

RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2018



**BOUYGUES**

# SOMMAIRE

<b>1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....</b>	<b>3</b>
<b>2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ.....</b>	<b>5</b>
2.1. Le Groupe .....	5
2.2. Bouygues Construction .....	22
2.3. Bouygues Immobilier .....	26
2.4. Colas .....	28
2.5. TF1.....	31
2.6. Bouygues Telecom.....	34
2.7. Alstom .....	36
2.8. Bouygues SA .....	37
2.9. Risques et incertitudes .....	37
2.10. Transactions avec les parties liées .....	38
2.11. Principaux événements depuis le 1 <sup>er</sup> juillet 2018 .....	38
<b>3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS.....</b>	<b>39</b>
<b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE.....</b>	<b>75</b>
<b>5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 76</b>	

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 29 août 2018.

# 1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## Le Conseil au 30 juin 2018

### Président-directeur général

**Martin Bouygues**

### Administrateur et Directeur général délégué<sup>1</sup>

**Olivier Bouygues**

### Administrateurs

**Francis Castagné**

Représentant des salariés

**Clara Gaymard**

Co-fondatrice de Raise

**Anne-Marie Idrac**

Administratrice de sociétés

**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**

Président exécutif de Rothschild & Co Gestion, Gérant de Rothschild & Co

**Charlotte Bouygues**

Représentante permanente de SCDM

**William Bouygues**

Représentant permanent de SCDM Participations

**Rose-Marie Van Lerberghe**

Vice-présidente et Membre indépendant du Conseil de surveillance de Klépierre

**Michèle Vilain**

Représentante des salariés actionnaires

(1) Rappel : deux autres directeurs généraux délégués (Olivier Roussat et Philippe Marien) assistent Martin Bouygues; 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)

Sandra Nombret

Rose-Marie Van Lerberghe

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 2.1. Le Groupe

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2018 sont présentés comparativement avec les états au 30 juin 2017 qui ont été retraités pour tenir compte de l'adoption au 1<sup>er</sup> janvier 2018 de la norme IFRS 15.

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	S1 2017 Retraité	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	15 108	15 743	+4 % <sup>a</sup>
Résultat opérationnel courant	347	303	-44 M€
Résultat opérationnel	379 <sup>b</sup>	383 <sup>c</sup>	+4 M€
Résultat net part du Groupe	220	260	+40 M€
Résultat net part du Groupe hors exceptionnels <sup>d</sup>	197	209	+12 M€
<hr/>			
Endettement financier net (-)/Excédent financier net (+) au 30 juin	(4 265)	(5 042)	-777 M€

(a) +5 % à périmètre et change constants

(b) Dont des charges non courantes de 12 M€ chez TF1 et 4 M€ chez Colas et 48 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom

(c) Dont des charges non courantes de 11 M€ chez TF1 et 91 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom

(d) Voir réconciliation en page 15

Le premier semestre 2018 est marqué par :

- La poursuite des bonnes performances commerciales de Bouygues Telecom et la forte amélioration de ses résultats financiers :
  - 901 000 nouveaux clients Mobile au premier semestre 2018 dont 253 000 clients Forfait Mobile hors MtoM ;
  - 126 000 nouveaux clients FTTH sur le semestre (91 000 acquisitions nettes totales sur le Fixe)
  - Hausse de 7 % du chiffre d'affaires total et de 5 % du chiffre d'affaires Services sur un an ;
  - Marge d'EBITDA de 26,5 % au premier semestre 2018, en progression de 1,7 point par rapport au premier semestre 2017.
- Un carnet de commandes des activités de construction à un niveau record de 33,7 milliards d'euros à fin juin 2018, en progression de 9 % et de 13 % à change constant sur un an. Sur le deuxième trimestre, plusieurs contrats significatifs ont été signés :
  - Construction et exploitation du futur pôle Biologie-Pharmacie-Chimie de l'université Paris-Sud à Saclay (335 millions d'euros) ;
  - Réalisation du campus de l'innovation de l'université de Cardiff au Pays de Galles pour 134 millions d'euros ;
  - Contrats de réfection des chaussées sur les autoroutes 401 et 404 au Canada (76 millions d'euros).

Le résultat opérationnel courant du Groupe du premier semestre 2018 est de 303 millions d'euros contre

347 millions d'euros au premier semestre 2017. Il reflète la hausse de la profitabilité de Bouygues Telecom et un résultat opérationnel courant des activités de construction qui reste pénalisé par l'impact des mauvaises conditions météorologiques au premier trimestre.

Le résultat opérationnel du Groupe ressort à 383 millions d'euros contre 379 millions d'euros au premier semestre 2017 (80 millions d'euros de produits non courants au premier semestre 2018 contre 32 millions d'euros au premier semestre 2017). Enfin, le résultat net part du Groupe s'améliore de 40 millions d'euros sur un an à 260 millions d'euros. Retraité des éléments exceptionnels, il s'élève à 209 millions d'euros, en hausse de 12 millions d'euros sur un an.

## Perspectives

Les perspectives de l'année 2018 annoncées lors de la publication des résultats du premier trimestre sont confirmées.

### En 2018, Bouygues devrait poursuivre l'amélioration de sa rentabilité :

- Bénéficiant d'un environnement porteur en France et à l'international, les **activités de construction** continueront d'être sélectives et de privilégier la marge aux volumes. Le résultat opérationnel courant<sup>1</sup> et la marge opérationnelle courante<sup>1</sup> des activités de construction sont attendus en amélioration par rapport à 2017.
- **TF1** confirme ses objectifs d'amélioration de sa rentabilité avec :
  - Dès 2018, une progression de la marge opérationnelle courante, hors événements sportifs majeurs ;
  - Pour 2019, une marge opérationnelle courante à deux chiffres et des activités hors publicité des cinq chaînes en clair qui devraient représenter au moins un tiers du chiffre d'affaires consolidé ;
  - Un coût moyen annuel des programmes ramené à 960 M€<sup>2</sup> sur la période 2018-2020 pour les cinq chaînes en clair.
- **Bouygues Telecom** s'inscrit dans une dynamique de croissance rentable pour atteindre son objectif de 300 millions d'euros de cash-flow libre en 2019. En 2018, le chiffre d'affaires Services est attendu en croissance de plus de 3 % comparé à 2017, la marge d'EBITDA/chiffre d'affaires Services devrait être supérieure à celle de 2017 et les investissements bruts devraient s'élever à 1,2 milliard d'euros environ.

## ANALYSE DÉTAILLÉE PAR ACTIVITÉ

### ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

Le carnet de commandes des activités de construction à fin juin 2018 s'établit à un niveau record de 33,7 milliards d'euros, en hausse de 9 % par rapport à fin juin 2017 et de 13 % à change constant. Il intègre 0,8 milliard d'euros de commandes de Miller McAsphalt.

En **France**, la bonne dynamique commerciale se poursuit avec un carnet de commandes des **activités de construction** de 15,8 milliards d'euros au 30 juin 2018, en augmentation de 8 % par rapport au 30 juin 2017.

Le carnet de commandes de **Bouygues Construction** à fin juin 2018 s'élève à 9,6 milliards d'euros, en hausse de 9 % sur un an. Au deuxième trimestre 2018, il intègre des contrats en Ile-de-France (construction et exploitation du futur pôle Biologie – Pharmacie – Chimie de l'université Paris-Sud à Saclay pour 335 millions d'euros) ainsi qu'en région (conception et construction des futurs bureaux de

<sup>1</sup> Hors plus-value de 28 M€ en 2017 au titre de la cession de 50 % de Nextdoor et de la réévaluation de la participation conservée

<sup>2</sup> Hors événements sportifs majeurs

la métropole européenne de Lille pour 154 millions d'euros et construction du futur hôpital de Maubeuge pour 63 millions d'euros).

**Bouygues Immobilier** enregistre une hausse de 5 % sur un an de son carnet de commandes, qui s'élève à 2,6 milliards d'euros au 30 juin 2018.

Enfin, le carnet de commandes de **Colas** s'établit à 3,6 milliards d'euros, en progression de 8 % par rapport au 30 juin 2017. Il reflète la croissance du marché de la Route et le gain de contrats ferroviaires comme la construction de la ligne B du tramway d'Angers remportée au deuxième trimestre 2018 pour 63 millions d'euros.

À l'**international**, le Groupe est bien positionné sur des marchés porteurs et enregistre de bonnes performances commerciales. Le carnet de commandes s'élève à 17,8 milliards d'euros au 30 juin 2018, en hausse de 11 % sur un an et de 17 % à change constant (+12 % à change constant et hors Miller McAsphalt). Plusieurs contrats ont été gagnés au deuxième trimestre par Bouygues Construction tels que la construction du campus de l'innovation de l'université de Cardiff au Pays de Galles pour 134 millions d'euros. Colas a également remporté le contrat de réfection des chaussées des autoroutes 401 et 404 au Canada pour 76 millions d'euros.

À fin juin 2018, 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 12,1 milliards d'euros au premier semestre 2018, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2017. A périmètre et change constants, il progresse de 5 %.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 70 millions d'euros contre 122 millions d'euros au premier semestre 2017.

Après un premier trimestre pénalisé par les mauvaises conditions météorologiques en Europe, le résultat opérationnel courant ressort en hausse de 6 millions d'euros au deuxième trimestre 2018 sur un an. La forte progression du résultat opérationnel courant de Bouygues Immobilier et l'augmentation de la contribution de la Route chez Colas ont plus que compensé l'impact négatif des grèves à la SNCF dans le Ferroviaire et la finalisation difficile de trois projets en Irlande et au Royaume-Uni dans l'activité Energies et Services. Retraitée de ces trois projets, la marge opérationnelle courante des activités de construction s'élève à 4,1 % au deuxième trimestre 2018.

La contribution de Miller McAsphalt au chiffre d'affaires semestriel<sup>1</sup> ressort à 243 millions d'euros. Cependant, sa contribution au résultat opérationnel courant est nulle compte-tenu de la saisonnalité de son activité.

Pour 2018, les perspectives d'amélioration du résultat opérationnel courant<sup>2</sup> et de la marge opérationnelle courante<sup>1</sup> des activités de construction sont confirmées.

## **TF1**

Au premier semestre 2018, le groupe **TF1** maintient une part d'audience élevée de 32,5 % sur les femmes de moins de 50 ans responsables des achats, soit un niveau stable par rapport au premier semestre 2017.

Le chiffre d'affaires du groupe **TF1** ressort à 1 084 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2017 grâce à une bonne performance des revenus publicitaires des cinq chaînes en clair et aux premiers revenus issus de la commercialisation de l'offre TF1 Premium.

<sup>1</sup> La contribution des mois de mars à juin a été enregistrée sur le T2 2018

<sup>2</sup> Hors plus-value de 28 M€ en 2017 au titre de la cession de 50 % de Nextdoor et de la réévaluation de la participation conservée

Le résultat opérationnel courant s'établit à 101 millions d'euros au premier semestre 2018, en baisse de 7 millions d'euros sur un an. Le coût de la Coupe du Monde de football (46 millions d'euros) a été en grande partie compensé par la maîtrise des coûts des programmes et la croissance des activités de production. La marge opérationnelle courante s'élève à 9,3 % au premier semestre 2018, en baisse de 1,1 point par rapport au premier semestre 2017. Hors coût de la Coupe du Monde, elle ressort à 13,5 %.

Le résultat opérationnel s'élève à 90 millions d'euros au premier semestre 2018, en baisse de 6 millions d'euros sur un an, après la prise en compte de 11 millions d'euros de charges non courantes, correspondant à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

## **BOUYGUES TELECOM**

Le premier semestre 2018 est marqué par la poursuite de la bonne performance commerciale de **Bouygues Telecom** et la croissance soutenue de ses résultats financiers.

Le parc Mobile est en hausse de 901 000 clients au premier semestre 2018, dont 448 000 au deuxième trimestre, pour un parc Mobile total de 15,3 millions de clients à fin juin 2018. Le parc Forfait Mobile hors MtoM atteint 10,6 millions de clients avec 253 000 nouveaux clients au premier semestre 2018, dont 120 000 au deuxième trimestre 2018.

Bouygues Telecom fait bénéficier au plus grand nombre du Très Haut Débit mobile. En zone moins dense,

82 % du réseau mutualisé est d'ores et déjà déployé à fin juin 2018 (95 % prévu à fin 2018). Par ailleurs, un accord stratégique avec Fnac Darty a été signé pour distribuer les offres Mobile de Bouygues Telecom dans une cinquantaine de magasins *Fnac Connect*, créés à partir de 2018 en région. En zone très dense, la densification du réseau se poursuit avec l'ajout de 2 000 sites additionnels d'ici 2022, soit 50 % de sites supplémentaires. Ainsi, fin 2018, 99 % de la population sera couverte en 4G avec environ 21 000 sites Mobile. Fin 2023, l'objectif est de couvrir plus de 99% de la population avec plus de 28 000 sites.

Dans le Fixe, Bouygues Telecom enregistre une bonne performance avec le gain de 91 000 clients au premier semestre 2018, dont 41 000 au deuxième trimestre pour un parc Fixe total de 3,5 millions de clients à fin juin 2018. Cette croissance a été portée par le FTTH avec 126 000 nouveaux clients au premier semestre 2018, dont 62 000 clients au deuxième trimestre 2018. Au 30 juin 2018, Bouygues Telecom dispose ainsi de 391 000 clients FTTH.

Bouygues Telecom continue d'étendre son empreinte FTTH avec 25 millions de prises sécurisées au 30 juin 2018 et 5,5 millions de prises commercialisées dans 62 départements.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom ressort à 2 563 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de 7 % sur un an. Le chiffre d'affaires Services progresse de 5 % à 2 074 millions d'euros dans un marché à forte intensité concurrentielle. Le chiffre d'affaires facturé aux clients s'établit à 1 977 millions d'euros, en augmentation de 5 % sur un an. Cette croissance reflète l'impact positif des hausses tarifaires intervenues en mai 2017 et le lancement de nouvelles gammes d'offres Fixe et Mobile au deuxième trimestre 2018.

L'EBITDA s'élève à 549 millions d'euros au premier semestre 2018, en amélioration de 12 % par rapport au premier semestre 2017. La marge d'EBITDA est de 26,5 %, en hausse de 1,7 point sur un an.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 148 millions d'euros, en augmentation de 10 % sur un an.

Le résultat opérationnel s'élève à 239 millions d'euros au premier semestre 2018, en progression de 31 % sur un an. Il intègre principalement 104 millions de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites à Cellnex et 18 millions de charges non courantes liées au partage de réseau mobile en zone non dense.

Les investissements bruts s'élèvent à 621 millions d'euros sur le semestre, en ligne avec le montant d'investissements bruts prévu pour 2018 de 1,2 milliard d'euros.

## **ALSTOM**

Au premier semestre 2018, la contribution financière d'Alstom au résultat net du Groupe s'élève à 73 millions d'euros<sup>1</sup>, contre une contribution de 45 millions d'euros<sup>1</sup> au premier semestre 2017.

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

## **SITUATION FINANCIÈRE**

L'endettement net s'élève à 5,0 milliards d'euros au 30 juin 2018 contre 4,3 milliards d'euros au 30 juin 2017 et 1,9 milliard d'euros au 31 décembre 2017.

L'écart par rapport à fin juin 2017 reflète principalement les acquisitions de Miller McAsphalt par Colas et de aufeminin par TF1. La dette nette au 30 juin 2018 n'inclut pas encore l'acquisition d'Alpiq Engineering Services par Bouygues Construction et Colas (valeur d'entreprise de 850 millions de francs suisses).

L'évolution de la dette nette par rapport à fin décembre 2017 reflète également l'impact traditionnel de la saisonnalité de l'activité de Colas.

Le 5 juillet 2018, Moody's a relevé la notation de Bouygues de Baa1, perspective positive à A3, perspective stable.

Le 12 juillet 2018, Standard & Poor's a maintenu la notation BBB+ du Groupe, perspective positive.

<sup>1</sup> Avant application de la norme IFRS 15

---

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS FINANCIERS :

**2 octobre 2018** : Capital Markets Day « Activités de Construction » (8h30 CET) à Paris

**15 novembre 2018** : résultats des 9 premiers mois 2018 (7h30 CET)

**21 février 2019** : résultats annuels 2018 (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 premier rapport intégré publié par le Groupe, le rapport financier semestriel et l'intégralité des comptes et annexes sur le site [www.bouygues.com](http://www.bouygues.com)




La réunion de présentation des résultats aux analystes financiers sera retransmise en direct sur Internet le 30 août 2018 à partir de 11h (CET) sur le site [www.bouygues.com](http://www.bouygues.com)

- **CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES :**

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

- **CONTACT PRESSE :**

presse@bouygues.com • Tél : +33 (0)1 44 20 12 01

**BOUYGUES SA** • 32 avenue Hoche • F-75378 Paris CEDEX 08 • [www.bouygues.com](http://www.bouygues.com)    

## ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER SEMESTRE 2018

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	Fin juin		
	2017 Retraité	2018	Variation
Bouygues Construction	20 030	21 426	+7 %
Bouygues Immobilier	2 635	2 696	+2 %
Colas	8 111	9 540	+18 %
<b>Total</b>	<b>30 776</b>	<b>33 662</b>	<b>+9 %</b>

BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		
	2017	2018	Variation
France	3 122	3 023	-3 %
International	2 486	3 022	+22 %
<b>Total</b>	<b>5 608</b>	<b>6 045</b>	<b>+8 %</b>

BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		
	2017	2018	Variation
Logement	1 182	1 075	-9 %
Immobilier d'entreprise	90	76	-16 %
<b>Total</b>	<b>1 272</b>	<b>1 151</b>	<b>-10 %</b>

COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	Fin juin		
	2017	2018	Variation
France métropolitaine	3 383	3 644	+8 %
International et Outre-Mer	4 728	5 896	+25 %
<b>Total</b>	<b>8 111</b>	<b>9 540</b>	<b>+18 %</b>

TF1 PART D'AUDIENCE <sup>a</sup>	Fin juin		
	2017	2018	Variation
<b>Total</b>	<b>32,5 %</b>	<b>32,5 %</b>	<b>0 pt</b>

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

BOUYGUES TELECOM PARC CLIENTS (en milliers)	Fin juin 2018		
	Fin déc. 2017	Fin juin 2018	Variation
Parc clients Mobile hors MtoM	10 998	11 175	+177
Parc forfait Mobile hors MtoM	10 317	10 570	+253
<b>Parc total Mobile</b>	<b>14 387</b>	<b>15 288</b>	<b>+901</b>
<b>Parc total Fixe</b>	<b>3 442</b>	<b>3 533</b>	<b>+91</b>

## PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER SEMESTRE 2018

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUMÉ (millions d'euros)	S1 2017 retraité	S1 2018	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 108</b>	<b>15 743</b>	<b>+4 %<sup>a</sup></b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>347</b>	<b>303</b>	<b>-44 M€</b>
Autres produits et charges opérationnels <sup>b</sup>	32	80	+48 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>379</b>	<b>383</b>	<b>+4 M€</b>
Coût de l'endettement financier net	(115)	(107)	+8 M€
Autres produits et charges financiers	7	4	-3 M€
Impôt	(84)	(57)	+27 M€
Quote-part de résultat des coentreprises et entités associées	85	89	+4 M€
<i>dont Alstom</i>	<i>45<sup>c</sup></i>	<i>73<sup>c</sup></i>	<i>+28 M€</i>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>272</b>	<b>312</b>	<b>+40 M€</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(52)	(52)	0 M€
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>220</b>	<b>260</b>	<b>+40 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe hors exceptionnels<sup>d</sup></b>	<b>197</b>	<b>209</b>	<b>+12 M€</b>

(a) +5 % à périmètre et change constants

(b) Dont au 1<sup>er</sup> semestre 2017 des charges non courantes de 12 M€ chez TF1 correspondant à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios, 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 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 essentiellement liées au partage de réseau)

Dont au 1<sup>er</sup> semestre 2018 des charges non courantes de 11 M€ chez TF1 correspondant à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios et 91 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont 104 millions d'euros de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites à Cellnex et 18 millions d'euros de charges non courantes liées au partage de réseau)

(c) Avant application de la norme IFRS 15

(d) Voir réconciliation en page 15

CALCUL DE L'EBITDA (millions d'euros)	S1 2017 Retraité	S1 2018	Variation
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>347</b>	<b>303</b>	<b>-44 M€</b>
Dotations nettes aux amortissements	721	803	+82 M€
Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	2	34	+32 M€
Reprise de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(156)	(208)	-52 M€
<b>EBITDA</b>	<b>914</b>	<b>932</b>	<b>+18 M€</b>

