBITDA | 408 | 547 | +139 M€ |
| <i>EBITDA / chiffre d'affaires réseau</i> | <i>20,7 %</i> | <i>26,2 %</i> | <i>+5,5 pts</i> |
| Résultat opérationnel courant | 38 | 162 | +124 M€ |
| Résultat opérationnel | (5)^a | 210^b | +215 M€ |
| Résultat net part du groupe | (14) | 134 | +148 M€ |

(a) Dont 43 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau

(b) Dont 72 millions d'euros de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites à Cellnex et 33 millions d'euros de charges non courantes liées à la mise en œuvre du partage de réseau

Le premier semestre 2017 est marqué par la forte amélioration du chiffre d'affaires et des résultats financiers de Bouygues Telecom.

Ainsi, au premier semestre 2017, Bouygues Telecom réalise un chiffre d'affaires de 2 434 millions d'euros, en croissance de 6 % par rapport au premier semestre 2016. Le chiffre d'affaires réseau s'élève à 2 084 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2016 et le chiffre d'affaires réseau hors entrant augmente de 7 % sur la période. La diminution des usages voix et SMS au profit des usages data entraîne une baisse du chiffre d'affaires réseau entrant sans impact sur l'EBITDA (la baisse du revenu entrant étant compensée par la réduction des coûts d'interconnexion).

L'EBITDA est supérieur de 139 millions d'euros à celui du premier semestre 2016 grâce à la croissance des parcs de clients Mobile et Fixe, à la stabilisation de l'ARPU Mobile hors entrant et à une bonne maîtrise des coûts commerciaux et d'exploitation. La marge d'EBITDA^a est, quant à elle, en hausse de 5,5 points sur le semestre à 26,2%.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 162 millions d'euros, en amélioration de 124 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016. Le résultat opérationnel s'établit à 210 millions d'euros. Il inclut 72 millions d'euros de produits non courants liés aux plus-values des cessions de sites à Cellnex.

Les investissements d'exploitation bruts s'élèvent à 585 millions d'euros, en hausse de 107 millions d'euros sur un an, en lien avec le développement des réseaux Mobile et Fixe. Ils sont en ligne avec le montant d'investissements bruts prévu pour 2017 de 1,2 milliard d'euros.

2.6.2 Faits marquants du semestre

Au premier semestre 2017, Bouygues Telecom a poursuivi avec succès sa stratégie basée sur trois piliers :

(a) EBITDA / Chiffre d'affaires réseau

Renforcement du leadership en 4G

La grande qualité du réseau national 4G de Bouygues Telecom constitue un avantage compétitif durable qui séduit toujours plus de clients. Au 30 juin 2017, Bouygues Telecom compte 13,6 millions de clients Mobile et plus de 10 millions de clients Forfait hors MtoM^a, avec une croissance nette de 240 000 nouveaux clients Forfaits hors MtoM sur le semestre.

L'opérateur poursuit son programme de densification de sites en zone dense avec l'augmentation de plus de 50% du nombre de sites d'ici quatre ans pour préparer l'arrivée de la 5G. Il déploie également de nouveaux sites en zone moins dense grâce à l'accord de partage d'antennes avec SFR Group.

À fin juin 2017, Bouygues Telecom couvre 90 % de la population française en 4G et vise une couverture de 92 % fin 2017 et 99 % fin 2018.

Par ailleurs, grâce à son large portefeuille de fréquences qui représente 25 % du spectre français, Bouygues Telecom peut faire face à la croissance des usages internet mobile de ses clients.

Poursuivre la croissance dans le Fixe pour étendre son positionnement dans les foyers

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

Fin juin 2017, le parc Haut Débit Fixe de Bouygues Telecom s'élève à plus de 3,2 millions de clients, soit une croissance nette de 133 000 clients sur le premier semestre 2017. Sur le segment du Très Haut Débit Fixe^b, Bouygues Telecom compte plus de 552 000 clients à fin juin 2017, dont 171 000 clients FTTH^c.

Bouygues Telecom s'appuie sur l'ensemble des infrastructures Fixe disponibles sur le marché français pour fournir l'offre la plus adaptée au besoin de ses clients. En ADSL, Bouygues Telecom déploie son propre réseau dans les zones stratégiques, et couvre 16,9 millions de ménages à fin juin 2017. En FTTH, Bouygues Telecom poursuit le déploiement de son réseau portant à 16 millions le nombre de prises sécurisées^d à fin juin 2017, dont 2,6 millions de prises commercialisées^e.

Développer les activités Entreprises et Internet des Objets^f

L'activité Entreprises de Bouygues Telecom constitue un relais de croissance particulièrement dynamique depuis le lancement de la 4G. En associant la qualité de son réseau à des offres innovantes, Bouygues Telecom Entreprises connaît une croissance soutenue depuis plus de trois ans. À fin juin 2017, Bouygues Telecom Entreprises a ainsi vu son parc Mobile progresser de 10 % et son parc Fixe de 18 % en un an.

Début 2016, Bouygues Telecom a renforcé sa position dans l'Internet des Objets avec la création d'une filiale dédiée, Objenious. Cette filiale s'appuie sur le réseau LoRa[®] et couvre la totalité du territoire national depuis fin 2016, avec plus de 4 000 antennes. Objenious accompagne les entreprises de toutes tailles pour franchir les étapes de la révolution de l'Internet des Objets avec des solutions adaptées aux enjeux de transformation (contrôle à distance, maintenance prédictive, suivi de la chaîne logistique, optimisation énergétique...).

(a) Machine to Machine

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

(c) Fiber to the Home

(d) Prises FTTH sécurisées : horizontal déployé ou en cours de déploiement ou commandé et ce, jusqu'au point de mutualisation

(e) Prises FTTH commercialisées : prises pour lesquelles l'horizontal et la verticale sont déployés et connectés via le point de mutualisation

(f) L'Internet des objets (IdO), de l'anglais « Internet of Things » (IoT), fait référence aux échanges d'information, via le réseau internet, d'objets physiques connectés.

2.6.3 Perspectives

En 2017, Bouygues Telecom devrait atteindre un objectif de marge d'EBITDA^a légèrement au-dessus de 25%. Par ailleurs, le rythme de transfert des sites à Cellnex s'accélénera au deuxième semestre (environ 220 millions d'euros de produits non-courants liés à Cellnex attendus sur 2017).

Bouygues Telecom confirme également son objectif de 300 millions d'euros de cash-flow libre^b à un horizon trois ans.

2.7. Alstom

Au 30 juin 2017, Bouygues détenait 8,2 % du capital d'Alstom (étant rappelé que des titres représentant 20 % du capital ont été prêtés par Bouygues à l'État français).

Promoteur de la mobilité durable, Alstom offre une gamme complète de solutions – des trains à grande vitesse aux métros, tramways et e-bus – des services personnalisés (maintenance, modernisation,...) ainsi que des solutions d'infrastructure, de signalisation et des solutions digitales. Alstom se positionne comme un leader mondial des systèmes de mobilité intégrés et emploie 32 800 personnes dans 60 pays.

2.7.1 Exercice 2016/17

Le 4 mai 2017, Alstom a publié ses résultats de l'exercice 2016/17, clos le 31 mars 2017.

Entre le 1er avril 2016 et le 31 mars 2017, Alstom a enregistré 10,0 milliards d'euros de commandes entraînant un nouveau record du carnet de commandes à 34,8 milliards d'euros. Au cours de cette même période, le chiffre d'affaires qui s'élève à 7,3 milliards d'euros a augmenté de 6 % (5 % à périmètre et taux de change constants). Le résultat d'exploitation ajusté s'est élevé à 421 millions d'euros, en progression de 15 % par rapport à l'année dernière, soit une marge de 5,8 %. Le résultat net (part du Groupe) a atteint 289 millions d'euros. Alstom dispose d'un bilan très solide. Au cours de l'exercice fiscal 2016/17, le cash-flow libre s'est élevé à 182 millions d'euros. L'endettement financier net est resté stable à 208 millions d'euros au 31 mars 2017. Les capitaux propres étaient de 3,7 milliards d'euros au 31 mars 2017.

Comme approuvé lors de l'Assemblée Générale du 4 juillet 2017, Alstom a distribué un dividende de 0,25 euros par action au titre de l'exercice 2016/17.

2.7.2 Chiffres au 30 juin 2017 (1^{er} trimestre 2017/18)

Au cours du premier trimestre 2017/18 (du 1^{er} avril au 30 juin 2017), Alstom a enregistré 1,9 milliard d'euros de commandes, contre 0,9 milliard d'euros sur la même période l'année dernière. Le chiffre d'affaires du Groupe, à 1,9 milliard d'euros, a progressé de 5 % à périmètre et taux de change constants au cours du premier trimestre 2017/18.

