


# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019

PARIS • JEUDI 29 AOÛT 2019



**BOUYGUES**

Donnons vie au progrès

# 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.....	21
2.3. Bouygues Immobilier.....	24
2.4. Colas.....	26
2.5. TF1.....	29
2.6. Bouygues Telecom.....	32
2.7. Alstom.....	34
2.8. Bouygues SA.....	36
2.9. Risques et incertitudes .....	36
2.10. Transactions avec les parties liées .....	38
2.11. Principaux événements depuis le 1 <sup>er</sup> juillet 2019 .....	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>73</b>
<b>5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....</b>	<b>74</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 28 août 2019.

# 1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## Le Conseil au 30 juin 2019

### Président-directeur général

**Martin Bouygues**

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

**Olivier Bouygues**

### Administrateurs

**Francis Castagné**

Représentant des salariés

**Raphaëlle Deflesselle**

Représentante des salariés actionnaires

**Clara Gaymard**

Co-fondatrice de Raise

**Anne-Marie Idrac**

Administratrice de sociétés

**Helman le Pas de Sécheval**

Secrétaire général du groupe Veolia

**Colette Lewiner**

Conseillère du Président de Capgemini

**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 du Conseil de surveillance de Klépierre

**Michèle Vilain**

Représentante des salariés actionnaires

---

(a) 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 d'audit**

Helman le Pas de Sécheval (Président)

Clara Gaymard

Anne-Marie Idrac

Michèle Vilain

### **Comité de sélection et des rémunérations**

Colette Lewiner (Présidente)

Francis Castagné

Helman le Pas de Sécheval

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

Anne-Marie Idrac (Présidente)

Raphaëlle Deflesselle

Rose-Marie Van Lerberghe

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### Le Groupe

Les comptes consolidés au 30 juin 2019 sont présentés comparativement avec les états au 30 juin 2018 qui ont été retraités pour tenir compte de l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme IFRS 16 sur les contrats de locations. Du fait de la reclassification des charges de loyer en dotations aux amortissements et en charges d'intérêts et de la nouvelle présentation des loyers au sein des états financiers, le Groupe a adopté de nouveaux indicateurs afin de continuer à transcrire le caractère opérationnel des dépenses de loyers (voir glossaire page 17) : EBITDA après Loyer, résultat opérationnel courant après Loyer et résultat opérationnel après Loyer. Par ailleurs, le cash-flow libre, le cash-flow libre après BFR et l'endettement net ont été redéfinis.

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	S1 2018 Retraité	S1 2019	Variation
Chiffre d'affaires	15 743	17 446	+11% <sup>a</sup>
Résultat opérationnel courant	333	453	+120 M€
Résultat opérationnel courant après Loyer <sup>b</sup>	306	424	+118 M€
Résultat opérationnel	413 <sup>c</sup>	495 <sup>d</sup>	+82 M€
Résultat opérationnel après Loyer <sup>b</sup>	386	466	+80 M€
Résultat net part du Groupe	261	225	-36 M€
Endettement financier net (-) /Excédent financier net (+) au 30 juin	(5 030)	(6 205)	-1 175 M€

(a) +5 % à périmètre et change constants

(b) Voir nouvelle définition dans le glossaire page 13

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

(d) Dont 50 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom et 8 M€ de charges non courantes chez Bouygues Construction

Le premier semestre 2019 est marqué par :

#### La bonne dynamique commerciale dans toutes les activités

- Chez Bouygues Telecom, 280 000 nouveaux clients forfaits Mobile hors MtoM dont 132 000 au deuxième trimestre et 176 000 nouveaux clients FTTH dont 82 000 au deuxième trimestre ;
- Un carnet de commandes des activités de construction à un niveau élevé de 33,8 milliards d'euros à fin juin 2019, stable sur un an ;
- Une progression des audiences de TF1 de 0,2 point sur un an sur la cible des Femmes Responsables des Achats de moins de 50 ans, à 32,7 %, et de 0,4 point sur la cible des Individus âgés de 25 à 49 ans, à 29,6 %.

#### L'amélioration significative de la rentabilité du Groupe sur un an

- Forte croissance des résultats de Bouygues Telecom ;
  - Hausse de 14 % du chiffre d'affaires total et de 7 % du chiffre d'affaires Services
  - Marge d'EBITDA après Loyer de 29,3 %, en augmentation significative de 2,7 points
- Hausse de 4 % du résultat opérationnel courant des activités de construction au 2<sup>ème</sup> trimestre ;
- Marge opérationnelle courante de TF1 en progression de 4,8 points à 14,2%.

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 17,4 milliards d'euros au premier semestre 2019, en croissance de 11% sur un an et de 5 % à périmètre et change constants.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 453 millions d'euros au premier semestre 2019, en amélioration significative de 120 millions d'euros sur un an, et ce en dépit d'une base de comparaison défavorable chez Colas. En effet, Miller McAsphalt a enregistré 28 millions d'euros de pertes en janvier et février 2019 (saisonnalité habituelle au Canada) alors que le résultat de ces deux mois n'était pas consolidé en 2018. La marge opérationnelle courante du Groupe progresse de 0,5 point sur la période à 2,6 %.

Le résultat opérationnel du Groupe ressort à 495 millions d'euros, en hausse de 82 millions d'euros sur un an. Les résultats non courants sont en baisse à 42 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 80 millions d'euros au premier semestre 2018 en raison de moindres plus-values de cession de sites Mobile chez Bouygues Telecom.

Enfin, le résultat net part du Groupe s'élève à 225 millions d'euros, en recul de 36 millions d'euros sur un an, en raison notamment de la diminution de la contribution d'Alstom (33 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 73 millions d'euros au premier semestre 2018).

## PERSPECTIVES

Le Groupe confirme ses perspectives :

- En 2019, **améliorer la profitabilité du Groupe et atteindre 300 millions d'euros de cash-flow libre<sup>a</sup>** chez Bouygues Telecom ;
- D'ici deux ans, **améliorer la génération de cash-flow libre après BFR<sup>b</sup> du Groupe pour atteindre 1 milliard d'euros** grâce à la contribution des trois activités.

---

<sup>a</sup> Cash-flow libre = CAF nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives. Il est calculé avant variation du BFR.

<sup>b</sup> Cash-flow libre après BFR = CAF nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives. Il est calculé après variation du BFR lié à l'activité et hors fréquences 5G.

## ANALYSE DÉTAILLÉE PAR ACTIVITÉ

### ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

Le carnet de commandes des activités de construction à fin juin 2019 se stabilise à un haut niveau, à 33,8 milliards d'euros.

En **France**, le carnet de commandes des activités de construction au 30 juin 2019 est en recul de 4 % à 14,5 milliards d'euros hors Axione<sup>a</sup> et Smac<sup>b</sup>.

Le carnet de commandes de Bouygues Construction à fin juin 2019 ressort à 8,7 milliards d'euros, en baisse de 2 % hors Axione<sup>3</sup>. Au premier semestre 2019, il intègre la réalisation du nouvel écoquartier Issy Cœur de Ville pour un montant de 258 millions d'euros.

Le carnet de commandes de Bouygues Immobilier diminue de 14 % sur un an à 2,2 milliards d'euros au 30 juin 2019. Ce recul reflète la baisse du marché résidentiel et le décalage de projets en Immobilier d'entreprise qui devraient aboutir au quatrième trimestre 2019.

Enfin, le carnet de commandes de Colas s'élève à 3,6 milliards d'euros au 30 juin 2019, en hausse de 9 % hors Smac<sup>4</sup>, porté par la croissance du carnet de la Route en France (+10 %) favorisée par un contexte pré-électoral. La prise de commandes intègre notamment les travaux d'élargissement de l'autoroute A10 au sud de Tours réalisés conjointement avec Bouygues Construction pour un montant total de 150 millions d'euros.

À **l'international**, le Groupe est positionné sur des marchés porteurs. Le carnet de commandes s'élève à 19,2 milliards d'euros à fin juin 2019, en progression de 8 % par rapport à fin juin 2018 et quasi-stable à changes constants et hors principales acquisitions et cessions. Bouygues Construction a notamment remporté un contrat pour la réalisation d'une tour de bureaux à Hong-Kong pour 89 millions d'euros. L'international représente 61% du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas à fin juin 2019, contre 57 % à fin juin 2018.

Le chiffre d'affaires des **activités de construction** s'établit à 13 398 millions d'euros, en hausse de 11 % sur un an et de 4 % à périmètre et change constants.

Au premier semestre 2019, le résultat opérationnel courant s'élève à 72 millions d'euros contre 84 millions d'euros au premier semestre 2018. Cependant, il progresse de 11 millions d'euros au deuxième trimestre 2019 sur un an grâce à Colas et Bouygues Construction.

Chez Colas, le résultat opérationnel courant augmente de 31 millions d'euros, en dépit d'une base de comparaison défavorable pour Miller McAsphalt qui a comptabilisé des pertes saisonnières de 28 millions d'euros en janvier et février 2019 alors que le résultat de ces deux mois n'était pas consolidé en 2018. Cette bonne performance reflète la forte croissance de l'activité et de la contribution de la Route Métropole, la cession d'activités non stratégiques (Smac) et les premiers effets des mesures de redressement dans le rail en France.

Le résultat opérationnel courant de Bouygues Construction progresse de 6 millions d'euros sur un an, pour s'établir à 179 millions d'euros au premier semestre 2019.

Le résultat opérationnel courant de Bouygues Immobilier baisse de 49 millions d'euros au premier semestre 2019 à 29 millions d'euros. Comme au premier trimestre 2019, le recul s'explique par la très faible activité en Immobilier d'Entreprise et la hausse du coût des travaux consécutive au pic de réservations de logements enregistré par le marché en 2017.

---

<sup>a</sup> Après retraitement en 2018 du carnet d'Axione pour 0,7 Md€, faisant suite à la déconsolidation d'Axione en 2018 (cession de 49 % du capital d'Axione à Mirova le 31 décembre 2018)

<sup>b</sup> Après retraitement en 2018 du carnet de Smac pour 0,3 Md€ faisant suite à la cession de Smac en mai 2019

## TF1

**TF1** affiche une bonne performance commerciale avec une part d'audience en hausse de 0,2 point sur un an sur la cible des femmes de moins de 50 ans responsables des achats pour atteindre 32,7 % au premier semestre 2019 et de 0,4 point sur la cible des individus âgés de 25 à 49 ans à 29,6 %.

Le chiffre d'affaires de TF1 s'élève à 1 145 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2018. Le chiffre d'affaires publicitaire s'établit à 836 millions d'euros, en progression de 3 % sur un an.

Le résultat opérationnel courant ressort à 163 millions d'euros au premier semestre 2019, en progression de 61 millions d'euros sur un an. La marge opérationnelle courante est en augmentation significative au premier semestre à 14,2%, en hausse de 4,8 points par rapport à l'année précédente. Cette croissance résulte notamment de la maîtrise du coût des programmes des cinq chaînes en clair au premier semestre 2019 (-53 millions d'euros sur un an) et de la diffusion, l'an dernier, de la Coupe du Monde de Football masculine.

## BOUYGUES TELECOM

Au premier semestre 2019, **Bouygues Telecom** affiche une forte croissance de ses résultats commerciaux et financiers.

Bouygues Telecom a gagné 280 000 nouveaux clients forfaits Mobile hors MtoM au premier semestre 2019 dont 132 000 au deuxième trimestre, pour un parc forfait Mobile hors MtoM de 11,2 millions de clients à fin juin 2019.

Dans le Fixe, la croissance du FTTH se poursuit avec 176 000 nouveaux clients au premier semestre 2019, dont 82 000 au deuxième trimestre 2019. Le taux de pénétration FTTH s'élève ainsi à 20 % à fin juin 2019 contre 11% un an auparavant. Au total, au 30 juin 2019, le parc FTTH s'élève à 745 000 clients et le parc total Fixe à 3,8 millions de clients.

Par ailleurs, le taux de *churn* Forfait Mobile et Fixe de Bouygues Telecom continue de diminuer avec une baisse de 48 % et 17 % respectivement au deuxième trimestre 2019 par rapport au premier trimestre 2018.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom ressort à 2 913 millions d'euros au premier semestre 2019, en hausse de 14 % sur un an et de 13 % à périmètre et change constants. La croissance du chiffre d'affaires Services s'accélère avec une augmentation de 7 % à 2 226 millions d'euros. Cette progression reflète la croissance de la base clients Mobile et Fixe ainsi que la stabilisation des ABPU.