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS (millions d'euros)	S1 2017 Retraité	S1 2018	Variation	Effet change	Effet périmètre	A PCC
<b>Activités de construction<sup>a</sup></b>	<b>11 691</b>	<b>12 115</b>	<b>+3,6 %</b>	<b>+3,0 %</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>+4,9 %</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	<i>5 714</i>	<i>5 726</i>	<i>+0,2 %</i>	<i>+3,9 %</i>	<i>+0,7 %</i>	<i>+4,8 %</i>
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	<i>1 123</i>	<i>1 140</i>	<i>+1,5 %</i>	<i>0,0 %</i>	<i>+1,8 %</i>	<i>+3,3 %</i>
<i>dont Colas</i>	<i>5 002</i>	<i>5 361</i>	<i>+7,2 %</i>	<i>+2,6 %</i>	<i>-5,3 %</i>	<i>+4,5 %</i>
<b>TF1</b>	<b>1 043</b>	<b>1 084</b>	<b>+3,9 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>-3,1 %</b>	<b>+0,9 %</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>2 406</b>	<b>2 563</b>	<b>+6,5 %</b>	-	-	<b>+6,5 %</b>
<b> Holding et divers</b>	<b>73</b>	<b>76</b>	<b>Ns</b>	-	-	<b>Ns</b>
<b>Retraitements intra-Groupe<sup>b</sup></b>	<b>(253)</b>	<b>(207)</b>	<b>Ns</b>	-	-	<b>Ns</b>
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>15 108</b>	<b>15 743</b>	<b>+4,2 %</b>	<b>+2,3 %</b>	<b>-1,6 %</b>	<b>+5,0 %</b>
<i>dont France</i>	<i>9 797</i>	<i>10 143</i>	<i>+3,5 %</i>	<i>0,0 %</i>	<i>0,0 %</i>	<i>+3,5 %</i>
<i>dont international</i>	<i>5 311</i>	<i>5 600</i>	<i>+5,4 %</i>	<i>+6,7 %</i>	<i>-4,4 %</i>	<i>+7,7 %</i>

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

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

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS À L'EBITDA DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2017 Retraité	S1 2018	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>252</b>	<b>179</b>	<b>-73 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	<i>200</i>	<i>173</i>	<i>-27 M€</i>
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	<i>53</i>	<i>53</i>	<i>0 M€</i>
<i>dont Colas</i>	<i>(1)</i>	<i>(47)</i>	<i>-46 M€</i>
<b>TF1</b>	<b>187</b>	<b>223</b>	<b>+36 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>490</b>	<b>549</b>	<b>+59 M€</b>
<b> Holding et divers</b>	<b>(15)</b>	<b>(19)</b>	<b>-4 M€</b>
<b>EBITDA du Groupe</b>	<b>914</b>	<b>932</b>	<b>+18 M€</b>

<b>CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE (millions d'euros)</b>	<b>S1 2017 Retraité</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Variation</b>
<b>Activités de construction</b>	<b>122</b>	<b>70</b>	<b>-52 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	<i>196</i>	<i>167</i>	<i>-29 M€</i>
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	<i>62</i>	<i>77</i>	<i>+15 M€</i>
<i>dont Colas</i>	<i>(136)</i>	<i>(174)</i>	<i>-38 M€</i>
<b>TF1</b>	<b>108</b>	<b>101</b>	<b>-7 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>135</b>	<b>148</b>	<b>+13 M€</b>
<b> Holding et divers</b>	<b>(18)</b>	<b>(16)</b>	<b>+2 M€</b>
<b>Résultat opérationnel courant du Groupe</b>	<b>347</b>	<b>303</b>	<b>-44 M€</b>

<b>CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE (millions d'euros)</b>	<b>S1 2017 Retraité</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Variation</b>
<b>Activités de construction</b>	<b>118</b>	<b>70</b>	<b>-48 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	<i>196</i>	<i>167</i>	<i>-29 M€</i>
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	<i>62</i>	<i>77</i>	<i>+15 M€</i>
<i>dont Colas</i>	<i>(140)</i>	<i>(174)</i>	<i>-34 M€</i>
<b>TF1</b>	<b>96</b>	<b>90</b>	<b>-6 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>183</b>	<b>239</b>	<b>+56 M€</b>
<b> Holding et divers</b>	<b>(18)</b>	<b>(16)</b>	<b>+2 M€</b>
<b>Résultat opérationnel du Groupe</b>	<b>379<sup>a</sup></b>	<b>383<sup>b</sup></b>	<b>+4 M€</b>

(a) Dont des charges non courantes de 12 M€ chez TF1 correspondant à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios, 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 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 au partage de réseau)

(b) Dont des charges non courantes de 11 M€ chez TF1 correspondant à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios et 91 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont 104 millions d'euros de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites à Cellnex et 18 millions d'euros de charges non courantes liées au partage de réseau)

<b>CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)</b>	<b>S1 2017 Retraité</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Variation</b>
<b>Activités de construction</b>	<b>104</b>	<b>55</b>	<b>-49 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	<i>159</i>	<i>139</i>	<i>-20 M€</i>
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	<i>30</i>	<i>42</i>	<i>+12 M€</i>
<i>dont Colas</i>	<i>(85)</i>	<i>(126)</i>	<i>-41 M€</i>
<b>TF1</b>	<b>33</b>	<b>29</b>	<b>-4 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>108</b>	<b>141</b>	<b>+33 M€</b>
<b>Alstom</b>	<b>45</b>	<b>73</b>	<b>+28 M€</b>
<b>Holding et divers</b>	<b>(70)</b>	<b>(38)</b>	<b>+32 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>220</b>	<b>260</b>	<b>+40 M€</b>

<b>IMPACT DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)</b>	<b>S1 2017 retraité</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Variation</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>220</b>	<b>260</b>	<b>+40 M€</b>
<i>dont résultats non courants des activités de construction (nets d'impôts)</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>-4 M€</i>
<i>dont résultats non courants de TF1 (nets d'impôts)</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>0 M€</i>
<i>dont résultats non courants de Bouygues Telecom (nets d'impôts)</i>	<i>(30)</i>	<i>(54)</i>	<i>-24 M€</i>
<b>Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>	<b>197</b>	<b>209</b>	<b>+12 M€</b>

<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/ EXCEDENT FINANCIER NET(+) PAR MÉTIER (millions d'euros)</b>	<b>Fin déc. 2017 Retraité</b>	<b>Fin juin 2018</b>	<b>Variation</b>
Bouygues Construction	3 409	2 993	-416 M€
Bouygues Immobilier	(86)	(491)	-405 M€
Colas	433	(1 314)	-1 747 M€
TF1	257	(122)	-379 M€
Bouygues Telecom	(976)	(1 201)	-225 M€
Holding et divers	(4 954)	(4 907)	+47 M€
<b>TOTAL</b>	<b>(1 917)</b>	<b>(5 042)</b>	<b>-3 125 M€</b>

<b>CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS (millions d'euros)</b>	<b>S1 2017 Retraité</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Variation</b>
<b>Activités de construction</b>	<b>183</b>	<b>220</b>	<b>+37 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	34	64	+30 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	11	4	-7 M€
<i>dont Colas</i>	138	152	+14 M€
<b>TF1</b>	<b>91</b>	<b>88</b>	<b>-3 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>405</b>	<b>461</b>	<b>+56 M€</b>
<b>Holding et divers</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>-3 M€</b>
<b>TOTAL</b>	<b>684</b>	<b>771</b>	<b>+87 M€</b>

<b>CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE DU GROUPE (millions d'euros)</b>	<b>S1 2017 Retraité</b>	<b>S1 2018</b>	<b>Variation</b>
<b>Activités de construction</b>	<b>135</b>	<b>90</b>	<b>-45 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	182	140	-42 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	27	39	+12 M€
<i>dont Colas</i>	(74)	(89)	-15 M€
<b>TF1</b>	<b>58</b>	<b>84</b>	<b>+26 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>(25)</b>	<b>(27)</b>	<b>-2 M€</b>
<b>Holding et divers</b>	<b>(65)</b>	<b>(36)</b>	<b>+29 M€</b>
<b>TOTAL</b>	<b>103</b>	<b>111</b>	<b>+8 M€</b>

<b>IMPACT DE LA NORME IFRS 15 SUR LES COMPTES 2017 (M€)</b>	<b>2017 publié</b>	<b>Dont Bouygues Immobilier</b>	<b>Dont Bouygues Telecom</b>	<b>Dont TF1</b>	<b>2017 retraité</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>32 904</b>	+37	-26	+7	<b>32 923</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 420</b>	-5	-9	0	<b>1 406</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 533</b>	-5	-9	0	<b>1 519</b>
<b>Impôt</b>	<b>(303)</b>	0	+4	0	<b>(299)</b>
<b>Quote-part de résultat des coentreprises et entités associées</b>	<b>163</b>	+6	0	0	<b>169</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 205</b>	+1	-5	0	<b>1 201</b>
<b>Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(120)</b>	0	+1	0	<b>(119)</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 085</b>	+1	-4	0	<b>1 082</b>

**IMPACT DE LA NORME IFRS 15 SUR LES COMPTES TRIMESTRIELS 2017 (M€)**

(M€)	T1			T2			T3			T4		
	Publié	Impact	Retraité	Publié	Impact	Retraité	Publié	Impact	Retraité	Publié	Impact	Retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 847</b>	-10	<b>6 837</b>	<b>8 315</b>	-44	<b>8 271</b>	<b>8 666</b>	-22	<b>8 644</b>	<b>9 076</b>	+95	<b>9 171</b>
<i>dont Bouygues Telecom</i>	1 222	-12	1 210	1 212	-16	1 196	1 293	-4	1 289	1 359	+6	1 365
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	517	-3	514	638	-29	609	591	-19	572	966	+88	1 054
<i>dont TF1</i>	499	+4	503	538	+2	540	429	+2	431	659	-1	658
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(67)</b>	-8	<b>(75)</b>	<b>452</b>	-30	<b>422</b>	<b>591</b>	-5	<b>586</b>	<b>444</b>	+29	<b>473</b>
<i>dont Bouygues Telecom</i>	41	-9	32	121	-18	103	128	0	128	39	+18	57
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	31	0	31	42	-11	31	66	-5	61	84	+11	95
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(84)</b>	-8	<b>(92)</b>	<b>501</b>	-30	<b>471</b>	<b>641</b>	-5	<b>636</b>	<b>475</b>	+29	<b>504</b>
<i>dont Bouygues Telecom</i>	34	-9	25	176	-18	158	185	0	185	75	+18	93
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	31	0	31	42	-11	31	66	-5	61	84	+11	95
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(38)</b>	-3	<b>(41)</b>	<b>278</b>	-17	<b>261</b>	<b>473</b>	-4	<b>469</b>	<b>372</b>	+21	<b>393</b>

## GLOSSAIRE

**Activités de construction** : Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

**ABPU (Average Billing Per User)** :

- Dans le Mobile, il est égal à la somme des chiffres d'affaires Mobile facturés au client pour les clients Grand Public et/ou Entreprise divisée par le nombre de clients moyen sur la période. Il ne prend pas en compte les cartes SIM MtoM et SIM gratuites.

- Pour le Fixe, il est égal à la somme des chiffres d'affaires Fixe facturés au client pour les clients Grand Public (hors Entreprises) divisés par le nombre de clients moyen sur la période

**BtoB (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 (après l'obtention de l'ordre de service et la levée des conditions suspensives).

**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 copromotion 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. Le calcul du cash-flow libre par métier est présenté dans la note 11 « Information sectorielle » de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018 disponible sur le site internet du Groupe Bouygues.

**Chiffre d'affaires autre (Bouygues Telecom)** : différence entre le chiffre d'affaires total de Bouygues Telecom et le chiffre d'affaires Services. Il comprend en particulier :

- Les ventes de terminaux, d'accessoires, d'assurances ou autres
- Les revenus d'itinérance
- Les prestations de services autres que Telecom (construction de sites ou installation de lignes FTTH)
- Le cofinancement publicitaire

**Chiffre d'affaires Services (Bouygues Telecom)** : il comprend :

- Le chiffre d'affaires facturé au client qui intègre :
  - Dans le Mobile :
    - Pour les clients Grand Publics : le chiffre d'affaires des appels sortants (voix, SMS et données), des frais de mise en service, des services à valeur ajoutée
    - Pour les clients Entreprise : le chiffre d'affaires des appels sortants (voix, SMS et données), des frais de mise en service, des services à valeur ajoutée, ainsi que le chiffre d'affaires des services rendus aux Entreprises
    - Le chiffre d'affaires du Machine-To-Machine (MtoM),
    - Le chiffre d'affaires de l'itinérance (roaming visiteurs)
    - Le chiffre d'affaires réalisé avec les opérateurs de réseaux mobiles virtuels (MVNO);

- Dans le Fixe :
  - o Pour les clients Grand Public, le chiffre d'affaires des appels 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
  - o Pour les clients Entreprise, le chiffre d'affaires des appels 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, ainsi que le chiffre d'affaires des services rendus aux Entreprises
  - o Le chiffre d'affaires de vente en gros réalisé avec d'autres opérateurs de réseaux fixes
- ;
- Le revenu des appels entrants Voix et SMS
- L'étalement de la subvention sur la durée de vie prévisionnelle du client, conséquence d'IFRS 15
- L'activation, puis l'étalement sur la durée de vie prévisionnelle du client des chiffres d'affaires liées aux mises en services

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

**EBITDA** : résultat opérationnel courant avant dotations nettes de reprises aux amortissements, provisions et dépréciations et avant effets liés aux prises et aux pertes de contrôle.

**Excédent / Endettement financier net** : la position de trésorerie du Groupe se calcule en tenant en compte la trésorerie et équivalents de trésorerie, les soldes créditeurs de banque, les dettes financières non courantes et courantes et les instruments financiers. Selon que ce solde est positif ou négatif, il s'agit respectivement d'un excédent financier net ou d'un endettement financier net. Les principaux éléments de variation de l'endettement net sont présentés en note 7 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2018 disponible sur le site internet du Groupe Bouygues.

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

- A 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
- A 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 Services

**MtoM** : les communications « machine à machine » ou « MtoM » 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

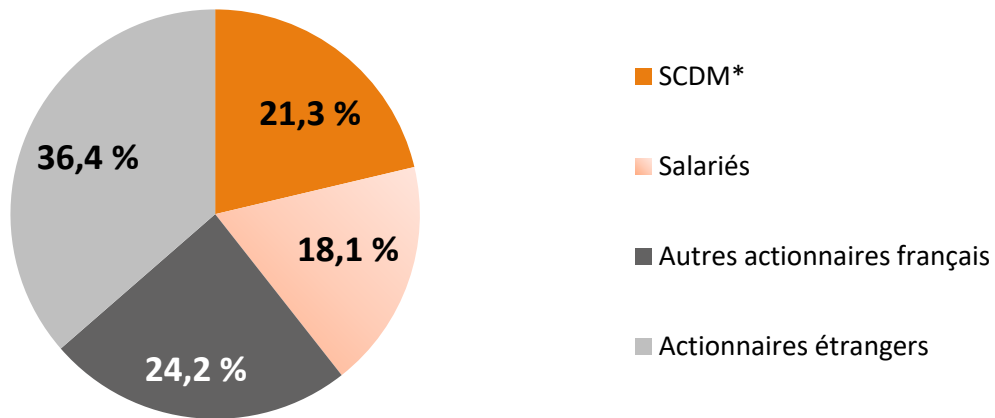
**RIP** : Réseau d'Initiative Publique

**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)

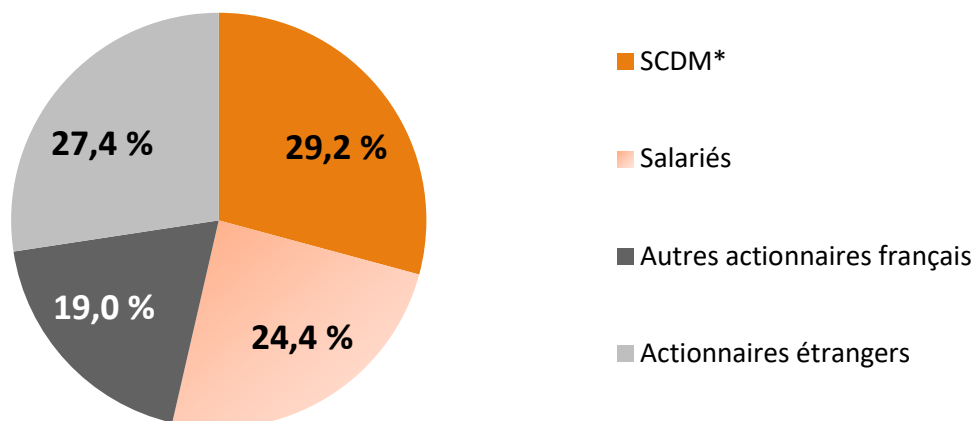
**Utilisateurs 4G** : clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition Arcep)

## Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2018

### Répartition du capital au 30 juin 2018



### Répartition des droits de vote au 30 juin 2018



\* 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 <sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	VARIATION
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 714</b>	<b>5 726</b>	<b>0 %</b>
<i>Dont France</i>	2 662	2 739	+3 %
<i>Dont international</i>	3 052	2 987	-2 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>196</b>	<b>167</b>	<b>-29 M€</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,4 %	2,9 %	-0,5 pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>196</b>	<b>167</b>	<b>-29 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>159</b>	<b>139</b>	<b>-20 M€</b>

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est stable au premier semestre 2018 à 5 726 millions d'euros. A périmètre et change constants, il est en augmentation de 274 millions d'euros (+4,8 %). Ce chiffre d'affaires se répartit entre bâtiment et travaux publics d'une part (78 %) et énergies et services d'autre part (22 %). Il est en hausse en France (+3 % à 2 739 millions d'euros) et en baisse à l'international (-2 % à 2 987 millions d'euros mais en hausse de +6 % à 3 209 millions d'euros à change constant).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 167 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 2,9 %, en baisse de 0,5 point par rapport au premier semestre 2017. Cette baisse résulte notamment d'un effet de comparaison défavorable avec une marge opérationnelle courante qui était élevée au premier semestre 2017. Elle s'explique également par la finalisation difficile de trois projets dans l'activité Energie et Services en Irlande et au Royaume-Uni. Le résultat financier s'établit à 16 millions d'euros (stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017). Le résultat net part du Groupe s'élève à 139 millions d'euros (-20 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017).

Enfin, l'excédent financier net s'établit à 2 993 millions d'euros à fin juin 2018, en hausse de 228 millions d'euros par rapport à fin juin 2017.

### 2.2.2 Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction au premier semestre 2018 atteint 6 045 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport au premier semestre 2017.

- En France, la prise de commandes s'établit à 3 023 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2017. Elle intègre le PPP de Saclay pour la construction et l'exploitation du futur pôle Biologie – Pharmacie – Chimie de l'université Paris-Sud. Elle comprend également des projets dans le secteur tertiaire comme la conception et la construction des futurs bureaux de la métropole européenne de Lille (projet Biotope) et le développement du quartier « Chapelle International » dans le XVIII<sup>e</sup> arrondissement de Paris.
- À l'international, la prise de commandes du premier semestre 2018 s'élève à 3 022 millions d'euros, en progression de 22 %. Elle comprend notamment deux projets au Turkménistan, un centre de conférence et un hôtel, une nouvelle ferme solaire en Australie, la construction d'un campus pour l'université de Cardiff, de nouveaux projets d'éco-quartier en Suisse et un nouveau projet en construction modulaire à Singapour.

Au 30 juin 2018, le carnet de commandes s'établit à 21,4 milliards d'euros, un niveau record pour Bouygues Construction (+7 % par rapport à fin juin 2017 et +11 % à change constant) dont 55 % à exécuter à l'international (stable par rapport au 30 juin 2017). La zone Europe (hors France) est la première zone à l'international juste devant la zone Asie-Pacifique. L'activité acquise fin juin 2018 pour le reste de l'année 2018 s'établit à 5,2 milliards d'euros et l'activité à réaliser au-delà de 2018 à 16,2 milliards d'euros, offrant ainsi une bonne visibilité sur l'activité future.

Le premier semestre 2018 a également été marqué par la signature de deux protocoles d'accord visant à l'acquisition d'Alpiq Engineering Services en Suisse et d'AW Edwards en Australie. Ces deux opérations vont permettre à Bouygues Construction de se développer dans ces deux pays d'implantation pérenne. L'acquisition d'Alpiq Engineering Services permettra la création d'un acteur de référence dans les activités d'Energies et Services en Europe dans le Top 5 européen. L'acquisition AW Edwards permettra, quant à elle, le développement de l'activité bâtiment en Australie.

### **Activité Bâtiment et Travaux Publics**

La demande du marché du bâtiment et des travaux publics reste globalement importante compte tenu des besoins d'infrastructures, tant dans les pays émergents que dans les pays industrialisés.

L'activité Bâtiment et Travaux Publics de Bouygues Construction représente 4 480 millions d'euros.

#### **France : 2 064 millions d'euros, stable (+0,6 %)**

En Île-de-France, l'activité de bâtiment est en recul par rapport à fin juin 2017 du fait de la finalisation de grands projets tels que le Tribunal de Paris et Balard Corne Ouest. De grands chantiers de bureaux sont en cours tels que la tour Alto à la Défense, le projet du Trigone à Issy les Moulineaux ainsi que des logements à l'exemple de la ZAC de Clichy Batignolles. La livraison de l'hippodrome de Longchamp a eu lieu au cours du second trimestre. L'activité Travaux Publics est en hausse, notamment portée par les activités du « Grand Paris », tels que le prolongement de la ligne 15 (lots T2A et T3A) et du RER E EOLE de la gare Paris-Saint-Lazare à la Porte Maillot. Par ailleurs, le premier semestre 2018 a été marqué par la finalisation du percement du tunnel de la ligne 14, les équipes débutant actuellement la pose des voies.