À 34 milliards d'euros au 30 juin 2017, le carnet de commandes offre une bonne visibilité sur le chiffre d'affaires à venir.

2.7.3 Objectifs 2020

D'ici 2020, le chiffre d'affaires d'Alstom devrait connaître une croissance organique de 5 % par an. La marge d'exploitation ajustée devrait atteindre environ 7 % en 2020 tirée par le volume, le mix produit et les impacts des actions d'excellence opérationnelle. À partir de 2020, Alstom s'attend à une conversion d'environ 100 % du résultat net en cash-flow libre.

(a) EBITDA / Chiffre d'affaires réseau

(b) Cash-flow libre = capacité d'autofinancement moins le coût de l'endettement financier net, moins l'impôt de l'exercice, moins les investissements d'exploitation nets. Il est calculé avant variation du besoin en fonds de roulement (BRF).

2.8. Bouygues SA

Au titre du premier semestre 2017, le résultat net de Bouygues SA en normes françaises est de 40 millions d'euros, soit une baisse de 450 millions par rapport au premier semestre 2016. Cette variation s'explique principalement par une diminution de 438 millions des dividendes reçus au titre de l'exercice précédent suite à des acomptes sur dividendes perçus en décembre 2016 pour un montant de 534 millions d'euros.

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 2017 sont de même nature que ceux qui sont présentés dans le document de référence 2016 (pages 141 à 165).

L'Agence du Revenu du Canada conteste la déductibilité des frais d'assistance technique facturés par Colas maison-mère à ses filiales Colas Canada Inc. et Sintra Inc. pour les exercices 2004 à 2012. En Mars 2017, les autorités compétentes des deux pays se sont mises d'accord sur un taux de 1% du chiffre d'affaires pour la rémunération des frais d'assistance technique des exercices fiscaux 2004 à 2007. Les avis de cotisations concernant les années 2008 à 2012 ont été émis le 17 mai 2017 et admettent en partie la déductibilité de ces frais. Ces avis ne tiennent pas compte de l'accord des autorités compétentes pour les années précédentes mentionné ci-dessus. Ils ont été contestés le 10 Août 2017 par des avis d'opposition.

Plusieurs contentieux ont été engagés par Bouygues Telecom pour contester la prolongation de l'accord d'itinérance conclu entre Orange et Free. Bouygues Telecom a retiré fin juin 2017 sa plainte pour entente tout en se réservant de saisir à nouveau l'autorité de la concurrence. En revanche l'instruction des deux recours devant le Conseil d'État se poursuit.

L'autorité de la concurrence a rejeté le 25 juillet 2017 la plainte de Canal + portant sur des pratiques mises en œuvre par TF1 dans le secteur de la publicité audiovisuelle.

Les accords de distribution des chaînes en clair conclus avec Numéricable-SFR venant à échéance le 28 juillet 2017, TF1 avait proposé à ce distributeur une nouvelle offre « TF1 Premium ». Aucun accord n'ayant été conclu à cette date, TF1 a donc suspendu l'ensemble des autorisations de diffusion de ses chaînes gratuites ainsi que son service MYTF1 de télévision de rattrapage. Le différend a eu pour conséquence le déclenchement de plusieurs contentieux dont une demande de « règlement de différends » déposé par Numéricable-SFR devant le CSA, le 25 avril dernier, ainsi qu'une assignation en contrefaçon délivrée le 31 juillet par TF1 à Numéricable-SFR. Enfin une assignation en référé, délivrée par Numéricable-SFR contre TF1, et visant notamment à obtenir le rétablissement du service de MyTF1 (jusqu'à la décision définitive à intervenir du CSA) a été rejetée le 11 août 2017, le Tribunal de Grand Instance s'étant estimé incompetent.

2.10. Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2017, 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 autorisées par le conseil d'administration et approuvées 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

Le 25 juillet 2017, Bouygues Immobilier et AccorHotels ont annoncé la création d'une coentreprise (Nextdoor), détenue à 50/50, avec pour objectif d'accélérer le développement de Nextdoor en France et en Europe, dans le domaine des espaces de travail collaboratifs.

Le 25 juillet 2017, un élargissement de l'accord du 31 janvier dernier, portant sur l'exploitation de sites Telecom en France, a été signé entre Bouygues Telecom et Cellnex portant sur l'ajout d'un maximum de 600 sites télécoms, pour un prix de cession pouvant atteindre 170 millions d'euros.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

| ACTIF | Note Annexe | 30/06/2017 Net | 31/12/2016 Net | 30/06/2016 Net |
|---|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilisations corporelles | 11 | 6 689 | 6 566 | 6 518 |
| Immobilisations incorporelles | 11 | 2 171 | 2 180 | 2 220 |
| Goodwill | 3.1 | 5 391 | 5 367 | 5 375 |
| Coentreprises et entités associées | 3.2 | 2 449 | 2 429 | 2 345 |
| Autres actifs financiers non courants | | 566 | 523 | 542 |
| Impôts différés actifs et créances fiscales non courants | | 403 | 367 | 414 |
| ACTIF NON COURANT | | 17 669 | 17 432 | 17 414 |
| Stocks / Programmes / Droits de diffusion | | 3 363 | 2 955 | 3 181 |
| Avances et acomptes versés sur commandes | | 413 | 395 | 439 |
| Clients et comptes rattachés | | 7 372 | 6 367 | 6 971 |
| Actif d'impôt (exigible) | | 285 | 285 | 306 |
| Autres créances courantes | | 2 682 | 2 509 | 2 453 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 3 149 | 4 749 | 2 390 |
| Instruments financiers - Couverture des dettes financières | | 16 | 17 | 22 |
| Autres actifs financiers courants | | 22 | 24 | 6 |
| ACTIF COURANT | | 17 302 | 17 301 | 15 768 |
| Actifs ou activités détenus en vue de la vente | | 90 | 121 | |
| TOTAL ACTIF | | 35 061 | 34 854 | 33 182 |
| CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | | 30/06/2017 | 31/12/2016 | 30/06/2016 |
| Capital social | 4 | 357 | 355 | 345 |
| Primes et réserves | | 7 186 | 6 925 | 6 689 |
| Réserve de conversion | | 101 | 128 | 157 |
| Actions propres détenues | | | | |
| Résultat consolidé | 11 | 240 | 732 | (28) |
| CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE) | | 7 884 | 8 140 | 7 163 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 1 289 | 1 280 | 1 252 |
| CAPITAUX PROPRES | | 9 173 | 9 420 | 8 415 |
| Dettes financières non courantes | 6.1 | 6 182 | 6 180 | 5 501 |
| Provisions non courantes | 5.1 | 2 110 | 2 199 | 2 128 |
| Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants | | 193 | 159 | 126 |
| PASSIF NON COURANT | | 8 485 | 8 538 | 7 755 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | | 1 061 | 1 010 | 1 152 |
| Dettes financières courantes | 6.1 | 758 | 265 | 859 |
| Impôts courants | | 83 | 109 | 73 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 6 966 | 7 140 | 6 637 |
| Provisions courantes | 5.2 | 842 | 1 002 | 968 |
| Autres passifs courants | | 7 192 | 7 159 | 6 888 |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | | 473 | 168 | 323 |
| Instruments financiers - Couverture des dettes financières | | 17 | 19 | 83 |
| Autres passifs financiers courants | | 11 | 24 | 29 |
| PASSIF COURANT | | 17 403 | 16 896 | 17 012 |
| Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente | | | | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF | | 35 061 | 34 854 | 33 182 |
| Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+) | 7/11 | (4 265) | (1 866) | (4 354) |