L'EBITDA après Loyer s'élève à 653 millions d'euros, en forte hausse de 102 millions d'euros sur un an. La marge d'EBITDA après Loyer s'établit ainsi à 29,3 %, en hausse de 2,7 points par rapport au premier semestre 2018.

Le résultat opérationnel courant ressort à 230 millions d'euros au premier semestre 2019, en hausse de 67 millions d'euros sur un an.

Le résultat opérationnel s'élève à 280 millions d'euros au premier semestre 2019, en augmentation de 26 millions d'euros. Les résultats non courants s'établissent à 50 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 91 millions d'euros au premier semestre 2018, en raison principalement des moindres plus-values de cession de sites à Cellnex.

Les investissements bruts d'exploitation ressortent à 530 millions d'euros, en baisse de 91 millions d'euros sur un an.

Ces bons résultats reflètent la stratégie de différenciation de Bouygues Telecom qui s'appuie sur la qualité de ses réseaux Mobile et Fixe et de son expérience client. En effet, Bouygues Telecom dispose du premier réseau Mobile en zone rurale en France<sup>a</sup>. L'objectif de l'opérateur est d'atteindre plus de 28 000 sites Mobile en 2023 et, dans le Fixe, de disposer de 12 millions de prises FTTH commercialisées fin 2019. L'opérateur a par ailleurs obtenu une note annuelle du Baromètre Expérience Client<sup>b</sup> de 161 en 2019 contre 157 en 2017.

La croissance de Bouygues Telecom devrait poursuivre sa dynamique grâce à des leviers significatifs :

- Sur le marché Grand public, l'opérateur gagne des parts de marché dans le Mobile dans la zone moins dense grâce aux bénéfices de la mutualisation du réseau mobile et au renforcement progressif du réseau de distribution local au travers de l'ouverture d'une cinquantaine de boutiques et du partenariat *Fnac Connect*.  
Dans le Fixe, Bouygues Télécom dispose d'un potentiel croissant de clients grâce à l'accélération de la fibre. A fin juin 2019, Bouygues Télécom possède 9,1 millions de prises commercialisées, ce qui représente une hausse de 3,6 millions de prises en un an. Il est présent dans 83 départements et plus de 2 600 communes.
- Sur le marché Entreprises, l'opérateur prévoit d'augmenter sa part de marché Mobile et Fixe notamment en s'appuyant sur les acquisitions de Keyyo et de Nerim réalisées au premier trimestre 2019 sur le marché des PME.

## ALSTOM

Comme annoncé le 7 mai 2019, la contribution d'Alstom au résultat net du Groupe s'élève à 33 millions d'euros au premier semestre 2019, contre une contribution de 73 millions d'euros au premier semestre 2018.

Le 10 juillet 2019, lors de l'Assemblée générale d'Alstom, les actionnaires ont approuvé la distribution d'un dividende de 5,50 euros par action. Le groupe Bouygues a ainsi reçu un dividende de 341 millions d'euros le 17 juillet 2019.

## SITUATION FINANCIÈRE

Le 12 juillet 2019, Standard and Poor's a relevé sa notation de BBB+ perspective positive à A-, perspective stable.

Moody's maintient la notation A3 avec une perspective stable.

L'endettement financier net s'élève à 6,2 milliards d'euros à fin juin 2019 contre 3,6 milliards d'euros à fin décembre 2018 et 5,0 milliards d'euros à fin juin 2018. La hausse de 1,2 milliard d'euros sur un an résulte principalement des acquisitions d'Alpiq Engineering Services par Bouygues Construction et Colas et de Keyyo et Nerim par Bouygues Telecom. L'évolution de la dette nette par rapport à fin décembre 2018 reflète essentiellement l'impact traditionnel de la saisonnalité de l'activité de Colas.

La dette nette à fin juin 2019 n'inclut pas le montant de 341 millions d'euros payé par Alstom le 17 juillet 2019 au titre du dividende de 5,5 euros par action.

---

<sup>a</sup> Etude Arcep d'octobre 2018

<sup>b</sup> Moyenne annuelle du BEC, Baromètre Expérience Client, réalisé trimestriellement. Note de satisfaction client sur 200 (100 sur le Mobile, 100 sur le Fixe).

## **NOMINATION**

Philippe Marien, directeur général délégué et directeur financier du Groupe, a souhaité faire valoir ses droits à la retraite à l'issue de la publication des résultats annuels 2019.

Dans cette perspective, à compter du 1er octobre 2019, Pascal Grangé sera nommé directeur général adjoint et directeur financier du Groupe. Pascal Grangé était jusqu'à présent directeur général délégué de Bouygues Construction, en charge de la stratégie et des finances.

---

## **PROCHAIN RENDEZ-VOUS FINANCIER**

- 14 novembre 2019 : Résultats des neuf premiers mois 2019 (7h30 CET)

---

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

Retrouvez le rapport financier semestriel 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 29 août 2019 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)144 20 10 79



### **CONTACT PRESSE :**

presse@bouygues.com • Tél. : +33 (0)144 20 12 01

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

## ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER SEMESTRE 2019

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	Fin juin		
	2018	2019	Variation
Bouygues Construction	21 426	21 511	0 %
Bouygues Immobilier	2 696	2 304	-15 %
Colas	9 540	9 942	+4 %
<b>Total</b>	<b>33 662</b>	<b>33 757</b>	<b>0 %</b>

BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		
	2018	2019	Variation
France	3 023	2 385	-21 %
International	3 022	2 918	-3 %
<b>Total</b>	<b>6 045</b>	<b>5 303</b>	<b>-12 %</b>

BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		
	2018	2019	Variation
Logement	1 075	964	-10 %
Immobilier d'entreprise	76	25	-67 %
<b>Total</b>	<b>1 151</b>	<b>989</b>	<b>-14 %</b>

COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	Fin juin		
	2018	2019	Variation
France métropolitaine	3 644	3 633	0 %
International et Outre-Mer	5 896	6 309	+7 %
<b>Total</b>	<b>9 540</b>	<b>9 942</b>	<b>+4 %</b>

TF1 PART D'AUDIENCE <sup>a</sup>	Fin juin		
	2018	2019	Variation
<b>Total</b>	<b>32,5 %</b>	<b>32,7 %</b>	<b>+0,2 pt</b>

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

BOUYGUES TELECOM PARC CLIENTS (en milliers)	Fin juin 2019		
	Fin déc. 2018	Fin juin 2019	Variation
Parc clients Mobile hors MtoM	11 414	11 632	+218
Parc Forfait Mobile hors MtoM	10 890	11 171	+280
<b>Parc total Mobile</b>	<b>16 351</b>	<b>17 070</b>	<b>+719</b>
<b>Parc total Fixe</b>	<b>3 676</b>	<b>3 766</b>	<b>+90</b>

## PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER SEMESTRE 2019

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUMÉ (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 743</b>	<b>17 446</b>	<b>+11 %<sup>a</sup></b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>333</b>	<b>453</b>	<b>+120 M€</b>
Résultat opérationnel courant après Loyer <sup>b</sup>	306	424	+118 M€
Autres produits et charges opérationnels	80	42	-38 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>413</b>	<b>495</b>	<b>+82 M€</b>
Résultat opérationnel après Loyer <sup>b</sup>	386 <sup>c</sup>	466 <sup>d</sup>	+80 M€
Coût de l'endettement financier net	(107)	(107)	0 M€
Charges d'intérêt sur obligations locatives	(27)	(29)	-2 M€
Autres produits et charges financiers	4	11	+7 M€
Impôt	(58)	(132)	-74 M€
Quote-part de résultat des coentreprises et entités associées	88	59	-29 M€
<i>dont Alstom</i>	<i>73</i>	<i>33</i>	<i>-40 M€</i>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>313</b>	<b>297</b>	<b>-16 M€</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(52)	(72)	-20 M€
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>261</b>	<b>225</b>	<b>-36 M€</b>

(a) +5 % à périmètre et change constants

(b) Voir glossaire pour les nouvelles définitions

(c) Dont 11 M€ de charges non courantes 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 essentiellement 104 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites et 18 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau)

(d) Dont 8 M€ de charges non courantes chez Bouygues Construction correspondant à des coûts de restructuration et 50 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont essentiellement 47 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites et 4 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau)

CALCUL DE L'EBITDA APRES LOYER <sup>a</sup> (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Résultat opérationnel courant après Loyer</b>	<b>306</b>	<b>424</b>	<b>+118 M€</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	803	818	+15 M€
Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	34	92	+58 M€
Reprise de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(208)	(116)	+92 M€
<b>EBITDA après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>935</b>	<b>1 218</b>	<b>+283 M€</b>

(a) Voir glossaire pour les nouvelles définitions

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation	Effet change	Effet périmètre	A PCC
<b>Activités de construction<sup>a</sup></b>	<b>12 115</b>	<b>13 398</b>	<b>10,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>4,1%</b>
<i>Dont Bouygues Construction</i>	5 726	6 539	14,2%	-1,8%	-11,3%	1,0%
<i>Dont Bouygues Immobilier</i>	1 140	1 086	-4,7%	0,1%	0,0%	-4,7%
<i>Dont Colas</i>	5 361	5 834	8,8%	-1,0%	0,5%	8,2%
<b>TF1</b>	<b>1 084</b>	<b>1 145</b>	<b>5,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>2 563</b>	<b>2 913</b>	<b>13,7%</b>	<b>-</b>	<b>-0,9%</b>	<b>12,8%</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>76</b>	<b>98</b>	<b>Nm</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Nm</b>
<b>Retraitements intra-Groupe<sup>b</sup></b>	<b>(207)</b>	<b>(169)</b>	<b>Nm</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Nm</b>
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>15 743</b>	<b>17 446</b>	<b>10,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>5,4%</b>
<i>Dont France</i>	10 143	10 553	4,0%	0,0%	2,2%	6,2%
<i>Dont international</i>	5 600	6 893	23,1%	-2,8%	-16,3%	4,0%

(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 APRES LOYER DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>181</b>	<b>312</b>	<b>+131 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	174	267	+93 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	53	16	-37 M€
<i>dont Colas</i>	(46)	29	+75 M€
<b>TF1</b>	<b>222</b>	<b>264</b>	<b>+42 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>551</b>	<b>653</b>	<b>+102 M€</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(19)</b>	<b>(11)</b>	<b>+8 M€</b>
<b>EBITDA après Loyer du Groupe</b>	<b>935</b>	<b>1 218</b>	<b>+283 M€</b>

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>-12 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	173	179	+6 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	78	29	-49 M€
<i>dont Colas</i>	(167)	(136)	+31 M€
<b>TF1</b>	<b>102</b>	<b>163</b>	<b>+61 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>163</b>	<b>230</b>	<b>+67 M€</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(16)</b>	<b>(12)</b>	<b>+4 M€</b>
<b>Résultat opérationnel courant du Groupe</b>	<b>333</b>	<b>453</b>	<b>+120 M€</b>

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT APRES LOYER DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>72</b>	<b>57</b>	<b>-15 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	168	173	+5 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	77	28	-49 M€
<i>dont Colas</i>	(173)	(144)	+29 M€
<b>TF1</b>	<b>100</b>	<b>161</b>	<b>+61 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>150</b>	<b>217</b>	<b>+67 M€</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(16)</b>	<b>(11)</b>	<b>+5 M€</b>
<b>Résultat opérationnel courant après Loyer du Groupe</b>	<b>306</b>	<b>424</b>	<b>+118 M€</b>

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>-20 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	173	171	-2 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	78	29	-49 M€
<i>dont Colas</i>	(167)	(136)	+31 M€
<b>TF1</b>	<b>91</b>	<b>163</b>	<b>+72 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>254</b>	<b>280</b>	<b>+26 M€</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(16)</b>	<b>(12)</b>	<b>+4 M€</b>
<b>Résultat opérationnel du Groupe</b>	<b>413<sup>a</sup></b>	<b>495<sup>b</sup></b>	<b>+82 M€</b>

(a) Dont 11 M€ de charges non courantes 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 essentiellement 104 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites et 18 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau)

(b) Dont 8 M€ de charges non courantes chez Bouygues Construction correspondant à des coûts de restructuration et 50 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont essentiellement 47 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites et 4 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau)

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRES LOYER DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>72</b>	<b>49</b>	<b>-23 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	168	165	-3 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	77	28	-49 M€
<i>dont Colas</i>	(173)	(144)	+29 M€
<b>TF1</b>	<b>89</b>	<b>161</b>	<b>+72 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>241</b>	<b>267</b>	<b>+26 M€</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(16)</b>	<b>(11)</b>	<b>+5 M€</b>
<b>Résultat opérationnel après Loyer</b>	<b>386<sup>a</sup></b>	<b>466<sup>b</sup></b>	<b>+80 M€</b>