Hors marché francilien, les quatre filiales régionales de bâtiment de Bouygues Construction évoluent dans un environnement économique en légère croissance. Le semestre est marqué par la livraison du Centre Commercial du Prado qui fait partie de l'ensemble immobilier qui accompagne le stade Vélodrome de Marseille et par la finalisation de l'aéroport de Lyon Saint-Exupéry.

En région, le port de Calais est actuellement le plus grand ouvrage réalisé dans le marché des Travaux Publics.

#### **Europe (hors France) : 1 040 millions d'euros, stable (-0,5 %)**

Au Royaume-Uni, Bouygues Construction poursuit la construction de la centrale nucléaire d'Hinkley point C. La filiale de bâtiment de Bouygues Construction travaille notamment sur des projets liés à l'éducation tel que le centre d'examen Triangle de l'Université de Cambridge. Elle poursuit également la construction de la tour Manhattan Loft Gardens à Londres et la réhabilitation d'un quartier de Barking dans la banlieue est de Londres. La construction du centre de traitement du cancer par protonthérapie à Londres se poursuit. La livraison et l'installation du cyclotron a été effectuée avec succès.

En Suisse, Bouygues Construction renforce son expertise dans les activités de développement immobilier, en particulier à Bâle, Zurich et Crissier. Ces projets entrent dans le cadre d'un aménagement urbain basé sur les principes du développement durable. D'autres projets dans le domaine de la santé sont en cours tel que l'hôpital Spital Limmatal à Zurich.

À Monaco, le projet d'urbanisation en mer de l'Anse du portier se poursuit et la construction des caissons est en cours de fabrication au port de Marseille.



### **International (hors Europe) : 1 376 millions d'euros (-1 %)**

En Asie-Pacifique, Bouygues Construction a su développer son expertise à travers ses filiales de bâtiment et de Travaux Publics lui permettant de disposer d'implantations locales fortes, notamment à Hong Kong et Singapour. À Hong Kong, plusieurs grands ouvrages sont en cours de construction tels le tunnel routier sous-marin Tuen Mun Chek Lap Kok, deux tunnels routiers à Liantang reliant Hong Kong à la Chine continentale et l'extension de la ligne de métro Shatin to Central Link. Par ailleurs, le pont Hong Kong - Zhuhai – Macao a été livré en début d'année. Dans les activités de travaux publics, Bouygues Construction poursuit de grands ouvrages en Australie avec la construction du tunnel autoroutier NorthConnex à Sydney tandis que le Métro de Melbourne a débuté. L'entreprise est également reconnue dans les activités de bâtiment, notamment dans les tours de grande hauteur à Singapour. Elle construit plusieurs grandes tours de condominiums à l'exemple de la tour avenue Clementi en construction modulaire. Bouygues Construction développe ce type de projet avec une nouvelle prise de commande, l'ensemble immobilier Serangoon North Avenue. À Macao, l'entreprise a achevé la construction de l'hôtel de luxe City of Dreams de trente-neuf étages dont l'inauguration a eu lieu au cours du second trimestre. Au Myanmar, Bouygues Construction poursuit la construction de la deuxième phase du complexe résidentiel Star City à Rangoun. Elle confirme sa présence dans cette région avec de nouvelles prises de commande notamment la construction d'un complexe multi-usage de quatre tours.

En Afrique, Bouygues Construction achève la construction du siège social de Nigeria LNG au Nigéria et elle poursuit la construction de la phase 3 du métro du Caire en Egypte, ainsi que la rénovation des aéroports de Madagascar (Antananarivo et Nosy Bé). Son activité de terrassement des mines à ciel ouvert continue notamment pour des mines d'or en République Démocratique du Congo, en Côte d'Ivoire et au Mali (respectivement les mines de Kibali, Tongon et Goukoto).

Au Moyen-Orient, le projet des tunnels d'assainissement de Doha au Qatar se poursuit.

Dans la zone Amériques-Caraïbes, Bouygues Construction est présente principalement aux États-Unis et à Cuba. L'entreprise poursuit notamment la construction de complexes hôteliers de luxe à l'exemple des hôtels Laguna Del Este sur le Cayo Santa Maria et Mintur International à Varadero. Elle a pris en commande trois nouveaux hôtels à Cuba au premier semestre 2018.

### **Activité Énergie et Services**

La contribution de Bouygues Energies & Services au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 1 246 millions d'euros (+2 % par rapport au premier semestre 2017). Bouygues Energies & Services se positionne sur trois grands métiers : les infrastructures de réseaux numériques, 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 : 675 millions d'euros (+11 %)**

Bouygues Energies & Services développe des infrastructures de réseaux dans le cadre des politiques d'aménagement numérique du territoire par les collectivités, grâce à sa filiale Axione. Axione déploie notamment des réseaux très haut débit (FTTH) du Nord Pas-de-Calais et assure en gestion les réseaux de 36 départements. Elle développe également son expertise dans le domaine du génie électrique et thermique notamment dans le cadre du centre hospitalier de Saint-Laurent du Maroni (Guyane).

A travers des Partenariats Public-Privé, Bouygues Energies & Services réalise par exemple le *facility management* du Tribunal de Paris et du Ministère de la Défense à Paris. L'entreprise exécute également plusieurs contrats d'éclairage public, en particulier celui de la Ville de Paris qui permettra en 2020 d'économiser 30 % d'énergie par rapport au niveau de 2010.

Enfin, Bouygues Energies & Services, en groupement avec Citelum (EDF), Suez et Capgemini développe la première *smart city* française à Dijon.

### **International : 571 millions d'euros (-7 %)**

A l'international, Bouygues Energies & Services développe des centrales de production d'énergie photovoltaïque, thermique, à cogénération ou biomasse, clés en main pour les clients. Elle poursuit notamment la construction

d'une centrale thermique à Gibraltar et de deux usines de gazéification biomasse au Royaume-Uni à Hoddesdon et Belfast. Par ailleurs, elle finalise cinq fermes solaires en Australie et une au Japon et confirme son expertise en prenant en commande une nouvelle ferme solaire en Australie.

Bouygues Energies & Services réalise également la centrale de secours pour le projet d'Hinkley Point C.

Au Canada, la filiale poursuit son développement avec les sociétés Plan Group et Gastier sur le marché du génie électrique.

Par ailleurs, les activités de *facility management* de la filiale se poursuivent, notamment pour le laboratoire national britannique des poids et mesures (National Physical Laboratory) et les bureaux de Crédit Suisse en Suisse.

### 2.2.3 Perspectives 2018

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 2018 de 5,2 milliards d'euros pour le reste de l'exercice 2018 ;
- Une activité internationale forte dans les pays d'implantation pérenne, notamment Hong Kong, Singapour, Canada, Suisse, Royaume-Uni, Australie ;
- Un carnet à moyen et long terme de 16,2 milliards d'euros au 30 juin 2018 ;
- Une structure financière saine, forte d'un excédent financier net de 2 993 millions 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 2018, 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 pour permettre à tous ses clients de mieux vivre en ville.

### 2.3.1 Chiffres clés

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	VARIATION
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 123</b>	<b>1 140</b>	<b>+2 %</b>
<i>Dont Logement</i>	972	996	+2 %
<i>Dont Immobilier d'entreprise</i>	151	144	-5 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>+24 %</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,5 %	6,8 %	+1,3 pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>62</b>	<b>77</b>	<b>+24 %</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>30</b>	<b>42</b>	<b>+40 %</b>

Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier au premier semestre 2018 s'élève à 1 140 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2017 (+2 % en Logement et -5 % en Immobilier d'entreprise).

La marge opérationnelle du premier semestre 2018 s'établit à 6,8 %, en augmentation de 1,3 point par rapport au premier semestre 2017, bénéficiant de l'amélioration de la profitabilité dans le résidentiel et d'un effet de base de comparaison favorable.

## 2.3.2 Activité commerciale

### Contexte

Au premier semestre 2018, on observe un tassement de la demande sur le marché du logement à l'unité en France, surtout chez les investisseurs privés, malgré des taux d'intérêt toujours très bas, le prolongement du dispositif fiscal Pinel et l'élargissement du Prêt à Taux Zéro. Les ventes en bloc restent soutenues.

En tertiaire, le premier semestre est marqué par un marché très dynamique, dans un contexte de sous offre dans Paris intra-muros. L'offre immédiate et le taux de vacance sont au plus bas depuis 2008 dans la capitale. Du côté de l'investissement, le marché est en croissance marqué par un contexte économique et locatif toujours porteur.

### Réservations

RÉSERVATIONS	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	VARIATION
<b>Logement<sup>a</sup></b>			
Nombre	6 444	6 090	-5 %
Montant (M€)	1 182	1 075	-9 %
<b>Immobilier d'entreprise</b>			
m <sup>2</sup> de bureaux, commerces...	36 000	14 000	-61 %
Montant (M€)	90	76	-16 %
<b>Réservations totales (M€)<sup>b</sup></b>	<b>1 272</b>	<b>1 151</b>	<b>-10 %</b>

(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 2018 est en baisse de 5 % par rapport au premier semestre 2017 (-2 % en France et -39 % à l'international). Cette baisse en France s'explique principalement par le recul des réservations investisseurs individuels privés. À l'international, la baisse se concentre essentiellement sur la Pologne, en raison d'un stock à l'offre plus faible au premier semestre 2018 (la plupart des mises à l'offre étant attendues au second semestre, le niveau de réservations se redressera d'ici la fin de l'année).

### Tertiaire

Les réservations du premier semestre 2018 en tertiaire s'élèvent à 76 millions d'euros intégrant, principalement, la signature d'une VEFA (vente en l'état futur d'achèvement) pour le bâtiment Green Office *Outside* avec Ivanhoé Cambridge (54 millions d'euros sur 9 000 m<sup>2</sup> au sein de l'éco quartier Nanterre Cœur Université).

## 2.3.3 Faits marquants

Au premier semestre 2018, la première Pierre du programme haut de gamme Bouygues Immobilier Premium *D'une Rive à l'autre* a été posée à Neuilly-sur-Seine : 284 logements répartis dans 4 bâtiments dont 103 logements sociaux.

Dans le cadre de l'appel à projets "Inventons la Métropole du Grand Paris", Bouygues Immobilier via UrbanEra (sa direction Grands Projets Urbains spécialisée dans la conception et la réalisation de quartiers mixtes et durables) a remporté la consultation du projet Charenton-Bercy. Ce projet de renouvellement urbain – qui concerne environ 10% du territoire de Charenton-le-Pont – sera réalisé en lien avec l'aménageur, Grand Paris Aménagement, choisi par la ville. Il lui permettra de développer, sur 12 hectares et 360 000 m<sup>2</sup>, son attractivité économique, résidentielle, urbaine et culturelle, tout en renforçant la qualité de vie des habitants.

Par ailleurs, Bouygues Immobilier, Crédit Agricole Immobilier et Spirit ont remporté l'appel à projets lancé par Cergy-Pontoise Aménagement. Au travers de leur projet sur la Plaine des Linandes qui s'étend sur 3 hectares et représente plus de 600 logements, l'équipe proposera une nouvelle manière de vivre et d'habiter au sein d'un quartier mêlant durabilité et connectivité.

À Issy-les-Moulineaux, Bouygues Immobilier a inauguré l'immeuble Green Office Quartz, bâtiment tertiaire de 7 500 m<sup>2</sup> et nouveau siège social de Colas.

#### Carnet de commandes

<b>CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)</b>	<b>FIN DECEMBRE 2017 retraité</b>	<b>FIN JUIN 2018</b>	<b>VARIATION</b>
<b>Carnet de commandes</b>	<b>2 635</b>	<b>2 696</b>	<b>+2 %</b>
<i>Dont Logement</i>	<i>2 310</i>	<i>2 343</i>	<i>+1 %</i>
<b><i>Dont Immobilier d'entreprise</i></b>	<b><i>325</i></b>	<b><i>353</i></b>	<b><i>+9 %</i></b>

Bouygues Immobilier affiche un carnet de commandes de 2 696 millions d'euros représentant au global 12 mois d'activité.

#### 2.3.4 Perspectives et stratégie

Le nombre de réservations en Logement devrait être stable sur l'année 2018 dans un marché attendu en légère baisse. 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 bien positionné 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 leader mondial dont la mission est de promouvoir des solutions d'infrastructure pour une mobilité responsable. S'appuyant sur un réseau international de 800 unités d'exploitation de travaux et 2 000 unités de production de matériaux, il réalise chaque année environ 80 000 chantiers de construction et de maintenance principalement routiers, aéroportuaires et ferroviaires, et intègre l'ensemble des activités de production et de recyclage liées à la plupart de ses métiers.

#### 2.4.1 Chiffres clés

<b>CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)</b>	<b>1<sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité</b>	<b>1<sup>er</sup> SEMESTRE 2018</b>	<b>VARIATION</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 002</b>	<b>5 361</b>	<b>+ 7 %<sup>a</sup></b>
<i>Dont France</i>	<i>2 812</i>	<i>2 855</i>	<i>+ 2 %</i>
<i>Dont internationale</i>	<i>2 190</i>	<i>2 506</i>	<i>+ 14 %</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(136)</b>	<b>(174)</b>	<b>- 38 M€</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(140)<sup>b</sup></b>	<b>(174)</b>	<b>- 34 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>(88)</b>	<b>(130)</b>	<b>- 42 M€</b>

(a) +4 % à périmètre et change constants.

(b) Dont 4 M€ de charges non courantes au S1 2017 liées aux travaux préliminaires au démantèlement du site de Dunkerque.

## 2.4.2 Faits marquants du semestre

- Acquisitions :
  - Groupe Miller McAsphalt (travaux routiers et distribution de bitume) au Canada (*closing* le 28 février 2018) ;
- Gain de contrats significatifs :
  - Réfection de chaussées sur les autoroutes 401 et 404 en Ontario (Canada), pour un montant de 76 millions d'euros ;
  - Contrat de maintenance de 25 ans dans le cadre du PPP de l'autoroute 25 en Ontario (Canada), pour un montant de 58 millions d'euros ;
  - Réhabilitation des pistes de l'aéroport d'Anchorage en Alaska (Etats-Unis), pour un montant de 43 millions d'euros ;
  - Installation d'un réseau d'eau potable près de Fairbanks, en Alaska (Etats-Unis), pour un montant de 42 millions d'euros ;
  - Extension du tramway de Birmingham pour Midland Metro Alliance, au Royaume-Uni, pour un montant de 60 millions d'euros ;
  - Travaux sur appareils de voie pour Network Rail, au Royaume-Uni, pour un montant de 48 millions d'euros ;
  - Construction de la ligne B du tramway d'Angers, en France, pour un montant de 63 millions d'euros ;
  - Pose de voies ferrées et réalisation du revêtement de plateforme du tramway T9 Paris-Orly ville, en France, pour un montant de 38 millions d'euros.

### L'activité par secteur opérationnel

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2018 s'élève à 5 361 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport à 2017 et de 4 % à périmètre et change constants. La situation est contrastée entre les Routes, en hausse de 11 % (+7 % à périmètre et change constants) et les Spécialités, en baisse de 7 % (-7 % à périmètre et change constants).

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	VARIATION
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 002</b>	<b>5 361</b>	<b>+ 7 %</b>
<i>Dont Routes Métropole</i>	<i>1 954</i>	<i>2 060</i>	<i>+5 %</i>
<i>Dont Routes Europe</i>	<i>669</i>	<i>749</i>	<i>+12 %</i>
<i>Dont Routes Amérique du Nord</i>	<i>814</i>	<i>1 009</i>	<i>+24 %</i>
<i>Dont Reste du Monde</i>	<i>583</i>	<i>629</i>	<i>+8 %</i>
<i>Dont Spécialités</i>	<i>976</i>	<i>903</i>	<i>-7 %</i>
<b><i>Dont Holding</i></b>	<b><i>6</i></b>	<b><i>11</i></b>	<b><i>ns</i></b>

### Routes

En **France métropolitaine**, le chiffre d'affaires s'inscrit en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2017. Les six filiales régionales contribuent à cette hausse, qui est en phase avec la croissance du marché.

En **Europe**, la progression du chiffre d'affaires est de 12 % par rapport au premier semestre 2017 (+14 % à périmètre et change constants). La croissance reste soutenue, à la fois dans les Iles Britanniques et en Europe continentale, notamment en Europe centrale.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires est en hausse de 24 % par rapport au premier semestre 2017 (+3 % à périmètre et change constants), en majeure partie au Canada du fait de la contribution de Miller McAsphalt (243 millions d'euros sur 4 mois comptabilisés au deuxième trimestre 2018).

Dans le **Reste du monde (international hors Europe et Amérique du Nord)**, le chiffre d'affaires est en hausse de 8 % par rapport au premier semestre 2017 (+12 % à périmètre et change constants). La progression est soutenue en Océanie (+17 % à périmètre et changes constants), tirée par l'Australie.

### Spécialités

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires des activités de Spécialités s'élève à 903 millions d'euros, en baisse de 7 % par rapport au premier semestre 2017. Cette baisse est concentrée sur les activités de Réseaux (-16 %) et sur le Ferroviaire (-10 %). L'activité Ferroviaire est impactée par la baisse de l'activité en France, liée notamment aux conséquences de la situation à la SNCF.

### 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 741 carrières, 568 centrales d'enrobage, 125 usines d'émulsion et 168 centrales à béton. Au premier semestre 2018, 49 millions de tonnes de granulats (+14 % par rapport au premier semestre 2017), 16 millions de tonnes d'enrobés (+14 %), 876 000 tonnes de liants et d'émulsions (+18 %) et 1,3 million de mètres cubes de béton prêt à l'emploi (+17 %) ont été produits.

### Rentabilité

Le résultat opérationnel courant du premier semestre ressort à -174 millions d'euros, à comparer à -136 millions d'euros au premier semestre 2017, en baisse de 38 millions.

Le résultat opérationnel courant reste stable au deuxième trimestre à 128 millions d'euros :

- Il bénéficie de l'augmentation de la contribution des Routes après un premier trimestre marqué par de fortes intempéries sur la plupart des zones géographiques,
- À l'inverse, il est affecté par les difficultés de l'activité Ferroviaire en France, notamment du fait de la situation à la SNCF.

La quote-part du résultat des coentreprises et entités associées s'élève à 17 millions d'euros à comparer à 33 millions à fin juin 2017, en raison d'une contribution moindre de Tipco Asphalt du fait d'une activité réduite.

Le résultat de Colas est traditionnellement négatif au premier semestre en raison de la saisonnalité de l'activité. Le résultat net part du Groupe ressort à -130 millions d'euros au premier semestre 2018, à comparer à -88 millions au premier semestre 2017.

### Structure financière

L'endettement financier net au 30 juin 2018 s'élève à 1 314 millions d'euros. Il se compare à un endettement financier net de 570 millions d'euros à fin juin 2017. Son évolution par rapport au 31 décembre 2017 (excédent financier net de 433 millions d'euros) intègre l'acquisition du Groupe Miller McAsphalt au Canada, en complément de l'impact de la saisonnalité habituelle de l'activité.

### Carnet de commandes

Le carnet de commandes à fin juin 2018 s'établit à 9,5 milliards d'euros, en hausse de 18 % par rapport à fin juin 2017. Il intègre 0,8 milliard d'euros correspondant à Miller McAsphalt. A changes constants, il est en hausse de 21 % (+11 % hors Miller McAsphalt). Le carnet en France métropolitaine est en augmentation de 8 % alors que le carnet à l'international et outre-mer est en hausse de 25 %.

### 2.4.3 Perspectives

Le chiffre d'affaires de 2018 devrait être significativement supérieur à celui de 2017, notamment du fait de la contribution de Miller McAsphalt.

La marge opérationnelle courante est attendue en amélioration, sous réserve des aléas climatiques habituels et de la disponibilité des matières premières.

## 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 en clair 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) <sup>a</sup>	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	VARIATION
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 043</b>	<b>1 084</b>	<b>+4 %</b>
<i>Dont CA publicitaire</i>	<i>784</i>	<i>812</i>	<i>+4 %</i>
<i>Dont CA autres activités</i>	<i>259</i>	<i>271</i>	<i>5 %</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>108</b>	<b>101</b>	<b>-7 M€</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>10,4 %</i>	<i>9,3 %</i>	<i>-1,1pt</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>96<sup>b</sup></b>	<b>90<sup>c</sup></b>	<b>-6 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>75</b>	<b>66</b>	<b>-9 M€</b>

(a) aufeminin est consolidé depuis mai 2018.

(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.

(c) Dont 11 millions d'euros de charges non courantes liées à l'amortissement du *goodwill* affecté dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

Le chiffre d'affaires de TF1 au premier semestre 2018 s'élève à 1 084 millions d'euros, à comparer à 1 043 millions d'euros au premier semestre 2017, en progression de 3,9 %. Il se compose :

- D'un chiffre d'affaires publicitaire qui s'établit à 812 millions d'euros, en hausse de 3,6 % par rapport au premier trimestre 2017. Cette hausse est liée à la croissance du chiffre d'affaires des cinq chaînes en clair (+1%) et des revenus publicitaires digitaux sur le semestre.
- Et d'un chiffre d'affaires des autres activités de 271 millions d'euros, en progression de 4,9 % sur un an, qui s'explique principalement par les premiers revenus issus de la commercialisation de l'offre TF1 Premium auprès des opérateurs de télécommunications.

