

RÉSULTATS SEMESTRIELS  
2017

# PRÉSENTATION

31 AOÛT 2017

Construire l'avenir,  
c'est notre plus belle aventure

**BOUYGUES**

Cette présentation contient des informations et des déclarations à caractère prévisionnel relatives au groupe Bouygues et à ses activités. Les informations à caractère prévisionnel peuvent être identifiées par l'emploi de mots tels que « souhaite », « s'attend à ce que », « anticipe », « dans le futur », « à l'intention de », « projette de », « croit », « estime », et d'autres expressions similaires.

Les informations à caractère prévisionnel sont des informations qui ne portent pas sur des données historiques. Elles comprennent, sans que cette énumération ait un caractère limitatif : des projections, prévisions et estimations financières, et leurs hypothèses sous-jacentes ; des informations concernant des projets, des objectifs et des attentes concernant de futures opérations ou de futurs produits et services ; et des informations concernant les performances futures du Groupe. Même si la direction générale du Groupe croit que les perspectives reflétées dans de telles informations prévisionnelles sont raisonnables, les investisseurs sont avertis que les informations et déclarations à caractère prévisionnel sont soumises à divers facteurs de risques et incertitudes, lesquels sont souvent difficiles à prévoir et excèdent généralement les limites du contrôle du Groupe. Ces facteurs de risques et ces incertitudes pourraient conduire à ce que les résultats et les évolutions qui seront constatés diffèrent sensiblement de ceux exprimés, impliqués ou projetés par les informations et déclarations à caractère prévisionnel. Les investisseurs sont avertis que les informations à caractère prévisionnel ne sont pas la garantie des performances futures et qu'il importe de ne pas placer une confiance exagérée dans de telles informations. Les facteurs suivants, parmi d'autres exposés dans le Document de Référence, dans la section intitulée « Facteurs de risques », pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel : toutes évolutions défavorables affectant les marchés français et internationaux des télécommunications, de l'audiovisuel, de la construction et de l'immobilier ; les coûts liés au respect des réglementations en matière d'environnement, de santé et de sécurité et de toutes autres réglementations dont le respect s'impose aux sociétés du Groupe ; l'état de la concurrence sur chacun de nos marchés ; l'impact des réglementations fiscales et autres réglementations publiques en vigueur ou à venir ; les risques de change et autres risques liés aux activités internationales ; les risques industriels et environnementaux ; les risques de récession aggravée ; les risques de défaut de conformité ; les risques de réputation ou d'image ; les risques liés aux systèmes d'information ; les risques découlant de litiges en cours ou futurs. Sauf dans la mesure exigée par la législation applicable, le groupe Bouygues ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les projections, prévisions et autres informations à caractère prévisionnel contenues dans cette présentation.

# SOMMAIRE

- **FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS**
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES
- ANNEXES

## FAITS MARQUANTS DU S1 2017

- **Forte amélioration de la profitabilité du Groupe** sur un an
- **Carnet de commandes** des activités de construction à un niveau record
- **Croissance des résultats** commerciaux et financiers de Bouygues Telecom
- **Confirmation des perspectives 2017**



La Seine Musicale inaugurée le 22 avril 2017



# CHIFFRES CLÉS DU GROUPE

## ■ Forte croissance des résultats du Groupe

- > Résultat opérationnel courant en amélioration de 179 M€
- > Marge opérationnelle courante en progression de 1,1 point

## ■ Résultat net part du Groupe positif au S1 2017 (contre une perte au S1 2016)

| M€                                                          | S1 2016         | S1 2017          | Variation         |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires                                          | 14 669          | 15 162           | +3 % <sup>a</sup> |
| <i>Dont France</i>                                          | <i>9 532</i>    | <i>9 851</i>     | <i>+3 %</i>       |
| <i>Dont international</i>                                   | <i>5 137</i>    | <i>5 311</i>     | <i>+3 %</i>       |
| Résultat opérationnel courant                               | 206             | 385              | +179 M€           |
| <i>Marge opérationnelle courante</i>                        | <i>1,4 %</i>    | <i>2,5 %</i>     | <i>+1,1 pt</i>    |
| Résultat opérationnel                                       | 57 <sup>b</sup> | 417 <sup>c</sup> | +360 M€           |
| Résultat net part du Groupe                                 | (28)            | 240              | +268 M€           |
| Résultat net part du Groupe hors exceptionnels <sup>d</sup> | 46              | 217              | +171 M€           |

(a) +3 % à périmètre et change constants

(b) Dont 149 M€ de charges non courantes dans tous les métiers

(c) Dont 32 M€ de produits non courants

(d) Voir réconciliation en slide 57

**Résultat net part du Groupe hors exceptionnels en hausse de 171 M€**

# STRUCTURE FINANCIÈRE TRÈS SOLIDE

- **STANDARD & POOR'S**

- **Relèvement de la notation** de BBB à **BBB+**, avec maintien d'une **perspective positive**

- **MOODY'S**

- **Relèvement de la perspective** de Baa1 stable à **positive**

- **ÉVOLUTION DE LA DETTE NETTE ENTRE FIN DÉCEMBRE 2016 ET FIN JUIN 2017**

- Impact traditionnel de la saisonnalité de Colas

| M€                        | Fin juin 2016 | Fin déc. 2016 | Fin juin 2017 | Variation |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|
| Capitaux propres          | 8 415         | 9 420         | 9 173         | -247 M€   |
| Endettement financier net | (4 354)       | (1 866)       | (4 265)       | -2 399 M€ |
| Gearing                   | 52 %          | 20 %          | 46 %          | +26 pts   |

# SOMMAIRE

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- **REVUE OPÉRATIONNELLE**
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES
- ANNEXES



Ferme solaire de 13,7 MW à Noheji - Japon



Futur écoquartier de la gare de Clamart - France

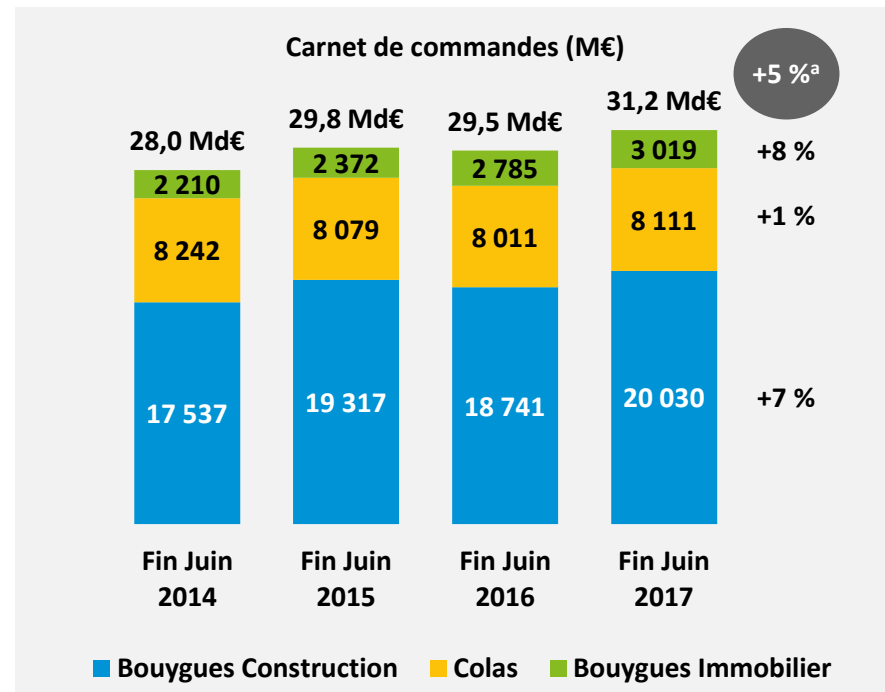


Route départementale 908 au col d'Allos - France



# CARNET DE COMMANDES À UN NIVEAU RECORD

- **CARNET DE COMMANDES À FIN JUIN 2017  
AU NIVEAU RECORD DE 31,2 MD€**
  - +5 % sur un an et +6 % à change constant
  - 57 % du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas à l'international à fin juin 2017 (stable vs fin juin 2016)

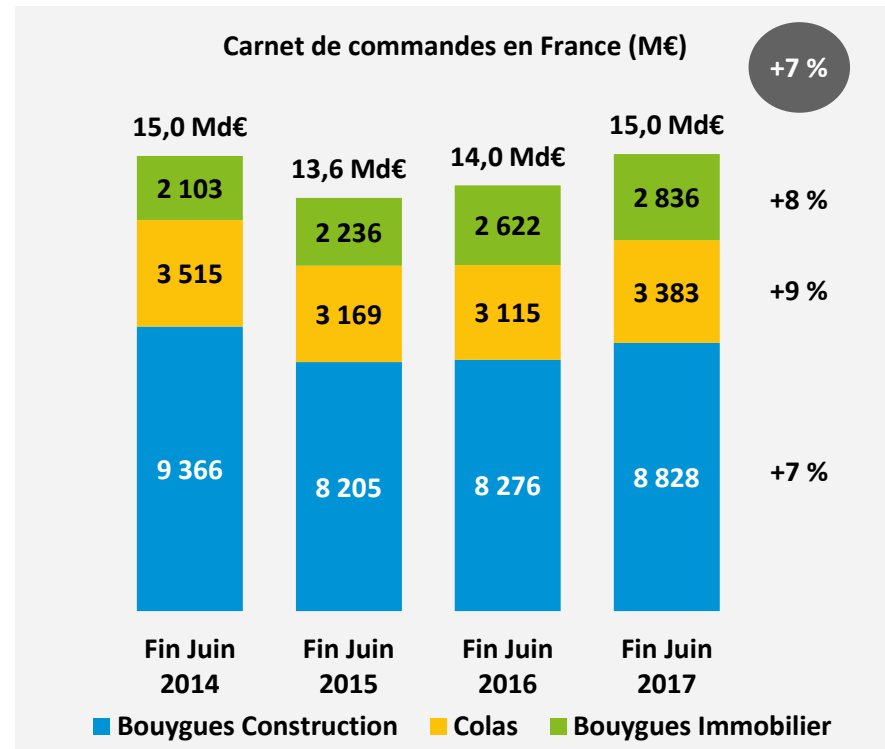


(a) +6 % à taux de change constants

# AMÉLIORATION DE LA CONSTRUCTION EN FRANCE CONFIRMÉE

- **HAUSSE DE 7 % DU CARNET DE COMMANDES SUR UN AN**

- **Croissance soutenue** des réservations<sup>a</sup> de logements de Bouygues Immobilier
  - > +20 % au S1 2017 vs S1 2016
- **Progression** des prises de commandes de Bouygues Construction
  - > +13 % au S1 2017 vs S1 2016
  - > Gain au T2 du lot T3A (ligne 15 Sud) du Grand Paris pour un montant de 304 M€
- **Hausse** du carnet de commandes de Colas
  - > +9 % sur un an



(a) Réservations en millions d'euros

# GRAND PARIS : PROJETS REMPORTÉS À FIN JUIN 2017



## Prolongement de la ligne 14

- Creusement d'un tunnel de 2,2 km et construction de 4 stations
- Durée des travaux : 2015-2018
- Montant : **128 M€**

COLAS



## Tramway T4

- Pose des voies ferrées et travaux routiers
- Durée des travaux : 2016-2019
- Montant : **49 M€**

COLAS



## Méto ligne 15 Sud Lot T2A

- Creusement d'un tunnel de 6,6 km et construction de 4 stations
- Durée des travaux : 2018-2022
- Montant : **534 M€**

COLAS



## Éco-quartier de la gare de Bagneux

- Durée des travaux : 2020-2022
- Montant : **80 M€**

## Fort d'Issy – Vanves – Clamart

- Construction de la station
- Durée des travaux : 2016-2018
- Montant : **46 M€**

BOUYGUES



## Méto ligne 15 Sud Lot T3A

- Creusement d'un tunnel de 4,2 km et construction de 2 stations
- Durée des travaux : 2018-2022
- Montant : **324 M€**