(a) Dont 11 M€ de charges non courantes 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 essentiellement 104 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites et 18 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau)

(b) Dont 8 M€ de charges non courantes chez Bouygues Construction correspondant à des coûts de restructuration et 50 M€ de produits non courants chez Bouygues Telecom (dont essentiellement 47 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession de sites et 4 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau)

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>56</b>	<b>35</b>	<b>-21 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	140	121	-19 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	41	13	-28 M€
<i>dont Colas</i>	(125)	(99)	+26 M€
<b>TF1</b>	<b>29</b>	<b>47</b>	<b>+18 M€</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>142</b>	<b>150</b>	<b>+8 M€</b>
<b>Alstom</b>	<b>73</b>	<b>33</b>	<b>-40 M€</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(39)</b>	<b>(40)</b>	<b>-1 M€</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>261</b>	<b>225</b>	<b>-36 M€</b>

ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / EXCÉDENT FINANCIER NET (+) PAR MÉTIER (millions d'euros)	À fin déc. 2018 retraité	À fin juin 2019	Variation
Bouygues Construction	3 119	2 407	-712 M€
Bouygues Immobilier	(238)	(577)	-339 M€
Colas	(475)	(1 544)	-1 069 M€
TF1	(28)	(29)	-1 M€
Bouygues Telecom	(1 275)	(1 720)	-445 M€
Bouygues SA et autres	(4 715)	(4 742)	-27 M€
<b>TOTAL</b>	<b>(3 612)</b>	<b>(6 205)</b>	<b>-2 593 M€</b>
IFRS 16 obligations locatives	(1 636)	(1 642)	-6 M€

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>220</b>	<b>209</b>	<b>-11 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	64	106	+42 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	4	6	+2 M€
<i>dont Colas</i>	152	97	-55 M€
<b>TF1</b>	<b>88</b>	<b>114</b>	<b>+26 M€</b>
Bouygues Telecom	461	454	-7 M€
Bouygues SA et autres	2	1	-1 M€
<b>TOTAL</b>	<b>771</b>	<b>778</b>	<b>+7 M€</b>

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE AVANT BFR <sup>a</sup> DU GROUPE (millions d'euros)	S1 2018 retraité	S1 2019	Variation
<b>Activités de construction</b>	<b>(22)</b>	<b>(98)</b>	<b>-76 M€</b>
<i>dont Bouygues Construction</i>	129	80	-49 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	29	(20)	-49 M€
<i>dont Colas</i>	(180)	(158)	+22 M€
<b>TF1</b>	<b>73</b>	<b>113</b>	<b>+40 M€</b>
Bouygues Telecom	33	73	+40 M€
Bouygues SA et autres	(38)	(50)	-12 M€
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>38</b>	<b>-8 M€</b>

(a) Voir nouvelle définition dans le glossaire page 13

## 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) divisée 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 co-promotion en cas de contrôle conjoint).

**Cash-flow libre** : capacité d'autofinancement nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives.

**Cash-flow libre après BFR** : capacité d'autofinancement nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives.

Il est calculé après variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

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 2019 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 :
    - 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
    - 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
    - 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 après Loyer :** correspond au résultat opérationnel courant après Loyer (résultat opérationnel courant après prise en compte des charges d'intérêts sur obligations locatives) corrigé des dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, aux provisions et dépréciations ainsi que des effets liés aux prises et aux pertes de contrôle. Ces derniers concernent l'impact lié aux réévaluations des lots antérieurement détenus ou des lots conservés.

**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. L'endettement/excédent financier n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes. 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 2019 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 après Loyer (Bouygues Telecom)** : EBITDA après Loyer 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

**Résultat opérationnel courant après Loyer** : résultat opérationnel courant après prise en compte des charges d'intérêts sur obligations locatives

**Résultat opérationnel après Loyer** : résultat opérationnel après prise en compte des charges d'intérêts sur obligations locatives

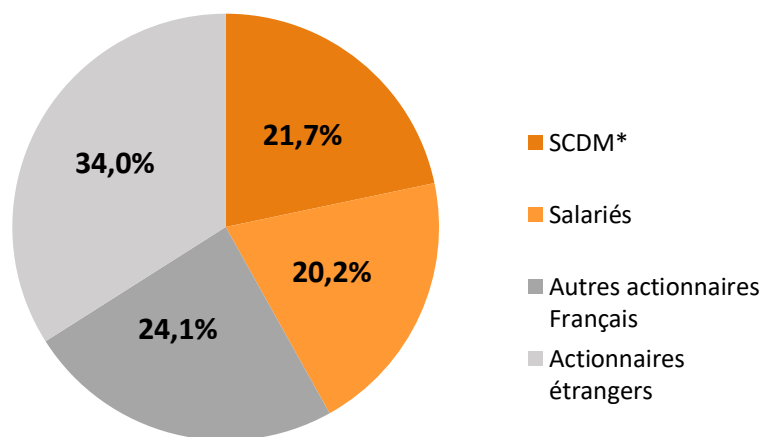
**RIP** : Réseau d'Initiative Publique

**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)

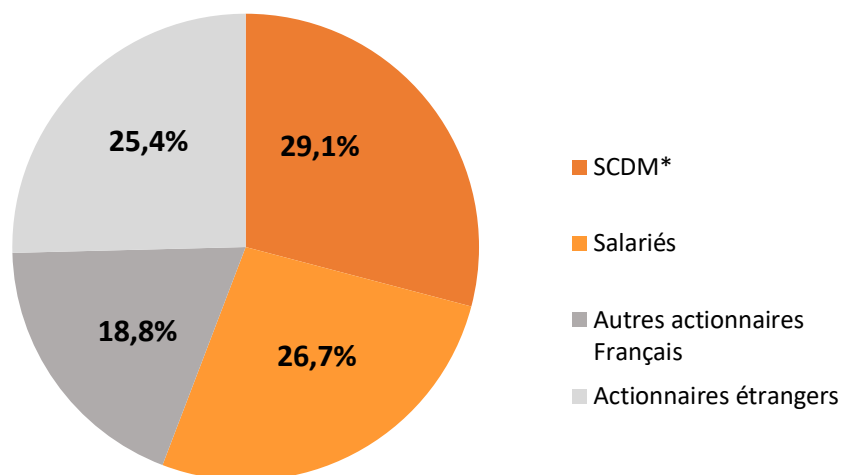
**Utilisateurs 4G** : clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition Arcep)

## Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2019

### Répartition du capital au 30 juin 2019



### Répartition des droits de vote au 30 juin 2019



\* SCDM est une société contrôlée par Olivier et Martin Bouygues

Pour rappel, pour tous les métiers, la définition détaillée des indicateurs clés est disponible dans le glossaire (page 17). Les comptes consolidés au 30 juin 2019 sont présentés comparativement avec les états au 30 juin 2018 qui ont été retraités pour tenir compte de l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme IFRS 16 sur les contrats de locations.

## 2.2. Bouygues Construction

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

### 2.2.1 Chiffres clés

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018 Retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 726</b>	<b>6 539</b>	<b>+14 %</b>
<i>Dont France</i>	2 739	2 564	-6 %
<i>Dont international</i>	2 987	3 975	+33 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>173</b>	<b>179</b>	<b>+6 M€</b>
Résultat opérationnel courant après Loyer	168	173	+5 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,0 %	2,7 %	-0,3 pt
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>173</b>	<b>171<sup>a</sup></b>	<b>-2 M€</b>
Résultat opérationnel après Loyer	168	165	-3 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>140</b>	<b>121</b>	<b>-19 M€</b>

(a) dont 8 M€ de charges non courantes

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction s'établit à 6 539 millions d'euros au premier semestre 2019, en forte hausse de 14 %, en lien notamment avec l'intégration des sociétés acquises à l'été 2018 (Alpiq InTec, Kraftanlagen München et AW Edwards). Il se répartit entre les activités « Bâtiment et Travaux Publics » d'une part (71 %) et « Énergies et Services » d'autre part (29 %). Le chiffre d'affaires à l'international s'élève à 3 975 M€, en hausse de 33 % par rapport à fin juin 2018. En France, il est en retrait de 6 %, à 2 564 M€, dû principalement à la déconsolidation d'Axione. À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en augmentation de 57 millions d'euros (+1 %) au premier semestre 2019.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 179 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 2,7 %, en diminution de 0,3 point par rapport au premier semestre 2018. La marge opérationnelle courante du pôle Bâtiment et Travaux Publics s'établit à 3 %, en baisse par rapport à un niveau historiquement haut à fin juin 2018 (4,4 %). La marge des activités Énergies & Services est en amélioration, à 2,1 %. Le résultat net part du groupe s'élève à 121 millions d'euros (-19 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2018).

Enfin, l'excédent financier net s'établit à 2 407 millions d'euros à fin juin 2019, en baisse de 586 millions d'euros par rapport à la même période de l'année passée. Retraité de l'impact des acquisitions et cessions réalisées en 2018, l'excédent financier net diminue légèrement.

### 2.2.2 Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction au premier semestre 2019 atteint 5 336 millions d'euros.

- En France, la prise de commandes de 2 395 millions d'euros s'inscrit dans une volonté de sélectivité commerciale accrue. En bâtiment, Bouygues Construction a remporté plusieurs affaires, notamment en région parisienne. Elle s'est ainsi vue confier la réalisation du nouveau quartier « Issy Cœur de ville », projet d'envergure à Issy-les-Moulineaux doté de plus de 600 logements, 41 000 m<sup>2</sup> de bureaux, 17 000 m<sup>2</sup> d'espaces commerciaux et de nombreux services, dont un cinéma. Elle réalisera également le nouveau Marché d'Intérêt National de Nice, d'une superficie de 45 000 m<sup>2</sup> (90 M€). La prise de

commandes intègre les travaux d'élargissement de l'autoroute A10 au sud de Tours (55 M€). Elle comprend également le projet d'installation d'1,1 million de prises de fibre optique en Bretagne (*Fiber to the Home*).

- À l'international, la prise de commandes du premier semestre 2019 s'élève à 2 941 millions d'euros. Elle comprend notamment la construction de la nouvelle mairie d'arrondissement du quartier de Tower Hamlets à Londres (121 M€) et une résidence étudiante de près de 27 000 m<sup>2</sup> sur le campus de l'Université de Brighton (181 M€). En Asie, Bouygues Construction s'est vue confier entre autres la réalisation d'une tour de bureaux à Bangkok de 264m de hauteur. Dans le domaine des énergies, Bouygues Construction a remporté un nouveau contrat de ferme solaire dans le sud du Japon.

Au 30 juin 2019, le carnet de commandes s'établit à 21,5 milliards d'euros, stable par rapport à fin juin 2018 et en baisse de 2 % à change constant et hors principales acquisitions et cessions. La part de l'international dans le carnet (60 %) est en hausse sur un an, en partie grâce aux acquisitions réalisées à l'été 2018. La zone Europe (hors France) est la première zone à l'international, devant la zone Asie-Pacifique. L'activité acquise fin juin 2019 pour le reste de l'année 2019 s'établit à 6 milliards d'euros et l'activité à réaliser au-delà de 2019, à 15,5 milliards d'euros, offrant ainsi une bonne visibilité sur l'activité future.

### Activité Bâtiment et Travaux Publics

En France, les activités de bâtiment évoluent dans un environnement budgétaire contraint dans le secteur du logement social. Les travaux publics restent dynamiques en Ile-de-France. A l'international, le secteur est marqué par les incertitudes liées au Brexit ainsi qu'aux tensions dans les relations internationales, notamment entre la Chine et les Etats-Unis. Les besoins d'infrastructures et de bâtiments tertiaires restent toutefois élevés, tant dans les pays émergents que les pays industrialisés.

L'activité Bâtiment et Travaux Publics de Bouygues Construction s'élève à 4 668 millions d'euros au 30 juin 2019.

#### France : 1 933 millions d'euros (-6 %)

En Bâtiment, la baisse de l'activité est consécutive à la diminution du carnet de commandes en région. En Ile-de-France, en dépit d'une baisse dans le secteur résidentiel, le premier semestre est marqué par le démarrage d'affaires significatives prises en commande en 2018, telles que la rénovation du « 17, bd Morland » à Paris IV ou encore le projet « Chapelle International » dans le nord de la capitale. Le gros œuvre du chantier de la Tour Alto à La Défense est achevé. Plusieurs opérations ont été livrées au premier semestre 2019, à l'exemple de l'ensemble immobilier « 17ème Ciel Paris-Batignolles » dans le nouveau quartier des Batignolles.