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

| | Note Annexe | 1 ^{er} semestre 2017 | 2016 | 2 ^{ème} trimestre 2017 | 2016 | Exercice 2016 |
|---|----------------|----------------------------------|---------------|------------------------------------|--------------|------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES ^a | 8 | 15 162 | 14 669 | 8 315 | 8 135 | 31 768 |
| Autres produits de l'activité | | 68 | 65 | 30 | 36 | 132 |
| Achats consommés | | (6 993) | (6 849) | (3 856) | (3 806) | (14 751) |
| Charges de personnel | | (3 673) | (3 628) | (1 913) | (1 862) | (7 169) |
| Charges externes | | (3 488) | (3 308) | (1 759) | (1 709) | (6 862) |
| Impôts et taxes | | (365) | (358) | (133) | (126) | (646) |
| Dotations nettes aux amortissements | | (750) | (743) | (375) | (389) | (1 599) |
| Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées | | (2) | (31) | (22) | (69) | (461) |
| Variation des stocks de production et de promotion immobilière | | 107 | 86 | (14) | 27 | (16) |
| Autres produits d'exploitation ^b | | 649 | 715 | 340 | 310 | 1 678 |
| Autres charges d'exploitation | | (330) | (412) | (161) | (201) | (953) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 9/11 | 385 | 206 | 452 | 346 | 1 121 |
| Autres produits opérationnels | | 81 | 6 | 75 | 3 | 113 |
| Autres charges opérationnelles | | (49) | (155) | (26) | (65) | (287) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 9/11 | 417 | 57 | 501 | 284 | 947 |
| Produits financiers | | 10 | 14 | 5 | 8 | 26 |
| Charges financières | | (125) | (132) | (63) | (64) | (248) |
| COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | | (115) | (118) | (58) | (56) | (222) |
| Autres produits financiers | | 41 | 26 | 35 | 18 | 125 |
| Autres charges financières | | (34) | (24) | (26) | (10) | (84) |
| Impôt | 10 | (100) | 1 | (142) | (88) | (249) |
| Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées | 11 | 85 | 32 | 10 | 23 | 267 |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 294 | (26) | 320 | 171 | 784 |
| Résultat net des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente | | | | | | |
| RÉSULTAT NET | | 294 | (26) | 320 | 171 | 784 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 11 | 240 | (28) | 278 | 152 | 732 |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 54 | 2 | 42 | 19 | 52 |
| Résultat net des activités poursuivies par action (en euros) | | 0,67 | (0,08) | 0,78 | 0,44 | 2,11 |
| Résultat net des activités poursuivies dilué par action (en euros) | | 0,67 | (0,08) | 0,77 | 0,44 | 2,10 |
| (a) dont chiffre d'affaires réalisé à l'international | | 5 311 | 5 137 | 3 065 | 2 964 | 11 697 |
| (b) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées | | 156 | 178 | 72 | 72 | 424 |

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

| | 1er semestre | | Exercice 2016 |
|---|-------------------------|--------------------------|------------------|
| | 2017 | 2016 | |
| RÉSULTAT NET | 294 | (26) | 784 |
| Éléments non recyclables en résultat net | | | |
| Écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi | | 3 | (80) |
| Variation de la réserve de réévaluation | | | |
| Impôts sur éléments non recyclables en résultat net | | (2) | 16 |
| Quote-part des produits et charges non recyclables des coentreprises et entités associées ^a | 13 | (17) | (42) |
| Éléments recyclables en résultat net | | | |
| Variation des écarts de conversion | (43) | 1 | 13 |
| Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers (AFS ...) | 13 | (29) | (1) |
| Impôts sur éléments recyclables en résultat net | 2 | 15 | 6 |
| Quote-part des produits et charges recyclables des coentreprises et entités associées ^a | 13 | 12 | 48 |
| PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | (2) ^b | (17) ^c | (40) |
| PRODUITS ET CHARGES NETS COMPTABILISÉS | 292 | (43) | 744 |
| Produits et charges nets comptabilisés part du Groupe | 243 | (43) | 692 |
| Produits et charges nets comptabilisés des participations ne donnant pas le contrôle | 49 | | 52 |

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

(b) dont produits et charges comptabilisés au 2ème trimestre 2017 = (23)

(c) dont produits et charges comptabilisés au 2ème trimestre 2016 = 10

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 propres détenues | Opérations affectées directement en capitaux propres | TOTAL GROUPE | Participations ne donnant pas le contrôle | TOTAL |
|--|--------------------------------|--|---------------------------------------|--------------------------------|--|-----------------|---|--------------|
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015 | 1 853 | 2 302 | 4 142 | | (432) | 7 865 | 1 428 | 9 293 |
| Mouvements 1er semestre 2016 | | | | | | | | |
| Résultat net | | | (28) | | | (28) | 2 | (26) |
| Variation de change | | | | | 11 | 11 | (1) | 10 |
| Autres produits et charges comptabilisés | | | | | (26) | (26) | (1) | (27) |
| Résultat net et produits et charges comptabilisés^b | | | (28) | | (15) | (43) | | (43) |
| Opérations nettes sur capital et réserves | 3 | 293 | (293) | | | 3 | | 3 |
| Acquisitions / Cessions d'actions propres | | | (4) | | | (4) | | (4) |
| Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle | | | (110) | | | (110) | (62) | (172) |
| Distribution | | | (552) | | | (552) | (104) | (656) |
| Autres opérations avec les actionnaires | | | 4 | | | 4 | | 4 |
| Autres opérations (changements de périmètre et divers) | | | | | | | (10) | (10) |
| SITUATION AU 30 JUIN 2016 | 1 856 | 2 595 | 3 159 | | (447) | 7 163 | 1 252 | 8 415 |
| Mouvements 2ème semestre 2016 | | | | | | | | |
| Résultat net | | | 760 | | | 760 | 50 | 810 |
| Variation de change | | | | | 33 | 33 | 3 | 36 |
| Autres produits et charges comptabilisés | | | | | (58) | (58) | (1) | (59) |
| Résultat net et produits et charges comptabilisés^b | | | 760 | | (25) | 735 | 52 | 787 |
| Opérations nettes sur capital et réserves | 204 | | | | | 204 | | 204 |
| Acquisitions / Cessions d'actions propres | | | 5 | | | 5 | | 5 |
| Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle | | | 51 | | | 51 | (6) | 45 |
| Distribution | | | | | | | (6) | (6) |
| Autres opérations avec les actionnaires | | | 9 | | | 9 | 1 | 10 |
| Autres opérations (changements de périmètre et divers) | | | (556) | | 529 | (27) | (13) | (40) |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016 | 2 060 | 2 595 | 3 428 | | 57 | 8 140 | 1 280 | 9 420 |
| Mouvements 1er semestre 2017 | | | | | | | | |
| Résultat net | | | 240 | | | 240 | 54 | 294 |
| Variation de change | | | | | (27) ^a | (27) | (4) ^a | (31) |
| Autres produits et charges comptabilisés | | | | | 30 | 30 | (1) | 29 |
| Résultat net et produits et charges comptabilisés^b | | | 240 | | 3 | 243 | 49 | 292 |
| Opérations nettes sur capital et réserves | 69 | 405 | (405) | | | 69 | | 69 |
| Acquisitions / Cessions d'actions propres | | | (5) | | | (5) | | (5) |
| Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle | | | (1) | | | (1) | (3) | (4) |
| Distribution | | | (568) | | | (568) | (39) | (607) |
| Autres opérations avec les actionnaires | | | 6 | | | 6 | 1 | 7 |
| Autres opérations (changements de périmètre et divers) | | | | | | | 1 | 1 |
| SITUATION AU 30 JUIN 2017 | 2 129 | 3 000 | 2 695 | | 60 | 7 884 | 1 289^c | 9 173 |

(a) variation de la réserve de conversion

| | Groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|------------------------------------|-------------|--|-------------|
| Sociétés contrôlées | (39) | (4) | (43) |
| Coentreprises et entités associées | 12 | | 12 |
| | (27) | (4) | (31) |

(b) voir état des produits et charges comptabilisés

(c) dont TF1 : 850 millions d'euros

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

| | Note Annexe | 1er semestre 2017 | 2016 | Exercice 2016 |
|--|-------------|----------------------|----------------|------------------|
| I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | | | |
| A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'ACTIVITÉ | | | | |
| Résultat net des activités poursuivies | | 294 | (26) | 784 |
| Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus | | (56) | (8) | (102) |
| Annulation des dividendes (sociétés non consolidées) | | (14) | (11) | (17) |
| Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes | | 746 | 795 | 1 760 |
| Plus et moins values de cessions d'actifs | | (124) | (31) | (382) |
| Charges calculées diverses | | (8) | | (10) |
| Sous-total | | 838 | 719 | 2 033 |
| Coût de l'endettement financier net | | 115 | 118 | 222 |
| Impôt | | 100 | (1) | 249 |
| Capacité d'autofinancement | 11 | 1 053 | 836 | 2 504 |
| Impôts décaissés | | (126) | (139) | (280) |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité ^a | | (1 853) | (1 378) | 194 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'ACTIVITÉ | | (926) | (681) | 2 418 |
| B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles | 11 | (911) | (845) | (1 962) |
| Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles | 11 | 189 | 56 | 324 |
| Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles | | (93) | (237) | (202) |
| Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés | | (33) | (9) | (13) |
| Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés | | 10 | 2 | 75 |
| Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés | | 67 | 1 | (65) |
| Incidence des variations de périmètre | | | | |
| Prix d'acquisition des activités consolidées | | (124) | (200) | (220) |
| Prix de cession des activités consolidées | | 87 | 1 079 | 1 229 |
| Dettes nettes sur activités consolidées | | (3) | 16 | (2) |
| Autres variations de périmètre (trésorerie des sociétés acquises ou cédées) | 7 | 5 | 72 | 91 |
| Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées) | | (10) | 29 | 40 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | | (816) | (36) | (705) |
| 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 | | 64 | (13) | 189 |
| Dividendes mis en paiement | | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | (568) | (552) | (552) |
| Dividendes versés par les sociétés intégrées aux participations ne donnant pas le contrôle | | (39) | (104) | (110) |
| Variation des dettes financières courantes et non courantes | 7 | 508 | 30 | 87 |
| Coût de l'endettement financier net | | (115) | (118) | (222) |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | 42 | | (85) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | | (108) | (757) | (693) |
| D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES | 7 | (56) | (49) | (29) |
| VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D) | | (1 906) | (1 523) | 991 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | 7 | 4 581 | 3 589 | 3 589 |
| Flux nets | 7 | (1 906) | (1 523) | 991 |
| Flux non monétaires | 7 | 1 | 1 | 1 |
| Trésorerie nette de clôture | 7 | 2 676 | 2 067 | 4 581 |
| II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DÉTENUES EN VUE DE LA VENTE | | | | |
| Trésorerie nette à l'ouverture | | | | |
| Flux nets | | | | |
| Trésorerie nette de clôture | | | | |