Le résultat opérationnel courant de TF1 s'élève à 101 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 108 millions d'euros un an plus tôt, en retrait de 7 millions d'euros. Le coût de la Coupe du Monde de Football (impact de 46 millions d'euros sur le semestre) est en grande partie compensé par la maîtrise des coûts des programmes et la croissance des activités de production.

A 9,3 %, le taux de marge opérationnelle courante est en retrait de 1,1 point. Hors coût de la Coupe du Monde, le taux de marge opérationnelle courante s'élève à 13,5 % sur le semestre.

Le résultat opérationnel de TF1 s'établit à 90 millions d'euros après la prise en compte de 11 millions d'euros de charges non courantes, correspondant à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 66 millions d'euros, en recul de 9 millions d'euros. Pour rappel, au premier semestre 2017, le résultat net incluait une partie du résultat de la cession de la participation dans Groupe AB.

## 2.5.2 Faits marquants du semestre

- TF1 est diffuseur en clair exclusif de la Coupe du Monde de Football (14 juin – 15 juillet) : succès d'audience avec 9 millions de téléspectateurs en moyenne pour les 28 matchs.
- Signature de nouveaux accords de distribution avec l'ensemble des opérateurs de télécommunications : après Altice-SFR fin 2017, signature d'un accord avec Bouygues Telecom le 30 janvier, avec Orange le 8 mars et avec Iliad-Free le 25 avril. Ces accords portent sur la rémunération des contenus et des services enrichis.
- Le 5 avril 2018, TF1 et les actionnaires minoritaires de Newen Studios, filiale à 70 % de TF1, signent un accord en vue de l'acquisition par TF1 de 30% du capital et des droits de vote de la société lui conférant au total 100% de Newen Studios. La finalisation de l'acquisition des 30 % a eu lieu le 5 juillet.
- Le 27 avril 2018, TF1 finalise l'acquisition de la part d'Axel Springer (78,1 %) dans aufeminin après avoir obtenu les autorisations réglementaires en France et en Autriche. Olivier Abecassis, membre du Comité Exécutif de TF1, est nommé Président Directeur Général de aufeminin.
- Le 15 juin 2018, les groupes France Télévisions, M6 et TF1 unissent leurs forces pour bâtir ensemble une plateforme OTT française : SALTO. Ce partenariat entre les trois principaux éditeurs du marché permettra de proposer, à terme, une offre de contenus combinant des programmes de télévision (en direct et différé) ainsi que des inédits.

### Audiences<sup>1</sup>

TF1 maintient ses hauts niveaux de part d'audience sur cibles au premier semestre 2018 : 32,5 % sur la cible des FRDA<50, stable par rapport à 2017, et 29,2 % sur les Individus âgés de 25 à 49 ans, (-0,2 point sur un an).

La chaîne TF1, poursuit, pour le troisième trimestre consécutif, sa progression sur la cible FRDA<50 avec une part d'audience de 22,4 % au deuxième trimestre 2018 (en hausse de +0,5 point sur un an) et consolide, sur le semestre, son avance sur son principal concurrent privé. La chaîne TF1 réalise les 20 meilleures audiences du semestre sur la cible des Individus âgés de 25 à 49 ans. Les matchs de l'Equipe de France ont rassemblé, en moyenne, 11,2 millions de téléspectateurs (68 % de part d'audience sur les Individus âgés de 4 ans et plus).

En matière d'information, les journaux télévisés restent largement leader, et rassemblent des audiences en hausse sur les Individus âgés de 4 ans et plus

Les chaînes du pôle TNT (TMC, TFX, TF1 Séries Films, LCI), constituent un pôle leader sur la TNT avec une part d'audience de 10,2% sur la cible des FRDA<50 et de 9,3 % sur la cible des Individus âgés de 25 à 49 ans.

MYTF1 réalise une bonne performance sur le semestre avec 704 millions de vidéos vues<sup>2</sup>, en progression de 12% sur un an, soutenue notamment par des programmes phares tels que Demain nous appartient, Paw Patrol ou La Coupe du Monde de Football.

### Antennes

Le chiffre d'affaires du secteur des Antennes s'établit, au premier semestre 2018, à 869 millions d'euros, en progression de 11,5 millions d'euros. Cette hausse est principalement liée à la bonne performance des revenus publicitaires des cinq chaînes en clair et aux premiers revenus issus de la commercialisation de l'offre TF1 Premium auprès des opérateurs de télécommunications.

(1) Source : Médiamétrie-Médiamat

(2) Hors contenus d'information, hors contenus XTRA, et sessions live.

Le coût des programmes des cinq chaînes en clair s'élève à 499 millions d'euros, en augmentation de 17 millions d'euros. Ce chiffre comprend 46 millions d'euros de coût de diffusion de 18 matchs de la Coupe du Monde de Football au mois de juin<sup>1</sup>. Hors impact de cet événement, le coût des programmes s'élève à 453 millions d'euros à comparer à 482 millions d'euros au premier semestre 2017. Ces économies sont réalisées à audiences constantes et s'expliquent par les bénéfices de la stratégie d'achat de droits menée par TF1 depuis deux ans.

Le résultat opérationnel courant du secteur Antennes s'établit, au premier semestre 2018, à 79 millions d'euros, en baisse de 12 millions d'euros, après prise en compte du coût de diffusion de la Coupe du Monde de Football.

### **Studios et Divertissements**

Les revenus du secteur Studios et Divertissements s'établissent à 186 millions d'euros ce semestre, stable sur un an. L'augmentation du chiffre d'affaires de Newen Studios compense la baisse d'activité de TF1 Studio<sup>2</sup> principalement liée aux moindres performances des films sortis en salle au cours du semestre et de Téléshopping.

Le résultat opérationnel courant s'établit au premier semestre à 19 millions d'euros, en progression de 13 %.

### **Digital**

Suite à l'acquisition de aufeminin le 27 avril dernier<sup>3</sup>, une nouvelle décomposition des secteurs est entrée en application à compter du deuxième trimestre 2018. Elle concerne principalement la création d'un nouveau secteur « Digital » regroupant les activités de aufeminin, ainsi que Neweb, Studio71, TF1 Digital Factory et MinuteBuzz. Les revenus de ce nouveau secteur s'établissent à 29 millions d'euros ce semestre et incluent les revenus de aufeminin consolidé à compter du mois de mai 2018. Le résultat opérationnel courant s'établit au premier semestre 2018 à 3 millions d'euros.

### **2.5.3 Perspectives**

Les résultats du premier semestre permettent à TF1 de confirmer ses guidances, à savoir :

- Dès 2018, une progression du taux de marge opérationnelle courante pour le Groupe (hors événements sportifs majeurs) ;
- Un coût annuel moyen des programmes à 960 millions d'euros (hors événements sportifs majeurs) pour les cinq chaînes en clair sur la période 2018-2020, grâce à l'optimisation des investissements dans les contenus ;
- Une croissance des activités hors publicité des cinq chaînes en clair qui devraient représenter au moins un tiers du chiffre d'affaires consolidé en 2019 ;
- Un objectif de taux de marge opérationnelle courante à deux chiffres en 2019.

(1) Le coût des programmes de remplacement s'élève à 8,8 millions d'euros sur le deuxième trimestre.

(2) TF1 Studio : activité notamment de production et de distribution de films de cinéma.

(3) Acquisition, le 27 avril, de la part d'Axel Springer (78,1%). Détention, au 4 juillet, de 93,28% du groupe aufeminin à l'issue de l'OPA

## 2.6. Bouygues Telecom

Acteur majeur du marché français des télécommunications, Bouygues Telecom a pour ambition de faire vivre au plus grand nombre la meilleure expérience numérique en développant les usages.

### 2.6.1 Chiffres clés

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2017 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	VARIATION
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>2 406</b>	<b>2 563</b>	<b>+7 %</b>
<i>Dont chiffre d'affaires Services</i>	<i>1 978</i>	<i>2 074</i>	<i>+5 %</i>
<b>EBITDA</b>	<b>490</b>	<b>549</b>	<b>+12 %</b>
<i>EBITDA / chiffre d'affaires Services</i>	<i>24,8 %</i>	<i>26,5 %</i>	<i>+1,7 pt</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>135</b>	<b>148</b>	<b>+10 %</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>183<sup>1</sup></b>	<b>239<sup>2</sup></b>	<b>+31 %</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>119</b>	<b>156</b>	<b>+31 %</b>

(1) 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

(2) Dont 104 millions d'euros de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites à Cellnex et 18 millions d'euros de charges non courantes liées à la mise en œuvre du partage de réseau

Le premier semestre 2018 affiche une amélioration du chiffre d'affaires et des résultats financiers de Bouygues Telecom.

Ainsi, au premier semestre 2018, Bouygues Telecom réalise un chiffre d'affaires de 2 563 millions d'euros, en croissance de 7 % par rapport au premier semestre 2017. Le chiffre d'affaires services ressort à 2 074 millions d'euros, en hausse de 5 % sur un an, grâce à la croissance des parcs clients Mobile et Fixe et à l'impact de la hausse de tarifs réalisée fin mai 2017. Au deuxième trimestre 2018, Bouygues Telecom a lancé de nouvelles offres, tant dans le Mobile que dans le Fixe, avec pour objectif de générer des effets mix favorables en termes de valeur.

L'EBITDA du premier semestre 2018 s'élève à 549 millions d'euros, en augmentation de 59 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017. Le taux de marge d'EBITDA<sup>1</sup> du premier semestre 2018 est en hausse de 1,7 point sur un an, à 26,5 %.

Le résultat opérationnel courant ressort à 148 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport au premier semestre 2017. Le résultat opérationnel s'établit à 239 millions d'euros au premier semestre 2018. Il inclut notamment 104 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 621 millions d'euros, en hausse de 75 millions d'euros sur un an, en lien avec le développement des réseaux Mobile et Fixe.

(1) EBITDA / Chiffre d'affaires réseau

## 2.6.2 Faits marquants du semestre

Au premier semestre 2018, Bouygues Telecom a poursuivi avec succès sa stratégie basée sur quatre piliers :

### Offrir aux clients l'expérience utilisateur la plus simple possible

Bouygues Telecom souhaite apporter une excellente qualité de services, aussi bien au niveau de ses réseaux que de l'expérience client, au cœur de sa stratégie. Cette expérience client est une priorité : elle doit être simple, rapide et fluide.

L'opérateur propose ainsi de nouvelles offres avec une large déclinaison de services adaptés pour satisfaire ses clients : internet garanti, rappel du client dans les 15 minutes ou sur le créneau choisi, service client ouvert jusqu'à 22h et toujours des contenus riches et variés.

### Assurer la fiabilité et qualité de l'accès aux réseaux Mobile et Fixe

La qualité du réseau 4G de Bouygues Telecom séduit toujours plus de clients. Au 30 juin 2018, Bouygues Telecom compte 15,3 millions de clients Mobile et plus de 10,5 millions de clients Forfait hors MtoM1, dont 253 000 nouveaux clients Forfaits hors MtoM recrutés sur le semestre.

L'opérateur poursuit son programme de densification de sites en zone très 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. À fin juin 2018, plus de 10 000 sites ont ainsi été déployés conjointement, soit 82 % de l'objectif total.

À fin juin 2018, Bouygues Telecom couvre 97 % de la population française en 4G et vise une couverture de 99 % fin 2018.

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 2018, le parc Haut Débit Fixe2 de Bouygues Telecom s'élève à plus de 3,5 millions de clients, soit une croissance nette de 91 000 clients sur le premier semestre, dont 126 000 nouveaux clients FTTH3. A fin juin 2018, Bouygues Telecom compte 391 000 clients FTTH.

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 17,2 millions de ménages à fin juin 2018. En FTTH, Bouygues Telecom poursuit le déploiement de son réseau portant à 25 millions le nombre de prises sécurisées4 à fin juin 2018, dont 5,5 millions de prises commercialisées5 dans 62 départements.

### Dynamiser les territoires en contribuant à réduire la fracture numérique

Grace au partage d'infrastructures mobiles et au déploiement de la fibre, Bouygues Telecom peut proposer ses services à de nouveaux clients sur le territoire français, en particulier dans les régions françaises moins densément peuplées. A cet effet, il renforce la proximité avec ses clients en développant la vente locale de ses offres.

### Proposer une gamme complète de solutions fixe et mobile aux entreprises

Le marché Entreprises constitue une opportunité de croissance pour Bouygues Telecom, autant dans le Mobile que dans le Fixe, en particulier grâce au déploiement de son réseau en fibre optique. Par ailleurs, sa filiale Objenious accompagne le développement de l'Internet des objets (IoT). Le réseau d'Objenious, qui s'appuie sur la modulation radio LoRa®, couvre 93 % de la population française. Du choix des capteurs au réseau sécurisé, en

(1) Machine to Machine

(2) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit

(3) Fiber To The Home

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

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

passant par la plateforme de traitement et les applicatifs métiers, Objenious accompagne ses clients pour qu'ils exploitent la richesse de leurs données.

### 2.6.3 Perspectives

En 2018, le chiffre d'affaires services de Bouygues Telecom est attendu en croissance de plus de 3 % par rapport à 2017, la marge d'EBITDA<sup>1</sup> devrait être supérieure à celle de 2017 et les investissements bruts devraient s'élever à 1,2 milliard d'euros environ.

Bouygues Telecom confirme son objectif de 300 millions d'euros de cash-flow libre<sup>2</sup> en 2019.

## 2.7. Alstom

Au 30 juin 2018, Bouygues détenait 27,93 % du capital d'Alstom.

Promoteur de la mobilité durable, Alstom propose une gamme complète de solutions (des trains à grande vitesse aux métros, tramways et e-bus), des services personnalisés (maintenance, modernisation...) ainsi que des offres dédiées aux passagers, des solutions d'infrastructure, de mobilité digitale et de signalisation. Alstom se positionne comme un leader mondial des systèmes de transport intégrés et emploie 34 500 personnes dans 60 pays.

### 2.7.1 Exercice 2017/18

Le 16 mai 2018, Alstom a publié ses résultats de l'exercice 2017/18, clos le 31 mars 2018.

Entre le 1er avril 2017 et le 31 mars 2018, Alstom a enregistré 7,2 milliards d'euros de commandes. Au cours de cette même période, le chiffre d'affaires a atteint 8,0 milliards d'euros, correspondant à une croissance de 9 % sur un an (10 % à périmètre et change constants). Le résultat d'exploitation ajusté s'est élevé à 514 millions d'euros, en progression de 22 % par rapport à l'année dernière, soit une marge de 6,5 %. Le résultat net part du Groupe a atteint 475 millions d'euros, contre 289 millions d'euros l'année précédente.

Alstom dispose d'un bilan très solide. Au cours de l'exercice fiscal 2017/18, le cash-flow libre s'est élevé à 128 millions d'euros. La dette nette est restée globalement stable à 255 millions d'euros au 31 mars 2018. Les capitaux propres étaient de 4,0 milliards d'euros au 31 mars 2018.

Comme approuvé lors de l'Assemblée Générale du 17 juillet 2018, Alstom a distribué un dividende de 0,35 euros par action au titre de l'exercice 2017/18.

### 2.7.2 Chiffres au 30 juin 2018 (1er trimestre 2018/19)

Au cours du premier trimestre 2018/19 (du 1er avril au 30 juin 2018), Alstom a enregistré 2,6 milliards d'euros de commandes, contre 1,9 milliard d'euros sur la même période l'année précédente. Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 2,0 milliards d'euros, en hausse de 14 % (17 % à périmètre et change constants) par rapport au premier trimestre 2017/18.

A 35,5 milliards d'euros au 30 juin 2018, le carnet de commande offre une bonne visibilité sur le chiffre d'affaires à venir.

### 2.7.3 Acquisitions - Partenariats - Investissements

Le 17 juillet 2018, les actionnaires d'Alstom ont approuvé à une très large majorité de plus de 95 % les résolutions relatives au projet de rapprochement d'Alstom avec les activités de Siemens Mobility, incluant sa traction ferroviaire. La transaction réunit deux acteurs innovants du marché ferroviaire au sein d'une entité qui offrira de

(1) EBITDA / Chiffre d'affaires Services

(2) 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 (BFR).

la valeur pour les clients et un potentiel opérationnel unique. Les deux activités sont largement complémentaires en termes d'activités et de présence géographique.

L'opération est soumise à l'autorisation des autorités de la concurrence et la finalisation attendue au premier semestre 2019.

#### 2.7.4 Perspectives

Les perspectives d'Alstom sont établies à périmètre et change constants. Elles sont émises en accord avec la nouvelle norme IFRS 15, qui est désormais le standard pour la reconnaissance du chiffre d'affaires. Pour l'année fiscale 2018/19, le chiffre d'affaires est attendu à environ 8 milliards d'euros et la marge d'exploitation ajustée devrait atteindre jusqu'à 7 %. A moyen terme, Alstom devrait continuer à surperformer la croissance du marché, à améliorer graduellement sa profitabilité et à améliorer sa génération de cash, avec une volatilité possible sur de courtes périodes.

### 2.8. Bouygues SA

Au titre du premier semestre 2018, le résultat net de Bouygues SA en normes françaises est de 1 103 millions d'euros, soit une hausse de 1 063 millions par rapport au premier semestre 2017. Cette variation s'explique principalement par une hausse de 648 millions des dividendes reçus au titre de l'exercice précédent (en 2016 des acomptes sur dividendes avaient été perçus en décembre 2016 pour un montant de 534 millions d'euros) et par une reprise de provision pour dépréciation des titres Alstom pour 358 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 2018 sont de même nature que ceux qui sont présentés dans le document de référence 2017 (pages 143 à 177).

S'agissant des différends et litiges, les évolutions significatives portent sur les dossiers suivants :

#### 2.9.1 Bouygues Construction

*France : Éole*

À la suite de la décision du 21 mars 2006 du Conseil de la concurrence (devenu Autorité de la concurrence) ayant sanctionné plusieurs sociétés au titre d'une entente relative aux lots 34B et 37B du projet Éole (Est-Ouest Liaison Express), la SNCF avait engagé en 2011 un contentieux indemnitaire devant le tribunal administratif de Paris en vue d'obtenir réparation du préjudice qu'elle estimait avoir subi du fait du comportement anticoncurrentiel des entreprises du secteur à l'occasion de l'attribution desdits lots. Le 31 mai 2016, le tribunal administratif de Paris avait rejeté l'ensemble des demandes de la SNCF. Le 29 décembre 2017, la Cour administrative d'appel de Paris avait rendu un arrêt rejetant la requête de la SNCF au motif que la demande d'annulation du contrat, mais aussi la créance indemnitaire de la SNCF étaient prescrites. Début 2018, la SNCF a formé un pourvoi en cassation devant le Conseil d'État.

#### 2.9.2 TF1

*Plainte pour entente*

Le groupe Canal Plus a déposé une plainte auprès de l'Autorité de la concurrence pour entente sur le droit de premier et dernier refus et sur le droit de préemption dont bénéficie TF1 Films Production relativement aux œuvres cinématographiques qu'elle finance. Cette plainte vise également M6 et France Télévisions. Une

notification de griefs a été adressée à TF1 par l'Autorité de la concurrence début 2018 et le groupe TF1 y a répondu en avril.

#### *Demande de rémunération du signal et des services associés du programme TF1 (TF1 Premium)*

Dans la perspective du renouvellement des contrats de distribution des chaînes TF1, TMC, NT1, TF1 Séries Films et LCI et du service MYTF1 par les principaux fournisseurs d'accès à Internet et par le groupe Canal Plus, TF1 avait demandé à percevoir une rémunération globale pour l'ensemble de ses services, à effet du 1er janvier 2017. Différentes procédures judiciaires sont intervenues en 2017 et 2018, dans le cadre de la négociation de ces accords TF1 Premium avec les principaux fournisseurs d'accès à Internet. Des accords ont finalement été trouvés avec SFR, Bouygues Telecom, Orange et FREE. S'agissant de Groupe Canal+, des actions judiciaires ont été engagées entre les deux parties ; toutefois des discussions se poursuivent afin de trouver un accord.

## 2.10. Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2018, 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. Principaux événements depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018

Le 5 juillet 2018, le groupe TF1 a finalisé l'opération de rachat auprès des actionnaires minoritaires de 30% du capital et des droits de vote de la société, lui conférant au total 100% des actions et droits de vote de Newen Studios. Cette opération est intervenue suite à l'approbation de l'Autorité de la Concurrence obtenue le 3 juillet 2018.

Le 4 juillet 2018, l'offre publique d'achat déposée par TF1 sur les titres d'aufeminin faisant l'objet d'une cotation s'est terminée. A l'issue de l'offre, TF1 détient 93,28% des titres d'aufeminin.

Le 5 juillet 2018, Bouygues Construction a finalisé le closing de l'acquisition de l'intégralité des actions de l'entreprise australienne AW Edwards Pty Limited. L'entreprise est un acteur majeur et indépendant du marché australien, spécialisée dans le secteur du bâtiment.