Dans le secteur des travaux publics, l'activité se maintient, 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 Défense. En région, les travaux de construction du téléphérique urbain toulousain devraient démarrer cet été.

#### Europe (hors France) : 973 millions d'euros (-6 %)

La baisse du chiffre d'affaires est particulièrement marquée en bâtiment au Royaume-Uni. Bouygues Construction travaille par ailleurs sur des projets à forte valeur ajoutée dans les domaines de l'éducation et de la recherche, telles que la construction d'un campus « Innovation » à l'Université de Cardiff ou encore la réalisation d'une nouvelle résidence étudiante à l'Université de Brighton. Elle poursuit également la construction de la centrale nucléaire Hinkley Point C.

En Suisse, l'entreprise renforce son expertise dans les activités de développement immobilier, en particulier à Bâle, Zurich et Delémont, où plusieurs projets d'éco-quartier ont obtenu le label « 2 000 Watts »<sup>a</sup>.

---

(a) Le concept de « Société à 2000 Watts » repose sur l'objectif de diviser par trois la consommation énergétique globale et par huit la production de gaz à effet de serre d'ici l'année 2050, grâce à un recours massif aux énergies renouvelables. Délivrée par l'association Cité de l'énergie, cette distinction récompense les sites en développement, quartiers et zones urbanisées qui adoptent un comportement conforme à ces principes.

A Monaco, le projet d'extension en mer du territoire de la Principauté se poursuit après un pic d'activité en 2018, avec la fin de la pose des 18 caissons.

### **International (hors Europe) : 1 761 millions d'euros (+28 %)**

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.

À Hong Kong, plusieurs grands ouvrages souterrains sont en cours de construction, dont le tunnel routier sous-marin Tuen Mun Chek Lap Kok et l'extension de la ligne de métro Shatin to Central Link.

En Australie, Bouygues Construction poursuit la réalisation d'infrastructures, telles que les tunnels autoroutiers NorthConnex et WestConnex à Sydney, ou encore le métro de Melbourne. Suite au rachat d'AW Edwards en juillet 2018, sa présence s'étend dans ce pays où elle réalise également des *Data Centers* et des hôpitaux, comme celui de Blacktown dans la région de Sydney.

À Singapour et en Thaïlande, l'entreprise est reconnue dans les activités de bâtiment, notamment dans les tours de grande hauteur, à l'exemple des projets résidentiels *Project Glory* à Singapour et *The Esse at Sukhumvit* à Bangkok.

En Afrique, la rénovation des aéroports de Madagascar (Antananarivo et Nosy Bé) se termine.

À Cuba, Bouygues Construction poursuit la construction d'hôtels pour accompagner l'essor touristique de l'île, avec une nouvelle opération prise en commande au premier semestre 2019.

### **Activité Énergies et Services**

Suite au rachat en juillet 2018 des entreprises Alpiq InTec et Kraftanlagen München, un pôle Energies et Services (E&S), incluant en outre Bouygues Energies & Services, a été constitué. Il se positionne sur trois grands métiers : les infrastructures de réseaux numériques, le génie électrique et thermique et le *facility management*.

La contribution du pôle Energies & Services au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 1 870 millions d'euros, en hausse de 50 % par rapport au premier semestre 2018.

### **France : 629 millions d'euros (-7 %)**

Retraîtée de l'impact de la cession partielle d'Axione, l'activité France est en progression de 14 %, en lien avec un niveau de commandes élevé, principalement dans le domaine des infrastructures de réseau (en particulier dans le cadre des politiques d'aménagement numérique du territoire par les collectivités). Ces activités sont conduites en partenariat avec Axione, qui fait désormais l'objet d'une gouvernance partagée avec le fonds d'investissement Mirova. Avec près d'un million de prises installées, Bouygues Construction est un acteur majeur du secteur de la fibre en France.

Bouygues Energies & Services développe également son expertise dans le domaine du génie électrique et thermique, à l'exemple des travaux d'électricité et de CVC (Chauffage, Ventilation et Climatisation) du nouveau magasin Ikea dans le quartier de la Madeleine à Paris, ou encore de l'installation des systèmes de CVC dans le cadre de la rénovation de l'îlot Gaité à Montparnasse.

Bouygues Energies & Services est aussi chargée de l'exploitation et de la maintenance de plusieurs sites publics et privés en France, tels que le tribunal de Paris ou encore la CAF de la Loire à Saint-Etienne. L'entreprise exécute également le contrat d'éclairage public de la Ville de Paris à travers sa filiale Evesa.

Enfin, en collaboration avec Citelum (filiale d'EDF), Suez et Capgemini, Bouygues Energies & Services pilote la conception, la réalisation et l'exploitation de la première *smart city* française à Dijon. Ce contrat, d'une durée de douze ans, permettra la gestion connectée de l'espace public des 250 000 habitants de l'agglomération.

## International : 1 241 millions d'euros (+117 %)

L'évolution significative du chiffre d'affaires à l'international est liée essentiellement à l'acquisition en juillet 2018 des entreprises Alpic InTec et Kraftanlagen München, qui permettent à Bouygues Construction de renforcer sa présence en Suisse et en Italie du nord et de s'installer en Allemagne.

Dans le domaine des grands projets d'infrastructure de réseaux électriques, Bouygues Energies & Services développe des solutions photovoltaïques clés en main, comme au Vietnam, où elle a récemment achevé la construction d'une centrale solaire d'une superficie de 243 ha.

Les activités de *facility management* de Bouygues Construction s'exercent notamment au Royaume-Uni, à l'exemple du contrat des bureaux du Département de Police du sud-est de Londres, et au Canada, où l'entreprise assure le *facility management* de l'hôpital de Surrey et du quartier général de la Gendarmerie Royale. Cette activité assure à Bouygues Energies & Services une source de revenus de long terme.

### 2.2.3 Perspectives

Bouygues Construction dispose d'une bonne visibilité à long terme, renforcée notamment par :

- une activité acquise au 30 juin 2019 de 6 milliards d'euros pour le reste de l'exercice 2019 ;
- une activité internationale soutenue, dans des pays aux perspectives économiques favorables (Australie, Singapour, Canada, Suisse, etc.), bien classés par l'organisation non gouvernementale Transparency International ;
- un carnet à moyen terme (à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020) de 15,5 milliards d'euros au 30 juin 2019 ;
- une structure financière saine, forte d'un excédent financier net de 2,4 milliards d'euros au 30 juin 2019 ;
- une avance dans le domaine de la construction durable à laquelle une grande partie du budget de R&D est consacrée ;
- un fort engagement dans l'innovation partagée au service de ses clients.

Tout en assurant la santé et la sécurité des collaborateurs et partenaires des projets, la maîtrise de l'exécution des grands chantiers, la sélectivité dans les prises de commandes et l'innovation restent au coeur des priorités de Bouygues Construction en 2019.

## 2.3. Bouygues Immobilier

Bouygues Immobilier est un leader de la promotion immobilière privée 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 et contribue ainsi à rendre la ville mixte, évolutive, économe et intelligente.

### 2.3.1 Chiffres clés

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018 Retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 140</b>	<b>1 086</b>	<b>-5 %</b>
<i>Dont Logement</i>	996	1 008	+1 %
<i>Dont Immobilier d'Entreprise</i>	144	78	-46 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>78</b>	<b>29</b>	<b>-49 M€</b>
Résultat opérationnel courant après Loyer	77	28	-49 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	6,8 %	2,7 %	-4,1 pts
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>78</b>	<b>29</b>	<b>-49 M€</b>
Résultat opérationnel après Loyer	77	28	-49 M€
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>-28 M€</b>

Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier au premier semestre 2019 s'élève à 1 086 millions d'euros, en baisse de 5 % par rapport au premier semestre 2018 (+1 % en Logement et -46 % en Immobilier d'Entreprise).

La marge opérationnelle courante du premier semestre 2019 s'établit à 2,7 %, en baisse de 4,1 points par rapport au premier semestre 2018.

Les résultats du premier semestre 2019 s'expliquent par la très faible activité de l'Immobilier d'Entreprise, la réalisation des principales opérations étant attendue au quatrième trimestre 2019, et par une hausse des coûts travaux dans le Logement en France consécutive au pic de réservations de logements enregistré par le marché en 2017.

## 2.3.2 Activité commerciale

### Contexte

Au premier semestre 2019, les réservations en Logement en France sont quasi stables. On observe toutefois une baisse marquée des dépôts de permis de construire (-7 % sur un an glissant à fin juin) et des mises en chantier (-5 % sur un an glissant à fin juin) à l'approche des élections municipales de 2020.

Les taux d'intérêt toujours très bas et le maintien des dispositifs fiscaux (Pinel, PTZ+ et Censi Bouvard) jusqu'en 2021 soutiennent une demande qui reste forte.

En tertiaire, la demande placée en Ile-de-France marque un recul (-19 % vs S1 2018) essentiellement dû à un manque d'offre disponible. Les investissements restent dynamiques (+5 % vs S1 2018) reflétant la confiance des investisseurs face à une économie française et des marchés locatifs dynamiques.

RÉSERVATIONS	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION
<b>Logement<sup>a</sup></b>			
Montant (M€)	1 075	964	-10 %
<b>Immobilier d'entreprise</b>			
Montant (M€)	76	25	-67 %
<b>Réservations totales (M€)<sup>b</sup></b>	<b>1 151</b>	<b>989</b>	<b>-14 %</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 montant des réservations de Bouygues Immobilier en Logement au premier semestre 2019 est en baisse de 10 % par rapport au premier semestre 2018. Cette baisse s'explique principalement par un retard des ventes en bloc en France et par un stock à l'offre faible dans un contexte d'année pré-électorale où il est plus difficile d'obtenir des permis de construire.

### Tertiaire

Les réservations du premier semestre 2019 en tertiaire s'élèvent à 25 millions d'euros, intégrant la vente du CPI Lyon Nexans NRC (16 millions d'euros pour 5 980 m<sup>2</sup>).

### 2.3.3 Faits marquants du semestre

Dans le cadre de l'appel à projets "Inventons la Métropole du Grand Paris 2", Bouygues Immobilier a été désigné lauréat pour le **projet EDA** à Paris 15ème. Ce projet bas carbone proposera une offre mixte incluant des services innovants (bureaux à énergie positive Green Office, coworking, restauration ouverte au public, logistique urbaine...) sur une surface totale de 3 557 m<sup>2</sup> en bord de Seine (Quai d'Issy).

Par ailleurs, **Sensations**, ensemble de trois bâtiments de logements 100% bois réalisé par Bouygues Immobilier et Koz Architectes, a été inauguré au cœur du quartier des Deux-Rives à Strasbourg. Plus haut immeuble en bois de France, Sensations affiche des performances environnementales exemplaires : RT2012 niveau BEPAS et label BBCA (bâtiment bas carbone) niveau excellent.

Bouygues Immobilier a également inauguré la résidence **Niwa** à Vanves (92). Le projet composé de 164 logements apporte une grande qualité de vie à ses habitants grâce à ses terrasses généreuses et son jardin japonais dessiné par Kengo Kuma, architecte japonais de renommée internationale et le paysagiste Michel Desvigne, Chevalier des Arts et des Lettres depuis 2003.

Enfin, Bouygues Immobilier a lancé la commercialisation de l'immeuble de bureaux **NE.ST** (12 300 m<sup>2</sup>) situé à Courbevoie (92). NE.ST fait l'objet d'une restructuration complète (Rehagreen), dans le but de répondre aux standards du neuf et de garantir une performance énergétique optimale.

CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	FIN DECEMBRE 2018	FIN JUIN 2019	VARIATION
<b>Carnet de commandes</b>	<b>2 478</b>	<b>2 304</b>	<b>-7 %</b>
<i>Dont Logement</i>	<i>2 214</i>	<i>2 095</i>	<i>-5 %</i>
<b><i>Dont Immobilier d'entreprise</i></b>	<b><i>264</i></b>	<b><i>209</i></b>	<b><i>-21 %</i></b>

Bouygues Immobilier affiche un carnet de commandes de 2 304 millions d'euros représentant 11 mois d'activité.

### 2.3.4 Perspectives

L'activité Logement de Bouygues Immobilier s'appuie sur une offre de produits et services différenciés et innovants (logements sociaux, intermédiaires et libres, résidences gérées, résidences connectées...). Le nombre de réservations en Logement devrait être en léger repli sur l'année 2019 dans un marché attendu en légère baisse.