(a) 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 | 43 |
| NOTE 2 | PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE | 45 |
| NOTE 3 | ACTIF NON COURANT | 48 |
| NOTE 4 | INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS | 50 |
| NOTE 5 | PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES | 50 |
| NOTE 6 | DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES | 51 |
| NOTE 7 | VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET | 52 |
| NOTE 8 | ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ | 52 |
| NOTE 9 | RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA | 54 |
| NOTE 10 | IMPÔT | 54 |
| NOTE 11 | INFORMATION SECTORIELLE | 55 |
| NOTE 12 | ENGAGEMENTS HORS BILAN | 59 |
| NOTE 13 | INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES | 59 |

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2017 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 2016.

Ils ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, les IAS (*International Accounting Standards*), complétées des interprétations formulées par l'ancien *International Financial Reporting Interpretations 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 2017, 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 2016 et les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2016.

NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS

1.1 Faits significatifs du premier semestre 2017

Les principales opérations et acquisitions du premier semestre 2017 sont présentées ci-après :

- Le 30 janvier 2017, TF1 a accepté l'offre sous conditions suspensives de Mediawan SA, relative à l'acquisition de sa participation de 33,5% dans Groupe AB. Au 30 juin 2017, les conditions suspensives ayant été levées, la cession de cette participation a pris effet et a généré une plus-value provisoire de 7 millions d'euros comptabilisée dans le résultat consolidé en « Quote-part dans les résultats des coentreprises et entreprises associées ». En l'absence de comptes définitifs du Groupe AB servant de base au calcul de l'ajustement de prix, le montant définitif de la plus-value sera déterminé au cours du 2nd semestre 2017.
- Le 31 janvier 2017, Bouygues Telecom a signé un accord avec Cellnex (groupe espagnol) portant sur 3.000 sites télécoms en France pour un montant total de 854 millions d'euros. L'opération se fera dans un premier temps via la cession sur deux ans par Bouygues Telecom d'un lot de 1.800 sites existants (500 millions d'euros), puis par la construction commune, de 1.200 nouveaux sites sur cinq ans (354 millions d'euros). Un contrat de prestations d'accueil et de service entre Bouygues Telecom et Cellnex sur 15 ans renouvelable a également été signé. Au 31 décembre 2016, les 1.800 sites étaient présentés au bilan en « Actifs détenus en vue de la vente » pour 121 millions d'euros. Au 30 juin 2017, 350 sites ont été cédés pour 99 millions d'euros ramenant les « Actifs détenus en vue de la vente » à 90 millions d'euros, après ajustement du périmètre des sites concernés. La plus-value s'élève à 72 millions d'euros et est présentée en autres produits opérationnels (note 9).

1.2 Faits significatifs du premier semestre 2016

Les principales opérations et acquisitions du premier semestre 2016 sont présentées ci-après :

- Le 5 janvier 2016, Bouygues a annoncé que des discussions préliminaires ont été engagées avec Orange pour explorer toute éventuelle opportunité et qu'un accord de confidentialité a été signé par Bouygues et Orange. Après trois mois de discussions, un accord n'a pu être trouvé. En conséquence, le conseil d'administration de Bouygues réuni le 1^{er} avril 2016 a décidé à l'unanimité de mettre fin aux négociations en cours.
- Le 26 janvier 2016, TF1 a acquis 70 % du capital de la société FLCP, rebaptisée Newen Studios, société holding de la société de production Newen. Un pacte d'actionnaires a été signé pour définir les règles de gestion opérationnelle de Newen et des promesses d'achat et de vente de la participation résiduelle ont été mises en place. Les cédants disposent de la faculté de vendre, et TF1 dispose de la faculté d'acheter, la participation résiduelle du capital sur une période de 5 ans à compter de 2018. Newen Studios est consolidée à compter du 1^{er} janvier 2016 et l'engagement pris par TF1 de racheter les 30 % aux minoritaires a fait l'objet d'une évaluation basée sur des hypothèses de flux de trésorerie actualisés et a été comptabilisé en dette financière non courante en contrepartie des capitaux propres. L'incidence de cette acquisition sur l'endettement net du Groupe au 30 juin 2016 s'élève à 293 millions d'euros. Par ailleurs, le 24 février 2016, Newen Studios a fait l'acquisition de 100% du capital de la société Rendez Vous Production Série (RDVPS), consolidée en intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2016. Ces opérations ont été comptabilisées selon la méthode du *goodwill* partiel et un *goodwill* provisoire a été enregistré au 30 juin 2016 pour 121 millions d'euros puis pour 114 millions d'euros au 31 décembre 2016, après allocation du prix d'acquisition qui a conduit à réévaluer à leur juste valeur les droits de production et de distribution d'un montant brut provisoire de 68 millions d'euros. Ces droits ont été amortis à

compter du second trimestre 2016, rétroactivement au 1^{er} janvier 2016, en « Autres charges opérationnelles » sur une durée moyenne de 3 ans selon les programmes.

- Le 28 janvier 2016, Alstom a racheté 91,5 millions de ses actions, dont 28 457 641 auprès de Bouygues. Cette opération s'est traduite par l'encaissement d'un produit de cession de 996 millions d'euros. A l'issue de cette opération, Bouygues détenait 28,3 % du capital de la société Alstom, dont 20 % font l'objet d'un prêt de titres à l'Etat.
- Le 2 février 2016, Colas a annoncé la cession de ses 15,56 % du capital de la société Atlandes, concessionnaire de l'A63, à des fonds d'investissement, pour 96 millions d'euros (dont 29 de remboursement de comptes courants). Une plus-value de cession de 65 millions d'euros a été comptabilisée au quatrième trimestre 2016 en « Autres produits financiers ».
- Le 8 février 2016, l'État a annoncé l'entrée en vigueur des accords avec Bouygues concernant Alstom et la mise en place d'un prêt de titres par Bouygues jusqu'au 17 octobre 2017 permettant à l'État d'exercer 20 % des droits de vote d'Alstom. Au terme de ces accords, Bouygues :
 - conserve un poste d'administrateur,
 - bénéficie des dividendes sur l'ensemble de sa participation,
 - récupérera les droits de vote attachés aux actions prêtées en cas de non acquisition par l'État et,
 - conserve à *minima* 8,3 % des droits de vote.

Par ailleurs, Olivier Bouygues est resté administrateur d'Alstom.

Conformément à la norme IAS 28 §6 et 13, Bouygues continue à exercer une influence notable sur Alstom et la participation continue à être comptabilisée en titres mis en équivalence pour la totalité, soit 28,2 %.

1.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 juin 2017

Le 25 juillet 2017, Bouygues Immobilier et AccorHotels ont annoncé la création d'une coentreprise, détenue à 50/50, avec pour objectif d'accélérer le développement de Nextdoor en France et en Europe. Cette opération entraînera la comptabilisation au troisième trimestre 2017 d'une plus-value de l'ordre de 25 millions d'euros au titre de la cession de 50% de Nextdoor et de la réévaluation de la participation conservée.

Le 25 juillet 2017, un élargissement de l'accord du 31 janvier dernier (cf. note 1.1) a été signé entre Bouygues Telecom et Cellnex portant sur l'ajout d'un maximum de 600 sites télécoms, pour un prix de cession pouvant atteindre 170 millions d'euros. Au 30 juin 2017, ces sites ne répondent pas à la définition des « Actifs détenus en vue de la vente », le volume de sites qui sera effectivement cédé étant incertain à date.