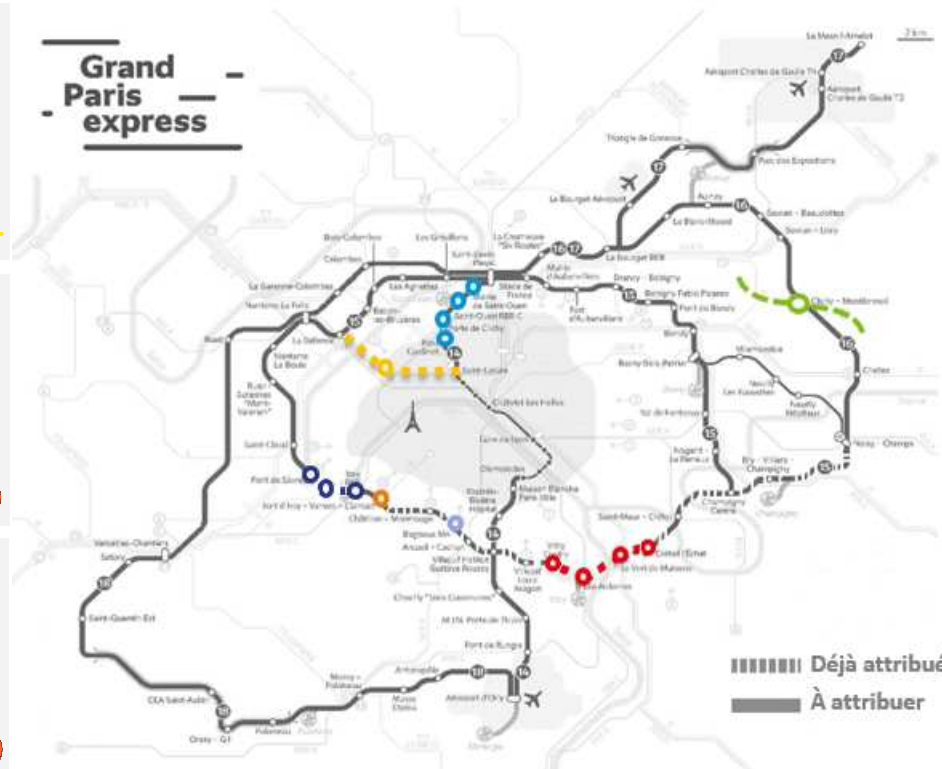
COLAS



## Prolongement du RER Eole

- Tunnel de 6,1 km entre Saint-Lazare et la Défense et création d'une station à Porte Maillot
- Durée des travaux : 2017-2021
- Montant : **197 M€**

BOUYGUES



NOUVEAU

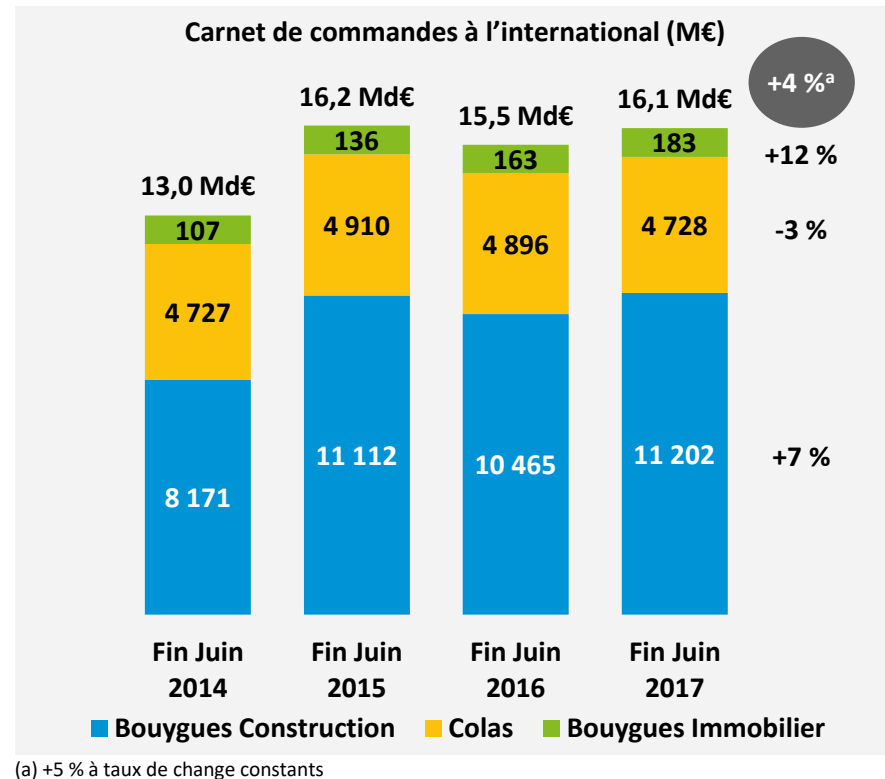
BOUYGUES

# BONNE DYNAMIQUE À L'INTERNATIONAL

- **HAUSSE DU CARNET DE COMMANDES À L'INTERNATIONAL DE 4 % SUR UN AN ET DE 5 % À CHANGE CONSTANT**

- Gain de **contrats significatifs** au T2 2017

- > Construction et maintenance du périphérique sud-ouest de Calgary au Canada par Colas pour 200 M€
- > Conception, construction et rénovation des infrastructures aéroportuaires de Madagascar par Bouygues Construction et Colas
- > Aménagement de l'éco-quartier de Crissier en Suisse par Bouygues Construction pour 129 M€





**NEXTDOR**

DEVENIR LE  
LEADER  
EUROPÉEN DU  
CO-WORKING



Nextdoor – Lyon - France

## UN MARCHÉ DES ESPACES DE TRAVAIL COLLABORATIFS EN FORTE CROISSANCE

- **CRÉATION DE NEXTDOOR PAR BOUYGUES IMMOBILIER FIN 2014**
  - **8 sites exploités** fin 2017 (Ile de France, Lyon) sur 40 000 m<sup>2</sup>
  - **4 000 clients**
  - **Taux d'occupation moyen supérieur à 80 %**
- **UN MARCHÉ EN FORTE CROISSANCE ET DE PLUS EN PLUS CONCURRENTIEL**
  - Nombre d'espaces de co-working en France multiplié par 25 entre 2010 et 2016<sup>a</sup>
  - **Enjeu de rapidité** pour sécuriser les meilleurs emplacements et de **taille critique** face à l'arrivée de **nouveaux concurrents internationaux**

(a) Source : Statista 2017



Nextdoor - Issy Village – Issy-Les-Moulineaux - France

BOUYGUES

## UNE AMBITION, DEVENIR LE LEADER EUROPÉEN DU *CO-WORKING*

- **BOUYGUES IMMOBILIER CRÉE, AVEC ACCORHOTELS, UNE SOCIÉTÉ DÉTENUE À 50/50 POUR ACCÉLÉRER LE DÉVELOPPEMENT DE NEXTDOOR EN FRANCE ET EN EUROPE**
  - **Un savoir-faire complémentaire**
    - > Bouygues Immobilier : connaissance des nouveaux usages dans l'immobilier d'entreprise, sélection des sites, négociation immobilière, travaux d'aménagements, marque
    - > AccorHotels : expertise en matière de relation clients, de services hôteliers et d'exploitation de sites en France et à l'international et mise à disposition de leurs canaux de distribution
    - > Développement d'un **modèle à faible intensité capitalistique**
  - **Objectif : créer 80 espaces de travail collaboratifs d'ici 2022**, avec un rythme de développement de 10 à 15 ouvertures par an à partir de 2018

# CHIFFRES CLÉS DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

- **Forte croissance** du résultat opérationnel courant de **Bouygues Construction** et de **Bouygues Immobilier** sur un an
- Amélioration de la marge Route métropole de **Colas** qui 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
  - > Un marché ferroviaire français plus difficile
- **Confirmation de l'objectif d'amélioration de la marge opérationnelle courante** des activités de construction **en 2017**

| M€                                | S1<br>2016 | S1<br>2017 | Variation         | À<br>PCC |
|-----------------------------------|------------|------------|-------------------|----------|
| Chiffre d'affaires                | 11 383     | 11 723     | +3 %              | +3 %     |
| <i>Dont France</i>                | 6 276      | 6 449      | +3 %              | +3 %     |
| <i>Dont international</i>         | 5 107      | 5 274      | +3 %              | +4 %     |
| Résultat opérationnel courant     | 125        | 133        | +8 M€             |          |
| <i>Dont Bouygues Construction</i> | 151        | 196        | +45 M€            |          |
| <i>Dont Bouygues Immobilier</i>   | 59         | 73         | +14 M€            |          |
| <i>Dont Colas</i>                 | (85)       | (136)      | -51 M€            |          |
| Marge opérationnelle courante     | 1,1 %      | 1,1 %      | 0 pt <sup>a</sup> |          |

(a) -0,3 point au T1 2017 et +0,3 point au T2 2017



TF1



« Demain nous appartient »

BOUYGUES

17



# CHIFFRES CLÉS DE TF1

- **CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLICITAIRE EN HAUSSE**

- +2 % sur un an

- **AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ**

- Marge opérationnelle courante à 10,4 %, en progression de 4,7 points vs S1 2016
  - > Absence d'événements sportifs
  - > Transformation du modèle économique et plan d'économies

| M€                                   | S1 2016        | S1 2017         | Variation         |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires                   | 1 025          | 1037            | +1 % <sup>a</sup> |
| <i>Dont publicité groupe TF1</i>     | 770            | 782             | +2 %              |
| Résultat opérationnel courant        | 58             | 108             | +50 M€            |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | 5,7 %          | 10,4 %          | +4,7 pts          |
| Résultat opérationnel                | 3 <sup>b</sup> | 96 <sup>c</sup> | +93 M€            |

(a) Stable à périmètre et change constants

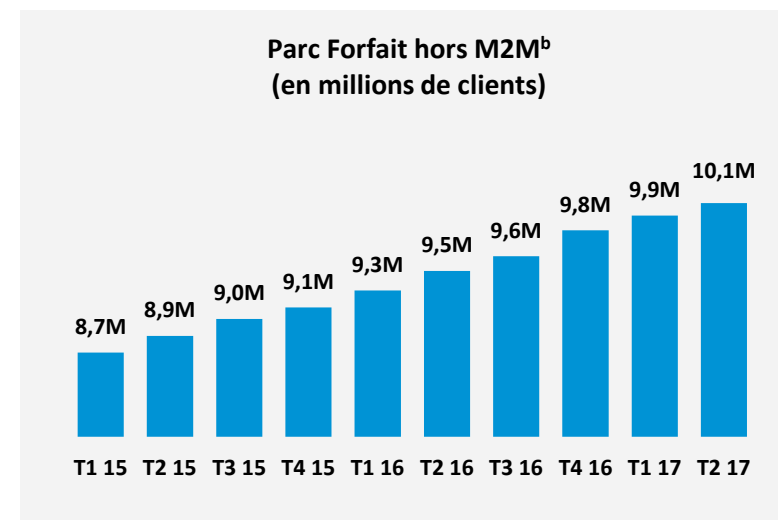
(b) Dont 55 M€ de charges non-courantes comprenant les coûts de transformation, les effets du passage en gratuit de LCI et les impacts de Newen Studios et du décret sur la fiction française

(c) Dont 12 M€ de charges non courantes correspondant à l'amortissement du goodwill affecté dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios



## CROISSANCE CONTINUE DANS LE MOBILE

- **13,6 MILLIONS DE CLIENTS MOBILE À FIN JUIN 2017**
  - **+645 000 clients** au S1 2017
  - **Premier opérateur en termes de recrutements Mobile** sur la période de janvier 2016 à juin 2017<sup>a</sup>
- **PLUS DE 10 MILLIONS DE CLIENTS FORFAIT MOBILE HORS M2M<sup>b</sup> À FIN JUIN 2017**
  - **+240 000 clients** Forfait Mobile hors M2M au S1 2017, dont **+110 000** au T2 2017