Sur le marché tertiaire, Bouygues Immobilier reste bien positionné avec ses offres de bâtiments neufs à énergie positive (Green Office) et de réhabilitation pour les immeubles de bureaux anciens (Rehagreen) qui répondent aux exigences des utilisateurs et des investisseurs de plus en plus conscients de la « valeur verte » dans l'immobilier. En 2019, plusieurs projets en Immobilier d'Entreprise devraient aboutir au quatrième trimestre.

## 2.4. Colas

Implanté dans plus de cinquante pays sur les cinq continents, Colas est un leader mondial de la construction et de la maintenance des infrastructures de transport. Sa mission est de promouvoir des solutions d'infrastructure pour une mobilité responsable. Ses trois activités majeures sont la Route, les Matériaux de construction et le Ferroviaire.

## 2.4.1 Chiffres clés

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018 Retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 361</b>	<b>5 834</b>	<b>+9 %<sup>a</sup></b>
<i>Dont France</i>	<i>2 855</i>	<i>3 071</i>	<i>+8 %</i>
<i>Dont international</i>	<i>2 506</i>	<i>2 763</i>	<i>+10 %</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(167)</b>	<b>(136)</b>	<b>+31 M€</b>
Résultat opérationnel courant après Loyer	(173)	(144)	+29 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(167)</b>	<b>(136)</b>	<b>+31 M€</b>
Résultat opérationnel après Loyer	(173)	(144)	+29 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>(129)</b>	<b>(102)</b>	<b>+27 M€</b>

(a) +8 % à périmètre et change constants.

## 2.4.2 Faits marquants du semestre

- Évolution de la gouvernance à compter du 14 mai :
  - Dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général : Hervé Le Bouc demeure Président du Conseil d'administration, Frédéric Gardès est nommé Directeur Général
- Cession / Acquisitions :
  - Cession de Smac au fonds d'investissement OpenGate Capital
  - Acquisition d'une partie des actifs routiers (11 postes d'enrobés) de Skanska en Pologne
  - Signature d'un protocole d'accord en vue de l'acquisition de la société Asfalcura au Chili
- Gain de contrats significatifs :
  - Travaux ferroviaires au Royaume-Uni dans le cadre de la Rails Systems Alliance du Sud pour un montant estimé de 1,5 milliard de livres sterling (environ 1,7 milliard d'euros) sur 10 ans.
  - Construction en PPP du tramway de Liège, en Belgique, pour un montant de 265 millions d'euros
  - Construction d'une section de l'autoroute M4 entre Abony et Törökszentmiklós, en Hongrie, pour un montant de 107 millions d'euros
  - Elargissement d'une section de l'autoroute A10 en Touraine, en France, pour un montant de 95 millions d'euros
  - Construction d'une section de l'autoroute D3 en Bohême du Sud, en République tchèque, pour un montant de 79 millions d'euros
  - Contrat pluriannuel de meulage de rails avec Network Rail au Royaume-Uni, pour un montant de 60 millions d'euros
  - Contrat de maintenance du réseau routier de l'area Kennedy en Ontario, au Canada, pour un montant de 53 millions d'euros
- Innovation :
  - Premier chantier expérimental Flowell (solution de signalisation lumineuse dynamique) à Mandelieu-la-Napoule, dans les Alpes-Maritimes
  - Premier contrat Anaïs (service digital de gestion préventive du patrimoine routier pour renforcer la sécurité des usagers) avec le Département de l'Eure-et-Loir

### L'activité par secteur opérationnel

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 s'élève à 5 834 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2018 et de 8 % à périmètre et change constants. L'activité routière est en hausse de 10 % (+8 % à périmètre et change constants), portée par le dynamisme du marché français. Le Ferroviaire et autres Spécialités bénéficie de la croissance de Colas Rail (+17 % à périmètre et change constants).

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL (millions d'euros)	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION	VARIATION A PCC*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 361</b>	<b>5 834</b>	<b>+9 %</b>	<b>+8 %</b>
<i>Dont Routes Métropole</i>	<i>2 201</i>	<i>2 496</i>	<i>+13 %</i>	<i>+13 %</i>
<i>Dont Routes Europe</i>	<i>749</i>	<i>768</i>	<i>+3 %</i>	<i>+1 %</i>
<i>Dont Routes Amérique du Nord</i>	<i>1 009</i>	<i>1 169</i>	<i>+16 %</i>	<i>+5 %</i>
<i>Dont Routes Reste du Monde</i>	<i>629</i>	<i>625</i>	<i>-1 %</i>	<i>-</i>
<i>Dont Ferroviaire et autres Spécialités</i>	<i>762</i>	<i>757</i>	<i>-1 %</i>	<i>+12 %</i>
<b>Dont Holding</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>ns</b>	<b>ns</b>

\* À périmètre et Change Constant

## Routes

Sur un marché dynamique, le chiffre d'affaires en **France métropolitaine** s'inscrit en hausse de 13 % par rapport au premier semestre 2018.

Le chiffre d'affaires réalisé en **Europe** est en légère progression à +3 % (+1 % à périmètre et change constants), soutenu par le Royaume-Uni et l'Irlande.

Le chiffre d'affaires en **Amérique du Nord** est en hausse de 16 %. A périmètre et change constants, la variation est de +5 %, avec une croissance significative aux Etats-Unis alors que le Canada reste stable.

Dans le **Reste du monde (international hors Europe et Amérique du Nord)**, le chiffre d'affaires est en baisse de 1 % et stable à périmètre et change constants. Le retrait de l'Afrique est compensé par la croissance en Asie-Pacifique.

## Spécialités

Le chiffre d'affaires s'établit à 0,8 milliard d'euros au 1er semestre 2019, en baisse de 1 % mais en hausse de 12 % à périmètre et change constants, tirée par la progression de l'activité Ferroviaire de Colas Rail (+17 %) tandis que l'activité Réseaux de Spac s'inscrit en baisse de 12 %. Suite à la cession de Smac à OpenGate Capital, finalisée le 20 mai 2019, la contribution semestrielle de l'activité Etanchéité au chiffre d'affaires consolidé est égale à celle du 1er trimestre, soit 0,1 milliard d'euros.

## Production de matériaux

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une importante production (incluant valorisation et recyclage) de matériaux de construction, notamment de granulats, à partir d'un réseau international de 475 carrières et gravières exploitées, 150 usines d'émulsion, 589 centrales d'enrobage et 206 centrales à béton. Au premier semestre 2019, 52 millions de tonnes de granulats (+6 % par rapport au premier semestre 2018) ont été vendues ; 1 014 000 tonnes de liants et d'émulsions (+16 %), 16 millions de tonnes d'enrobés (+1 %) et 1,4 million de mètres cubes de béton prêt à l'emploi (+9 %) ont été produits. L'importante activité de distribution de bitume de Colas s'appuie sur 79 terminaux de bitume.

## Performance financière

Le résultat opérationnel courant du 1er semestre 2019 ressort à -136 millions d'euros, en amélioration de 31 millions d'euros par rapport au 1er semestre 2018, et de 59 millions d'euros hors pertes saisonnières de Miller McAsphalt sur les mois de janvier et février 2019, alors que la contribution au résultat de ces deux mois n'était pas consolidée en 2018.

Cette bonne performance résulte à la fois de l'amélioration du résultat opérationnel courant de la Route Métropole, des premiers effets des mesures de redressement de Colas Rail en France et de la cession de Smac.

La quote-part du résultat des coentreprises et entités associées s'élève à 25 millions d'euros à fin juin 2019 à comparer à 17 millions à fin juin 2018, essentiellement du fait des bons résultats de Tipco Asphalt.

Le résultat net part du Groupe ressort à -102 millions d'euros au 1er semestre 2019, en amélioration de 27 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

## Structure financière

L'endettement financier net au 30 juin 2019 s'élève à 1 544 millions d'euros, à comparer à un endettement financier net de 1 303 millions d'euros à fin juin 2018. Son évolution par rapport au 31 décembre 2018 (endettement financier net de 475 millions d'euros) résulte de la saisonnalité habituelle de l'activité.

## Carnet de commandes

Le carnet de commandes à fin juin 2019 s'élève à 9,9 milliards d'euros, en hausse de 4 % à change constant et hors Smac. Le carnet en France métropolitaine (3,6 milliards d'euros) est en progression de 9 % hors Smac alors que le carnet à l'international et outre-mer (6,3 milliards d'euros) est en hausse de 5 % à change constant.

### 2.4.3 Perspectives

En termes de chiffre d'affaires, la bonne tenue de l'activité Routes devrait permettre de compenser l'impact de la cession de Smac.

Le résultat opérationnel courant est attendu en amélioration, du fait du niveau élevé d'activité en France, du redressement de la rentabilité de Colas Rail et de la cession de Smac.

## 2.5. TF1

TF1 a pour vocation d'informer et de divertir un large public. Groupe média leader en France, il propose une offre étendue de contenus, complétée d'une vaste gamme de services associés. Le groupe est également un acteur reconnu dans les secteurs de la production audiovisuelle et du digital.

### 2.5.1 Chiffres clés

CHIFFRES CLÉS (millions d'euros) <sup>a</sup>	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2018 retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>1 084</b>	<b>1 145</b>	<b>+6 %</b>
<i>Dont CA publicité groupe TF1</i>	812	836	+3 %
<i>Dont CA autres activités</i>	271	309	+14 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>102</b>	<b>163</b>	<b>+61 M€</b>
Résultat opérationnel courant après Loyer	100	161	+61 M€
<i>Marge opérationnelle courante</i>	9,4%	14,2 %	+4,8 pts
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>91<sup>b</sup></b>	<b>163</b>	<b>+72 M€</b>
Résultat opérationnel après Loyer	89	161	+72 M€
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>66</b>	<b>107</b>	<b>+41 M€</b>

(a) Aufeminin est consolidé depuis mai 2018

(b) Dont 11 millions d'euros de charges non courantes liées à l'amortissement des droits audiovisuels réévalués dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2019 du groupe TF1 s'élève à 1 145 millions d'euros, en hausse de 61 millions d'euros (dont 29 % de croissance organique), soit +6 % par rapport à 2018.

Le chiffre d'affaires publicitaire s'établit à 836 millions d'euros en progression de 3 % sur un an. Il regroupe les revenus publicitaires des Antennes, stables sur un an, ainsi que ceux du pôle Digital (Unify).

Les revenus des autres activités s'élèvent à 309 millions d'euros, en progression de 38 millions d'euros, soit +14% par rapport à 2018. La hausse sur le pôle des Antennes et sur Unify compense largement la baisse des revenus sur Studios et Divertissement majoritairement liée à la déconsolidation de Téléshopping cédée début avril.

Cette hausse des revenus couplée à une baisse de 53 millions d'euros sur un an du coût des programmes des cinq chaînes en clair du groupe font ressortir un résultat opérationnel courant au premier semestre 2019 à 163 millions d'euros, en progression de 61 millions d'euros.

Le taux de marge opérationnelle courante est en augmentation significative ce semestre à 14,2 %, en hausse de 4,8 points par rapport à l'année précédente.

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2019 s'établit à 107 millions d'euros, en croissance de 41 millions d'euros.

## 2.5.2 Faits marquants du semestre

- TF1 est diffuseur en clair exclusif de la Coupe du Monde de Football féminine (7 juin – 7 juillet) : succès d'audience avec 44 millions de Français qui ont suivi l'événement et 10 millions de téléspectateurs en moyenne pour les matchs de l'équipe de France.
- Début 2019, TF1 annonce la création de Unify, son nouveau pôle digital, qui rassemble les nouvelles activités digitales du groupe TF1 (hors OTT et replay TV) : le groupe Aufeminin, Doctissimo, Newweb, Gammed!, Studio 71, Vertical Station et TF1 Digital Factory. La création de ce pôle favorisera les synergies avec le groupe TF1 aussi bien sur le plan éditorial que commercial. Unify et TF1 Publicité pourront associer leur savoir-faire et leurs expertises pour apporter aux annonceurs des dispositifs cross media optimisés et inédits.
- Le 1<sup>er</sup> mars 2019, Newen prend une participation majoritaire à hauteur de 60 % dans De Mensen, un des leaders de la production audiovisuelle en Belgique.
- Le 11 avril 2019, TF1 annonce avoir finalisé la cession de l'activité opérationnelle de télé-achat (sourcing de produits, commercialisation, production TV...).
- Le 24 juin 2019, TF1 et IP Belgium annoncent la signature d'un accord pour la commercialisation et la valorisation des espaces publicitaires de la chaîne TF1 en Belgique. Cet accord est effectif à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2019.