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 cinq métiers, ainsi que les participations dans les coentreprises, les entités associées 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 30 août 2017.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2017 sont établis selon les normes et principes du référentiel IFRS, sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs et 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 2016 et au 30 juin 2016.

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 la 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 2016. Une baisse de 70 points de base du taux d'actualisation (1,71 % au 31 décembre 2016) se traduirait par une augmentation de la provision pour indemnités de fin de carrière de 47 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 2017, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2016 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1^{er} janvier 2017.

- 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 2017 :

- **Amendements IAS 7 : État des flux de trésorerie**

Ces amendements posent comme principe qu'une entité doit fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs inclus dans ses activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie.

Ces amendements, applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017, ont été appliqués par anticipation dans les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Ainsi, le Groupe fournit en note 7 un rapprochement entre les soldes d'ouverture et de clôture de la situation financière en ce qui concerne les passifs inclus dans les activités de financement.

■ IFRS 9 : Instruments financiers

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, adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016, est applicable au 1^{er} janvier 2018. Le Groupe a décidé de ne pas appliquer cette norme par anticipation.

Les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers seront appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs lors de la première application. Quant aux dispositions spécifiques à la comptabilité de couverture, le Groupe les appliquera également au 1^{er} janvier 2018, avec une approche prospective conformément aux dispositions édictées par IFRS 9.

Les impacts de l'application de cette norme sont en cours d'évaluation.

■ IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des 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, adoptée par l'Union européenne le 29 octobre 2016, est applicable au 1^{er} janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation. Il l'appliquera au 1^{er} janvier 2018 de manière rétrospective et l'exercice 2017 présenté en 2018 sera également retraité des impacts IFRS 15 (présentation d'un exercice comparatif).

Le Groupe poursuit les travaux de mise en œuvre de la nouvelle norme et l'évaluation des impacts de l'application de cette norme est toujours en cours. Les principaux thèmes étudiés sont les suivants :

- dans la construction, le mode de reconnaissance du chiffre d'affaires à « l'avancement ». Sur la base des principaux contrats étudiés à ce jour, le calcul de l'avancement actuellement retenu est conforme aux dispositions d'IFRS 15.
- dans l'immobilier, et notamment sur les contrats de type VEFA (vente en l'état futur d'achèvement), le principe de dégagement du chiffre d'affaires et de marge à l'avancement n'est pas remis en cause, cependant, le calcul de l'avancement du chantier (logements et immobilier d'entreprises) intégrera les coûts liés aux terrains entraînant une constatation de chiffre d'affaires et de marge plus importante en début de contrat par rapport à la pratique actuelle.
- dans l'activité média, les mandats de commercialisation, ainsi que la date de reconnaissance du chiffre d'affaires généré par la vente de droits, notamment TV et SVOD.
- dans les télécoms, la définition des différentes obligations de performance du fait notamment des offres combinant abonnement et acquisition subventionnée d'un téléphone qu'il conviendra de séparer. Ainsi avec IFRS 15, le rythme de reconnaissance et la répartition entre le terminal vendu et la prestation de service seront modifiés et la reconnaissance accélérée du chiffre d'affaires se traduira par la présentation d'un actif sur contrat au bilan. On peut citer également certains coûts d'obtention des contrats qui seront activés au bilan à la conclusion des contrats pour passer en charge tout au long de la durée de vie de ces derniers.

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

■ IFRS 16 : Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 « Contrats de location ». IFRS 16 remplacera IAS 17 ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées et viendra supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre « contrats de location simple » et « contrats de location financement ». Les preneurs devront comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an de manière analogue aux modalités actuellement prévues pour les contrats de location financement par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location. La nouvelle norme, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe a retenu l'approche rétrospective pour la première application de la norme.

L'impact d'IFRS 16 est en cours d'évaluation.

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 ainsi que la quote-part de résultat dans les coentreprises et entités associées sont détaillées par activité en note 11 : « Information sectorielle ».

3.1 Goodwill

3.1.1 Évolution de la valeur nette au premier semestre 2017

(en millions d'euros)

| | Brut | Dépréciation | Net |
|--------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| 31/12/2016 | 5 443 | (76) | 5 367 |
| Changement de périmètre | 32 ^a | 3 | 35 |
| Autres mouvements (change et autres) | (11) | | (11) |
| Perte de valeur | | | |
| 30/06/2017 | 5 464 | (73) | 5 391 |

(a) dont +16 millions d'euros suite à l'acquisition du Groupe Tuvalu par TF1

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

| UGT (en millions d'euros) | 30/06/2017 | | 31/12/2016 | |
|---|--------------|------------|--------------|------------|
| | Total | % Bouygues | Total | % Bouygues |
| Bouygues Construction (filiales) ^a | 467 | 99,97% | 471 | 99,97% |
| Colas ^b | 1 131 | 96,60% | 1 118 | 96,60% |
| TF1 ^b | 1 145 | 43,86% | 1 130 | 43,91% |
| Bouygues Telecom ^b | 2 648 | 90,53% | 2 648 | 90,53% |
| Total | 5 391 | | 5 367 | |

(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 2017 n'ont pas fait l'objet d'un nouveau test de dépréciation.

3.2 Coentreprises et entités associées

(en millions d'euros)

| | Valeur nette |
|--|---------------------------|
| 31/12/2016 | 2 429 ^a |
| Quote-part de résultat de la période | 85 |
| Ecart de conversion | 12 |
| Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres | 14 |
| Résultat net et produits et charges nets comptabilisés | 111 |
| Changement de périmètre | (69) ^c |
| Autres variations (dividendes, ...) | (22) |
| 30/06/2017 | 2 449 ^b |

(a) dont Alstom 1 938 millions d'euros

(b) dont Alstom 2 018 millions d'euros

(c) principalement cession de la participation dans le Groupe AB par TF1

La contribution aux résultats d'Alstom dans les comptes au 1^{er} semestre 2017 de Bouygues a été calculée sur la base de la publication par Alstom le 4 mai 2017 de ses résultats annuels de l'exercice 2016/2017. Du fait du décalage des dates de clôture des exercices annuels d'Alstom (31 mars) et de

Bouygues (31 décembre), la contribution de Bouygues au titre du premier semestre d'Alstom pour l'exercice 2016/2017 avait été comptabilisée dans les comptes de Bouygues au 30 septembre 2016.

La contribution d'Alstom au résultat net du premier semestre 2017 s'élève à 45 millions d'euros, contre une contribution nulle au premier semestre 2016.

NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Capital de Bouygues SA

Au 30 juin 2017, le capital de Bouygues SA est constitué de 357 317 462 actions de un euro.

| | 31/12/2016 | Variations | | 30/06/2017 |
|-------------------------|--------------------|------------|------------------------|--------------------|
| | | Réduction | Augmentation | |
| Actions | 354 908 547 | | 2 408 915 ^a | 357 317 462 |
| NOMBRE DE TITRES | 354 908 547 | | 2 408 915 | 357 317 462 |
| Nominal | 1 € | | | 1 € |
| CAPITAL EN EUROS | 354 908 547 | | 2 408 915 | 357 317 462 |

(a) L'augmentation de 2 408 915 actions a été réalisée par exercice d'options de souscription et se traduit par une augmentation des capitaux propres consolidés pour 69 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 |
|--|--|--|--------------------------------|--|--------------------|
| 31/12/2016 | 764 | 379 | 394 | 662 | 2 199 |
| Ecart de conversion | (2) | (1) | (1) | (6) | (10) |
| Changements de périmètre | | (2) | | 5 | 3 |
| Dotations | 22 | 13 | 29 | 26 | 90 |
| Reprises sur provisions (utilisées ou non) | (15) | (39) | (26) | (60) | (140) ^e |
| Gains et pertes actuariels | | | | | |
| Virements de rubriques et divers | 1 | | | (33) | (32) |
| 30/06/2017 | 770 | 350 | 396 | 594 | 2 110 |

(a) Avantages au personnel à long terme

Indemnités de fin de carrière (IFC)

Médailles du travail

Autres avantages au personnel long terme

770 dont principales activités concernées :

509 Bouygues Construction

152 Colas

109 TF1

Bouygues Telecom

202

425

43

60

(b) Litiges, contentieux, réclamations, travaux

Provisions sur litiges clients

Réclamations sous-traitants

Autres litiges personnel et divers

350 Bouygues Construction

129 Bouygues Immobilier

62 Colas

159 Bouygues Telecom

151

34

100

59

(c) Garanties données

Provisions garanties décennale

Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics

396 Bouygues Construction

303 Bouygues Immobilier

Colas

93

306

23

67

(d) Autres provisions non courantes

Risques liés aux contrôles administratifs divers

Provisions risques divers étranger

Provisions filiales et participations

Démantèlement et remise en état des sites

Autres provisions non courantes

594 Bouygues Construction

179 Colas

36 Bouygues Telecom

28

251

100

135

313

108

(e) dont reprises de provisions non utilisées au cours du premier semestre 2017

(67)