Le 31 juillet 2018, Bouygues Construction et Colas ont finalisé l'acquisition d'Alpiq Engineering Services, acteur suisse majeur de l'énergie, des services industriels et des infrastructures ferroviaires, sur la base d'une valeur d'entreprise de 850 millions de francs suisses. Bouygues Construction et Colas Rail avaient été retenues, le 26 mars 2018, par le Groupe Alpiq pour le rachat de ces activités.

### 3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

**BILAN CONSOLIDÉ** (en millions d'euros)

ACTIF	Note Annexe	30/06/2018 net	31/12/2017 <sup>a</sup> net retraité	30/06/2017 <sup>b</sup> net retraité
Immobilisations corporelles	11	6 897	6 658	6 526
Immobilisations incorporelles	11	2 088	2 132	2 171
Goodwill	3.1	6 249	5 385	5 391
Coentreprises et entités associées	3.2	2 542	2 502	2 449
Autres actifs financiers non courants		570	568	566
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants		356	323	388
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>18 702</b>	<b>17 568</b>	<b>17 491</b>
Stocks		3 083	2 822	3 180
Avances et acomptes versés sur commandes		504	432	413
Clients et comptes rattachés		7 170	6 130	6 423
Actifs sur contrats clients		2 037	1 570	1 819
Actif d'impôt (exigible)		231	331	285
Autres créances courantes		2 939	2 562	2 666
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	2 505	4 820	3 149
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	7	12	15	16
Autres actifs financiers courants		12	15	22
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>18 493</b>	<b>18 697</b>	<b>17 973</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente		16	38	90
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>37 211</b>	<b>36 303</b>	<b>35 554</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>				
	Note Annexe	30/06/2018	31/12/2017 <sup>a</sup> retraité	30/06/2017 <sup>b</sup> retraité
Capital social	4	366	366	357
Primes et réserves		8 089	7 678	7 399
Réserve de conversion		(102)	(88)	101
Actions propres détenues				
Résultat consolidé	11	260	1 082	220
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>		<b>8 613</b>	<b>9 038</b>	<b>8 077</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1 334	1 378	1 303
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>9 947</b>	<b>10 416</b>	<b>9 380</b>
Dettes financières non courantes	6.1 / 7	6 786	5 791	6 182
Provisions non courantes	5.1	2 029	2 058	2 089
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants		255	279	313
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>9 070</b>	<b>8 128</b>	<b>8 584</b>
Dettes financières courantes	6.1 / 7	459	736	758
Impôts courants		137	115	83
Fournisseurs et comptes rattachés		7 603	7 489	7 085
Passifs sur contrats clients		3 831	3 184	3 395
Provisions courantes	5.2	765	885	834
Autres passifs courants		5 073	5 101	4 934
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	7	295	209	473
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	7	19	16	17
Autres passifs financiers courants		12	24	11
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>18 194</b>	<b>17 759</b>	<b>17 590</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente				
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>37 211</b>	<b>36 303</b>	<b>35 554</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>	7/11	<b>(5 042)</b>	<b>(1 917)</b>	<b>(4 265)</b>

(a) Le bilan au 31 décembre 2017 a été retraité des effets de l'application des normes IFRS 9 et 15.

(b) Le bilan au 30 juin 2017 a été retraité des effets de l'application de la norme IFRS 15.

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

	Note Annexe	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre		Exercice
		2018	2017 retraité <sup>a</sup>	2018	2017 retraité <sup>a</sup>	2017 retraité <sup>a</sup>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES<sup>b</sup></b>	<b>8 / 11</b>	<b>15 743</b>	<b>15 108</b>	<b>8 917</b>	<b>8 271</b>	<b>32 923</b>
Autres produits de l'activité		91	68	28	30	150
Achats consommés		(7 291)	(6 976)	(4 230)	(3 842)	(15 303)
Charges de personnel		(3 741)	(3 671)	(1 982)	(1 911)	(7 336)
Charges externes		(3 769)	(3 518)	(2 005)	(1 774)	(7 327)
Impôts et taxes		(372)	(365)	(136)	(133)	(668)
Dotations nettes aux amortissements		(803)	(721)	(437)	(361)	(1 596)
Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées		(34)	(2)	(51)	(22)	(330)
Variation des stocks de production et de promotion immobilière		117	105	82	(15)	60
Autres produits d'exploitation <sup>c</sup>		690	649	366	340	1 668
Autres charges d'exploitation		(328)	(330)	(138)	(161)	(835)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>9/11</b>	<b>303</b>	<b>347</b>	<b>414</b>	<b>422</b>	<b>1 406</b>
Autres produits opérationnels		109	81	38	75	233
Autres charges opérationnelles		(29)	(49)	(13)	(26)	(120)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>11</b>	<b>383</b>	<b>379</b>	<b>439</b>	<b>471</b>	<b>1 519</b>
Produits financiers		15	10	5	5	25
Charges financières		(122)	(125)	(58)	(63)	(251)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / PRODUIT DE L'EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>		<b>(107)</b>	<b>(115)</b>	<b>(53)</b>	<b>(58)</b>	<b>(226)</b>
Autres produits financiers		33	41	21	35	113
Autres charges financières		(29)	(34)	(15)	(26)	(75)
Impôt	10	(57)	(84)	(111)	(130)	(299)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	3.2 / 11	89	85	6	10	169
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>312</b>	<b>272</b>	<b>287</b>	<b>302</b>	<b>1 201</b>
Résultat net des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente						
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>312</b>	<b>272</b>	<b>287</b>	<b>302</b>	<b>1 201</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>11</b>	<b>260</b>	<b>220</b>	<b>248</b>	<b>261</b>	<b>1 082</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		52	52	39	41	119
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (EN EUROS)</b>		<b>0,71</b>	<b>0,62</b>	<b>0,68</b>	<b>0,73</b>	<b>3,02</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>		<b>0,70</b>	<b>0,61</b>	<b>0,67</b>	<b>0,72</b>	<b>3,00</b>

(a) Le compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2017, du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 et de l'exercice 2017 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 15.

(b) dont chiffre d'affaires réalisé à l'international

5 600 5 311 3 443 3 065 11 915

(c) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées et autres

208 156 107 72 434

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	1er semestre 2018	2017 retraité <sup>a</sup>	Exercice 2017 retraité <sup>a</sup>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>312</b>	<b>272</b>	<b>1 201</b>
<b>Éléments non recyclables en résultat net</b>			
Écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	1		(4)
Variation nette de juste valeur sur instruments de capitaux propres	(3)		
Impôts sur éléments non recyclables en résultat net			(3)
Quote-part des produits et charges non recyclables des coentreprises et entités associées <sup>b</sup>	6	13	22
<b>Éléments recyclables en résultat net</b>			
Variation des écarts de conversion	5	(43)	(180)
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture	(1)	13	9
Impôts sur éléments recyclables en résultat net	(3)	2	(1)
Quote-part des produits et charges recyclables des coentreprises et entités associées <sup>b</sup>	(18)	13	(39)
<b>PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(13)<sup>c</sup></b>	<b>(2)<sup>d</sup></b>	<b>(196)</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES NETS COMPTABILISÉS</b>	<b>299</b>	<b>270</b>	<b>1 005</b>
<b>Produits et charges nets comptabilisés part du Groupe</b>	<b>246</b>	<b>223</b>	<b>897</b>
<b>Produits et charges nets comptabilisés des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>53</b>	<b>47</b>	<b>108</b>

(a) Les états des produits et charges comptabilisés du 1<sup>er</sup> semestre 2017 et de l'exercice 2017 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 15.

(b) concerne Alstom pour l'essentiel

(c) dont produits et charges comptabilisés au 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 = 50

(d) dont produits et charges comptabilisés au 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 = (23)

## 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
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016 RETRAITÉE <sup>a</sup></b>	<b>2 060</b>	<b>2 595</b>	<b>3 641</b>		<b>57</b>	<b>8 353</b>	<b>1 295</b>	<b>9 648</b>
<b>Mouvements 1er semestre 2017 retraités</b>								
Résultat net			220			220	52	272
Variation de change					(27)	(27)	(4)	(31)
Autres produits et charges comptabilisés					30	30	(1)	29
<b>Résultat net et produits et charges comptabilisés <sup>d</sup></b>			<b>220</b>		<b>3</b>	<b>223</b>	<b>47</b>	<b>270</b>
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)							2	2
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2017 RETRAITÉE <sup>a</sup></b>	<b>2 129</b>	<b>3 000</b>	<b>2 888</b>		<b>60</b>	<b>8 077</b>	<b>1 303</b>	<b>9 380</b>
<b>Mouvements 2ème semestre 2017 retraités</b>								
Résultat net			862			862	67	929
Variation de change					(189)	(189)	(3)	(192)
Autres produits et charges comptabilisés					1	1	(3)	(2)
<b>Résultat net et produits et charges comptabilisés <sup>d</sup></b>			<b>862</b>		<b>(188)</b>	<b>674</b>	<b>61</b>	<b>735</b>
Opérations nettes sur capital et réserves	276					276		276
Acquisitions / Cessions d'actions propres			3			3		3
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			8			8	9	17
Distribution							1	1
Autres opérations avec les actionnaires			10			10	2	12
Autres opérations (changements de périmètre et divers)			13			13	(2)	11
Impact de l'application d'IFRS 9			(20)		(3)	(23)	4	(19)
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2017 RETRAITÉE <sup>b</sup></b>	<b>2 405</b>	<b>3 000</b>	<b>3 764</b>		<b>(131)</b>	<b>9 038</b>	<b>1 378</b>	<b>10 416</b>
<b>Mouvements 1er semestre 2018</b>								
Résultat net			260			260	52	312
Variation de change					(14) <sup>c</sup>	(14)	1 <sup>c</sup>	(13)
Autres produits et charges comptabilisés								
<b>Résultat net et produits et charges comptabilisés <sup>d</sup></b>			<b>260</b>		<b>(14)</b>	<b>246</b>	<b>53</b>	<b>299</b>
Opérations nettes sur capital et réserves	(22)	(519)	519			(22)		(22)
Acquisitions / Cessions d'actions propres			(6)			(6)		(6)
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			(28)			(28)	(38)	(66)
Distribution			(620)			(620)	(60)	(680)
Autres opérations avec les actionnaires			5			5		5
Autres opérations (changements de périmètre et divers)							1	1
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2018</b>	<b>2 383</b>	<b>2 481</b>	<b>3 894</b>		<b>(145)</b>	<b>8 613</b>	<b>1 334 <sup>e</sup></b>	<b>9 947</b>

(a) Les capitaux propres au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 15.

(b) Les capitaux propres au 31 décembre 2017 ont été retraités des effets de l'application des normes IFRS 9 et 15.

(c) variation de la réserve de conversion

	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Sociétés contrôlées	4	1	5
Coentreprises et entités associées	(18)		(18)
	<b>(14)</b>	<b>1</b>	<b>(13)</b>

(d) voir état consolidé des produits et charges comptabilisés

(e) dont TF1 : 854 millions d'euros

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	Note Annexe	1er semestre		Exercice
		2018	2017 retraité <sup>a</sup>	2017 retraité <sup>a</sup>
<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>				
<b>A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>				
Résultat net des activités poursuivies		312	272	1 201
Retraitements :				
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus		(57)	(56)	(93)
Dividendes des sociétés non consolidées		(9)	(14)	(19)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes		788	717	1 579
Plus et moins values de cessions d'actifs		(132)	(124)	(367)
Charges calculées diverses		(20)	(8)	(15)
<b>CAF après coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et impôt</b>	<b>11</b>	<b>882</b>	<b>787</b>	<b>2 286</b>
Reclassement du coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net		107	115	226
Retraitement de l'impôt		57	84	299
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>11</b>	<b>1 046</b>	<b>986</b>	<b>2 811</b>
Impôts décaissés		(121)	(64)	(236)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes <sup>b</sup>		(1 274)	(1 886)	(516)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>		<b>(349)</b>	<b>(964)</b>	<b>2 059</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	11	(963)	(873)	(1 931)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	11	192	189	509
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		(231)	(93)	6
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés		(5)	(33)	(43)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		5	10	33
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés			67	65
Prix d'acquisition des activités consolidées		(935)	(124)	(191)
Prix de cession des activités consolidées		2	87	121
Dettes nettes sur activités consolidées		(3)	(3)	(2)
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	7	60	5	(9)
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées		14	(10)	(39)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(1 864)</b>	<b>(778)</b>	<b>(1 481)</b>
<b>C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentations (réductions) de capital versées par les actionnaires et par les participations ne donnant pas le contrôle, et autres opérations entre actionnaires		(47)	64	326
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(620)	(568)	(568)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle		(60)	(39)	(38)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	7	596	508	123
Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net		(107)	(115)	(226)
Autres flux liés aux opérations de financement		19	42	21
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(219)</b>	<b>(108)</b>	<b>(362)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>	<b>7</b>	<b>31</b>	<b>(56)</b>	<b>(187)</b>
<b>VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D)</b>		<b>(2 401)</b>	<b>(1 906)</b>	<b>29</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>				
Flux nets	7	4 611	4 581	4 581
Flux non monétaires	7	(2 401)	(1 906)	29
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLOTURE</b>	<b>7</b>	<b>2 210</b>	<b>2 676</b>	<b>4 611</b>
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DÉTENUES EN VUE DE LA VENTE</b>				
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>				
Flux nets				
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLOTURE</b>				

(a) Les flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2017 et de l'exercice 2017 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 15.

(b) correspond à la définition suivante : actif courant - passif courant, hors impôts décaissés présentés séparément et hors dettes financières courantes et instruments financiers sur couverture de dettes classés en financement

## SOMMAIRE

(Chiffres exprimés en millions d’euros sauf mention contraire)

<b>NOTE 1</b>	<b>FAITS SIGNIFICATIFS .....</b>	<b>47</b>
<b>NOTE 2</b>	<b>PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE.....</b>	<b>50</b>
<b>NOTE 3</b>	<b>ACTIF NON COURANT .....</b>	<b>52</b>
<b>NOTE 4</b>	<b>INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....</b>	<b>53</b>
<b>NOTE 5</b>	<b>PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES.....</b>	<b>54</b>
<b>NOTE 6</b>	<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES .....</b>	<b>55</b>
<b>NOTE 7</b>	<b>VARIATIONS DE L’ENDETTEMENT FINANCIER NET .....</b>	<b>56</b>
<b>NOTE 8</b>	<b>ANALYSE DU CHIFFRE D’AFFAIRES FRANCE INTERNATIONAL.....</b>	<b>57</b>
<b>NOTE 9</b>	<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA .....</b>	<b>58</b>
<b>NOTE 10</b>	<b>IMPÔT .....</b>	<b>59</b>
<b>NOTE 11</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>60</b>
<b>NOTE 12</b>	<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN .....</b>	<b>63</b>
<b>NOTE 13</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES .....</b>	<b>64</b>
<b>NOTE 14</b>	<b>IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 : “PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS” ET IFRS 9 “INSTRUMENTS FINANCIERS” .....</b>	<b>65</b>

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2018 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 2017.

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 2018, 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 2017 retraités de l'application des normes IFRS 9 et IFRS 15 et les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2017 retraités de l'application de la norme IFRS 15.

## NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS

### 1.1 Faits significatifs du premier semestre 2018

Les principales opérations et acquisitions du premier semestre 2018 sont présentées ci-après :

- Le 12 janvier 2018, le gouvernement et le régulateur d'une part, les quatre opérateurs mobiles d'autre part se sont mis d'accord pour augmenter la couverture mobile du territoire d'ici 2031 et notamment des voies ferrées et axes routiers, ainsi que celle des zones blanches et grises d'ici 2025. Cet accord une fois finalisé devrait se traduire pour Bouygues Telecom par la mise en place de 5 000 sites supplémentaires dans les zones blanches et grises du territoire en mutualisation avec les autres opérateurs, ainsi que plusieurs milliers d'autres pour les principaux axes routiers et ferroviaires. En contrepartie de ces investissements, Bouygues Telecom bénéficiera d'une prolongation de dix ans des durées des licences actuelles, une exonération d'imposition forfaitaire sur les entreprises de réseau (IFER) pendant cinq ans pour une partie des nouveaux sites installés ainsi que plusieurs mesures tendant à la simplification administrative des déploiements de réseaux. De manière à mettre en œuvre cet accord, l'Arcep a lancé une consultation publique sur le processus de réattribution des fréquences 900, 1 800 et 2 100 MHz qui arrivent à échéance entre 2022 et 2024. Ce n'est qu'à l'issue de cette consultation que l'accord visant à augmenter la couverture mobile du territoire d'ici 2031 sera mis en œuvre.
- Le 17 janvier 2018, un accord a été signé, relatif à l'acquisition par TF1 de la participation majoritaire du groupe Axel Springer (78,07% du capital) dans le groupe aufeminin qui a réalisé au titre de son exercice clos le 31 décembre 2017 un chiffre d'affaires de 113 millions d'euros et un résultat opérationnel de 12 millions d'euros. La réalisation de cette opération est intervenue le 27 avril 2018 pour un prix de 39,47 euros par action, soit 292 millions d'euros. TF1 a déposé le 22 mai 2018 une offre publique d'achat obligatoire simplifiée au même prix sur le solde du capital et détient 82,99% de aufeminin au 30 juin 2018 (93,28% au 4 juillet 2018, date de fin de l'offre). À la date de prise de contrôle, un *goodwill* provisoire de 249 millions d'euros a été enregistré et l'endettement net augmente de 332 millions d'euros, y compris l'engagement de rachat des actions non détenues par TF1. La contribution au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant n'est pas significative sur le semestre.
- Le 28 février 2018, Colas a réalisé l'acquisition de 100 % des titres du groupe Miller McAsphalt, conformément au protocole d'accord signé le 30 août 2017. Le groupe Miller McAsphalt est un acteur majeur des travaux routiers et de la distribution de bitume au Canada, particulièrement présent en Ontario. Il réalise un chiffre d'affaires annuel moyen sur les trois derniers exercices d'environ 1,3 milliard de dollars canadiens et emploie 3 300 salariés. Le prix d'acquisition provisoire des titres payé à la date de réalisation de l'opération s'élève à 913 millions de dollars canadiens, soit 585 millions d'euros. L'acquisition a été financée à hauteur de 410 millions d'euros par emprunt. Dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 585 millions d'euros. La contribution au chiffre d'affaires sur 4 mois s'élève à 243 millions d'euros. L'impact sur le résultat opérationnel courant n'est pas significatif.
- Le 26 mars 2018, Bouygues Construction et Colas ont annoncé l'acquisition de Alpiq Engineering Services spécialisée dans les activités de services multi-techniques pour le bâtiment et pour les infrastructures d'énergie, industrielles et de transport. Elle compte près de 7 650 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaire d'environ 1,7 milliard de francs suisses en 2017, essentiellement en Suisse (57%), en Allemagne (24%) et en Italie (12%). Cette acquisition a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 850 millions de francs suisses (700 millions de francs suisses pour Bouygues Construction et 150 millions de francs suisses pour Colas Rail).
- Dans le cadre de l'accord du 31 janvier 2017 signé entre Bouygues Telecom et Cellnex (groupe espagnol), la cession des 1 800 sites télécoms existants s'est poursuivie au cours du premier semestre 2018. Au 31 décembre 2017, 715 sites étaient présentés au bilan en "Actifs détenus en vue de la vente" pour 38 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2018, 503 sites ont été cédés pour 143 millions d'euros ramenant

les "Actifs détenus en vue de la vente" à 16 millions d'euros, après ajustement du périmètre des sites concernés. Une plus-value de 104 millions d'euros a été comptabilisée dans le résultat consolidé du premier semestre 2018 en "Autres produits opérationnels". La vente des 1 200 nouveaux sites s'effectue sur cinq ans au rythme de leur construction.

- Le 5 avril 2018, le groupe TF1 et les actionnaires minoritaires de Newen Studios, filiale à 70% de TF1, ont signé un accord en vue de l'acquisition par TF1 de 30% du capital et des droits de vote de la société lui conférant au total 100% de Newen Studios. Cette opération qui, en date du 30 juin 2018, reste soumise à l'examen de l'Autorité de la Concurrence, sera traitée dans les comptes du Groupe au 3ème trimestre comme une opération entre actionnaires. Cet engagement, qui figurait déjà en dette financière au 31 décembre 2017, a été ajusté au 30 juin 2018 à hauteur du paiement à effectuer. Tous les coûts associés à la réalisation de cette transaction ont été provisionnés à fin juin 2018.
- Le 28 mai 2018, Bouygues Construction a annoncé l'acquisition de la société AW Edwards, acteur majeur de la construction en Australie. Par cette acquisition, le Groupe poursuit sa stratégie de développement en Australie et se renforce sur le marché de la construction. Bouygues Bâtiment International, filiale de Bouygues Construction, rachètera l'intégralité des actions de l'entreprise australienne. Le groupe AW Edwards est une entreprise familiale fondée en 1921 et basée à Sydney. L'entreprise est un acteur majeur et indépendant du marché australien, spécialisée dans le secteur du bâtiment. Elle a réalisé un chiffre d'affaires de 277 millions de dollars australiens en 2017 et emploie 250 personnes.