## Audiences<sup>a</sup>

La part d'audience du groupe TF1 s'élève à 32,7 % sur la cible des Femmes Responsables des Achats de moins de 50 ans, en progression de +0,2 point sur un an et à 29,6 % sur la cible des Individus âgés de 25 à 49 ans en hausse +0,4 point sur un an. MYTF1 enregistre 767 millions de vidéos vues sur le premier semestre, en croissance de 9% sur un an. Ces bons résultats démontrent la pertinence des choix éditoriaux du groupe dans tous les genres de contenus. Par ailleurs, le succès de la Coupe du Monde de Football féminine témoigne de la capacité unique de TF1 à fédérer le public le plus large et à mettre en place un dispositif de communication et de promotion d'un événement de ce type auprès des téléspectateurs et des annonceurs bien en amont du lancement.

## Antennes

Le chiffre d'affaires des Antennes s'établit à 891 millions d'euros, en progression de 22 millions d'euros (+2,5 %).

- Le chiffre d'affaires publicitaire des Antennes est stable sur le semestre à 791 millions d'euros (-0,1%) : la diffusion de la Coupe du Monde de Football masculine l'année dernière avait généré des revenus publicitaires exceptionnels. Les revenus publicitaires non linéaires continuent de progresser, tant en volume qu'en valeur.

---

(a) Source : Médiamétrie-Médiamat

- Le chiffre d'affaires des autres activités du segment Antennes est en progression de 22 millions d'euros. Cette hausse résulte à la fois de la contribution incrémentale des revenus issus des accords signés avec les opérateurs de télécommunication et Canal+, ainsi que du produit issu de la revente de la totalité des droits sportifs pour la fenêtre payante de la Coupe du Monde de Football féminine à Canal +.

Le coût des programmes des cinq chaînes en clair du Groupe s'élève à 446 millions d'euros sur le premier semestre, en baisse de 53 millions d'euros sur un an. Cette performance résulte à la fois d'une bonne maîtrise de la gestion du coût des programmes et de la diffusion, l'an dernier, de la Coupe du Monde de Football masculine. Certaines de ces économies seront réinvesties au cours du second semestre marqué notamment par la Coupe du Monde de Rugby, le programme événement *Mask Singer* ou encore la fiction *Le Bazar de La Charité*.

Le résultat opérationnel courant du pôle Antennes s'établit à 142,5 millions d'euros, en forte progression de 63 millions d'euros sur un an, faisant ressortir un taux de marge opérationnelle courante de 16 %, en progression de 6,8 points sur un an, soit son plus haut niveau depuis le premier semestre 2011. Semestre après semestre, le groupe TF1 démontre les vertus de la transformation de ses Antennes vers un modèle pérenne et générateur de valeur.

### Studios et Divertissements

Les revenus du pôle Studios et Divertissements s'établissent à 169 millions d'euros sur le premier semestre, en recul de 17 millions d'euros sur un an. Cette baisse est majoritairement liée à la déconsolidation de Téléshopping cédée début avril.

Le niveau d'activité de Newen a été impacté ce semestre par une base de comparaison élevée liée à la livraison, l'année dernière, de la troisième saison de *Versailles*. Pour autant, les programmes phares (*Plus Belle La Vie*, *Demain Nous Appartient*, *Candice Renoir...*) ont continué à fédérer un large public et le groupe poursuit son développement à l'international avec la perspective d'acquisition de la société canadienne Reel One<sup>a</sup> spécialisée dans la production et la distribution de téléfilms. Reel One constitue un actif à fort potentiel pour Newen, renforçant ses atouts dans les domaines de la production et de la distribution audiovisuelles.

Les revenus de TF1 Entertainment continuent de croître grâce notamment à son label musical PlayTwo et compensent partiellement la faible performance de TF1 Studios depuis le début de l'année.

Le résultat opérationnel courant de ce pôle s'établit à 17 millions d'euros, en recul de 2 millions d'euros sur un an, dégageant un taux de marge opérationnelle de 10,2 %.

### Digital (Unify)

Les revenus du pôle Digital s'établissent à 86 millions d'euros. L'activité de e-commerce communautaire poursuit sa croissance avec un nombre de box vendues en augmentation sur le semestre (+14 % sur un an). Sur l'activité édition de contenus digitaux, le groupe continue d'attirer une audience large à l'instar de Doctissimo qui a réalisé son record d'audience en comptabilisant pas moins de 13,8 millions de visiteurs uniques au mois de mai 2019. Enfin, l'activité marketing digital continue de se développer, en particulier avec Gammed! qui est en forte croissance sur le marché du programmatique.

Le premier semestre 2019 a également vu les premières synergies entre Unify et TF1 se mettre en place et le second semestre sera notamment marqué par le lancement d'une offre publicitaire unique à destination des annonceurs afin de leur proposer des campagnes à plus forte valeur ajoutée en s'appuyant sur l'ensemble des actifs et marques de Unify.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 3 millions d'euros. La saisonnalité de l'activité explique ce résultat qui progressera au cours de l'année.

---

(a) L'acquisition de Reel One par Newen est soumise à l'autorisation du Ministère du Patrimoine canadien dans le cadre de la Loi sur Investissement Canada.

### 2.5.3 Perspectives

Les résultats du premier semestre 2019 confirment la capacité du groupe TF1 à améliorer sa rentabilité en faisant, d'une part, évoluer le modèle économique de son cœur de métier, et, d'autre part, en développant de nouveaux territoires de croissance.

Au cours du second semestre, le groupe TF1 continuera à :

- Diffuser des programmes premium et fédérateurs ;
- Offrir une expérience client simplifiée et enrichie grâce notamment à la refonte récente de la plateforme OTT MYTF1 et de son déploiement sur les box des opérateurs ou encore le lancement prochainement attendu de Salto<sup>a</sup> ;
- Renforcer son positionnement dans les domaines de la production et de la distribution audiovisuelles ;
- Proposer à ses clients annonceurs des offres à plus forte valeur ajoutée grâce à l'exploitation de la data et la mise en œuvre des synergies avec la régie de Unify.

TF1 réitère les guidances suivantes :

- En 2019, un objectif de taux de marge opérationnelle courante à deux chiffres ;
- En moyenne sur 2019-2020, un coût total des programmes de 990 millions d'euros ;
- En 2021, un chiffre d'affaires du pôle Digital (Unify) d'au moins 250 millions avec un taux de marge d'EBITDA d'au moins 15%, ainsi qu'une amélioration de la rentabilité sur capitaux engagés<sup>b</sup> du groupe TF1 par rapport à celle de 2018.

## 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 2018 Retraité	1 <sup>er</sup> SEMESTRE 2019	VARIATION
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 563</b>	<b>2 913</b>	<b>+ 14 %<sup>a</sup></b>
<i>Dont Chiffre d'affaires Services</i>	<i>2 074</i>	<i>2 226</i>	<i>+7 %</i>
<b>EBITDA après Loyer</b>	<b>551</b>	<b>653</b>	<b>+102 M€</b>
<i>EBITDA après Loyer/Chiffre d'affaires Services</i>	<i>26,6 %</i>	<i>29,3 %</i>	<i>+2,7 pts</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>163</b>	<b>230</b>	<b>+67 M€</b>
Résultat opérationnel courant après Loyer	150	217	+67 M€
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>254<sup>b</sup></b>	<b>280<sup>c</sup></b>	<b>+26 M€</b>
Résultat opérationnel après Loyer	241 <sup>b</sup>	267	+26 M€
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>157</b>	<b>165</b>	<b>+8 M€</b>
<b>Capex bruts</b>	<b>621</b>	<b>530</b>	<b>-91 M€</b>

(a) + 13% à périmètre et change constants

(b) 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) Dont 47 M€ de produits non courants liés à la plus-value de cession des sites à Cellnex et 4 M€ de charges non courantes liées au partage de réseau

(a) L'Autorité de la Concurrence a autorisé le projet de la plateforme Salto le 12 août 2019

(b) ROCE = (ROC courant - impôt théorique + résultat des entités associées) de l'année N / moyenne des capitaux engagés sur les années N et N-1 avec capitaux engagés = capitaux propres y compris minoritaires + dette nette fin de période. Hors impact IFRS 16, le ROCE du groupe TF1 s'élève à 8,8% en 2018.

Le premier semestre 2019 affiche une forte amélioration du chiffre d'affaires et des résultats financiers de Bouygues Telecom.

Ainsi, au premier semestre 2019, Bouygues Telecom réalise un chiffre d'affaires de 2 913 millions d'euros, en croissance de 14 % par rapport au premier semestre 2018 et de 13 % à périmètre constant. Le chiffre d'affaires services ressort à 2 226 millions d'euros, en hausse de 7 % sur un an, grâce à la croissance des parcs clients Mobile et Fixe tout en maintenant des ABPU stables.

L'EBITDA après Loyer du premier semestre 2019 s'élève à 653 millions d'euros, en augmentation de 102 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018. Le taux de marge d'EBITDA après Loyer<sup>a</sup> du premier semestre 2019 est en hausse de 2,7 points sur un an, à 29,3 %.

Le résultat opérationnel courant ressort à 230 millions d'euros, en hausse de 67 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018. Le résultat opérationnel s'établit à 280 millions d'euros au premier semestre 2019. Il inclut 50 millions d'euros de résultat non courant au premier semestre 2019 contre 91 millions d'euros au premier semestre 2018, en raison principalement des moindres plus-values de cession de sites.

Les investissements d'exploitation bruts s'élèvent à 530 millions d'euros, en baisse de 91 millions d'euros sur un an.

## 2.6.2 Faits marquants du semestre

- Mi-mars, Bouygues Telecom annonce avoir finalisé les acquisitions de Keyyo et Nerim.
- Le 25 mars, Bouygues Telecom fait évoluer sa gamme Fixe et propose un enrichissement de son offre avec de nouveaux contenus et services, comme l'extension de la disponibilité du service client à 22h, la promesse Internet garanti renforcée, le rappel du client dans les 15mn ou encore la prise de RDV en boutique.
- Depuis le 27 juin, les nouveaux clients Box + Mobile profitent d'une offre "Netflix offert durant douze mois".
- Du 20 mai au 7 juin, les collaborateurs de Bouygues Telecom ont répondu à l'enquête interne de perception organisée tous les deux ans : 97 % des collaborateurs affirment vouloir "donner le meilleur d'eux mêmes" (+2 pts vs 2017) et 94 % ressentent une "fierté d'appartenance" à l'entreprise (+1 pt vs 2017).

Au premier semestre 2019, Bouygues Telecom a poursuivi avec succès sa stratégie s'appuyant sur la fiabilité et la qualité des réseaux Mobile et Fixe et sur la qualité et la fluidité de l'expérience client.

Ainsi, Bouygues Telecom couvre 99 % de la population en 4G avec environ 21 000 sites Mobile à fin juin 2019 (plus de 28 000 sites prévus fin 2023). La qualité de son réseau 4G, reconnu numéro un dans les zones rurales selon la dernière enquête Arcep, séduit toujours plus de clients. Au 30 juin 2019, Bouygues Telecom compte 17,1 millions de clients Mobile et 11,2 millions de clients Forfait hors MtoM<sup>b</sup>, dont 280 000 nouveaux clients Forfaits hors MtoM recrutés sur le semestre.

Dans le Fixe, l'opérateur accélère le déploiement de son réseau en fibre avec pour objectif de commercialiser 12 millions de prises d'ici à fin 2019 et 20 millions en 2022. Fin juin 2019, le parc Haut Débit Fixe<sup>c</sup> de Bouygues Telecom s'élève à plus de 3,8 millions de clients, soit une croissance nette de 90 000 clients sur le premier semestre, dont 176 000 nouveaux clients FTTH<sup>d</sup>. A fin juin 2019, Bouygues Telecom compte 745 000 clients FTTH.

L'attention portée aux clients, la simplicité et la fluidité de leur expérience sont au coeur de la stratégie de Bouygues Telecom. Cette expérience client passe par une digitalisation des services au travers de parcours

---

(a) EBITDA après Loyer / Chiffre d'affaires Services

(b) Machine to Machine

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

(d) Fiber To The Home

intuitifs et efficaces, ainsi que par l'engagement de l'ensemble des collaborateurs. La dernière enquête de satisfaction interne<sup>a</sup> révèle que 97 % des collaborateurs souhaitent donner le meilleur d'eux-mêmes à Bouygues Telecom.

Le programme transversal à l'entreprise initié en 2018 au travers plus de 200 chantiers en cours pour fluidifier les parcours utilisateurs, les rendre plus intuitifs, et répondre de manière plus immédiate aux attentes des clients, porte ses premiers fruits. En effet, la satisfaction client s'améliore de manière continue entre décembre 2017 et juin 2019, passant de 157/200 à 161/200, avec pour ambition l'atteinte d'une note de 168/200.