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 |
|---|---|--|---|-----------------------------------|--------------------|
| 31/12/2016 | 49 | 374 | 285 | 294 | 1 002 |
| Ecart de conversion | (1) | (4) | (3) | (5) | (13) |
| Changements de périmètre | | (1) | | (1) | (2) |
| Dotations | 3 | 52 | 73 | 38 | 166 |
| Reprises sur provisions (utilisées ou non) | (7) | (80) | (142) | (75) | (304) ^a |
| Virements de rubriques et divers | | (5) | | (2) | (7) |
| 30/06/2017 | 44 | 336 | 213 | 249 | 842 |

(a) dont reprises de provisions non utilisées au cours du premier semestre 2017 : (74)

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 30/06/2017 | Total 31/12/2016 | Total 30/06/2017 | Total 31/12/2016 |
| Emprunts obligataires ^a | 627 | 113 | 4 799 | 5 296 |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 85 | 102 | 1 200 | 703 |
| Emprunts issus des locations financement | 7 | 8 | 8 | 9 |
| Emprunts et dettes financières divers | 39 | 42 | 175 | 172 |
| TOTAL EMPRUNTS | 758 | 265 | 6 182 | 6 180 |

(a) Un emprunt obligataire Bouygues SA à échéance février 2018 a été transféré à moins d'un an pour 500 millions d'euros.

6.2 Covenants et trigger events

Les emprunts obligataires à échéance 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)

| | 31/12/2016 | Flux de Changement trésorerie de périmètre | Ecart de conversion | Variation des justes valeurs | Autres variations | 30/06/2017 |
|--|----------------|---|------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 749 | (1 580) | 13 | (33) | | 3 149 |
| Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque | (168) | (275) | (8) | (23) | 1 | (473) |
| TRESORERIE NETTE | 4 581 | (1 855)^a | 5^a | (56)^a | 1^a | 2 676 |
| Dettes financières non courantes | 6 180 | 523 | 5 | (17) | (2) | 6 182 |
| Dettes financières courantes | 265 | (15) | | 7 | 501 | 758 |
| Instruments financiers nets | 2 | | | | (4) | 1 |
| ENDETTEMENT BRUT | 6 447 | 508^b | 5 | (10) | (1) | 6 941 |
| ENDETTEMENT NET | (1 866) | (2 363) | | (46) | 11 | (4 265) |

(a) flux nets de trésorerie du premier semestre 2017 de (1 905) millions d'euros analysés au tableau des flux de trésorerie

(b) flux nets de trésorerie du premier semestre 2017 analysés au tableau des flux de trésorerie pour +508 correspondant aux flux hors impacts de change et autres variations

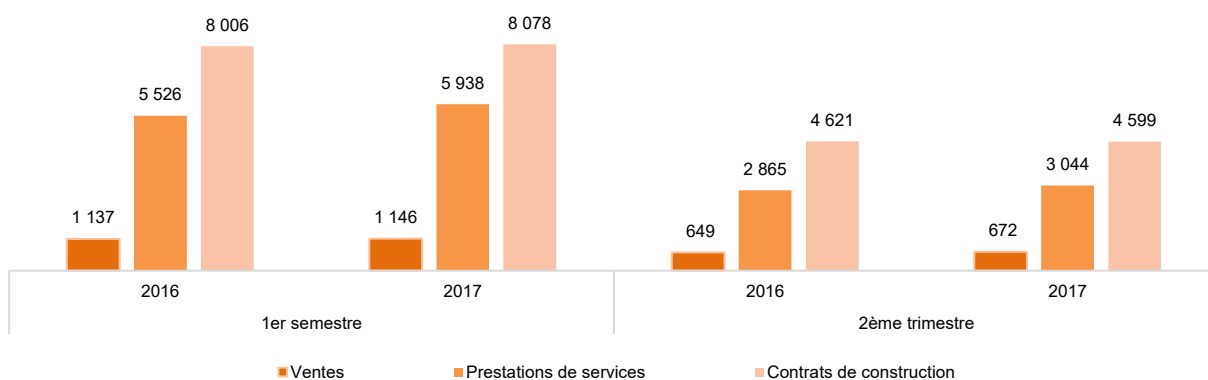
NOTE 8 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ

8.1 Analyse globale par nature

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre | | 2 ^{ème} trimestre | |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------------------|--------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Ventes | 1 146 | 1 137 | 672 | 649 |
| Prestations de services | 5 938 | 5 526 | 3 044 | 2 865 |
| Contrats de construction | 8 078 | 8 006 | 4 599 | 4 621 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ | 15 162 | 14 669 | 8 315 | 8 135 |
| AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ | 68 | 65 | 30 | 36 |
| TOTAL ACTIVITÉ | 15 230 | 14 734 | 8 345 | 8 171 |

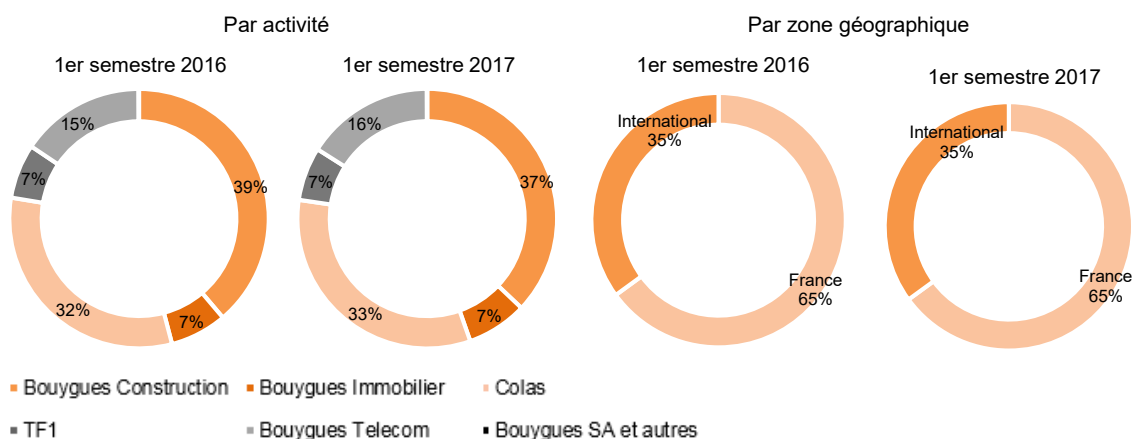
Chiffre d'affaires consolidé (en millions d'euros)



(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre 2017 | | | | 1 ^{er} semestre 2016 | | | |
|-------------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|------------|-------------------------------|---------------|---------------|------------|
| | France | International | Total | % | France | International | Total | % |
| Bouygues Construction | 2 582 | 3 040 | 5 622 | 37 | 2 662 | 3 031 | 5 693 | 39 |
| Bouygues Immobilier | 1 100 | 44 | 1 144 | 7 | 1 003 | 37 | 1 040 | 7 |
| Colas | 2 767 | 2 190 | 4 957 | 33 | 2 611 | 2 039 | 4 650 | 32 |
| TF1 | 976 | 33 | 1 009 | 7 | 973 | 25 | 998 | 7 |
| Bouygues Telecom | 2 423 | | 2 423 | 16 | 2 280 | | 2 280 | 15 |
| Bouygues SA et autres | 3 | 4 | 7 | | 3 | 5 | 8 | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ | 9 851 | 5 311 | 15 162 | 100 | 9 532 | 5 137 | 14 669 | 100 |

Répartition du chiffre d'affaires total



8.2 Analyse par activité

(en millions d'euros)

| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total 1 ^{er} semestre 2017 | Total 2 ^{ème} trimestre 2017 |
|---|-----------------------|---------------------|--------------|--------------|------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| Chiffre d'affaires total | 5 714 | 1 155 | 5 002 | 1 037 | 2 434 | 73 | 15 415 | 8 441 |
| Chiffre d'affaires inter-activité | (92) | (11) | (45) | (28) | (11) | (66) | (253) | (126) |
| CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES | 5 622 | 1 144 | 4 957 | 1 009 | 2 423 | 7 | 15 162 | 8 315 |

(en millions d'euros)

| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total 1 ^{er} semestre 2016 | Total 2 ^{ème} trimestre 2016 |
|---|-----------------------|---------------------|--------------|------------|------------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|
| Chiffre d'affaires total | 5 800 | 1 047 | 4 678 | 1 025 | 2 291 | 73 | 14 914 | 8 261 |
| Chiffre d'affaires inter-activité | (107) | (7) | (28) | (27) | (11) | (65) | (245) | (126) |
| CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES | 5 693 | 1 040 | 4 650 | 998 | 2 280 | 8 | 14 669 | 8 135 |

NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre | | 2 ^{ème} trimestre | |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 385 | 206 | 452 | 346 |
| Autres produits opérationnels | 81 ^a | 6 ^b | 75 | 3 |
| Autres charges opérationnelles | (49) ^a | (155) ^b | (26) | (65) |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 417 | 57 | 501 | 284 |

Voir note 11 Information sectorielle pour répartition par activité

(a) concerne :

Bouygues Telecom : 48 millions d'euros, essentiellement 72 millions d'euros de plus-value suite à la cession de 350 sites à Cellnex, 8 millions d'euros de reprises de provisions nettes de charges, partiellement compensés par (33) millions de coûts de mise en œuvre du partage de réseau.