## 1.2 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. La détermination du prix définitif ayant été finalisée en septembre 2017, une plus-value définitive de 14 millions d'euros a été comptabilisée dans le résultat consolidé de l'exercice 2017 en "Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées".
- 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 s'effectue 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 se fera par la construction 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 quinze ans renouvelable a également été signé. Au 30 juin 2017, 350 sites ont été cédés pour 99 millions d'euros, les "Actifs détenus en vue de la vente" s'élevant à 90 millions d'euros, après ajustement du périmètre des sites concernés. La plus-value de 72 millions d'euros a été comptabilisée dans le résultat consolidé du premier semestre 2017 en "Autres produits opérationnels". Au 31 décembre 2017, 1 085 sites ont été cédés pour 307 millions d'euros ramenant les "Actifs détenus en vue de la vente" à 38 millions d'euros, après ajustement du périmètre des sites concernés. La plus-value de 223 millions d'euros a été comptabilisée dans le résultat consolidé de l'exercice 2017 en "Autres produits opérationnels".

### 1.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 juin 2018

- Le 5 juillet 2018, le groupe TF1 a finalisé l'opération de rachat auprès des actionnaires minoritaires de 30% du capital et des droits de vote de la société, lui conférant au total 100% des actions et droits de vote de Newen Studios. Cette opération est intervenue suite à l'approbation de l'Autorité de la Concurrence obtenue le 3 juillet 2018.
- Le 5 juillet 2018, l'acquisition de la société AW Edwards a été finalisée.
- Le 17 juillet 2018, les actionnaires d'Alstom ont approuvé les résolutions relatives au projet de rapprochement d'Alstom avec les activités de Siemens Mobility. L'opération reste soumise à l'autorisation des autorités de la concurrence et sa finalisation est attendue au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les actionnaires d'Alstom ont également approuvé le renouvellement des mandats d'Olivier Bouygues et de Bouygues SA (dont le représentant est Philippe Marien). Par ailleurs le 17 juillet 2018, l'engagement pris par Bouygues, décrit dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017, de conserver ses titres Alstom a pris fin.
- Le 31 juillet 2018, le closing de l'acquisition de Alpiq Engineering Services est intervenu après obtention le 11 juillet 2018 de l'aval des autorités de concurrence européenne et suisse. Un prix provisoire de 682 millions d'euros a été versé dans le cadre de cet accord.

## 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° 2016-01 du 2 décembre 2016 en matière d'états financiers.

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 29 août 2018.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2018 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 2017 et au 30 juin 2017 qui ont été retraités pour tenir compte de l'adoption au 1<sup>er</sup> janvier 2018 des normes IFRS 9 et IFRS 15 (note 14 de l'annexe).

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 2017. Une hausse de 70 points de base du taux d'actualisation (1,50 % au 31 décembre 2017) se traduirait par une diminution 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 2018, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2017 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

- Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire ou applicable par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2018 :

- **IFRS 9 : Instruments financiers**

Le 24 juillet 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur les instruments financiers qui remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2016, est applicable de manière obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation.

Les dispositions de la norme sur le classement, l'évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le Groupe de manière rétrospective sans ajustement des comparatifs. Quant aux dispositions spécifiques à la comptabilité de couverture, le Groupe les applique avec une approche prospective conformément aux dispositions édictées par IFRS 9.

L'impact de l'application de cette norme au 1<sup>er</sup> janvier 2018 n'est pas matériel et est présenté en note 14 de l'annexe aux comptes consolidés.

- **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 qui remplace 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<sup>er</sup> janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation. Il l'a appliquée au 1<sup>er</sup> janvier 2018 de manière rétrospective, le premier semestre 2017 et l'exercice 2017 sont également retraités des impacts IFRS 15.

Les impacts de l'application d'IFRS 15 sur les états financiers au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2017 sont présentés en note 14 de l'annexe aux comptes consolidés.

- Norme IFRS en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

- **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 "contrat 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, adoptée par l'Union européenne le 31 octobre 2017, est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation et a retenu l'approche rétrospective avec présentation d'une année comparative pour sa première application.

L'impact d'IFRS 16 est en cours d'évaluation. Compte tenu des changements normatifs attendus et des incertitudes portant notamment sur la durée des contrats à retenir, les éléments détaillés dans les annexes au 31 décembre 2017 au titre des locations ne représentent pas une indication de ce que pourrait être l'impact de l'application d'IFRS 16 sur les comptes du Groupe.

- Interprétation essentielle publiée par l'IASB, non adoptée par l'Union européenne :

- **IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux**

Le 7 juin 2017, l'IFRS IC a publié l'interprétation IFRIC 23, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et non adoptée par l'Union européenne. Cette interprétation contient des dispositions relatives aux modalités comptables de reconnaissance des conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt. Le Groupe n'a pas choisi d'appliquer cette interprétation par anticipation et a entrepris une évaluation des conséquences éventuelles de son application.

## 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 2018

	Brut	Dépréciation	Net
<b>31/12/2017 retraité</b>	<b>5 457</b>	<b>(72)</b>	<b>5 385</b>
Changement de périmètre	857 <sup>a</sup>		857
Autres mouvements (change et autres)	8	(1)	7
Perte de valeur			
<b>30/06/2018</b>	<b>6 322</b>	<b>(73)</b>	<b>6 249</b>

(a) dont 585 millions d'euros de *goodwill* provisoire suite à l'acquisition de Miller McAsphalt chez Colas et 249 millions d'euros de *goodwill* provisoire suite à l'acquisition de aufeminin

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

UGT	30/06/2018		31/12/2017 retraité	
	Total	% Bouygues	Total	% Bouygues
Bouygues Construction <sup>a</sup>	458	99,97%	457	99,97%
Colas <sup>b</sup>	1 736	96,61%	1 131	96,60%
TF1 <sup>b</sup>	1 407	43,81%	1 149	43,81%
Bouygues Telecom <sup>b</sup>	2 648	90,53%	2 648	90,53%
<b>Total</b>	<b>6 249</b>		<b>5 385</b>	

(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

Concernant TF1, la valeur recouvrable utilisée au 31 décembre 2017 pour réaliser le test de dépréciation déterminée sur la base des flux de trésorerie actualisés était supérieure à la valeur comptable. Une baisse du cours de bourse a été constatée depuis le 31 décembre 2017, toutefois les réalisations opérationnelles au 30 juin 2018 ne remettent pas en cause les hypothèses retenues dans le plan d'affaires de fin 2017. Une actualisation de la valeur recouvrable sera effectuée en fin d'année sur la base du prochain plan d'affaires élaboré par le management.

Pour les autres UGT, en l'absence d'indice de perte de valeur, les *goodwill* comptabilisés au 30 juin 2018 n'ont pas fait l'objet d'un nouveau test de dépréciation.

## 3.2 Coentreprises et entités associées

	Valeur nette
<b>31/12/2017 retraité</b>	<b>2 502<sup>a</sup></b>
Quote-part de résultat net de la période	89
Ecart de conversion	(18)
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	6
<b>Résultat net et produits et charges nets comptabilisés</b>	<b>77</b>
Changement de périmètre	(11)
Autres variations (dividendes, etc.)	(26)
<b>30/06/2018</b>	<b>2 542</b>

(a) dont Alstom 2 028 millions d'euros

La contribution aux résultats d'Alstom dans les comptes au 1<sup>er</sup> semestre 2018 de Bouygues a été calculée sur la base de la publication par Alstom le 16 mai 2018 de ses résultats annuels de l'exercice 2017/2018. 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 2017/2018 avait été comptabilisée dans les comptes de Bouygues au 30 septembre 2017.

La contribution d'Alstom au résultat net du premier semestre 2018 s'élève à 73 millions d'euros, contre une contribution de 45 millions d'euros au premier semestre 2017.

La valeur au bilan au 30 juin 2018 d'Alstom dans les comptes de Bouygues pour un montant de 2 093 millions d'euros a été calculée sur une valeur des capitaux propres avant application des normes IFRS 9 et 15 qui devraient en réduire le montant. L'impact de ce changement à la date de transition du 1<sup>er</sup> avril 2017 sera appréhendé dans les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2018.

## NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### Capital de Bouygues SA

Au 30 juin 2018, le capital de Bouygues SA est constitué de 365 793 396 actions de un euro.

	31/12/2017	Variation		30/06/2018
		Augmentation	Réduction	
Actions	366 125 285	825 955 <sup>a</sup>	(1 157 844) <sup>b</sup>	365 793 396
<b>NOMBRE DE TITRES</b>	<b>366 125 285</b>	<b>825 955</b>	<b>(1 157 844)</b>	<b>365 793 396</b>
Nominal	1 €			1 €
<b>CAPITAL EN EUROS</b>	<b>366 125 285</b>	<b>825 955</b>	<b>(1 157 844)</b>	<b>365 793 396</b>

(a) L'augmentation de 825 955 actions a été réalisée par exercice d'options de souscription.

(b) annulation des actions propres acquises le 8 janvier 2018 par Bouygues SA (réduction de capital et prime d'émission pour (47) millions d'euros)

## NOTE 5 PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

### 5.1 Provisions non courantes

	Avantages au personnel à long terme <sup>a</sup>	Litiges, contentieux, réclamations, travaux <sup>b</sup>	Garanties données <sup>c</sup>	Autres provisions non courantes <sup>d</sup>	Total
<b>31/12/2017 retraité</b>	<b>772</b>	<b>323</b>	<b>383</b>	<b>580</b>	<b>2 058</b>
Ecart de conversion	1				1
Changements de périmètre	1	1			2
Dotations	21	26	31	15	93
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(15)	(35)	(36)	(49)	(135) <sup>e</sup>
Gains et pertes actuariels				1	1
Virements de rubriques et divers		1	(3)	11	9
<b>30/06/2018</b>	<b>780</b>	<b>316</b>	<b>375</b>	<b>558</b>	<b>2 029</b>
<b>(a) Avantages au personnel à long terme</b>		<b>780</b>	<b>dont principales activités concernées :</b>		
Indemnités de fin de carrière (IFC)		525	Bouygues Construction		207
Médailles du travail		155	Colas		433
Autres avantages au personnel long terme		100	TF1		38
			Bouygues Telecom		64
<b>(b) Litiges, contentieux, réclamations, travaux</b>		<b>316</b>	Bouygues Construction		131
Provisions sur litiges clients		114	Bouygues Immobilier		29
Réclamations sous-traitants		60	Colas		96
Autres litiges personnel et divers		142	Bouygues Telecom		53
<b>(c) Garanties données</b>		<b>375</b>	Bouygues Construction		287
Provisions garanties décennale		291	Bouygues Immobilier		23
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics		84	Colas		65
<b>(d) Autres provisions non courantes</b>		<b>558</b>	Bouygues Construction		75
Risques liés aux contrôles administratifs divers		139	Colas		297
Provisions risques divers étranger		22	Bouygues Telecom		157
Provisions filiales et participations		33			
Démantèlement et remise en état des sites		301			
Autres provisions non courantes		63			
<b>(e) dont reprises de provisions non utilisées au 30 juin 2018</b>		<b>(66)</b>			

## 5.2 Provisions courantes

Provisions liées au cycle d'exploitation	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux et fin de chantiers	Provisions pour pertes à terminaison chantiers	Autres provisions courantes	Total
31/12/2017 retraité	42	335	274	234	885
Ecart de conversion	1	3	(1)		3
Changements de périmètre		(2)		1	(1)
Dotations	4	51	69	37	161
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(5)	(82)	(118)	(80)	(285) <sup>a</sup>
Virements de rubriques et divers		8	(9)	3	2
30/06/2018	42	313	215	195	765

(a) dont reprises de provisions non utilisées au 30 juin 2018 pour (95)

## NOTE 6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

### 6.1 Répartition des emprunts

	Dettes financières courantes		Dettes financières non courantes	
	Total 30/06/2018	Total 31/12/2017 retraité	Total 30/06/2018	Total 31/12/2017 retraité
Emprunts obligataires	119	620	4 812	4 806
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	139	87	1 899	811
Emprunts issus des locations financement	7	6	7	9
Emprunts et dettes financières divers	194	23	68	165
<b>TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>459</b>	<b>736</b>	<b>6 786</b>	<b>5 791</b>

Les dettes financières non courantes progressent de 995 millions d'euros, principalement chez Colas pour 1 103 millions d'euros (dont acquisition de Miller McAsphalt financée par emprunt à hauteur de 410 millions d'euros) et chez TF1 (reclassement de 103 millions d'euros en dettes financières courantes lié à la valorisation de l'engagement de rachat des 30% du capital de Newen Studios).

Les dettes financières courantes diminuent de 277 millions d'euros, principalement chez Bouygues SA (remboursement d'un emprunt obligataire le 12 février 2018 émis en février 2010 pour 500 millions d'euros) et chez TF1 (reclassement de 103 millions d'euros en dettes financières courantes de l'engagement de rachat des 30% de capital de Newen Studios, engagement de rachat des actions non détenues au 30 juin 2018 dans le groupe aufeminin).

### 6.2 Covenants et trigger events

Les emprunts obligataires, à l'exception de celui à échéance 2020, 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, à l'exception du financement de l'acquisition de Miller McAsphalt par Colas au Canada (410 millions d'euros) qui comporte temporairement un *covenant* de levier en dette sur EBITDA.

## NOTE 7 VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	31/12/2017 retraité	Flux de trésorerie	Changement de périmètre	Ecart de conversion	Variation des justes valeurs	Autres variations	30/06/2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 820	(2 405)	77	12		1	2 505
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(209)	(87)	(17)	19		(1)	(295)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>4 611</b>	<b>(2 492)</b>	<b>60</b>	<b>31</b>		<b>a</b>	<b>2 210</b>
Dettes financières non courantes	5 791	1 069	41	12	(2)	(125)	6 786
Dettes financières courantes	736	(473)	2			194	459
Instruments financiers nets	1				6		7
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>6 528</b>	<b>596</b>	<b>43</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>7 252</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(1 917)</b>	<b>(3 088)</b>	<b>17</b>	<b>19</b>	<b>(4)</b>	<b>(69)</b>	<b>(5 042)</b>

(a) flux nets de trésorerie du premier semestre 2018 de (2 401) millions d'euros analysés au tableau des flux de trésorerie

(b) flux nets de trésorerie du premier semestre 2018 analysés au tableau des flux de trésorerie pour 596 millions d'euros

Le montant à payer aux minoritaires aufeminin a été reconnu en dette financière courante lors de la décision prise par TF1 de lancer une OPA. Parallèlement, un compte séquestre a été mis en place chez Rothschild Martin Maurel pour garantir l'engagement de TF1 de régler les titres apportés à l'offre jusqu'au 4 juillet 2018, date de clôture de l'OPA. Au 30 juin 2018, le compte séquestre d'un montant de 76 millions d'euros est inclus dans la rubrique "Trésorerie et équivalents de trésorerie".

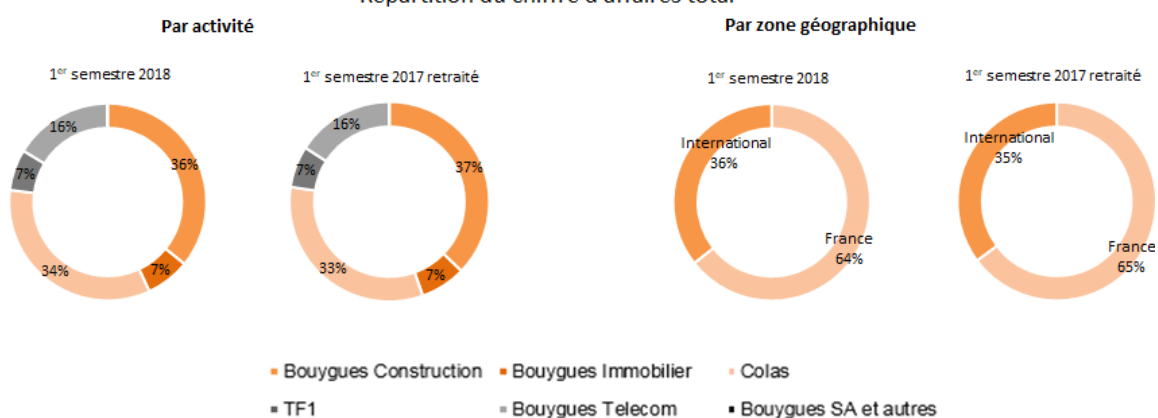
Le 4 juillet 2018, à l'issue de l'OPA sur le groupe aufeminin, le groupe TF1 détient 93,28% des titres et une partie de la dette financière constatée au 30 juin 2018 dans le cadre des engagements de rachat des actions du groupe aufeminin a été annulée. Elle s'élève à 26 millions d'euros et correspond à la part des détenteurs d'actions qui n'ont pas apporté leurs titres à l'offre.

Les autres variations correspondent au reclassement entre dettes financières non courantes et courantes de l'engagement de rachat par TF1 des 30% du capital de Newen Studios, à l'engagement de rachat des minoritaires aufeminin et filiales et à la revalorisation des puts Newen et filiales.

## NOTE 8 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES FRANCE INTERNATIONAL

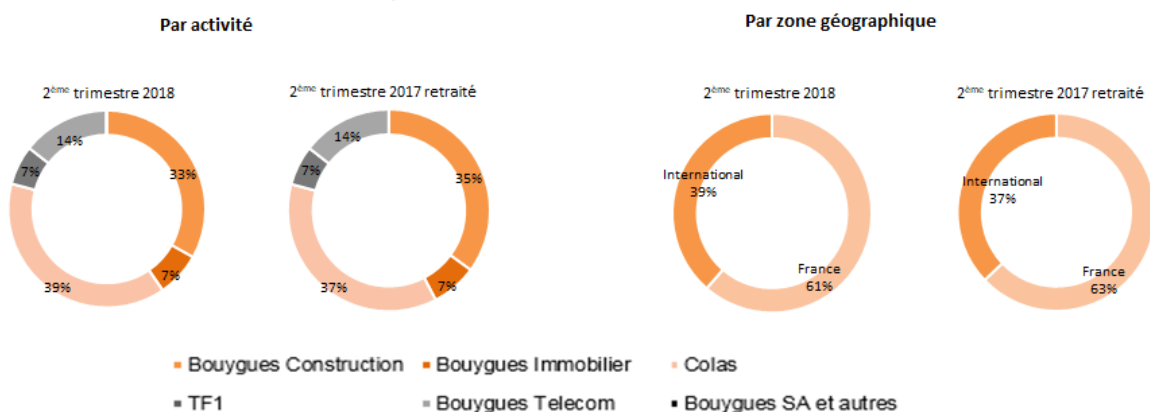
	1 <sup>er</sup> semestre 2018				1 <sup>er</sup> semestre 2017 retraité			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	2 664	2 978	5 642	36	2 582	3 040	5 622	37
Bouygues Immobilier	1 086	53	1 139	7	1 068	44	1 112	7
Colas	2 830	2 504	5 334	34	2 767	2 190	4 957	33
TF1	1 009	53	1 062	7	982	33	1 015	7
Bouygues Telecom	2 551	0	2 551	16	2 395	0	2 395	16
Bouygues SA et autres	3	12	15		3	4	7	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>10 143</b>	<b>5 600</b>	<b>15 743</b>	<b>100</b>	<b>9 797</b>	<b>5 311</b>	<b>15 108</b>	<b>100</b>

### Répartition du chiffre d'affaires total



	2 <sup>ème</sup> trimestre 2018				2 <sup>ème</sup> trimestre 2017 retraité			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	1 365	1 589	2 954	33	1 309	1 590	2 899	35
Bouygues Immobilier	615	37	652	7	580	24	604	7
Colas	1 678	1 773	3 451	39	1 605	1 442	3 047	37
TF1	540	36	576	7	519	8	527	7
Bouygues Telecom	1 275	0	1 275	14	1 192	0	1 192	14
Bouygues SA et autres	1	8	9		1	1	2	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>5 474</b>	<b>3 443</b>	<b>8 917</b>	<b>100</b>	<b>5 206</b>	<b>3 065</b>	<b>8 271</b>	<b>100</b>

### Répartition du chiffre d'affaires total



## NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre	
	2018	2017 retraité	2018	2017 retraité
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>303</b>	<b>347</b>	<b>414</b>	<b>422</b>
Autres produits opérationnels	109 a	81 b	38	75
Autres charges opérationnelles	(29) a	(49) b	(13)	(26)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>383</b>	<b>379</b>	<b>439</b>	<b>471</b>

La répartition par activité est présentée en note 11 Information sectorielle.

(a) concerne :

Bouygues Telecom : 91 millions d'euros, concerne 104 millions d'euros de plus-value suite à la cession de 503 sites à Cellnex, 5 millions d'euros d'autres produits opérationnels divers, partiellement compensés par (18) millions de coûts de mise en oeuvre du partage de réseau

TF1 : (11) millions d'euros relatifs à l'amortissement de la réévaluation des droits suite à l'allocation du prix d'acquisition de Newen Studios

(b) 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 oeuvre 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

L'EBITDA du Groupe est de 932 millions d'euros au premier semestre 2018, en hausse de 18 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017. Il est calculé à partir du résultat opérationnel courant, retraité des éléments suivants :

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre	
	2018	2017 retraité	2018	2017 retraité
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>303</b>	<b>347</b>	<b>414</b>	<b>422</b>
Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations :				
• Dotations nettes aux amortissements	803	721	437	361
• Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	34	2	51	22
Retraitement des autres produits d'exploitation :				
• Reprises de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(208)	(156)	(107)	(72)
<b>EBITDA</b>	<b>932</b>	<b>914</b>	<b>795</b>	<b>733</b>

Le détail de l'EBITDA par activité figure en note 11 Information sectorielle.