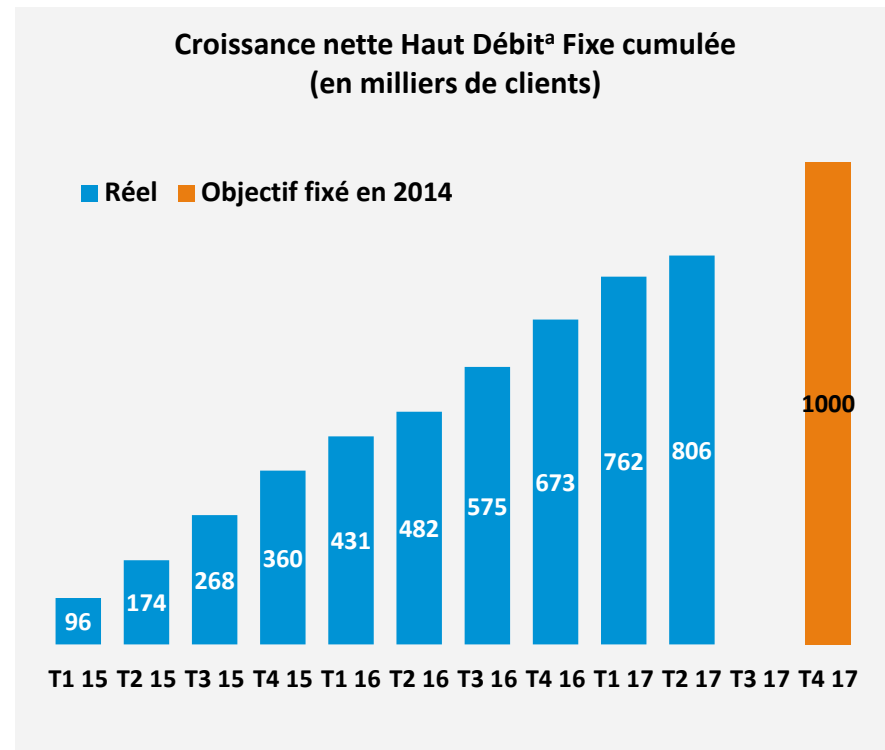
(a) Données publiées sur 2016 et T1 2017 et estimation de la société sur T2 2017

(b) Machine-to-Machine

# CROISSANCE DU TRIMESTRE PORTÉE PAR LE FTTH<sup>a</sup> DANS LE FIXE

- **+133 000 CLIENTS AU S1 2017, DONT +45 000 AU T2 2017**
  - Confirmation de l'objectif de +1 million de clients Fixe additionnels fin 2017 (vs fin 2014)
- **PRÈS DES 2/3 DE LA CROISSANCE NETTE DU T2 2017 PROVIENT DU FTTH**
  - 171 000 clients FTTH à fin juin 2017 (x 2,5 sur un an)
- **PARC THD<sup>b</sup> DE 552 000 CLIENTS À FIN JUIN 2017**

(a) 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)  
(b) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s. Comprend les abonnements FTTH, FTTLA, VDSL2 et Box 4G



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

# POURSUITE DU DÉPLOIEMENT FTTH<sup>a</sup>

- **16 M DE PRISES SÉCURISÉES<sup>b</sup> À FIN JUIN 2017**

- +7 millions vs fin 2016

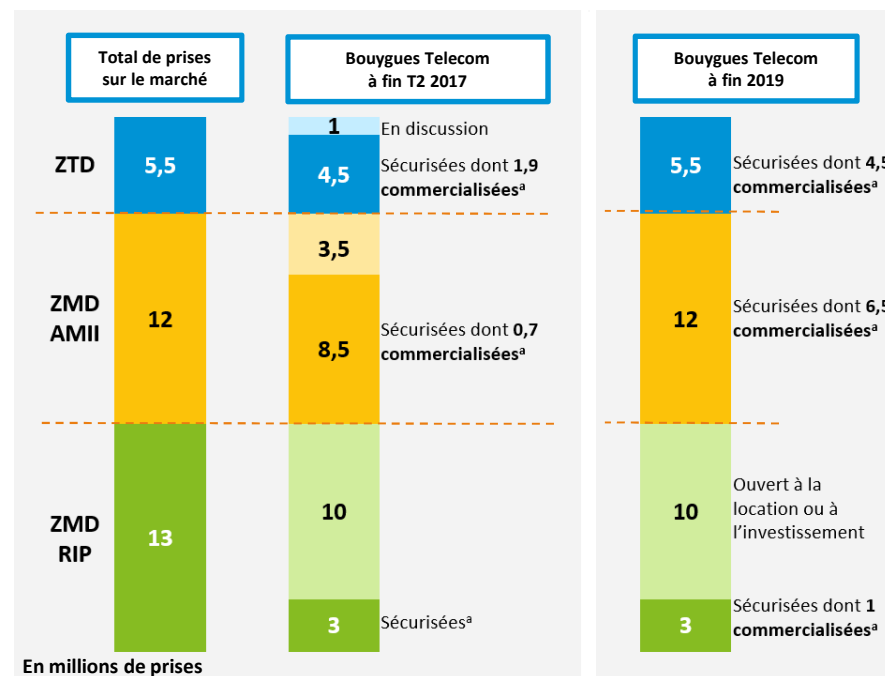
- **2,6 M DE PRISES COMMERCIALISÉES<sup>c</sup> À FIN JUIN 2017**

- +0,6 million vs fin 2016
- **Objectif de 12 millions de prises commercialisées à fin 2019**

(a) 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)

(b) Prises sécurisées : prises lancées en déploiement ou commandées via le point de mutualisation

(c) Prises commercialisées : prises pour lesquelles l'horizontale et la verticale sont déployées et connectées au point de mutualisation

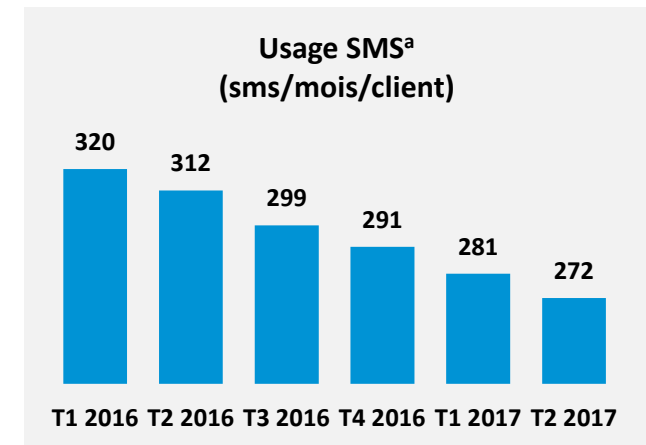


(a) Au fur et à mesure du déploiement par les opérateurs d'immeuble en zone AMII et les opérateurs de RIP

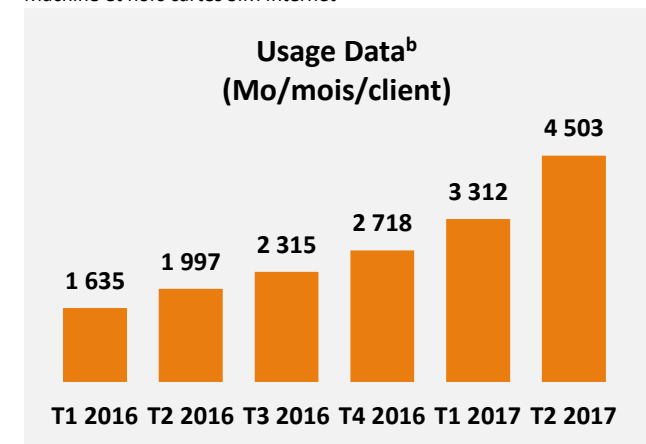


# HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES RÉSEAU

- **CHIFFRE D'AFFAIRES RÉSEAU : +6 % SUR UN AN**
  - **Croissance de 7 % du chiffre d'affaires réseau hors entrant** au S1 2017 vs S1 2016
  - **Usages voix et sms en baisse** au profit des usages data entraînant une diminution du chiffre d'affaires réseau entrant
    - **Pas d'impact sur l'EBITDA**, la baisse du revenu entrant étant compensée par la réduction des coûts d'interconnexion
- ➔ *Le chiffre d'affaires réseau hors entrant devient l'indicateur pertinent de suivi du chiffre d'affaires*



(a) Usage trimestriel ramené au mois, hors carte SIM Machine-to-Machine et hors cartes SIM Internet



(b) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine

# FORTE AMÉLIORATION DE LA PROFITABILITÉ

- **EBITDA EN HAUSSE DE 139 M€ SUR UN AN**
  - Taux de marge de 26,2 % au S1 2017
- **PLUS-VALUE DES CESSIONS DE SITES À CELLNEX INTÉGRÉE AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL**
- **INVESTISSEMENTS BRUTS AU S1 2017 EN LIGNE AVEC L'OBJECTIF DE 1,2 MD€ EN 2017**

| M€                                    | S1 2016          | S1 2017          | Variation |
|---------------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| Chiffre d'affaires                    | 2 291            | 2 434            | +6 %      |
| <i>Dont chiffre d'affaires réseau</i> | 1 975            | 2 084            | +6 %      |
| <i>Dont hors entrant</i>              | 1 732            | 1 849            | +7 %      |
| EBITDA                                | 408              | 547              | +139 M€   |
| <i>Marge d'EBITDA/CA réseau</i>       | 20,7 %           | 26,2 %           | +5,5 pts  |
| Résultat opérationnel courant         | 38               | 162              | +124 M€   |
| Résultat opérationnel                 | (5) <sup>a</sup> | 210 <sup>b</sup> | +215 M€   |
| Investissements bruts                 | 478              | 585              | +107 M€   |

(a) Dont 43 M€ de charges non courantes au S1 2016 essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau

(b) Dont 48 M€ de produits non courants au S1 2017 (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)

# OPPORTUNITÉS DE CROISSANCE

- **DANS LA ZONE MOINS DENSE (57 % DE LA POPULATION)**
  - Doublement de la couverture 4G entre mi-2015 et fin 2018
- **SUR LE MARCHÉ ENTREPRISES** 
  - Renforcement de la position de troisième opérateur
- **SUR LE MARCHÉ DE L'IOT<sup>a</sup>** 
  - 1<sup>er</sup> réseau national dédié à l'IoT couvrant 93 % de la population française (plus de 30 000 communes) avec 4 300 antennes LoRa<sup>b</sup>