Cette stratégie de différenciation a permis à Bouygues Telecom de poursuivre sa croissance sur les marchés Grand public et Entreprises au premier semestre 2019.

Ainsi, sur le segment Grand public, Bouygues Telecom gagne des parts de marché Mobile dans la Zone Moins Dense du territoire grâce au partage de réseau et au renforcement progressif du réseau de distribution local au travers de l'ouverture de nouvelles boutiques et du partenariat *Fnac Connect*. Dans le Fixe, l'opérateur dispose d'un potentiel de croissance grâce à l'accélération de la fibre. Il est désormais présent dans 83 départements et plus de 2 600 communes et compte 9,1 millions de prises commercialisées à fin juin 2019 (+3,6 millions sur un an).

Sur le marché Entreprises, Bouygues Telecom a finalisé au premier semestre 2019 les acquisitions de Keyyo et Nerim afin d'accélérer son développement sur le marché spécifique des TPE, PME et ETI. Keyyo apporte une expertise complémentaire en matière de digitalisation avancée et de produits et services innovants, en particulier dans le Fixe. Nerim apporte notamment son savoir-faire technique dans la commercialisation de réseaux de données et d'hébergement à destination des PME.

### 2.6.3 Perspectives

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

## 2.7. Alstom

Au 30 juin 2019, Bouygues détenait 27,68 % du capital d'Alstom.

Promoteur de la mobilité durable, Alstom conçoit et propose des systèmes, équipements et services pour le secteur du transport et offre une gamme complète de solutions. Alstom se positionne comme un leader mondial des systèmes de transport intégrés.

### 2.7.1 Exercice 2018/19

Le 7 mai 2019, Alstom a publié ses résultats de l'exercice 2018/19, clos le 31 mars 2019.

Entre le 1er avril 2018 et le 31 mars 2019, Alstom a enregistré 12,1 milliards d'euros de commandes. Au cours de cette même période, le chiffre d'affaires a atteint 8,1 milliards d'euros, correspondant à une croissance de 10 % (11 % à périmètre et taux de change constants). Le résultat d'exploitation ajusté s'est élevé à 570 millions d'euros, en progression de 44 % par rapport à l'année dernière, soit une marge de 7,1 %. Le résultat net (part du Groupe) a atteint 681 millions d'euros, contre 365 millions d'euros l'année précédente, incluant un résultat net des activités non poursuivies exceptionnel de 248 millions d'euros. Alstom dispose d'un bilan très solide. Au cours de l'exercice fiscal 2018/19, le cash-flow libre s'est élevé à 153 millions d'euros. La trésorerie nette, incluant le résultat de la cession de ses participations dans les trois alliances Energie à General Electric, s'élève à 2 325 millions d'euros au 31 mars 2019. Les capitaux propres étaient de 4,2 milliards d'euros au 31 mars 2019.

---

(a) Résultats de la dernière étude de satisfaction interne au T2 2019 réalisée par OBFA auprès de 4 900 collaborateurs

(b) Cash-flow libre = CAF nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives. Il est calculé avant variation du BFR.

Comme approuvé lors de l'Assemblée Générale du 10 juillet 2019, Alstom a distribué le 17 juillet 2019 un dividende de 5,50 euros par action au titre de l'exercice 2018/19, dont 341 millions d'euros versés à Bouygues.

### 2.7.2 Chiffres au 30 juin 2019 (1er trimestre 2019/20)

Au cours du premier trimestre 2019/20 (du 1er avril au 30 juin 2019), Alstom a enregistré 1,6 milliard d'euros de commandes, contre 2,6 milliards d'euros sur la même période l'année précédente. Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 2,1 milliards d'euros, en hausse de 2 % (+1 % à périmètre et taux de change constants) comparé aux 2 milliards d'euros du premier trimestre 2018/19.

À 40 milliards d'euros au 30 juin 2019, le carnet de commandes offre une bonne visibilité sur le chiffre d'affaires à venir.

### 2.7.3 Nouveau plan stratégique - *Alstom in Motion*

Le 24 juin 2019, Alstom a organisé à Paris une Journée Investisseurs pour présenter les priorités stratégiques, opérationnelles et financières d'Alstom pour 2023 dans le cadre du nouveau plan stratégique « Alstom in Motion » (AiM). L'ambition : être l'acteur mondial le plus innovant du marché pour une mobilité durable et intelligente.

Cette stratégie AiM s'articule autour des axes suivants :

**Croître en offrant une plus grande valeur ajoutée à ses clients** - Alstom dispose de solides parts de marché dans chacune de ses activités et régions. Le Groupe ambitionne de renforcer son positionnement sur chacune d'elles.

**Innover en devenant pionnier des solutions de mobilité plus durables et plus intelligentes** – La mobilité durable et intelligente, une attente forte à la fois des donneurs d'ordre et des passagers, conduit à une transformation technologique du marché. Se positionnant déjà comme une référence industrielle dans ce domaine, avec par exemple le premier train à hydrogène et des solutions comme Hesop qui récupère l'énergie de freinage des trains, Alstom a identifié six axes prioritaires pour renforcer son leadership : la traction propre et l'efficacité énergétique ; l'électro-mobilité routière ; la conception et production durable ; le train autonome ; la gestion des données pour des produits et des services plus connectés ; la multimodalité et la gestion des flux.

**Concevoir, produire et livrer efficacement en s'appuyant sur le digital** – Le groupe s'appuiera sur sa présence mondiale et ses capacités industrielles et d'ingénierie dans les pays émergents, ainsi que sur le gain en compétitivité de sa nouvelle génération de produits et services. Le Groupe va également mettre en œuvre des leviers additionnels de transformation digitale sur toute sa chaîne de valeur, optimisant sites et projets.

**Une équipe Alstom : une culture agile, inclusive et responsable** – Afin d'accompagner la transformation du secteur ferroviaire, Alstom poursuivra ses engagements environnementaux et sociétaux à moyen terme. Parmi les objectifs fixés à 2025, la consommation d'énergie devra être réduite de 25 % pour les solutions proposées aux clients et 100 % de la fourniture d'électricité des sites du groupe devra être issue de sources renouvelables. 100% des fournisseurs devront être suivis ou évalués selon des standards de responsabilité sociétale ou d'éthique et de conformité.

### 2.7.4 Perspectives

Les perspectives d'Alstom sont établies à périmètre et taux de change constants. Elles sont émises en accord avec les normes IFRS 15 et 16.

L'année 2019/20 sera une année de stabilisation de la croissance après une année 2018/19 de croissance exceptionnelle du chiffre d'affaires et de la profitabilité.

Pour l'année 2019/20, le cycle de business avec la finalisation des grands projets systèmes et l'évolution des grands projets de matériel roulant conduira à une progression du chiffre d'affaires et de la profitabilité inférieure aux objectifs moyens fixés dans le cadre de AiM, et à une évolution du besoin en fonds de roulement impactant la génération du cash-flow libre.

A l'horizon 2022/23, Alstom cible un taux de croissance annuel moyen du chiffre d'affaires d'environ 5 % sur la période 2019/20 – 2022/23, une marge d'exploitation ajustée devant atteindre environ 9 % en 2022/23, une conversion du résultat net en cash-flow libre supérieur à 80 % d'ici 2022/23 et une politique de dividendes avec un taux de distribution entre 25 % et 35 %.

De plus, Alstom mènera une politique d'investissements et des opérations de croissance externe disciplinée pour soutenir son développement et créer de la valeur.

## 2.8 Bouygues SA

Au titre du premier semestre 2019, le résultat net de Bouygues SA en normes françaises est de 952 millions d'euros, soit une baisse de 151 millions par rapport au premier semestre 2018. Cette variation s'explique principalement par une reprise de provision pour dépréciation des titres Alstom inférieure de 115 millions d'euros par rapport celle du premier semestre 2018, et par un produit d'impôts inférieur de 44 millions d'euros par rapport au premier semestre 2018.

## 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 2019 sont de même nature que ceux qui sont présentés dans le document de référence 2018 (pages 145 à 181).

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

### 2.9.1 BOUYGUES CONSTRUCTION

#### **METP Ile-de-France**

Suite à une décision du Conseil de la concurrence du 9 mai 2007, la Région Ile-de-France avait mené un premier contentieux indemnitaire devant les juridictions judiciaires visant à obtenir réparation du préjudice qu'elle estimait avoir subi du fait des pratiques anticoncurrentielles des entreprises du secteur à l'occasion de l'attribution des différents marchés de rénovation des lycées en Ile-de France.

Le Tribunal des conflits ayant jugé, le 16 novembre 2015, que ce litige relevait des juridictions administratives, la Région Ile-de-France avait, le 28 mars 2017, saisi le Tribunal administratif de Paris de plusieurs requêtes indemnitaires aux fins de condamnation *in solidum* des co-auteurs du dommage.

Par plusieurs jugements en date du 29 juillet 2019, le Tribunal administratif de Paris a déclaré prescrites les actions indemnitaires engagées.

#### **Centennial Tower, Singapour - Millenia Pte Ltd c/ Dragages Singapore Pte Ltd**

Ce litige fait suite à la chute en 2004 puis en 2011, de panneaux de façade de la tour Centennial, livrée en 1997.

Le 3 juillet 2019, le tribunal d'appel de Singapour a confirmé la décision de 1ère instance mettant à la charge de Dragages Singapour les coûts de réfection de l'ensemble du bardage de la façade de la tour. Cette décision est insusceptible de recours. Le quantum reste à déterminer par le tribunal.

## 2.9.2 TF1

### **Décision de l’Autorité de la concurrence du 25 avril 2019 concernant la plainte de M6 contre TF1 pour position dominante sur le marché de la publicité**

La société M6 avait saisi l’Autorité de la concurrence, en avril 2014, au sujet de pratiques prétendument mises en œuvre par le groupe TF1, qu’elle estimait contraires au droit de la concurrence. Cette plainte visait (i) l’octroi de rabais par TF1 Publicité qui serait conditionné à l’engagement des annonceurs d’investir sur la chaîne TF1 une part très importante de leurs budgets publicitaires, ainsi que (ii) la commercialisation couplée par TF1 Publicité des espaces publicitaires des chaînes TF1, HD1 et Numéro 23.

Par une décision n°19-D-07 du 25 avril 2019, l’Autorité de la concurrence a considéré que les pratiques dénoncées n’étaient pas établies et décidé qu’il n’y avait pas lieu à poursuivre la procédure.

### **Plainte pour entente du Groupe CANAL+ C/ TF1, M6 ET France Télévisions – Décision de l’Autorité de la concurrence du 27 mai 2019 – Appel par Groupe Canal +**

Le Groupe Canal + avait saisi, le 9 décembre 2013, l’Autorité de la concurrence, de certaines pratiques prétendument mises en œuvre par TF1, France Télévisions et M6 dans le secteur de l’acquisition de droits relatifs aux « œuvres cinématographiques d’expression originale française » dite de « catalogue ». Au terme de l’instruction, TF1, FTV et M6 avaient reçu de l’Autorité de la concurrence, le 23 février 2018, une notification de griefs, au motif que certaines clauses figurant dans les contrats auraient pour effet cumulatif potentiel de fermer l’accès au marché des films de catalogue.

Par une décision n°19-D-10 du 27 mai 2019 l’Autorité de la concurrence a rejeté la saisine du Groupe Canal + et mis fin à cette procédure, considérant notamment, qu’au regard du caractère substituable entre les différentes natures de films et du volume de films disponibles, il n’y avait « aucun effet actuel de verrouillage ».

Le Groupe Canal + a fait appel de cette décision le 2 juillet 2019.

## 2.9.3 BOUYGUES TELECOM

En novembre 2015, sur le fondement de la concurrence déloyale, la société Free a assigné Bouygues Telecom devant le tribunal de commerce de Paris pour dénoncer les communications de Bouygues Telecom sur son offre ADSL et a évalué son préjudice à 275 millions d’euros.

Dans des conclusions déposées le 31 mai 2019, Bouygues Telecom a formé une demande reconventionnelle à l’encontre de la société Free sur le fondement des pratiques commerciales trompeuses et sollicité des mesures d’injonction et de publicité ainsi que la réparation de son préjudice qu’elle a provisoirement évalué à 170 millions d’euros.