TF1 : (12) millions d'euros relatifs à l'amortissement de la réévaluation des droits suite à l'allocation du prix d'acquisition de Newen Studios

Colas : (4) millions d'euros liés à l'arrêt de l'activité de la Raffinerie de Dunkerque

(b) concerne principalement :

TF1 : (55) millions d'euros relatifs aux coûts de réorganisation de TF1 et coûts de transition en clair de LCI ainsi que les surcoûts liés au changement des règles de comptabilisation des fictions françaises

Bouygues Telecom : (43) millions d'euros, essentiellement coûts de mise en œuvre du partage de réseau

Colas : (30) millions d'euros de coûts liés à l'arrêt de l'activité de la Raffinerie de Dunkerque

Bouygues SA : (11) millions d'euros relatifs aux frais engagés sur l'opération envisagée avec Orange

L'EBITDA du Groupe est de 981 millions d'euros au premier semestre 2017, en hausse de 179 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016. Il est calculé à partir du résultat opérationnel courant, retraité des éléments suivants:

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre | | 2 ^{ème} trimestre | |
|---|--------------------------|------------|----------------------------|------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT | 385 | 206 | 452 | 346 |
| Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations : | | | | |
| . Dotations nettes aux amortissements | 750 | 743 | 375 | 389 |
| . Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées | 2 | 31 | 22 | 69 |
| Retraitement des autres produits d'exploitation : | | | | |
| . Reprises de provisions et dépréciations non utilisées | (156) | (178) | (72) | (72) |
| EBITDA | 981 | 802 | 777 | 732 |

NOTE 10 IMPÔT

(en millions d'euros)

| | 1 ^{er} semestre | | 2 ^{ème} trimestre | |
|--|--------------------------|----------|----------------------------|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Impositions exigibles par les administrations fiscales | (100) | (58) | (96) | (77) |
| Impositions différées nettes | | 59 | (46) | (11) |
| PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT | (100) | 1 | (142) | (88) |

La charge d'impôt s'élève à 100 millions d'euros (produit de 1 million d'euros au premier semestre 2016). Cette hausse résulte principalement de l'amélioration des résultats avant impôts.

Le taux effectif d'impôt est de 32% au premier semestre 2017, contre 2% au premier semestre 2016 (taux non représentatif du fait d'une base taxable négative proche de zéro).

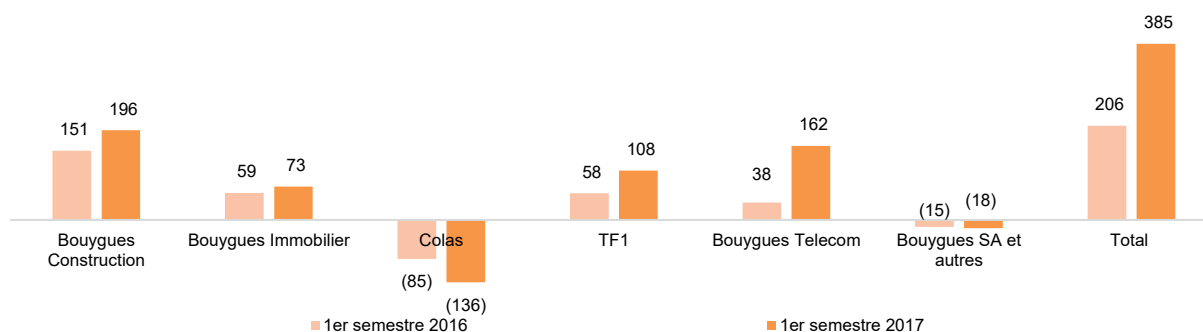
NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

Les contributions par activité aux principaux agrégats du Groupe sont les suivantes :

(en millions d'euros)

| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total |
|---|--------------------------|------------------------|-------|-----|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| Compte de résultat 1^{er} semestre 2017 | | | | | | | |
| Résultat opérationnel courant | 196 | 73 | (136) | 108 | 162 | (18) | 385 |
| Résultat opérationnel | 196 | 73 | (140) | 96 | 210 | (18) | 417 |
| Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées | | (1) | 33 | 7 | | 46 | 85 |
| Résultat part du Groupe | 159 | 37 | (85) | 33 | 122 | (26) | 240 ^a |
| Compte de résultat 1^{er} semestre 2016 | | | | | | | |
| Résultat opérationnel courant | 151 | 59 | (85) | 58 | 38 | (15) | 206 |
| Résultat opérationnel | 143 | 57 | (115) | 3 | (5) | (26) | 57 |
| Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées | 1 | | 31 | | | | 32 |
| Résultat part du Groupe | 100 | 34 | (69) | | (12) | (81) | (28) ^b |

Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



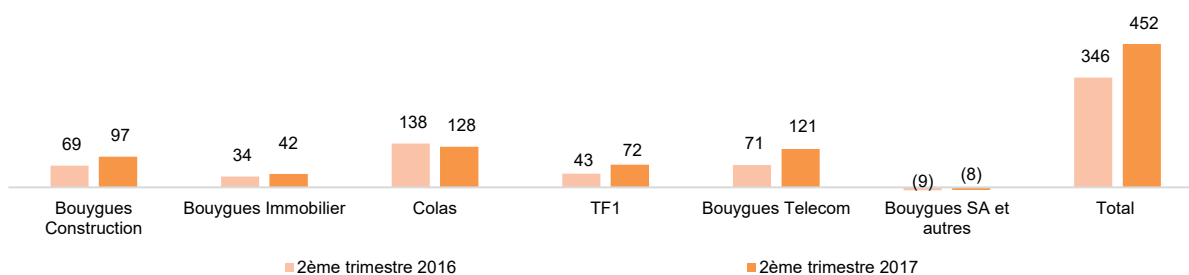
(a) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels s'élève à 217 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour 23 millions d'euros.

(b) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels s'élève à 46 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour 74 millions d'euros.

(en millions d'euros)

| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total |
|---|--------------------------|------------------------|-------|-----|---------------------|--------------------------|------------------|
| Compte de résultat 2^{ème} trimestre 2017 | | | | | | | |
| Résultat opérationnel courant | 97 | 42 | 128 | 72 | 121 | (8) | 452 |
| Résultat opérationnel | 97 | 42 | 128 | 66 | 176 | (8) | 501 |
| Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées | | | 10 | | | | 10 |
| Résultat part du groupe | 80 | 21 | 104 | 21 | 104 | (52) | 278 ^a |
| Compte de résultat 2^{ème} trimestre 2016 | | | | | | | |
| Résultat opérationnel courant | 69 | 34 | 138 | 43 | 71 | (9) | 346 |
| Résultat opérationnel | 65 | 33 | 123 | 22 | 50 | (9) | 284 |
| Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées | 3 | | 18 | 2 | | | 23 |
| Résultat part du groupe | 53 | 18 | 97 | 6 | 28 | (50) | 152 ^b |

Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



(a) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels s'élève à 247 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour (31) millions d'euros.