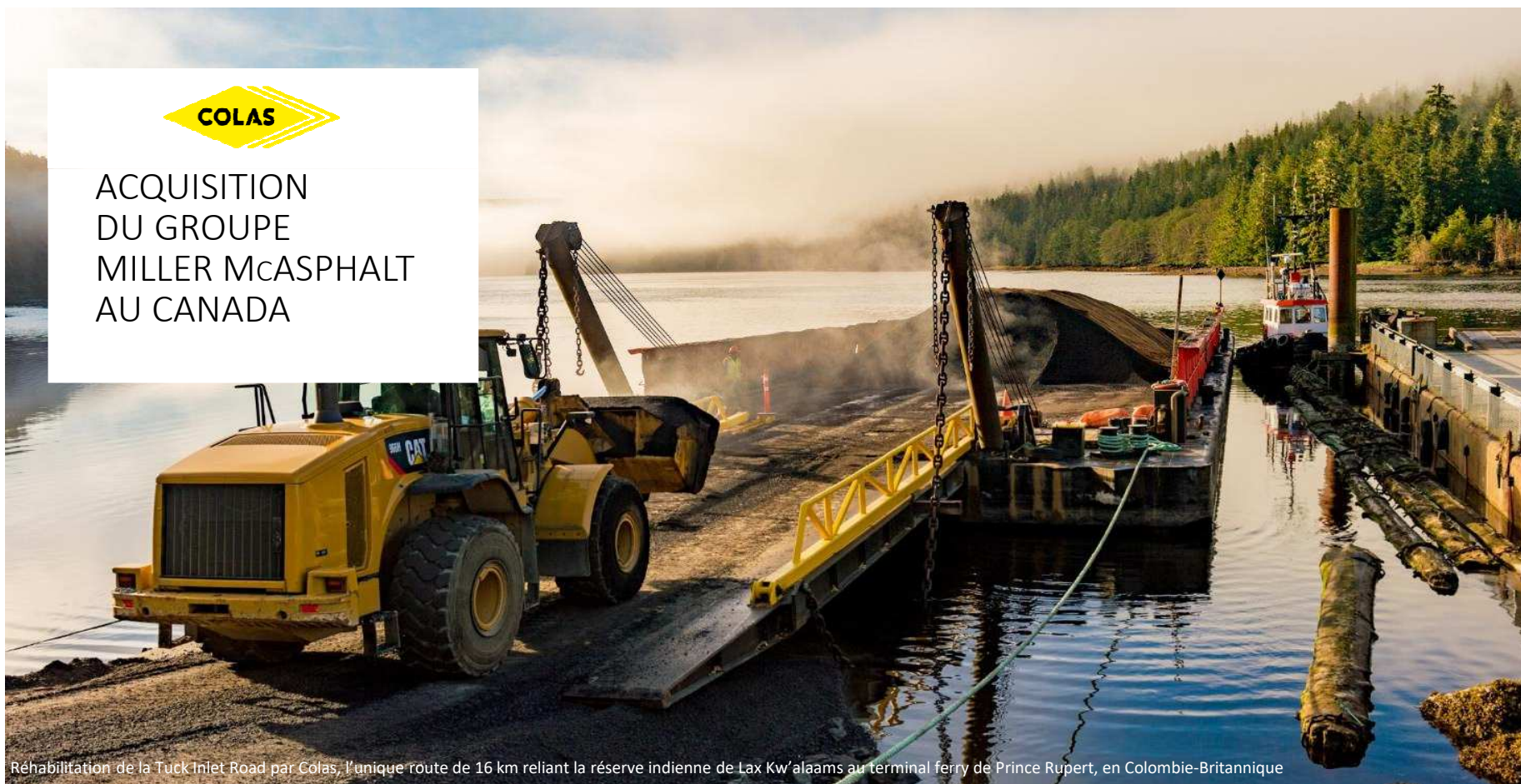
(a) Internet des objets

(b) Communication à bas débit, par radio, d'objets communiquant selon la technologie LoRaWan (Long Range Wide Area Network)





ACQUISITION  
DU GROUPE  
MILLER McASPHALT  
AU CANADA

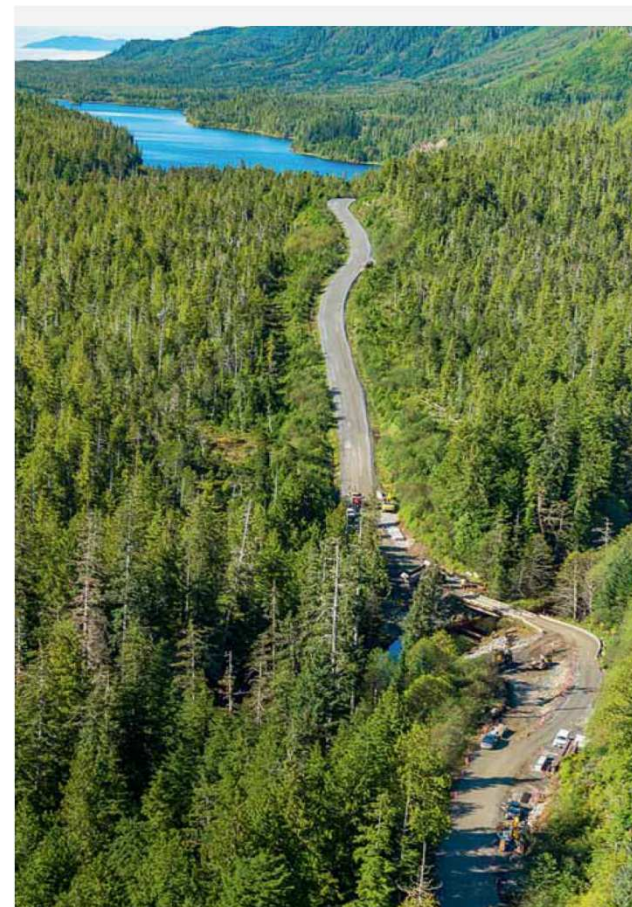


Réhabilitation de la Tuck Inlet Road par Colas, l'unique route de 16 km reliant la réserve indienne de Lax Kw'alaams au terminal ferry de Prince Rupert, en Colombie-Britannique



## COLAS SIGNE UN ACCORD POUR L'ACQUISITION DU GROUPE MILLER McASPHALT AU CANADA

- Poursuite de la stratégie de croissance externe avec **l'acquisition la plus importante de Colas en Amérique du Nord**
- Cette acquisition permettra
  - > **D'accroître la présence de Colas en Ontario**, province à fort potentiel de croissance
  - > **De compléter le maillage du Canada**
  - > **De renforcer l'activité bitume** avec la couverture de tout le territoire



Réhabilitation de 16 km de route en Colombie-Britannique



# LE CANADA, UN PAYS STRATÉGIQUE POUR COLAS

- **ÉCONOMIE Saine ET MARCHÉ PORTEUR**

- **Economie saine**

- > Croissance annuelle moyenne de 3 % depuis 1993<sup>a</sup>
- > Endettement public limité (dette publique nette / PIB = 27 % en 2016<sup>b</sup>)

- **Marché dynamique** avec des **besoins importants en infrastructures**

- > Programme fédéral d'investissement dans les infrastructures (Plan Trudeau)
- > Budgets de construction et de maintenance d'infrastructures significatifs au niveau des provinces

- **MARCHÉ TRÈS ATOMISÉ OFFRANT DES OPPORTUNITÉS DE CONSOLIDATION**

- **PERSPECTIVES DE CROISSANCE ET RENTABILITÉ PLUS ÉLEVÉES QUE DANS LES AUTRES ZONES GÉOGRAPHIQUES DE COLAS**

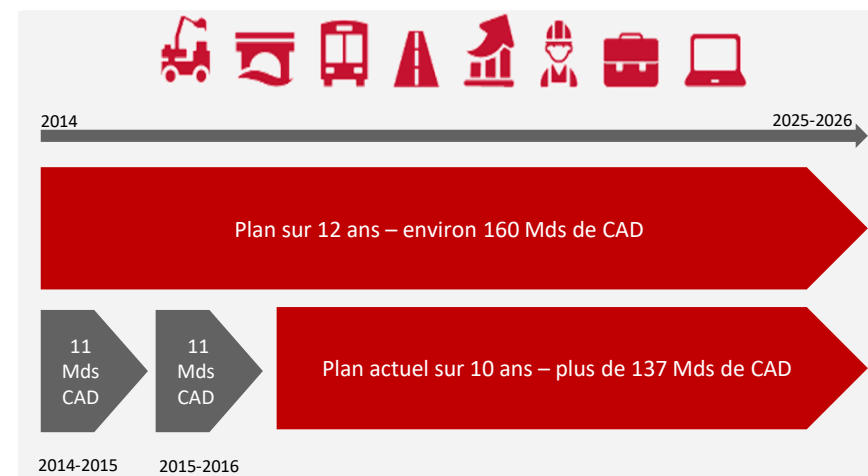
(a) Source : Banque Mondiale

(b) Source : FMI, Fiscal Monitor avril 2017

# L'ONTARIO, UNE PROVINCE EN FORT DÉVELOPPEMENT

- **L'ONTARIO REPRÉSENTE 37 % DU PIB CANADIEN**
- **PLAN D'INFRASTRUCTURES MASSIF DE 160 Mds DE CAD<sup>a</sup> SUR 12 ANS**
  - Élargissement ou création d'autoroutes ainsi que de nombreuses voies de tramway et de LRT (*Light Rail Transit – véhicules légers sur rail*)
- **BESOINS ROUTIERS IDENTIFIÉS**
  - Réhabilitation du réseau routier municipal
    - > 34 % du réseau routier est en fin de vie

(a) 1 CAD = 0,67 EURO au 25 août 2017



Source : Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario 2015

BOUYGUES

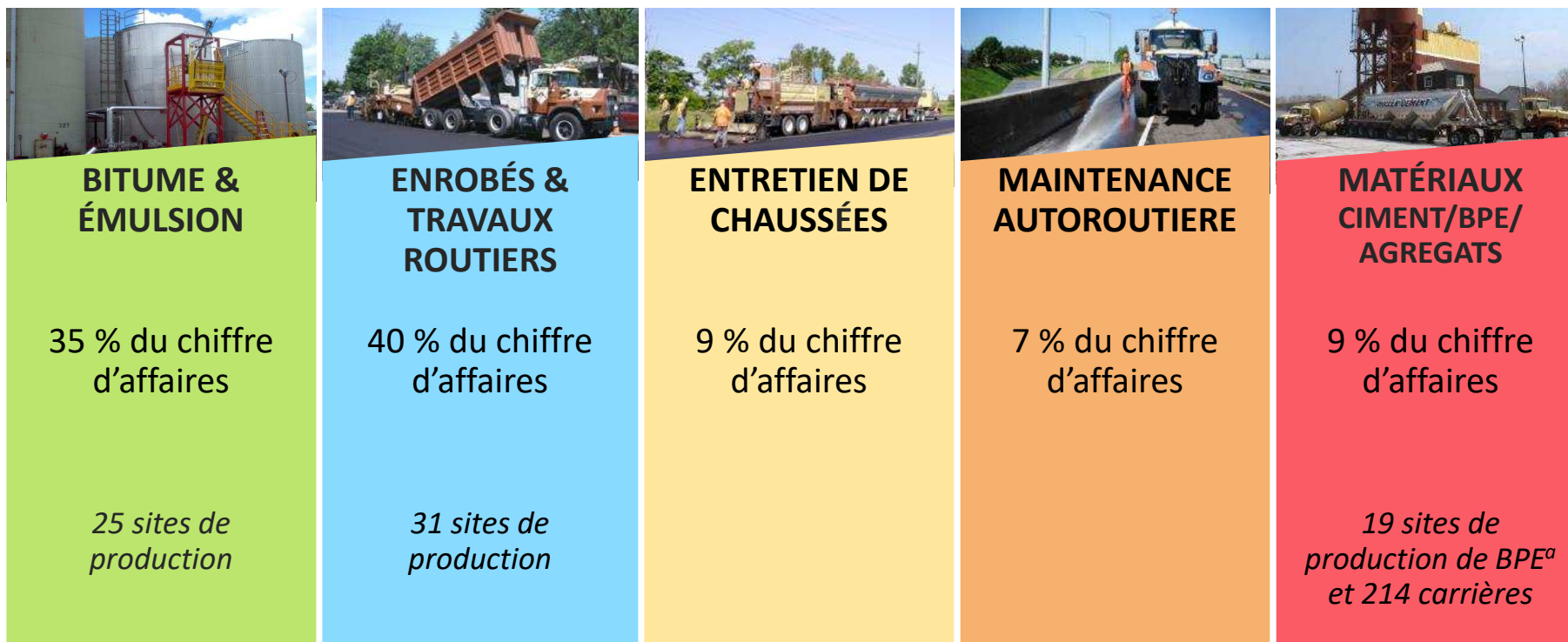
# LE GROUPE MILLER McASPHALT, UN ACTEUR MAJEUR DE LA ROUTE ET DU BITUME AU CANADA

- **Un acteur majeur de la Route** en Ontario
- **Un leader du stockage et de la distribution de bitume** au Canada
- **Excellente réputation** de qualité et sécurité
- **Chiffres clés**
  - > Chiffre d'affaires annuel moyen de 1,3 Md de CAD<sup>a</sup>
  - > Marge opérationnelle moyenne de 7 %<sup>a</sup>
  - > 3 300 employés