## NOTE 10 IMPÔT

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre	
	2018	2017 retraité	2018	2017 retraité
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(116)	(101)	(94)	(97)
Impositions différées nettes	59	17	(17)	(33)
<b>PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT</b>	<b>(57)</b>	<b>(84)</b>	<b>(111)</b>	<b>(130)</b>

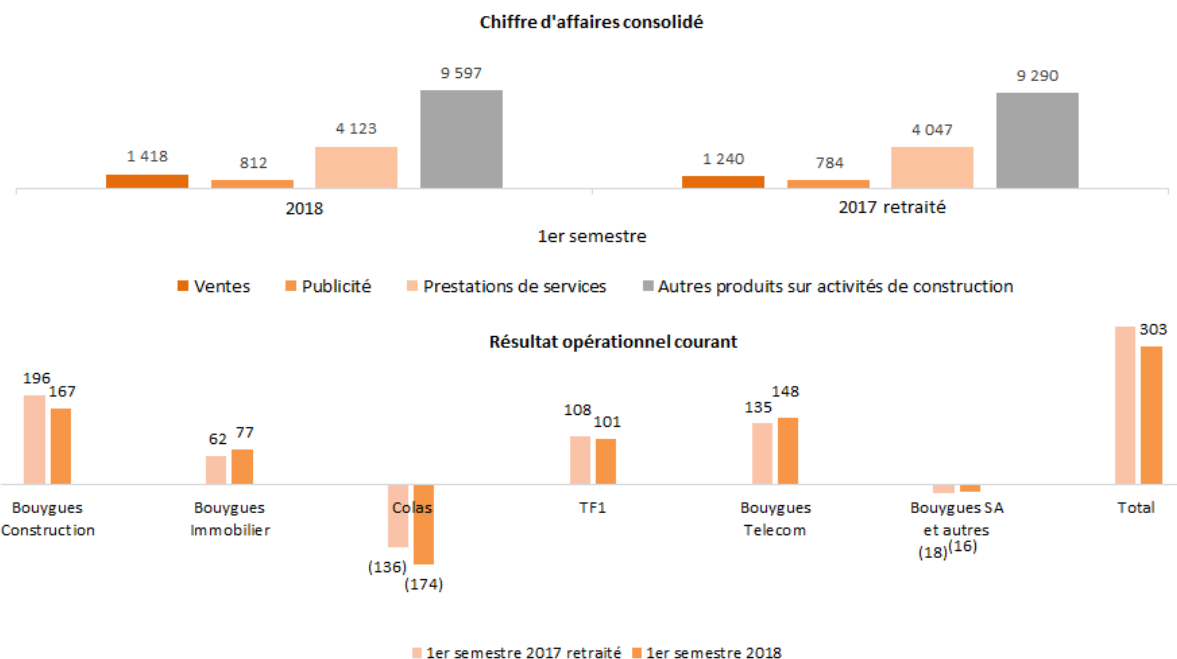
Le taux effectif d'impôt est de 20 % au premier semestre 2018, contre 31% au premier semestre 2017, qui comprenait 17 millions d'euros de taxes sur dividendes supprimées en 2018. Retraité de cet élément, le taux effectif d'impôt au 1<sup>er</sup> semestre 2017 est de 25%.

Le décaissement d'impôt sur les sociétés présenté dans le tableau de flux de trésorerie a été retraité pour le premier semestre et l'année 2017 pour en exclure les variations liées aux crédits d'impôt qui sont désormais présentées au sein de la variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité.

## NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

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

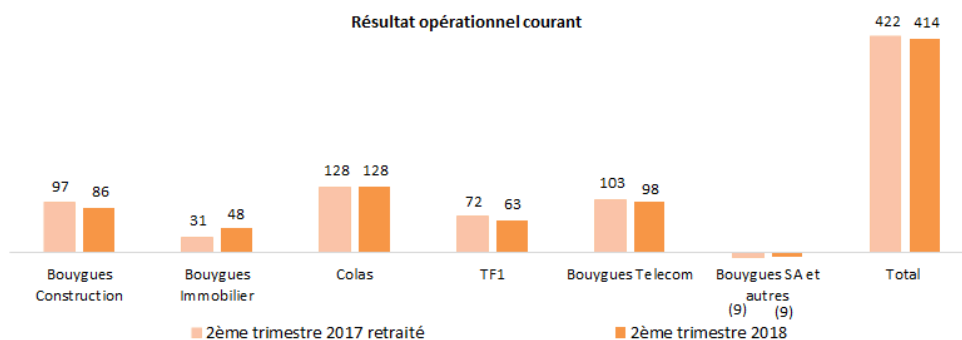
	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2018</b>							
Ventes	76		951	53	338		1 418
Publicité				812			812
Prestations de services	1 415	19	169	219	2 225	76	4 123
Autres produits sur activités de construction	4 235	1 121	4 241				9 597
Chiffres d'affaires total	5 726	1 140	5 361	1 084	2 563	76	15 950
Chiffre d'affaires inter-activités	(84)	(1)	(27)	(22)	(12)	(61)	(207)
<b>Chiffre d'affaires net avec clients externes</b>	<b>5 642</b>	<b>1 139</b>	<b>5 334</b>	<b>1 062</b>	<b>2 551</b>	<b>15</b>	<b>15 743</b>
Résultat opérationnel courant	167	77	(174)	101	148	(16)	303
Résultat opérationnel	167	77	(174)	90	239	(16)	383
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	1	(1)	17			72	89
<b>Résultat part du Groupe</b>	<b>139</b>	<b>42</b>	<b>(126)</b>	<b>29</b>	<b>141</b>	<b>35</b>	<b>260</b> <sup>a</sup>
<b>Compte de résultat 1<sup>er</sup> semestre 2017 retraité</b>							
Ventes	64		801	54	321		1 240
Publicité				784			784
Prestations de services	1 483	25	176	205	2 085	73	4 047
Autres produits sur activités de construction	4 167	1 098	4 025				9 290
Chiffres d'affaires total	5 714	1 123	5 002	1 043	2 406	73	15 361
Chiffre d'affaires inter-activités	(92)	(11)	(45)	(28)	(11)	(66)	(253)
<b>Chiffre d'affaires net avec clients externes</b>	<b>5 622</b>	<b>1 112</b>	<b>4 957</b>	<b>1 015</b>	<b>2 395</b>	<b>7</b>	<b>15 108</b>
Résultat opérationnel courant	196	62	(136)	108	135	(18)	347
Résultat opérationnel	196	62	(140)	96	183	(18)	379
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées		(1)	33	7		46	85
<b>Résultat part du Groupe</b>	<b>159</b>	<b>30</b>	<b>(85)</b>	<b>33</b>	<b>108</b>	<b>(25)</b>	<b>220</b> <sup>b</sup>



(a) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels du 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'élève à 209 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour (51) millions d'euros.

(b) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels du 1<sup>er</sup> semestre 2017 s'élève à 197 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.

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Compte de résultat 2<sup>ème</sup> trimestre 2018</b>							
Ventes	47		658	28	162		895
Publicité				443			443
Prestations de services	731	10		114	1 120	39	2 014
Autres produits sur activités de construction	2 209	643	2 805				5 657
Chiffres d'affaires total	2 987	653	3 463	585	1 282	39	9 009
Chiffre d'affaires inter-activités	(33)	(1)	(12)	(9)	(7)	(30)	(92)
<b>Chiffre d'affaires net avec clients externes</b>	<b>2 954</b>	<b>652</b>	<b>3 451</b>	<b>576</b>	<b>1 275</b>	<b>9</b>	<b>8 917</b>
Résultat opérationnel courant	86	48	128	63	98	(9)	414
Résultat opérationnel	86	48	128	58	128	(9)	439
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées		(1)	8			(1)	6
<b>Résultat part du groupe</b>	<b>76</b>	<b>25</b>	<b>85</b>	<b>18</b>	<b>73</b>	<b>(29)</b>	<b>248<sup>a</sup></b>
<b>Compte de résultat 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 retraité</b>							
Ventes	35		500	28	153		716
Publicité				418			418
Prestations de services	748	13	73	94	1 043	32	2 003
Autres produits sur activités de construction	2 163	596	2 501				5 260
Chiffres d'affaires total	2 946	609	3 074	540	1 196	32	8 397
Chiffre d'affaires inter-activités	(47)	(5)	(27)	(13)	(4)	(30)	(126)
<b>Chiffre d'affaires net avec clients externes</b>	<b>2 899</b>	<b>604</b>	<b>3 047</b>	<b>527</b>	<b>1 192</b>	<b>2</b>	<b>8 271</b>
Résultat opérationnel courant	97	31	128	72	103	(9)	422
Résultat opérationnel	97	31	128	66	158	(9)	471
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées			10				10
<b>Résultat part du groupe</b>	<b>80</b>	<b>14</b>	<b>104</b>	<b>21</b>	<b>94</b>	<b>(52)</b>	<b>261<sup>b</sup></b>



(a) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels du 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 s'élève à 232 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour (16) millions d'euros.

(b) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 s'élève à 230 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.

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Bilan au 30 juin 2018</b>							
Immobilisations corporelles	546	21	2 405	180	3 578	167	6 897
Immobilisations incorporelles	37	34	100	216	1 648	53	2 088
Endettement financier net	2 993	(491)	(1 314)	(122)	(1 201)	(4 907)	(5 042)

**Bilan au 31 décembre 2017 retraité**

Immobilisations corporelles	573	20	2 383	178	3 338	166	6 658
Immobilisations incorporelles	40	37	90	231	1 682	52	2 132
Endettement financier net	3 409	(86)	433	257	(976)	(4 954)	(1 917)

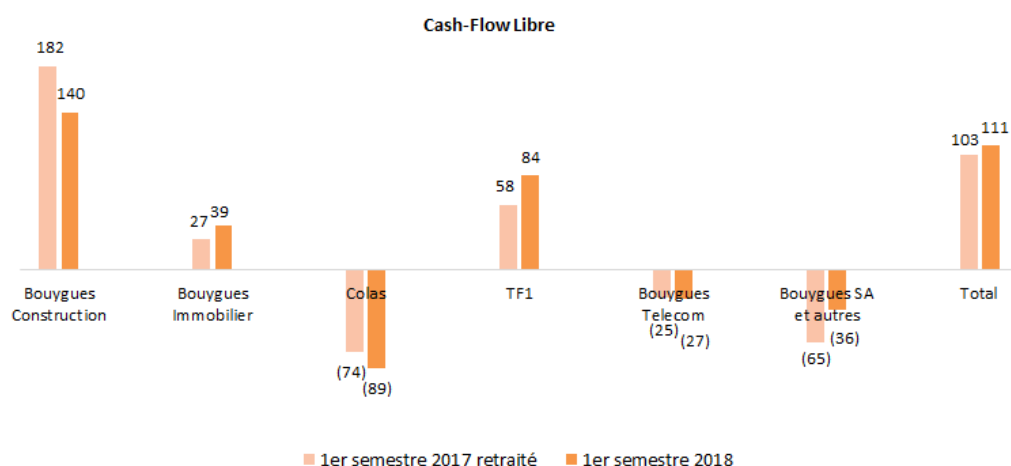
	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
--	--------------------------	------------------------	-------	-----	---------------------	--------------------------	-------

**Autres indicateurs financiers 1<sup>er</sup> semestre 2018**

CAF après coût de l'endettement financier net et impôts (I)	204	43	63	172	434	(34)	882
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(64)	(4)	(152)	(88)	(461)	(2)	(771)
Cash-Flow Libre (I) + (II)	140	39	(89)	84	(27)	(36)	111
Capacité d'autofinancement	239	68	35	201	513	(10)	1 046
EBITDA	173	53	(47)	223	549	(19)	932

**Autres indicateurs financiers 1<sup>er</sup> semestre 2017 retraité**

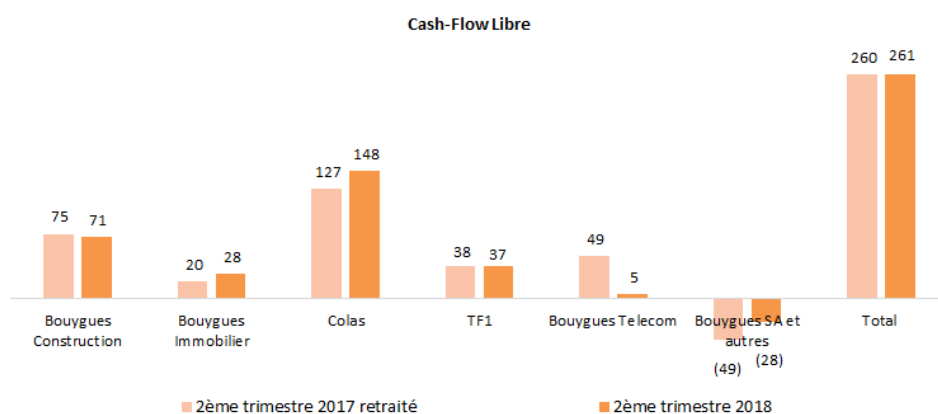
CAF après coût de l'endettement financier net et impôts (I)	216	38	64	149	380	(60)	787
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(34)	(11)	(138)	(91)	(405)	(5)	(684)
Cash-Flow Libre (I) + (II)	182	27	(74)	58	(25)	(65)	103
Capacité d'autofinancement	263	62	45	183	440	(7)	986
EBITDA	200	53	(1)	187	490	(15)	914



	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Autres indicateurs financiers 2<sup>ème</sup> trimestre 2018</b>							
CAF après coût de l'endettement financier net et impôts (I)	115	30	221	85	242	(29)	664
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(44)	(2)	(73)	(48)	(237)	1	(403)
<b>Cash-Flow Libre (I) + (II)</b>	<b>71</b>	<b>28</b>	<b>148</b>	<b>37</b>	<b>5</b>	<b>(28)</b>	<b>261</b>
Capacité d'autofinancement	129	48	267	106	286	(8)	828
EBITDA	122	50	207	122	302	(8)	795

**Autres indicateurs financiers 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 retraité**

CAF après coût de l'endettement financier net et impôts (I)	91	25	217	77	191	(46)	555
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(16)	(5)	(90)	(39)	(142)	(3)	(295)
<b>Cash-Flow Libre (I) + (II)</b>	<b>75</b>	<b>20</b>	<b>127</b>	<b>38</b>	<b>49</b>	<b>(49)</b>	<b>260</b>
Capacité d'autofinancement	115	39	248	101	243	(3)	743
EBITDA	106	40	211	113	271	(8)	733



## NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

L'évolution des engagements hors bilan concernant Alstom est décrite en note 1.3 de l'annexe.

De même, en ce qui concerne Colas et l'acquisition de 100% des titres du groupe Miller McAsphalt, l'évolution des engagements hors bilan est décrite en note 1.1 de l'annexe.

Les autres engagements hors-bilan n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2017.

## NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Transactions (en millions d'euros)	Charges		Produits		Créances		Dettes	
	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017 retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017 retraité	30/06/18	31/12/2017 retraité	30/06/18	31/12/2017 retraité
Parties liées en amont	3	3						
Activités conjointes	53	45	114	156	230	260	296	268
Coentreprises et entités associées	12	14	65	48	207	145	30	29
Autres parties liées	14	21	55	62	77	91	47	51
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>234</b>	<b>266</b>	<b>514</b>	<b>496</b>	<b>373</b>	<b>348</b>
. Échéances								
moins d'un an					472	457	373	345
de 1 à 5 ans						22		3
plus de 5 ans					42	17		
. Dont dépréciations pour créances douteuses (sociétés non consolidées pour l'essentiel)								
					72	71		

## NOTE 14 IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DES NORMES IFRS 15 : “PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES TIRÉS DES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS” ET IFRS 9 “INSTRUMENTS FINANCIERS”

Cette note présente les effets de l’application des normes IFRS 15 et IFRS 9 sur les états financiers du Groupe, ainsi que les principaux indicateurs de performance.

La norme IFRS 15 est appliquée par le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2018, avec application rétrospective et présentation de comparatifs. Les impacts sur le bilan au 31 décembre 2016 et sur les états financiers au 30 juin 2017 et 31 décembre 2017 sont présentés ci-après.

Les principaux retraitements résultant de l’application de la norme IFRS 15 concernent :

- Les activités de construction (Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas), et plus particulièrement Bouygues Immobilier, notamment sur les contrats de type VEFA (vente en l’état futur d’achèvement). Si le principe de dégagement du chiffre d’affaires et de marge “à l’avancement” n’est pas remis en cause, le calcul de l’avancement du chantier (Logement et Immobilier d’entreprise) intègre désormais 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 antérieure. Ce retraitement se traduit par une augmentation des capitaux propres au 31 décembre 2016 de 64 millions d’euros, nets d’impôts différés.

Pour Bouygues Construction et Colas, le mode de reconnaissance du chiffre d’affaires “à l’avancement” est conforme aux dispositions d’IFRS 15.

- Bouygues Telecom, suite à l’identification de deux obligations de performance sur les offres Entreprises et Grand Public du fait des offres combinant abonnement et acquisition subventionnée d’un terminal qu’il convient de séparer. Avec IFRS 15, la répartition du chiffre d’affaires entre le terminal vendu et la prestation de service, ainsi que le rythme de reconnaissance sont modifiés. La prise en compte accélérée du chiffre d’affaires sur la vente de terminaux se traduit par la reconnaissance d’une créance client au bilan pour la différence entre le prix payé par le client lors de la souscription et le prix de la transaction retenu. Cet actif sera repris sur la durée de vie moyenne du contrat. On peut citer également certains coûts d’obtention et d’exécution des contrats précédemment comptabilisés en charges de période ou immobilisés, qui, en IFRS 15, sont activés au bilan dans les rubriques “Actifs sur contrats clients” et “Passifs sur contrats clients” lors de la conclusion des contrats pour ensuite passer en charges d’exploitation sur la durée de vie moyenne de ces derniers. Ces différents retraitements se traduisent par une augmentation des capitaux propres au 31 décembre 2016 de 165 millions d’euros, nets d’impôts différés.
- TF1, pour lequel les changements relatifs à la comptabilisation des mandats de commercialisation, et la date de reconnaissance du chiffre d’affaires généré par la vente de droits, notamment TV et SVOD<sup>a</sup>, sont sans incidence significative.

Par ailleurs, deux nouvelles rubriques ont été créées dans le bilan consolidé :

- La rubrique “**Actifs sur contrats clients**” qui est composée des éléments suivants :
  - Les coûts d’obtention ou d’exécution des contrats clients, précédemment comptabilisés en charges de période ou immobilisés,
  - Les écarts liés à l’avancement d’un contrat, précédemment comptabilisés en clients et comptes rattachés.

(a) *subscription video on demand*, en français “vidéo à la demande avec abonnement” (permet d’accéder à un catalogue en illimité moyennant abonnement mensuel)

- La rubrique **“Passifs sur contrats clients”** qui est composée des éléments suivants :
  - Les avances et acomptes reçus sur commandes, précédemment présentés sur une ligne séparée au passif,
  - Les écarts liés à l’avancement d’un contrat, précédemment comptabilisés en autres passifs courants.

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
		<b>Retraité</b>
Coût d'obtention des contrats clients	196	190
Coût d'exécution des contrats clients	223	186
Ecarts liés à l’avancement d’un contrat	1 618	1 194
<b>ACTIFS SUR CONTRATS CLIENTS</b>	<b>2 037</b>	<b>1 570</b>

	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
		<b>Retraité</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 361	959 <sup>a</sup>
Ecarts liés à l’avancement d’un contrat	2 470	2 225
<b>PASSIFS SUR CONTRATS CLIENTS</b>	<b>3 831</b>	<b>3 184</b>

(a) La rubrique avances et acomptes reçus sur commandes est de 959 millions d’euros après retraitement IFRS 15.

Les dispositions de la norme IFRS 9 sur le classement, l’évaluation et la dépréciation des instruments financiers sont appliquées par le Groupe depuis le 1<sup>er</sup> 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 applique également depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, avec une approche prospective conformément aux dispositions édictées par IFRS 9.

Les principaux retraitements résultant de l’application de la norme IFRS 9 au 31 décembre 2017 concernent :

- Les titres de participation non consolidés évalués à la juste valeur et dont les variations sont enregistrées dans les capitaux propres ou en résultat suivant l’option retenue titre par titre.
- Les dépréciations de créances commerciales qui sont basées sur les pertes attendues.