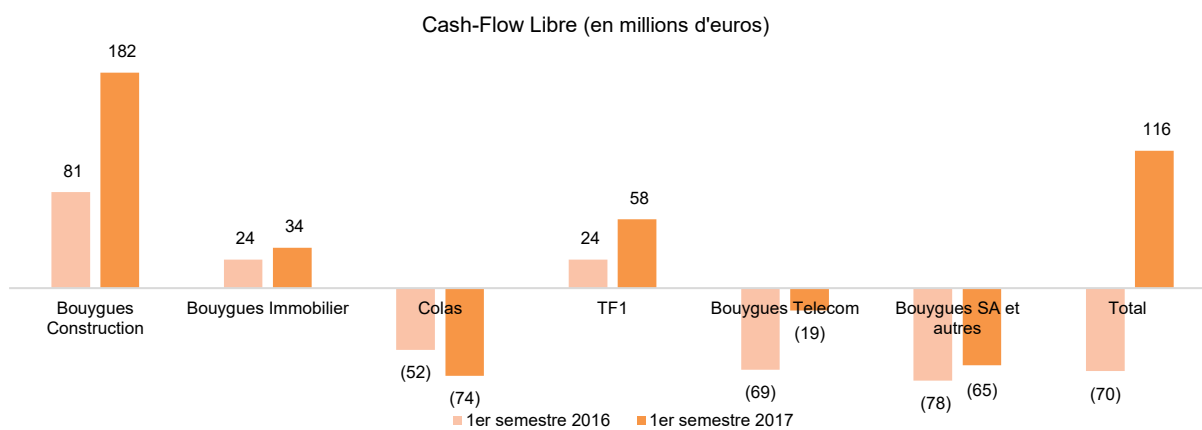
(b) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels s'élève à 183 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour 31 millions d'euros.

(en millions d'euros)

| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total |
|----------------------------------|--------------------------|------------------------|-------|-----|---------------------|--------------------------|---------|
| Bilan au 30 juin 2017 | | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | 598 | 33 | 2 401 | 177 | 3 315 | 165 | 6 689 |
| Immobilisations incorporelles | 41 | 42 | 77 | 246 | 1 715 | 50 | 2 171 |
| Endettement net | 2 765 | (454) | (570) | 248 | (1 010) | (5 244) | (4 265) |
| Bilan au 31 décembre 2016 | | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | 680 | 32 | 2 396 | 174 | 3 117 | 167 | 6 566 |
| Immobilisations incorporelles | 43 | 37 | 74 | 236 | 1 743 | 47 | 2 180 |
| Endettement net | 3 387 | (124) | 517 | 187 | (1 012) | (4 821) | (1 866) |

(en millions d'euros)

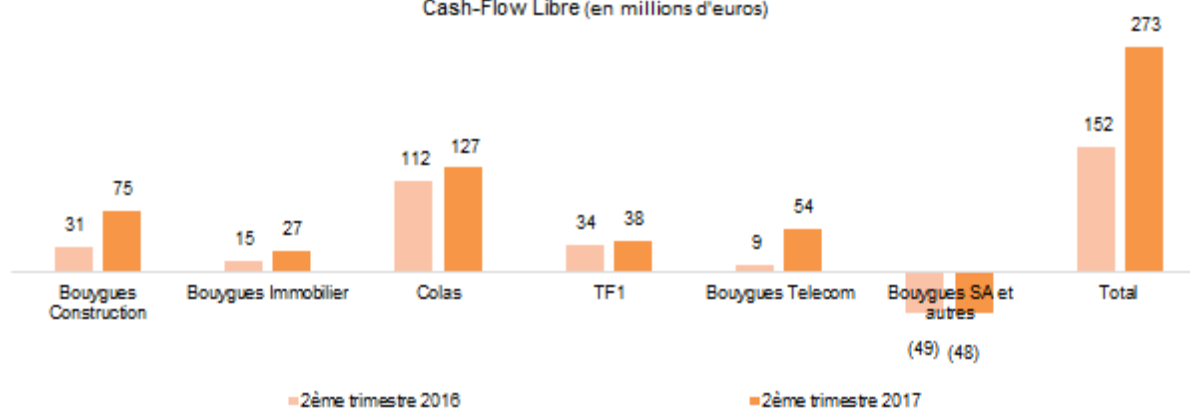
| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total |
|--|--------------------------|------------------------|-------|-----|---------------------|-----------------------------|-------|
| Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2017 | | | | | | | |
| Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 34 | 11 | 138 | 91 | 444 | 4 | 722 |
| EBITDA | 200 | 64 | (1) | 187 | 547 | (16) | 981 |
| Capacité d'autofinancement | 263 | 73 | 45 | 183 | 497 | (8) | 1 053 |
| Cash-Flow Libre | 182 | 34 | (74) | 58 | (19) | (65) | 116 |
| Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2016 | | | | | | | |
| Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 89 | 10 | 128 | 96 | 464 | 2 | 789 |
| EBITDA | 185 | 32 | 39 | 162 | 408 | (24) | 802 |
| Capacité d'autofinancement | 225 | 53 | 61 | 121 | 401 | (25) | 836 |
| Cash-Flow Libre | 81 | 24 | (52) | 24 | (69) | (78) | (70) |



(en millions d'euros)

| | Bouygues Construction | Bouygues Immobilier | Colas | TF1 | Bouygues Telecom | Bouygues SA et autres | Total |
|--|--------------------------|------------------------|-------|-----|---------------------|--------------------------|-------|
| Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2017 | | | | | | | |
| Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 16 | 5 | 90 | 39 | 162 | 2 | 314 |
| EBITDA | 106 | 51 | 211 | 113 | 304 | (8) | 777 |
| Capacité d'autofinancement | 115 | 50 | 248 | 101 | 276 | (3) | 787 |
| Cash-Flow Libre | 75 | 27 | 127 | 38 | 54 | (48) | 273 |
| Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2016 | | | | | | | |
| Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 54 | 6 | 87 | 47 | 226 | 3 | 423 |
| EBITDA | 122 | 24 | 226 | 108 | 262 | (10) | 732 |
| Capacité d'autofinancement | 109 | 33 | 238 | 91 | 253 | (5) | 719 |
| Cash-Flow Libre | 31 | 15 | 112 | 34 | 9 | (49) | 152 |

Cash-Flow Libre (en millions d'euros)



NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le total des engagements hors-bilan n'a pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2016.

Concernant Alstom, la participation de Bouygues dans Alstom susceptible d'être rachetée par l'État (note 18.5.2 de l'annexe consolidée du Groupe au 31 décembre 2016) n'est pas classée comme disponible à la vente au 30 juin 2017, dans la mesure où il n'est pas hautement probable que l'option d'achat soit exercée par l'État.

L'exercice par l'État de son option d'achat jusqu'au 5 octobre 2017 sur 20% des titres d'Alstom au 28 janvier 2016 se traduirait par :

- l'encaissement d'un produit de cession portant sur 43 825 360 actions Alstom et
- un résultat de cession par action équivalent à l'écart entre un prix minimum de 35 euros et la valeur nette comptable dans les comptes consolidés.

L'exercice par l'État de son option d'achat entre le 6 octobre 2017 et le 17 octobre 2017 sur 15% des titres d'Alstom au 28 janvier 2016 se traduirait par :

- l'encaissement d'un produit de cession portant sur 32 869 020 actions Alstom et
- par un résultat de cession par action équivalent à l'écart entre 98 % de la moyenne des 60 derniers jours de bourse, soit 30,16 euros le 29 août 2017 et la valeur nette comptable dans les comptes consolidés.

A titre d'information, la valeur nette comptable consolidée au 30 juin 2017 est de 32,50 euros.

NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

| Transactions (en millions d'euros) | Charges | | Produits | | Créances | | Dettes | |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | 1 ^{er} semestre 2017 | 1 ^{er} semestre 2016 | 30/06/17 | 31/12/16 | 30/06/17 | 31/12/16 |
| Parties liées en amont | 3 | 2 | | | | | | |
| Activités conjointes | 45 | 29 | 156 | 167 | 459 | 441 | 268 | 279 |
| Coentreprises et entités associées | 14 | 16 | 48 | 40 | 39 | 42 | 25 | 26 |
| Autres parties liées | 21 | 24 | 62 | 78 | 102 | 86 | 73 | 65 |
| Total | 83 | 71 | 266 | 285 | 600 | 569 | 366 | 370 |
| Échéances | | | | | | | | |
| moins d'un an | | | | | 576 | 534 | 366 | 370 |
| de 1 à 5 ans | | | | | 3 | 19 | | |
| plus de 5 ans | | | | | 21 | 16 | | |
| Dont dépréciations pour créances douteuses (sociétés non consolidées pour l'essentiel) | | | | | 70 | 72 | | |

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 2017, 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 de votre 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.

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.

Paris-La Défense, le 30 août 2017

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG Audit

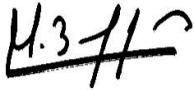
Gilles Rainaut

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 30 août 2017,



Martin Bouygues,
président-directeur général



Société Anonyme au capital de 354 908 547 euros
Siège social : 32 avenue Hoche - 75008 PARIS
572 015 246 RCS PARIS - APE : 7010Z

Photo : Augustin Detienne / Capa Pictures.
Architecte : RPBW