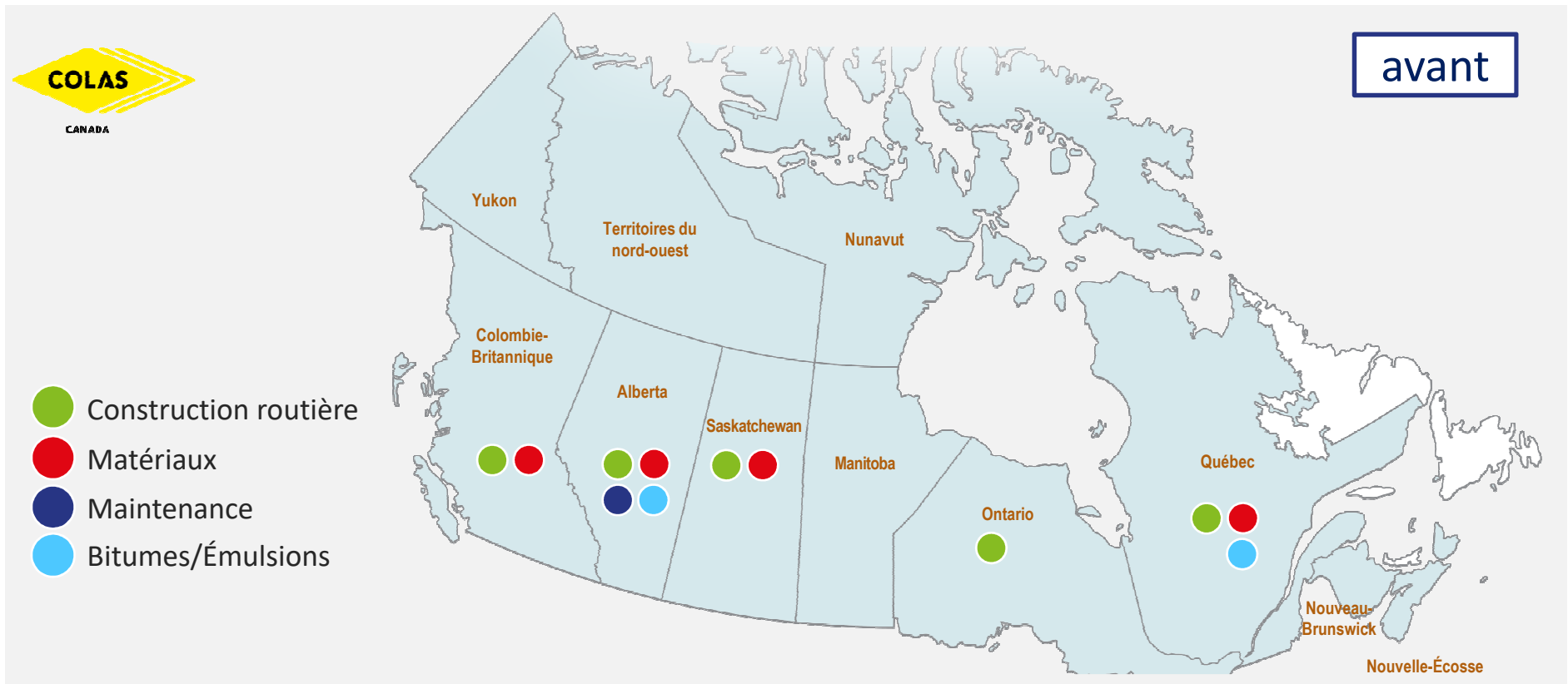
(a) Moyenne du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle des 3 derniers exercices  
1 CAD = 0,67 EURO au 25 août 2017

# LE GROUPE MILLER McASPHALT, UN GROUPE INTÉGRÉ VERTICALEMENT



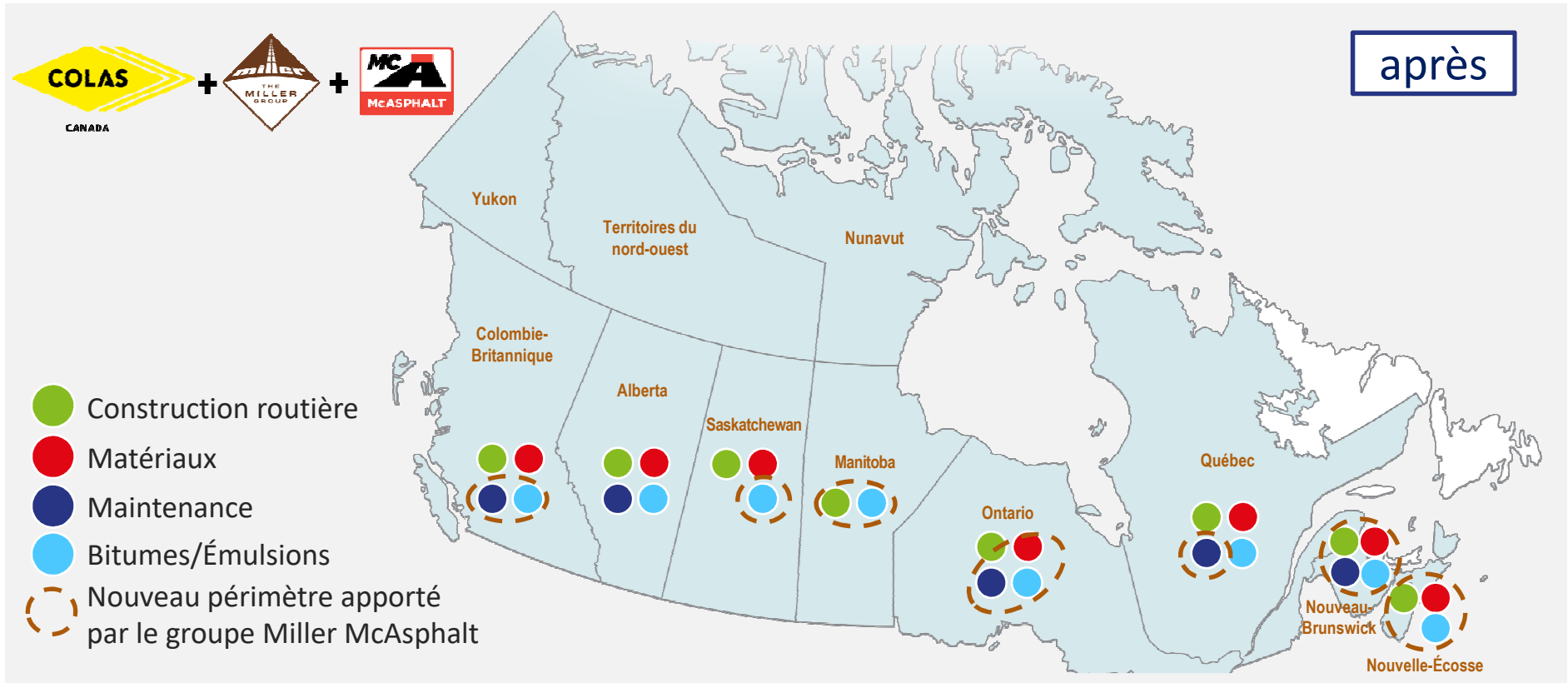
(a) BPE : béton prêt à l'emploi

# PARFAITE COMPLÉMENTARITÉ GÉOGRAPHIQUE ET MÉTIERS





# PARFAITE COMPLÉMENTARITÉ GÉOGRAPHIQUE ET MÉTIERS



## TERMES DE LA TRANSACTION ET CALENDRIER

- **ACQUISITION DE 100 % DU CAPITAL DU GROUPE MILLER McASPHALT**
- **PRIX**
  - Multiple de l'ordre de 12 fois le résultat opérationnel moyen<sup>a</sup>
- **CONDITIONS SUSPENSIVES**
  - Notamment, obtention des approbations réglementaires canadiennes (Loi sur la concurrence, Loi sur Investissement Canada, Loi sur les transports au Canada)
- **CLOSING ATTENDU DÉBUT 2018**

(a) Moyenne sur les 3 derniers exercices. Le prix définitif sera déterminé au *closing*

# SOMMAIRE

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- **PRÉSENTATION DES COMPTES**
- PERSPECTIVES
- ANNEXES

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (1/2)

| M€                                                    | S1 2016 | S1 2017 | Variation         |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|-------------------|
| Chiffre d'affaires                                    | 14 669  | 15 162  | +3 % <sup>a</sup> |
| Résultat opérationnel courant                         | 206     | 385     | +179 M€           |
| Autres produits et charges opérationnels <sup>b</sup> | (149)   | 32      | +181 M€           |
| Résultat opérationnel                                 | 57      | 417     | +360 M€           |
| Coût de l'endettement financier net                   | (118)   | (115)   | +3 M€             |
| <i>Dont produits financiers</i>                       | 14      | 10      | -4 M€             |
| <i>Dont charges financières</i>                       | (132)   | (125)   | +7 M€             |
| Autres produits et charges financiers                 | 2       | 7       | +5 M€             |

(a) +3 % à périmètre et change constants

(b) Dont 55 M€ de charges non courantes chez TF1, 43 M€ chez Bouygues Telecom, 30 M€ chez Colas, 8 M€ chez Bouygues Construction et 2 M€ chez Bouygues Immobilier au S1 2016. Dont 12 M€ de charges non courantes 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) au S1 2017

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (2/2)

| M€                                                                     | S1 2016              | S1 2017   | Variation     |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------|---------------|
| Impôt                                                                  | 1                    | (100)     | -101 M€       |
| Quote-part de résultat des coentreprises et entités associées          | 32                   | 85        | +53 M€        |
| <i>Dont Alstom</i>                                                     | <i>0<sup>a</sup></i> | <i>45</i> | <i>+45 M€</i> |
| 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 <sup>b</sup>   | 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 chez Bouygues au 31 Décembre 2015

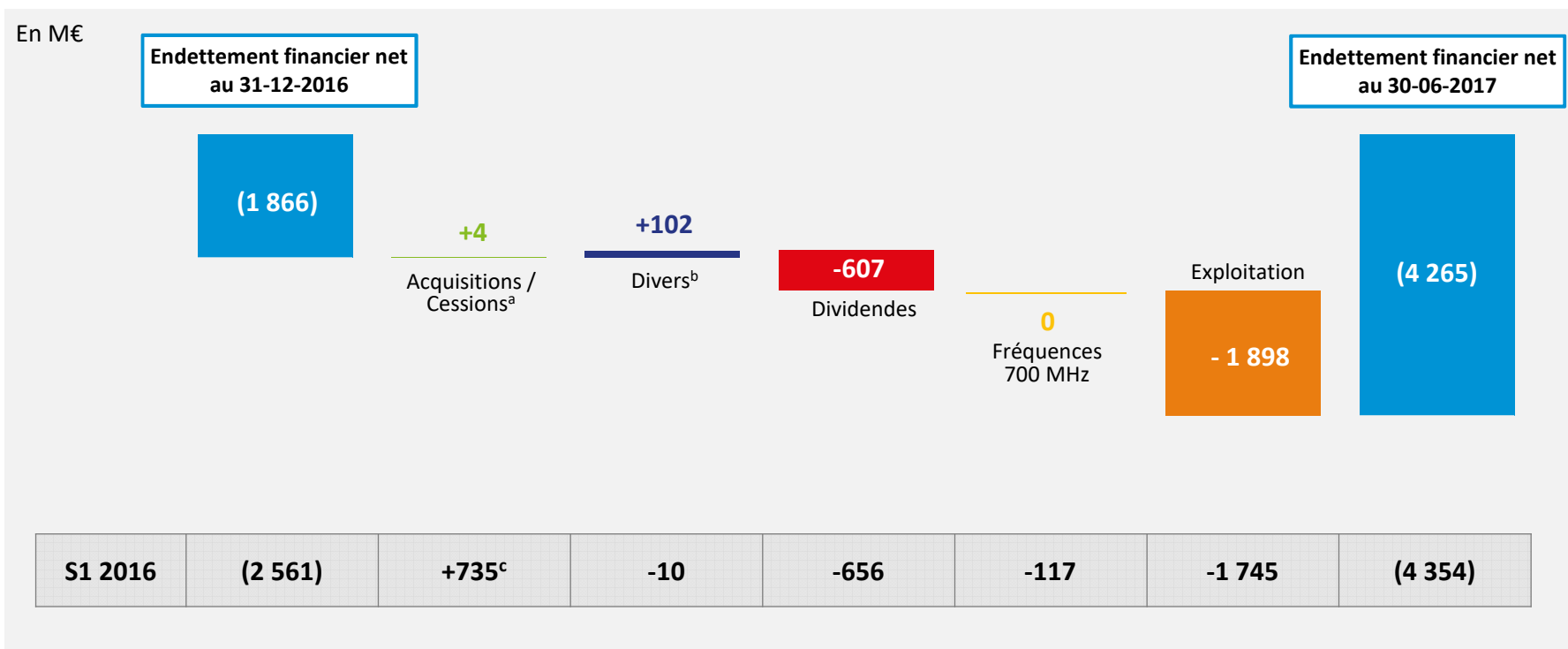
(b) Voir réconciliation en slide 57



# BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

| M€                                                     | Fin déc.<br>2016 | Fin juin<br>2017 | Variation      | Fin juin<br>2016 |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| Actif non courant                                      | 17 432           | 17 669           | +237 M€        | 17 414           |
| Actif courant                                          | 17 301           | 17 302           | +1 M€          | 15 768           |
| Actifs ou activités détenues en vue de la vente        | 121              | 90               | -31 M€         | -                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                     | <b>34 854</b>    | <b>35 061</b>    | <b>+207 M€</b> | <b>33 182</b>    |
| Capitaux propres                                       | 9 420            | 9 173            | -247 M€        | 8 415            |
| Passif non courant                                     | 8 538            | 8 485            | -53 M€         | 7 755            |
| Passif courant                                         | 16 896           | 17 403           | +507 M€        | 17 012           |
| Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente | -                | -                |                | -                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                    | <b>34 854</b>    | <b>35 061</b>    | <b>+207 M€</b> | <b>33 182</b>    |
| Endettement financier net                              | (1 866)          | (4 265)          | -2 399 M€      | (4 354)          |

# ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET AU S1 2017 (1/2)

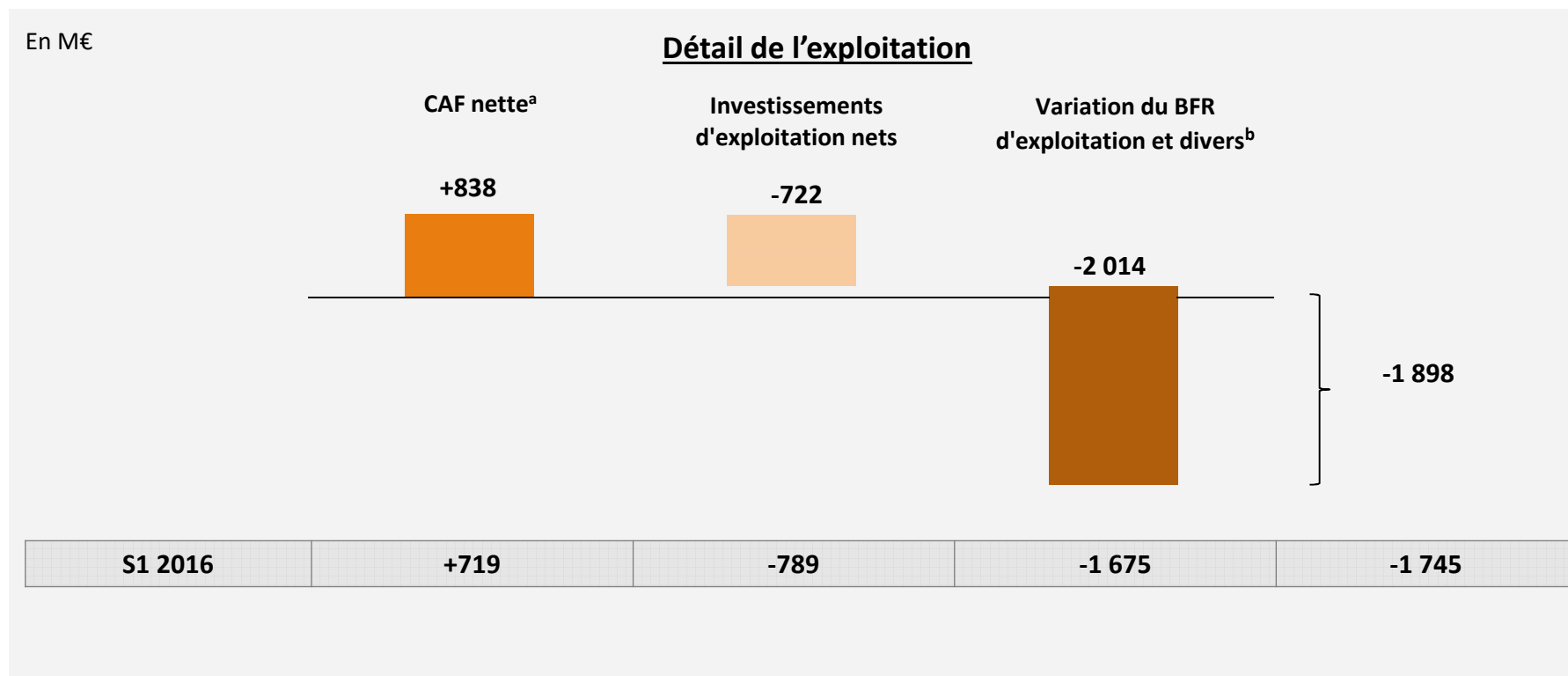


(a) Dont les cessions de Groupe AB et de Teads par TF1 et l'acquisition, par Colas, d'activités en Amérique du Nord et par TF1 de Tuvalu Media, Minute Buzz et Studio 71

(b) Dont les levées d'options et le complément de l'augmentation de capital réservée aux salariés

(c) Dont l'OPRA d'Alstom et l'acquisition de Newen Studios (y compris put minoritaire sur 30 % de Newen Studios)

# ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET AU S1 2017 (2/2)



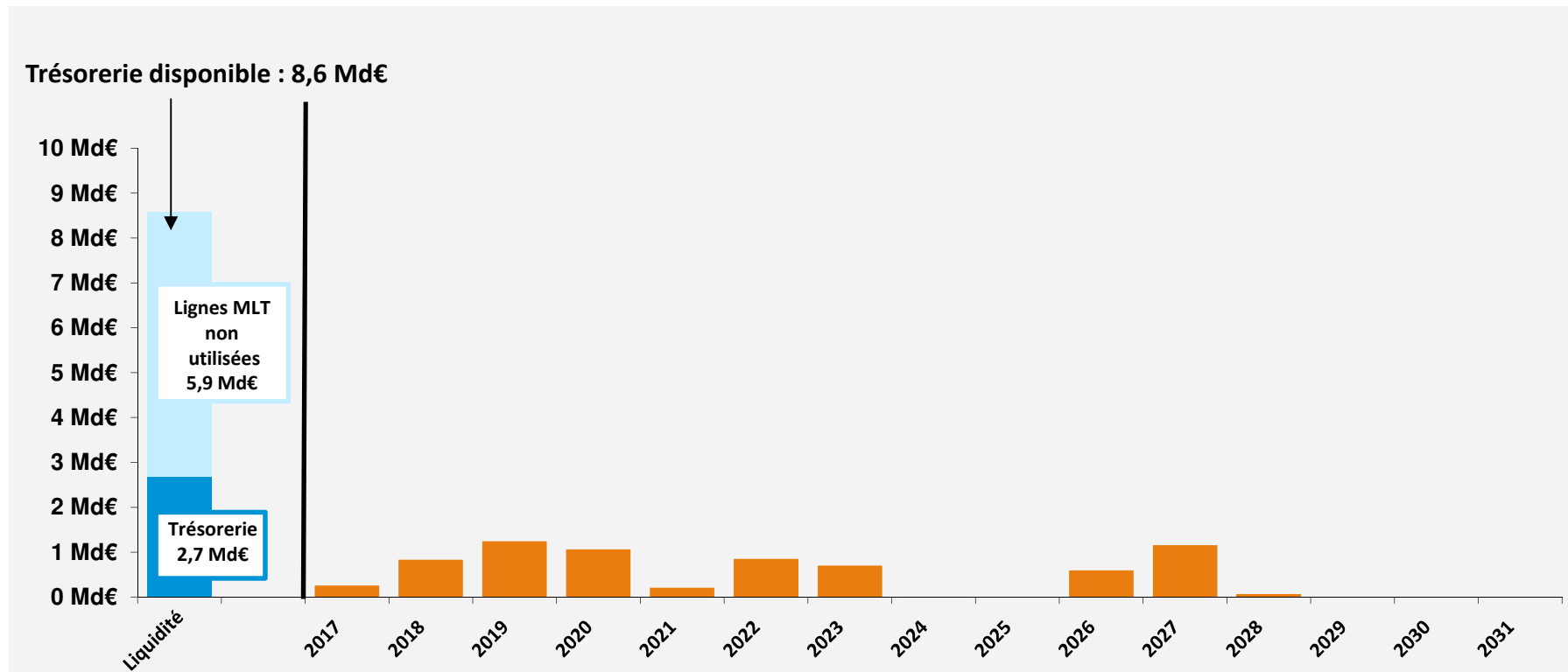
(a) CAF nette = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt

(b) BFR lié à l'exploitation : BFR lié à l'activité + BFR lié aux dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles + BFR d'impôts

## CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS

| M€                                | S1 2016    | S1 2017    | Variation     |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>Activités de construction</b>  | <b>227</b> | <b>183</b> | <b>-44 M€</b> |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | <i>89</i>  | <i>34</i>  | <i>-55 M€</i> |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i>   | <i>10</i>  | <i>11</i>  | <i>+1 M€</i>  |
| <i>dont Colas</i>                 | <i>128</i> | <i>138</i> | <i>+10 M€</i> |
| <b>TF1</b>                        | <b>96</b>  | <b>91</b>  | <b>-5 M€</b>  |
| <b>Bouygues Telecom</b>           | <b>464</b> | <b>444</b> | <b>-20 M€</b> |
| <b>Holding et divers</b>          | <b>2</b>   | <b>4</b>   | <b>+2 M€</b>  |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>789</b> | <b>722</b> | <b>-67 M€</b> |

# ÉCHÉANCIER DE LA DETTE À FIN JUIN 2017



# SOMMAIRE

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- **PERSPECTIVES**
- ANNEXES



# PERSPECTIVES CONFIRMÉES

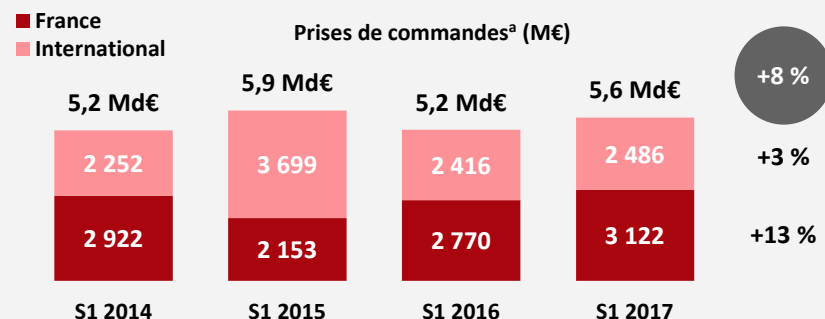
- **LES RÉSULTATS DU S1 2017 CONFIRMENT L'OBJECTIF D'AMÉLIORATION DE LA PROFITABILITÉ DU GROUPE EN 2017**
  - La **marge** opérationnelle courante **des activités de construction devrait poursuivre son amélioration** (avant prise en compte d'une plus-value d'environ 25 M€ au T3 2017 au titre de la cession 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'accélérera au S2 (~ 220 M€ 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<sup>a</sup> à 980 M€ pour les cinq chaînes gratuites et réaliser 25 à 30 M€ d'économies récurrentes<sup>b</sup>. 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 M€ de cash-flow libre<sup>c</sup> à horizon trois ans**

(a) Hors événements sportifs (b) Hors coûts des programmes (c) Cash-flow libre = CAF – coût de l'endettement financier net – charge d'impôt – investissements d'exploitation nets.  
Il est calculé avant variation du BFR