La finalisation des travaux de transition a confirmé les impacts au compte de résultat présentés dans la note 23 des états financiers consolidés au 31 décembre 2017 et a conduit à quelques reclassements opérés sur les bilans des périodes intermédiaires, au sein des rubriques affectant le Besoin en Fonds de Roulement lié à l’activité. Enfin, les capitaux propres au 31 décembre 2017 après application d’IFRS 9 et IFRS 15 s’élèvent à 10 416 millions d’euros, contre 10 409 millions d’euros présentés dans la note 23 des états financiers consolidés au 31 décembre 2017. L’écart résulte de la finalisation du chantier IFRS 9.

## Etats financiers au 31 décembre 2016 retraités de la norme IFRS 15

### Bilan

ACTIF	31/12/2016 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	31/12/2016 Retraité
Immobilisations corporelles	6 566		(154)		(154)	6 412
Immobilisations incorporelles	2 180					2 180
Goodwill	5 367					5 367
Coentreprises et entités associées	2 429					2 429
Autres actifs financiers non courants	523					523
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants	367	(19)			(19)	348
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>17 432</b>	<b>(19)</b>	<b>(154)</b>		<b>(173)</b>	<b>17 259</b>
Stocks	2 955	(191)			(191)	2 764
Avances et acomptes versés sur commandes	395					395
Clients et comptes rattachés	6 367	(777)	229		(548)	5 819
Actifs sur contrats clients		1 128	311		1 439	1 439
Actif d'impôt (exigible)	285					285
Autres créances courantes	2 509	(19)			(19)	2 490
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 749					4 749
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	17					17
Autres actifs financiers courants	24					24
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>17 301</b>	<b>141</b>	<b>540</b>		<b>681</b>	<b>17 982</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	121					121
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>34 854</b>	<b>122</b>	<b>386</b>		<b>508</b>	<b>35 362</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>31/12/2016 Publié</b>	<b>Activités de construction <sup>a</sup></b>	<b>Bouygues Telecom</b>	<b>TF1 et autres</b>	<b>Total impacts IFRS 15</b>	<b>31/12/2016 Retraité</b>
Capital social	355					355
Primes et réserves	6 925	64	149		213	7 138
Réserve de conversion	128					128
Actions propres détenues						
Résultat consolidé	732					732
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>8 140</b>	<b>64</b>	<b>149</b>		<b>213</b>	<b>8 353</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1 280		16	(1)	15	1 295
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 420</b>	<b>64</b>	<b>165</b>	<b>(1)</b>	<b>228</b>	<b>9 648</b>
Dettes financières non courantes	6 180					6 180
Provisions non courantes	2 199	(21)			(21)	2 178
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants	159	15	118		133	292
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>8 538</b>	<b>(6)</b>	<b>118</b>		<b>112</b>	<b>8 650</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 010	(1 002)	(5)	(3)	(1 010)	
Dettes financières courantes	265					265
Impôts courants	109					109
Fournisseurs et comptes rattachés	7 140	124			124	7 264
Passifs sur contrats clients		3 221	210	17	3 448	3 448
Provisions courantes	1 002		(8)		(8)	994
Autres passifs courants	7 159	(2 279)	(94)	(13)	(2 386)	4 773
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	168					168
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	19					19
Autres passifs financiers courants	24					24
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>16 896</b>	<b>64</b>	<b>103</b>	<b>1</b>	<b>168</b>	<b>17 064</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente						
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>34 854</b>	<b>122</b>	<b>386</b>		<b>508</b>	<b>35 362</b>
<b>Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+)</b>	<b>(1 866)</b>					<b>(1 866)</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

## Etats financiers au 30 juin 2017 retraités de la norme IFRS 15

### Bilan

ACTIF	30/06/2017 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	30/06/2017 Retraité
Immobilisations corporelles	6 689		(163)		(163)	6 526
Immobilisations incorporelles	2 171					2 171
Goodwill	5 391					5 391
Coentreprises et entités associées	2 449					2 449
Autres actifs financiers non courants	566					566
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants	403	(15)			(15)	388
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>17 669</b>	<b>(15)</b>	<b>(163)</b>		<b>(178)</b>	<b>17 491</b>
Stocks	3 363	(183)			(183)	3 180
Avances et acomptes versés sur commandes	413					413
Clients et comptes rattachés	7 372	(1 168)	219		(949)	6 423
Actifs sur contrats clients		1 499	320		1 819	1 819
Actif d'impôt (exigible)	285					285
Autres créances courantes	2 682	(16)			(16)	2 666
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 149					3 149
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	16					16
Autres actifs financiers courants	22					22
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>17 302</b>	<b>132</b>	<b>539</b>		<b>671</b>	<b>17 973</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	90					90
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>35 061</b>	<b>117</b>	<b>376</b>		<b>493</b>	<b>35 554</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>30/06/2017 Publié</b>	<b>Activités de construction<sup>a</sup></b>	<b>Bouygues Telecom</b>	<b>TF1 et autres</b>	<b>Total impacts IFRS 15</b>	<b>30/06/2017 Retraité</b>
Capital social	357					357
Primes et réserves	7 186	64	149		213	7 399
Réserve de conversion	101					101
Actions propres détenues						
Résultat consolidé	240	(7)	(13)		(20)	220
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>7 884</b>	<b>57</b>	<b>136</b>		<b>193</b>	<b>8 077</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1 289		14		14	1 303
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 173</b>	<b>57</b>	<b>150</b>		<b>207</b>	<b>9 380</b>
Dettes financières non courantes	6 182					6 182
Provisions non courantes	2 110	(21)			(21)	2 089
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants	193	15	106	(1)	120	313
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>8 485</b>	<b>(6)</b>	<b>106</b>	<b>(1)</b>	<b>99</b>	<b>8 584</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 061	(1 051)	(4)	(6)	(1 061)	
Dettes financières courantes	758					758
Impôts courants	83					83
Fournisseurs et comptes rattachés	6 966	119			119	7 085
Passifs sur contrats clients		3 141	225	29	3 395	3 395
Provisions courantes	842		(8)		(8)	834
Autres passifs courants	7 192	(2 143)	(93)	(22)	(2 258)	4 934
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	473					473
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	17					17
Autres passifs financiers courants	11					11
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>17 403</b>	<b>66</b>	<b>120</b>	<b>1</b>	<b>187</b>	<b>17 590</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente						
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>35 061</b>	<b>117</b>	<b>376</b>		<b>493</b>	<b>35 554</b>
<b>Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+)</b>	<b>(4 265)</b>					<b>(4 265)</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

## Compte de résultat

	1 <sup>er</sup> semestre 2017 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	1 <sup>er</sup> semestre 2017 Retraité
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>15 162</b>	<b>(32)</b>	<b>(28)</b>	<b>6</b>	<b>(54)</b>	<b>15 108</b>
Autres produits de l'activité	68					68
Achats consommés	(6 993)	17			17	(6 976)
Charges de personnel	(3 673)	2			2	(3 671)
Charges externes	(3 488)	4	(29)	(5)	(30)	(3 518)
Impôts et taxes	(365)					(365)
Dotations nettes aux amortissements	(750)		30	(1)	29	(721)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(2)					(2)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	107	(2)			(2)	105
Autres produits d'exploitation	649					649
Autres charges d'exploitation	(330)					(330)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>385</b>	<b>(11)</b>	<b>(27)</b>		<b>(38)</b>	<b>347</b>
Autres produits opérationnels	81					81
Autres charges opérationnelles	(49)					(49)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>417</b>	<b>(11)</b>	<b>(27)</b>		<b>(38)</b>	<b>379</b>
Produits financiers	10					10
Charges financières	(125)					(125)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(115)</b>					<b>(115)</b>
Autres produits financiers	41					41
Autres charges financières	(34)					(34)
Impôt	(100)	4	12		16	(84)
Quote-part de résultat net des coentreprises et entités associées	85					85
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>294</b>	<b>(7)</b>	<b>(15)</b>		<b>(22)</b>	<b>272</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente						
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>294</b>	<b>(7)</b>	<b>(15)</b>		<b>(22)</b>	<b>272</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>240</b>	<b>(7)</b>	<b>(13)</b>		<b>(20)</b>	<b>220</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	54		(2)		(2)	52
<b>Résultat net des activités poursuivies par action</b>	<b>0,67</b>					<b>0,62</b>
<b>Résultat net des activités poursuivies dilué par action</b>	<b>0,67</b>					<b>0,61</b>
<b>EBITDA</b>	<b>981</b>	<b>(11)</b>	<b>(57)</b>	<b>1</b>	<b>(67)</b>	<b>914</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

## Tableau de flux de trésorerie

	1 <sup>er</sup> semestre 2017 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	1 <sup>er</sup> semestre 2017 Retraité
<b>I- FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>						
<b>A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>						
Résultat net des activités poursuivies	294	(7)	(15)		(22)	272
Retraitements:						
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus	(56)					(56)
Dividendes des sociétés non consolidées	(14)					(14)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	746		(30)	1	(29)	717
Plus et moins values de cessions d'actifs	(124)					(124)
Charges calculées diverses	(8)					(8)
<b>CAF après Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net et impôt</b>	<b>838</b>	<b>(7)</b>	<b>(45)</b>	<b>1</b>	<b>(51)</b>	<b>787</b>
Reclassement du Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net	115					115
Retraitement de l'Impôt	100	(4)	(12)		(16)	84
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>1 053</b>	<b>(11)</b>	<b>(57)</b>	<b>1</b>	<b>(67)</b>	<b>986</b>
Impôts décaissés	(64)					(64)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes	(1 915)	11	18		29	(1 886)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>(926)</b>		<b>(39)</b>	<b>1</b>	<b>(38)</b>	<b>(964)</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>						
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(911)		39	(1)	38	(873)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	189					189
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(93)					(93)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(33)					(33)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés	10					10
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés	67					67
Prix d'acquisition des activités consolidées	(124)					(124)
Prix de cession des activités consolidées	87					87
Dettes nettes sur activités consolidées	(3)					(3)
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	5					5
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées	(10)					(10)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(816)</b>		<b>39</b>	<b>(1)</b>	<b>38</b>	<b>(778)</b>
<b>C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>						
Augmentations (réductions) de capital versées par les actionnaires et par les participations ne donnant pas le contrôle, et autres opérations entre actionnaires	64					64
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(568)					(568)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle	(39)					(39)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	508					508
Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net	(115)					(115)
Autres flux liés aux opérations de financement	42					42
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(108)</b>					<b>(108)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>	<b>(56)</b>					<b>(56)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)</b>	<b>(1 906)</b>					<b>(1 906)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>						
Flux nets	4 581					4 581
Autres flux non monétaires	(1 906)					(1 906)
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLOTURE</b>	<b>2 676</b>					<b>2 676</b>
<b>TOTAL CASH FLOW LIBRE</b>	<b>116</b>	<b>(7)</b>	<b>(6)</b>		<b>(13)</b>	<b>103</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

## Etats financiers au 31 décembre 2017 retraités de la norme IFRS 15 et IFRS 9

### Bilan

ACTIF	31/12/2017 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	Impacts IFRS 9	31/12/2017 Retraité
Immobilisations corporelles	6 858		(199)	(1)	(200)		6 658
Immobilisations incorporelles	2 132						2 132
Goodwill	5 385						5 385
Coentreprises et entités associées	2 502						2 502
Autres actifs financiers non courants	563			(1)	(1)	6	568
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants	337	(14)			(14)		323
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>17 777</b>	<b>(14)</b>	<b>(199)</b>	<b>(2)</b>	<b>(215)</b>	<b>6</b>	<b>17 568</b>
Stocks	3 037	(215)			(215)		2 822
Avances et acomptes versés sur commandes	432						432
Clients et comptes rattachés	6 732	(812)	233		(579)	(23)	6 130
Actifs sur contrats clients		1 194	376		1 570		1 570
Actif d'impôt (exigible)	331						331
Autres créances courantes	2 581	(21)		2	(19)		2 562
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 820						4 820
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	15						15
Autres actifs financiers courants	15						15
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>17 963</b>	<b>146</b>	<b>609</b>	<b>2</b>	<b>757</b>	<b>(23)</b>	<b>18 697</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	38						38
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>35 778</b>	<b>132</b>	<b>410</b>		<b>542</b>	<b>(17)</b>	<b>36 303</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>31/12/2017 Publié</b>	<b>Activités de construction <sup>a</sup></b>	<b>Bouygues Telecom</b>	<b>TF1 et autres</b>	<b>Total impacts IFRS 15</b>	<b>Impacts IFRS 9</b>	<b>31/12/2017 Retraité</b>
Capital social	366						366
Primes et réserves	7 488	64	149		213	(23)	7 678
Réserve de conversion	(88)						(88)
Actions propres détenues							
Résultat consolidé	1 085	1	(4)		(3)		1 082
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>8 851</b>	<b>65</b>	<b>145</b>		<b>210</b>	<b>(23)</b>	<b>9 038</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1 359		15		15	4	1 378
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10 210</b>	<b>65</b>	<b>160</b>		<b>225</b>	<b>(19)</b>	<b>10 416</b>
Dettes financières non courantes	5 788					3	5 791
Provisions non courantes	2 085	(27)			(27)		2 058
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants	147	20	113		133	(1)	279
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>8 020</b>	<b>(7)</b>	<b>113</b>		<b>106</b>	<b>2</b>	<b>8 128</b>
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 101	(1 093)	(4)	(4)	(1 101)		
Dettes financières courantes	736						736
Impôts courants	115						115
Fournisseurs et comptes rattachés	7 349	140			140		7 489
Passifs sur contrats clients		2 895	266	23	3 184		3 184
Provisions courantes	889	1	(5)		(4)		885
Autres passifs courants	7 109	(1 869)	(120)	(19)	(2 008)		5 101
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	209						209
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	16						16
Autres passifs financiers courants	24						24
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>17 548</b>	<b>74</b>	<b>137</b>		<b>211</b>		<b>17 759</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente							
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>35 778</b>	<b>132</b>	<b>410</b>		<b>542</b>	<b>(17)</b>	<b>36 303</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>	<b>(1 914)</b>					<b>(3)</b>	<b>(1 917)</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

Les impacts IFRS 9 concernent majoritairement Colas et la comptabilisation des dépréciations clients sur la base des pertes attendues.

### Actifs financiers non courants

Les catégories d'actifs financiers et des dépréciations, incluses en rubrique "Autres actifs financiers non courants", selon la norme IFRS 9 sont présentées ci-après :

	Actifs financiers disponibles à la vente			Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	Actifs détenus jusqu'à échéance	Prêts et créances	Total
31/12/2016 publié:	187				78	258	523
Flux 2017:					13	27	40
31/12/2017 publié:	187			0	91	285	563
Échéance à moins d'1 an:	1					14	15
Échéance entre 1 et 5 ans:						80	80
Échéance supérieure à 5 ans:	186				91	191	468
31/12/2017 Retraité:	Juste valeur par OCI <sup>a</sup>	Juste valeur par résultat	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Coût amorti	Coût amorti	Total
VALEUR NETTE:	129	57	7	0	91	284	568
31/12/2017 Retraité	Total Juste valeur par OCI <sup>a</sup>	Total Juste valeur par résultat	Total Coût amorti	Total			
VALEUR NETTE:	129	57	382	568			

(a) variations enregistrées en *Other Comprehensive Income* (état consolidé des produits et charges comptabilisés)

### Actifs financiers courants

	31/12/2017 Publié		
	Brut	Dépréciation	Net
Créances clients et comptes rattachés	7 313	(581)	6 732
Actif d'impôts courants (créances fiscales)	333	(2)	331
Autres créances courantes :			
• Personnel, organismes sociaux, État et autres créances	1 440	(10)	1 430
• Créances diverses	1 051	(198)	853
• Paiements d'avance	298		298
<b>TOTAL AUTRES CRÉANCES COURANTES</b>	<b>2 789</b>	<b>(208)</b>	<b>2 581</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 435</b>	<b>(791)</b>	<b>9 644</b>
	31/12/2017 Retraité		
	Brut	Dépréciation	Net
Créances clients et comptes rattachés	6 734	(604)	6 130
Actifs sur contrats clients	1 570		1 570
Actif d'impôts courants (créances fiscales)	333	(2)	331
Autres créances courantes :			
• Personnel, organismes sociaux, État et autres créances	1 421	(10)	1 411
• Créances diverses	1 051	(198)	853
• Paiements d'avance	298		298
<b>TOTAL AUTRES CRÉANCES COURANTES</b>	<b>2 770</b>	<b>(208)</b>	<b>2 562</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11 407</b>	<b>(814)</b>	<b>10 593</b>

## Compte de résultat

	2017 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>32 904</b>	<b>37</b>	<b>(26)</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>32 923</b>
Autres produits de l'activité	150					150
Achats consommés	(15 287)	(16)			(16)	(15 303)
Charges de personnel	(7 336)					(7 336)
Charges externes	(7 280)		(39)	(8)	(47)	(7 327)
Impôts et taxes	(668)	(1)		1		(668)
Dotations nettes aux amortissements	(1 655)		59		59	(1 596)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(330)					(330)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	85	(25)			(25)	60
Autres produits d'exploitation	1 672		(3)	(1)	(4)	1 668
Autres charges d'exploitation	(835)					(835)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>1 420</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>		<b>(14)</b>	<b>1 406</b>
Autres produits opérationnels	233					233
Autres charges opérationnelles	(120)					(120)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>1 533</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>		<b>(14)</b>	<b>1 519</b>
Produits financiers	25					25
Charges financières	(251)					(251)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(226)</b>					<b>(226)</b>
Autres produits financiers	113					113
Autres charges financières	(75)					(75)
Impôt	(303)		4		4	(299)
Quote-part de résultat net des coentreprises et entités associées	163	6			6	169
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>1 205</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>		<b>(4)</b>	<b>1 201</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente						
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1 205</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>		<b>(4)</b>	<b>1 201</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>1 085</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>		<b>(3)</b>	<b>1 082</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	120		(1)		(1)	119
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>3,03</b>					<b>3,02</b>
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>3,01</b>					<b>3,00</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 968</b>	<b>(5)</b>	<b>(65)</b>		<b>(70)</b>	<b>2 898</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

## Tableau de flux de trésorerie

	2017 Publié	Activités de construction <sup>a</sup>	Bouygues Telecom	TF1 et autres	Total impacts IFRS 15	2017 Retraité
<b>I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>						
<b>A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>						
Résultat net des activités poursuivies	1 205	1	(5)		(4)	1 201
Retraitements :						
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus	(87)	(6)			(6)	(93)
Dividendes des sociétés non consolidées	(19)					(19)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes	1 638		(59)		(59)	1 579
Plus et moins values de cessions d'actifs	(367)					(367)
Charges calculées diverses	(15)					(15)
<b>CAF après Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net et impôt</b>	<b>2 355</b>	<b>(5)</b>	<b>(64)</b>		<b>(69)</b>	<b>2 286</b>
Reclassement du Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net	226					226
Retraitement de l'impôt	303		(4)		(4)	299
<b>Capacité d'autofinancement (CAF)</b>	<b>2 884</b>	<b>(5)</b>	<b>(68)</b>		<b>(73)</b>	<b>2 811</b>
Impôts décaissés	(236)					(236)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes	(484)	5	(36)	(1)	(32)	(516)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>2 164</b>		<b>(104)</b>	<b>(1)</b>	<b>(105)</b>	<b>2 059</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>						
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(2 036)		104	1	105	(1 931)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	509					509
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	6					6
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(43)					(43)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés	33					33
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés	65					65
Prix d'acquisition des activités consolidées	(191)					(191)
Prix de cession des activités consolidées	121					121
Dettes nettes sur activités consolidées	(2)					(2)
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	(9)					(9)
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées	(39)					(39)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1 586)</b>		<b>104</b>	<b>1</b>	<b>105</b>	<b>(1 481)</b>
<b>C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>						
Augmentations (réductions) de capital versées par les actionnaires et par les participations ne donnant pas le contrôle, et autres opérations entre actionnaires	326					326
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(568)					(568)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle	(38)					(38)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	123					123
Coût de l'endettement financier net / Produit de l'excédent financier net	(226)					(226)
Autres flux liés aux opérations de financement	21					21
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(362)</b>					<b>(362)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>	<b>(187)</b>					<b>(187)</b>
<b>VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)</b>	<b>29</b>					<b>29</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>						
Flux nets	29					29
Autres flux non monétaires	1					1
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLOTURE</b>	<b>4 611</b>					<b>4 611</b>
<b>TOTAL CASH FLOW LIBRE</b>	<b>828</b>	<b>(5)</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>864</b>

(a) regroupe Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

## 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 1er janvier au 30 juin 2018, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les changements de méthode comptable relatifs à l'application des normes IFRS 9 sur les instruments financiers et IFRS 15 sur les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, tels que décrits dans la note 14 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

### 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 29 août 2018

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Gilles Rainaut

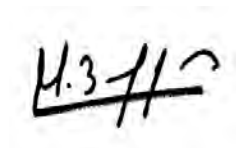
ERNST & YOUNG Audit

Laurent Vitse

## 5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Fait à Paris, le 29 août 2018,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Bouygues', with a horizontal line drawn underneath the name.

**Martin Bouygues,**  
**président-directeur général**



Société Anonyme au capital de 365 104 531 euros  
Siège social : 32 avenue Hoche - 75008 PARIS  
572 015 246 RCS PARIS - APE : 7010Z

Photo : Arnaud Février / Architecte : ADDP  
Paysagiste : Belt Collins International