# SOMMAIRE

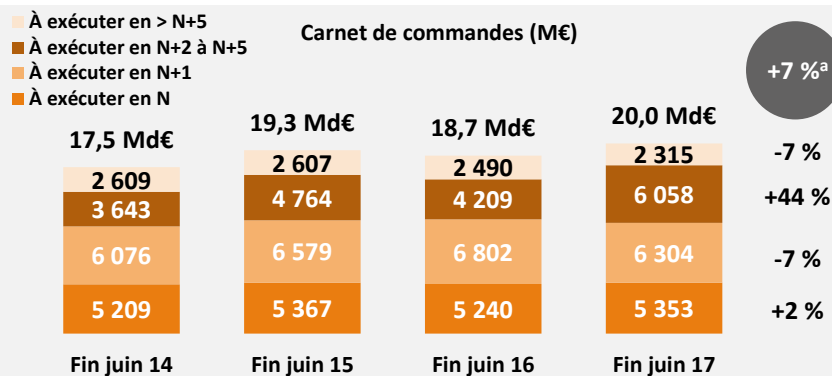
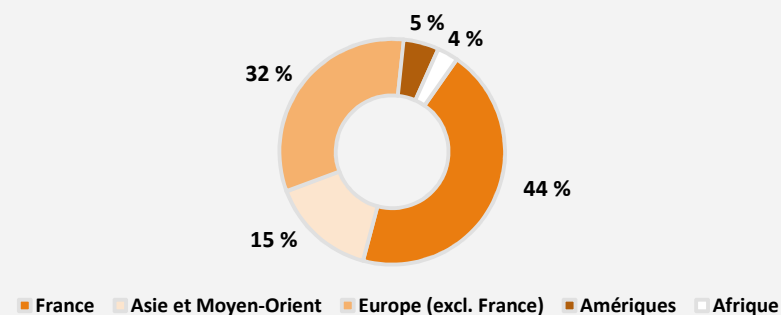
- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES
- **ANNEXES**

## CHIFFRES CLÉS DE BOUYGUES CONSTRUCTION



(a) Les contrats sont enregistrés en prises de commandes à leur date d'entrée en vigueur

Carnet de commandes par zone géographique (à fin juin 2017)



(a) +8 % à taux de change constants

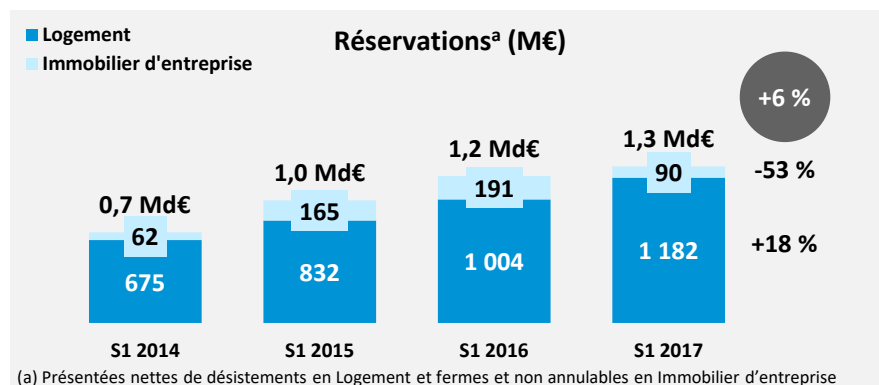
| M€                                   | S1 2016                | S1 2017      | Variation               |
|--------------------------------------|------------------------|--------------|-------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>            | <b>5 800</b>           | <b>5 714</b> | <b>-1 %<sup>a</sup></b> |
| <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>              |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>151</b>             | <b>196</b>   | <b>+45 M€</b>           |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | <i>2,6 %</i>           | <i>3,4 %</i> | <i>+0,8 pt</i>          |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>143<sup>b</sup></b> | <b>196</b>   | <b>+53 M€</b>           |

(a) -1 % à périmètre et change constants

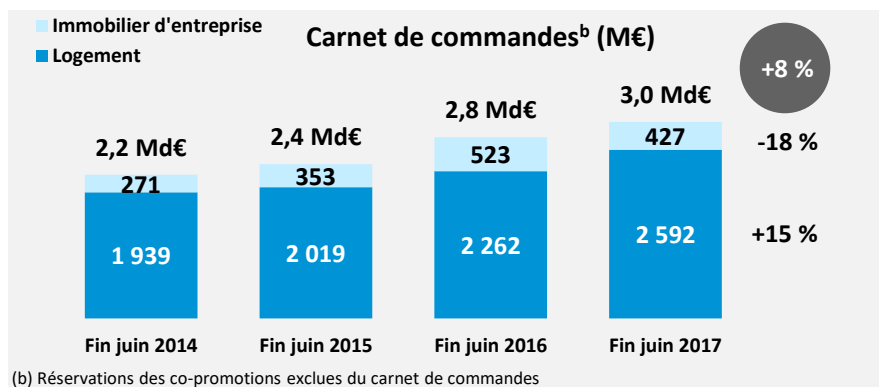
(b) Dont 8 M€ de charges non courantes au S1 2016 liées à la mise en place de la nouvelle organisation

## ANNEXE

# CHIFFRES CLÉS DE BOUYGUES IMMOBILIER



Green Office Enjoy – 1<sup>er</sup> immeuble tertiaire d'envergure labellisé BBCA à Paris



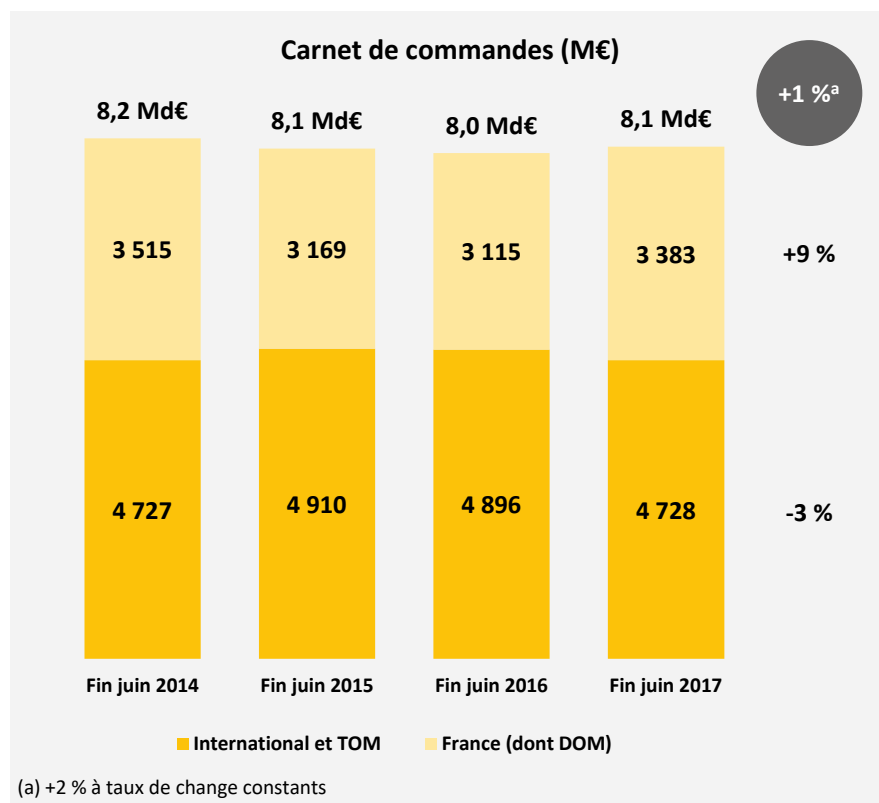
| M€                            | S1 2016         | S1 2017 | Variation          |
|-------------------------------|-----------------|---------|--------------------|
| Chiffre d'affaires            | 1 047           | 1 155   | +10 % <sup>a</sup> |
| Dont Logement                 | 894             | 968     | +8 %               |
| Dont Immobilier d'Entreprise  | 153             | 187     | +22 %              |
| Résultat opérationnel courant | 59              | 73      | +14 M€             |
| Marge opérationnelle courante | 5,6 %           | 6,3 %   | +0,7 pt            |
| Résultat opérationnel         | 57 <sup>b</sup> | 73      | +16 M€             |

(a) +10 % à périmètre et change constants

(b) Dont 2 M€ de charges non courantes au S1 2016

## ANNEXE

# CHIFFRES CLÉS DE COLAS



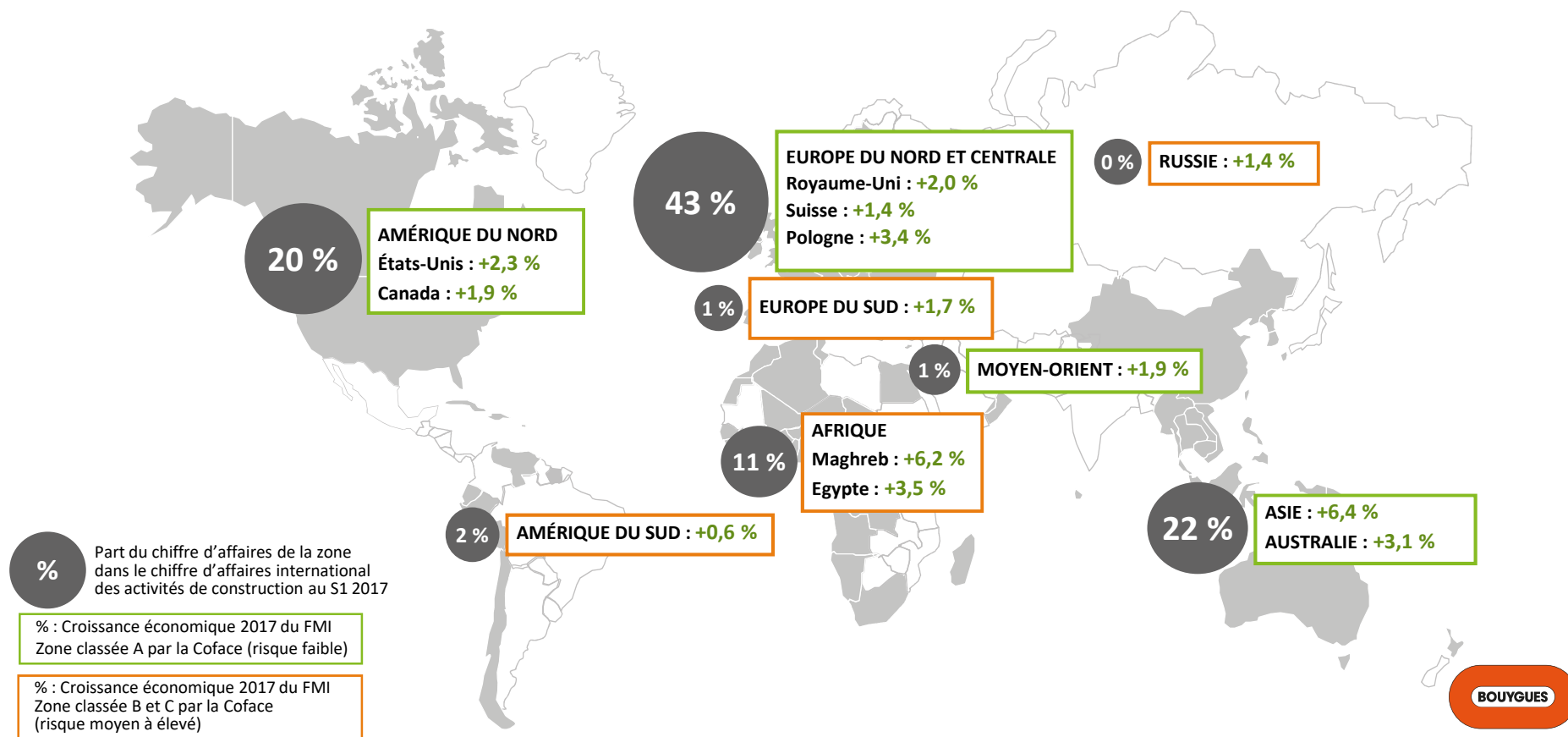
| M€                                 | S1 2016 | S1 2017 | Variation         |
|------------------------------------|---------|---------|-------------------|
| Chiffre d'affaires                 | 4 678   | 5 002   | +7 % <sup>a</sup> |
| <i>Dont France</i>                 | 2 638   | 2 812   | +7 %              |
| <i>Dont international</i>          | 2 040   | 2 190   | +7 %              |
| Résultat opérationnel courant      | (85)    | (136)   | -51 M€            |
| Résultat opérationnel <sup>b</sup> | (115)   | (140)   | -25 M€            |

(a) +7 % à périmètre et change constants

(b) 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

## POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT CIBLÉ À L'INTERNATIONAL

BOUYGUES EST PRÉSENT DANS DES PAYS EN CROISSANCE ET À FAIBLES RISQUES



## ANNEXE

# INDICATEURS CLÉS DE BOUYGUES TELECOM (1/2)

| En milliers de clients fin de période             | T1 2016 | T2 2016 | T3 2016 | T4 2016 | 2016   | T1 2017 | T2 2017 |
|---------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| <b>Parc clients Mobile</b>                        | 12 130  | 12 433  | 12 660  | 12 996  | 12 996 | 13 359  | 13 641  |
| <b>Parc clients Mobile hors MtoM</b>              | 10 251  | 10 421  | 10 533  | 10 682  | 10 682 | 10 773  | 10 819  |
| <i>Dont parc forfait<sup>a</sup></i>              | 9 290   | 9 461   | 9 589   | 9 817   | 9 817  | 9 947   | 10 057  |
| <i>Dont parc prépayé</i>                          | 961     | 961     | 944     | 866     | 866    | 826     | 762     |
| <b>Parc Haut Débit Fixe<sup>b</sup></b>           | 2 859   | 2 910   | 3 003   | 3 101   | 3 101  | 3 189   | 3 234   |
| <i>Dont Très Haut Débit<sup>c</sup></i>           | 407     | 412     | 448     | 482     | 482    | 518     | 552     |
| <b>En millions d'euros par trimestre</b>          |         |         |         |         |        |         |         |
| <b>Chiffre d'affaires réseau Mobile</b>           | 714     | 736     | 769     | 756     | 2 974  | 757     | 762     |
| <b>Chiffre d'affaires réseau Fixe<sup>d</sup></b> | 257     | 268     | 274     | 281     | 1 081  | 280     | 284     |

(a) Clients Forfait : parc total hors clients Prépayé, selon la définition Arcep

(b) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit au sens Arcep

(c) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s. Comprend les abonnements FTTH, FTTLA, VDSL2 et Box 4G

(d) Chiffre d'affaires hors remise Ideo



## ANNEXE

# INDICATEURS CLÉS DE BOUYGUES TELECOM (2/2)

|                                         | T1 2016 | T2 2016 | T3 2016 | T4 2016 | T1 2017 | T2 2017 |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ARPU Mobile <sup>a</sup> €/mois/client  | 22,4    | 22,4    | 23,0    | 22,7    | 22,5    | 22,3    |
| ARPU forfait <sup>a</sup> €/mois/client | 23,6    | 23,6    | 24,1    | 23,8    | 23,6    | 23,2    |
| ARPU prépayé <sup>a</sup> €/mois/client | 7,0     | 7,2     | 7,3     | 7,1     | 6,9     | 7,2     |
| Usage data <sup>b</sup> Mo/mois/client  | 1 635   | 1 997   | 2 315   | 2 718   | 3 312   | 4 503   |
| Usage SMS <sup>c</sup> SMS/mois/client  | 320     | 312     | 299     | 291     | 281     | 272     |
| Usage voix <sup>c</sup> min/mois/client | 521     | 532     | 490     | 494     | 502     | 503     |
| ARPU Fixe <sup>d</sup> €/mois/client    | 27,7    | 28,3    | 28,1    | 27,7    | 26,7    | 26,3    |

(a) ARPU trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine et SIM gratuites

(b) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine

(c) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM Machine-to-Machine et hors cartes SIM internet

(d) ARPU trimestriel ramené au mois, hors BtoB

## ANNEXE

## CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS

| M€                                            | S1 2016       | S1 2017       | Variation    | À PCC <sup>a</sup> |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------------|
| <b>Activités de construction<sup>b</sup></b>  | <b>11 383</b> | <b>11 723</b> | <b>+3 %</b>  | <b>+3 %</b>        |
| <i>Dont Bouygues Construction</i>             | <i>5 800</i>  | <i>5 714</i>  | <i>-1 %</i>  | <i>-1 %</i>        |
| <i>Dont Bouygues Immobilier</i>               | <i>1 047</i>  | <i>1 155</i>  | <i>+10 %</i> | <i>+10 %</i>       |
| <i>Dont Colas</i>                             | <i>4 678</i>  | <i>5 002</i>  | <i>+7 %</i>  | <i>+7 %</i>        |
| <b>TF1</b>                                    | <b>1 025</b>  | <b>1 037</b>  | <b>+1 %</b>  | <b>0 %</b>         |
| <b>Bouygues Telecom</b>                       | <b>2 291</b>  | <b>2 434</b>  | <b>+6 %</b>  | <b>+6 %</b>        |
| <b>Holding et divers</b>                      | <b>73</b>     | <b>73</b>     | <b>ns</b>    | <b>ns</b>          |
| <b>Retraitements intra-Groupe<sup>c</sup></b> | <b>(245)</b>  | <b>(253)</b>  | <b>ns</b>    | <b>ns</b>          |
| <b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>           | <b>14 669</b> | <b>15 162</b> | <b>+3 %</b>  | <b>+3 %</b>        |
| <i>Dont France</i>                            | <i>9 532</i>  | <i>9 851</i>  | <i>+3 %</i>  | <i>+3 %</i>        |
| <i>Dont international</i>                     | <i>5 137</i>  | <i>5 311</i>  | <i>+3 %</i>  | <i>+3 %</i>        |

(a) À périmètre et change constants

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

(c) Dont retraitements intra-Groupe des activités de construction

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS À L'EBITDA<sup>a</sup> DU GROUPE

| M€                                | S1 2016    | S1 2017    | Variation      |
|-----------------------------------|------------|------------|----------------|
| Activités de construction         | 256        | 263        | +7 M€          |
| <i>Dont Bouygues Construction</i> | 185        | 200        | +15 M€         |
| <i>Dont Bouygues Immobilier</i>   | 32         | 64         | +32 M€         |
| <i>Dont Colas</i>                 | 39         | (1)        | -40 M€         |
| TF1                               | 162        | 187        | +25 M€         |
| Bouygues Telecom                  | 408        | 547        | +139 M€        |
| Holding et divers                 | (24)       | (16)       | +8 M€          |
| <b>EBITDA du Groupe</b>           | <b>802</b> | <b>981</b> | <b>+179 M€</b> |

(a) l'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant corrigé des dotations nettes aux amortissements, aux provisions et dépréciations

## ANNEXE

### CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE

| M€                                             | S1 2016     | S1 2017      | Variation      |
|------------------------------------------------|-------------|--------------|----------------|
| <b>Activités de construction</b>               | <b>125</b>  | <b>133</b>   | <b>+8 M€</b>   |
| <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>  |
| <b>TF1</b>                                     | <b>58</b>   | <b>108</b>   | <b>+50 M€</b>  |
| <b>Bouygues Telecom</b>                        | <b>38</b>   | <b>162</b>   | <b>+124 M€</b> |
| <b>Holding et divers</b>                       | <b>(15)</b> | <b>(18)</b>  | <b>-3 M€</b>   |
| <b>Résultat opérationnel courant du Groupe</b> | <b>206</b>  | <b>385</b>   | <b>+179 M€</b> |

## CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE

| M€                                     | S1 2016                  | S1 2017                  | Variation      |
|----------------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>Activités de construction</b>       | <b>85</b>                | <b>129</b>               | <b>+44 M€</b>  |
| <i>Dont Bouygues Construction</i>      | <i>143<sup>a</sup></i>   | <i>196</i>               | <i>+53 M€</i>  |
| <i>Dont Bouygues Immobilier</i>        | <i>57<sup>a</sup></i>    | <i>73</i>                | <i>+16 M€</i>  |
| <i>Dont Colas</i>                      | <i>(115)<sup>a</sup></i> | <i>(140)<sup>b</sup></i> | <i>-25 M€</i>  |
| <b>TF1</b>                             | <b>3<sup>a</sup></b>     | <b>96<sup>b</sup></b>    | <b>+93 M€</b>  |
| <b>Bouygues Telecom</b>                | <b>(5)<sup>a</sup></b>   | <b>210<sup>b</sup></b>   | <b>+215 M€</b> |
| <b>Holding et divers</b>               | <b>(26)</b>              | <b>(18)</b>              | <b>+8 M€</b>   |
| <b>Résultat opérationnel du Groupe</b> | <b>57</b>                | <b>417</b>               | <b>+360 M€</b> |

(a) Dont au S1 2016, des charges non courantes de 55 M€ chez TF1 liées au plan de transformation, aux effets du passage en gratuit de LCI et aux 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, 8 M€ chez Bouygues Construction et 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)

## CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

| M€                                                                         | S1 2016              | S1 2017     | Variation      |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|----------------|
| <b>Activités de construction</b>                                           | <b>65</b>            | <b>111</b>  | <b>+46 M€</b>  |
| <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>  |
| <b>TF1</b>                                                                 | <b>0</b>             | <b>33</b>   | <b>+33 M€</b>  |
| <b>Bouygues Telecom</b>                                                    | <b>(12)</b>          | <b>122</b>  | <b>+134 M€</b> |
| <b>Alstom</b>                                                              | <b>0<sup>a</sup></b> | <b>45</b>   | <b>+45 M€</b>  |
| <b>Holding et divers</b>                                                   | <b>(81)</b>          | <b>(71)</b> | <b>+10 M€</b>  |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                                         | <b>(28)</b>          | <b>240</b>  | <b>+268 M€</b> |
| <b>Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels<sup>b</sup></b> | <b>46</b>            | <b>217</b>  | <b>+171 M€</b> |

(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 de l'activité Energie par Alstom, 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

(b) Voir réconciliation en slide 57

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS À LA CAF NETTE<sup>a</sup> DU GROUPE

| M€                                | S1 2016    | S1 2017    | Variation      |
|-----------------------------------|------------|------------|----------------|
| Activités de construction         | 280        | 325        | +45 M€         |
| <i>dont Bouygues Construction</i> | 170        | 216        | +46 M€         |
| <i>dont Bouygues Immobilier</i>   | 34         | 45         | +11 M€         |
| <i>dont Colas</i>                 | 76         | 64         | -12 M€         |
| TF1                               | 120        | 149        | +29 M€         |
| Bouygues Telecom                  | 395        | 425        | +30 M€         |
| Holding et divers                 | (76)       | (61)       | +15 M€         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>719</b> | <b>838</b> | <b>+119 M€</b> |

(a) CAF nette = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt



CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE<sup>a</sup> DU GROUPE

| M€                                | S1 2016     | S1 2017    | Variation      |
|-----------------------------------|-------------|------------|----------------|
| 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€         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>(70)</b> | <b>116</b> | <b>+186 M€</b> |

(a) Cash-flow libre = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt - investissements d'exploitation nets. Il est calculé avant variation du BFR

## ANNEXE

# ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / EXCÉDENT FINANCIER NET (+)

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

(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€

## ANNEXE

### IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

| M€                                                                               | S1 2016     | S1 2017    | Variation      |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------------|
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                                               | <b>(28)</b> | <b>240</b> | <b>+268 M€</b> |
| <i>Dont résultats non courants liés à Bouygues Telecom (nets d'impôts)</i>       | 25          | (30)       | -55 M€         |
| <i>Dont résultats non courants de TF1 (nets d'impôts)</i>                        | 16          | 3          | -13 M€         |
| <i>Dont résultats non courants des activités de construction (nets d'impôts)</i> | 26          | 4          | -22 M€         |
| <i>Dont résultats non courants liés à la société holding (nets d'impôts)</i>     | 7           | 0          | -7 M€          |
| <b>Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>                   | <b>46</b>   | <b>217</b> | <b>+171 M€</b> |