## 2.10 Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2019, 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 2019

Le 2 juillet 2019, Colas inaugure Transpolis, ville-laboratoire dédiée à la mobilité urbaine et aux systèmes de transports innovants, à Saint-Maurice-de-Rémens (Ain). Transpolis est un lieu unique, en Europe, d'expérimentation et de simulation pour le déploiement de démonstrateurs de mobilité urbaine à l'échelle 1 : énergie, réseaux et télécoms, infrastructures routières et urbaines, véhicules autonomes et connectés.

Le 4 juillet 2019, Bouygues Construction et Hoffmann Green Cement Technologies concluent un contrat de collaboration technique et commerciale, d'une durée initiale de 30 mois, visant à élaborer et à tester des formules de béton utilisant un nouveau ciment dont l'empreinte carbone est de 70 à 80 % inférieure à celle d'un ciment traditionnel.

Le 10 juillet 2019, Bouygues Construction et Vinci Construction Grands Projets, partenaires du groupement NOVARKA, ont livré l'enceinte de confinement de Tchernobyl aux autorités ukrainiennes. La livraison de ce projet marque la fin de 12 ans de chantier hors normes sur lequel plus de 10 000 ouvriers et techniciens de NOVARKA se sont relayés pendant 33 millions d'heures pour achever la construction de l'enceinte de confinement du réacteur n°4 accidenté.

Le 9 juillet 2019, à l'issue d'un Conseil d'administration exceptionnel, le Groupe TF1 a annoncé sa montée au capital de Play Two et sa prise de participation majoritaire de 51%.

Le 11 juillet 2019, TF1, à travers sa filiale Newen, acquiert une participation majoritaire dans Reel One, acteur majeur de la production et de la distribution de fictions sur le marché nord-américain et international. Avec 90 % de ses revenus générés en dehors du Canada, Reel One est un acteur international en forte croissance sur le segment porteur des téléfilms et plus récemment des séries.

Le 12 août 2019, suite à l'avis favorable du CSA et à l'autorisation de l'Autorité de la concurrence, les Groupes TF1, M6 et France Télévisions annoncent que l'entreprise commune Salto va pouvoir démarrer son activité. Le lancement de l'offre commerciale de Salto est prévu au premier trimestre 2020.

Le 29 août 2019, Philippe Marien, directeur général délégué et directeur financier du Groupe, a annoncé souhaiter faire valoir ses droits à la retraite à l'issue de la publication des résultats annuels 2019. Dans cette perspective, à compter du 1er octobre 2019, Pascal Grangé sera nommé directeur général adjoint et directeur financier du Groupe. Pascal Grangé était jusqu'à présent directeur général délégué de Bouygues Construction, en charge de la stratégie et des finances.

### 3.COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

ACTIF	Note Annexe	30/06/2019 net	31/12/2018 <sup>a</sup> net retraité	30/06/2018 <sup>a</sup> net retraité
Immobilisations corporelles		7 478	7 327	6 818
Droits d'utilisation des actifs loués		1 574	1 561	1 389
Immobilisations incorporelles		2 186	2 198	2 088
<i>Goodwill</i>	3.1	6 471	6 301	6 249
Coentreprises et entités associées	3.2	2 680	2 633	2 542
Autres actifs financiers non courants		535	536	570
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants		374	326	365
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>21 298</b>	<b>20 882</b>	<b>20 021</b>
Stocks		3 383	3 154	3 083
Avances et acomptes versés sur commandes		476	483	504
Clients et comptes rattachés		7 102	6 389	7 170
Actifs sur contrats clients		2 930	2 026	2 037
Actifs d'impôt (exigible)		364	260	231
Autres créances courantes		3 102	2 707	2 962
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	1 813	2 928	2 505
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	7	11	11	12
Autres actifs financiers courants		12	10	12
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>19 193</b>	<b>17 968</b>	<b>18 516</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente			340	16
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>40 491</b>	<b>39 190</b>	<b>38 553</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>				
	Note Annexe	30/06/2019	31/12/2018 retraité <sup>a</sup>	30/06/2018 retraité <sup>a</sup>
Capital social	4	372	372	366
Primes et réserves		8 653	8 077	8 020
Réserve de conversion		(47)	(103)	(102)
Actions propres détenues				
Résultat net part du groupe	11	225	1 308	261
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>		<b>9 203</b>	<b>9 654</b>	<b>8 545</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		1 368	1 386	1 329
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>10 571</b>	<b>11 040</b>	<b>9 874</b>
Dettes financières non courantes	6.1 / 7	6 258	5 048	6 779
Obligations locatives non courantes		1 328	1 323	1 163
Provisions non courantes	5.1	2 031	2 042	2 031
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants		343	331	241
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>9 960</b>	<b>8 744</b>	<b>10 214</b>
Dettes financières courantes	6.1 / 7	1 276	1 240	454
Obligations locatives courantes		314	313	287
Impôts courants		176	154	137
Fournisseurs et comptes rattachés		7 615	7 423	7 604
Passifs sur contrats clients		4 045	3 665	3 831
Provisions courantes	5.2	1 031	995	765
Autres passifs courants		4 987	4 999	5 061
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	7	438	238	295
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	7	57	25	19
Autres passifs financiers courants		21	21	12
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>19 960</b>	<b>19 073</b>	<b>18 465</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente			333	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>		<b>40 491</b>	<b>39 190</b>	<b>38 553</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>	7 / 11	<b>(6 205)</b>	<b>(3 612)</b>	<b>(5 030)</b>

(a) Le bilan au 30 juin 2018 a été retraité des effets de l'application de la norme IFRS 16 et le bilan au 31 décembre 2018 a été retraité des effets de l'application de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23.

## 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
		2019	2018 retraité <sup>a</sup>	2019	2018 retraité <sup>a</sup>	2018 retraité <sup>a</sup>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES<sup>b</sup></b>	<b>8 / 11</b>	<b>17 446</b>	<b>15 743</b>	<b>9 513</b>	<b>8 917</b>	<b>35 555</b>
Autres produits de l'activité		78	91	27	28	185
Achats consommés		(8 043)	(7 291)	(4 501)	(4 230)	(16 715)
Charges de personnel		(4 174)	(3 741)	(2 126)	(1 982)	(7 975)
Charges externes		(3 814)	(3 593)	(1 962)	(1 918)	(7 490)
Impôts et taxes		(368)	(372)	(132)	(136)	(687)
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		(818)	(803)	(436)	(437)	(1 703)
Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation des actifs loués		(159)	(147)	(77)	(75)	(314)
Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées		(92)	(34)	(88)	(51)	(417)
Variation des stocks de production et de promotion immobilière		41	117	59	82	94
Autres produits d'exploitation <sup>c</sup>		685	691	432	367	1 875
Autres charges d'exploitation		(329)	(328)	(198)	(138)	(844)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>9/11</b>	<b>453</b>	<b>333</b>	<b>511</b>	<b>427</b>	<b>1 564</b>
Autres produits opérationnels		54	109	37	38	371
Autres charges opérationnelles		(12)	(29)	(10)	(13)	(106)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>9/11</b>	<b>495</b>	<b>413</b>	<b>538</b>	<b>452</b>	<b>1 829</b>
Produits financiers		17	15	7	5	29
Charges financières		(124)	(122)	(60)	(58)	(245)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / PRODUIT DE L'EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>		<b>(107)</b>	<b>(107)</b>	<b>(53)</b>	<b>(53)</b>	<b>(216)</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives	11	(29)	(27)	(14)	(13)	(57)
Autres produits financiers		34	33	14	21	82
Autres charges financières		(23)	(29)	(14)	(15)	(64)
Impôt	10	(132)	(58)	(157)	(112)	(426)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	3.2 / 11	59	88	22	6	302
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>297</b>	<b>313</b>	<b>336</b>	<b>286</b>	<b>1 450</b>
Résultat net des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente						
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>297</b>	<b>313</b>	<b>336</b>	<b>286</b>	<b>1 450</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>11</b>	<b>225</b>	<b>261</b>	<b>284</b>	<b>247</b>	<b>1 308</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		72	52	52	39	142
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (EN EUROS)</b>		<b>0,60</b>	<b>0,71</b>	<b>0,76</b>	<b>0,67</b>	<b>3,56</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>		<b>0,60</b>	<b>0,71</b>	<b>0,76</b>	<b>0,67</b>	<b>3,54</b>

(a) Le compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2018, du 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 et de l'exercice 2018 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 16.

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

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

6 893	5 600	3 955	3 443	13 767
116	208	68	107	487

## COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	1er semestre		Exercice
	2019	2018 retraité <sup>a</sup>	2018 retraité <sup>a</sup>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>297</b>	<b>313</b>	<b>1 450</b>
<b>Éléments non recyclables en résultat net</b>			
Écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	(39)	1	18
Variation nette de juste valeur sur instruments de capitaux propres	(7)	(3)	(6)
Impôts sur éléments non recyclables en résultat net	11		(2)
Quote-part des produits et charges non recyclables des coentreprises et entités associées <sup>b</sup>	(18)	6	27
<b>Éléments recyclables en résultat net</b>			
Variation des écarts de conversion	38	5	
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture	(33)	(1)	(7)
Impôts sur éléments recyclables en résultat net	9	(3)	(1)
Quote-part des produits et charges recyclables des coentreprises et entités associées <sup>b</sup>	18	(18)	(21)
<b>PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(21)</b> <sup>c</sup>	<b>(13)</b> <sup>d</sup>	<b>8</b>
<b>PRODUITS ET CHARGES NETS COMPTABILISÉS</b>	<b>276</b>	<b>300</b>	<b>1 458</b>
<b>Produits et charges nets comptabilisés part du Groupe</b>	<b>209</b>	<b>247</b>	<b>1 319</b>
<b>Produits et charges nets comptabilisés des participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>67</b>	<b>53</b>	<b>139</b>

(a) Les états des produits et charges comptabilisés du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et de l'exercice 2018 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 16.

(b) concerne Alstom pour l'essentiel

(c) dont produits et charges comptabilisés au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019 = (34)

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

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital et 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 2017 RETRAITÉE <sup>a</sup></b>	<b>2 405</b>	<b>3 000</b>	<b>3 695</b>		<b>(131)</b>	<b>8 969</b>	<b>1 373</b>	<b>10 342</b>
<b>Mouvements 1er semestre 2018</b>								
Résultat net			261			261	52	313
Variation de change					(14)	(14)	1	(13)
Autres produits et charges comptabilisés								
<b>Résultat net et produits et charges comptabilisés <sup>d</sup></b>			<b>261</b>		<b>(14)</b>	<b>247</b>	<b>53</b>	<b>300</b>
Opérations nettes sur capital et réserves	(22)					(22)		(22)
Acquisitions et cessions d'actions propres			(6)			(6)		(6)
Acquisitions et cessions sans perte de contrôle			(28)			(28)	(38)	(66)
Distribution		(518)	(102)			(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 RETRAITÉE <sup>b</sup></b>	<b>2 383</b>	<b>2 482</b>	<b>3 825</b>		<b>(145)</b>	<b>8 545</b>	<b>1 329</b>	<b>9 874</b>
<b>Mouvements 2ème semestre 2018</b>								
Résultat net			1 047			1 047	90	1 137
Variation de change					(7)	(7)	(1)	(8)
Autres produits et charges comptabilisés								
<b>Résultat net et produits et charges comptabilisés <sup>d</sup></b>			<b>1 047</b>		<b>25</b>	<b>1 072</b>	<b>86</b>	<b>1 158</b>
Opérations nettes sur capital et réserves	191					191		191
Acquisitions et cessions d'actions propres			(2)			(2)		(2)
Acquisitions et cessions sans perte de contrôle			1			1	3	4
Distribution							(32)	(32)
Autres opérations avec les actionnaires			7			7	2	9
Autres opérations (changements de périmètre et divers)		(1)	(167)		8	(160)	(2)	(162)
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2018 RETRAITÉE <sup>b</sup></b>	<b>2 574</b>	<b>2 481</b>	<b>4 711</b>		<b>(112)</b>	<b>9 654</b>	<b>1 386</b>	<b>11 040</b>
<b>Mouvements 1er semestre 2019</b>								
Résultat net			225			225	72	297
Variation de change					56 <sup>c</sup>	56	2 <sup>c</sup>	58
Autres produits et charges comptabilisés								
<b>Résultat net et produits et charges comptabilisés <sup>d</sup></b>			<b>225</b>		<b>(16)</b>	<b>209</b>	<b>67</b>	<b>276</b>
Opérations nettes sur capital et réserves	(28)	255	(255)			(28)		(28)
Acquisitions et cessions d'actions propres			4			4		4
Acquisitions et cessions sans perte de contrôle			1			1	(9)	(8)
Distribution			(631)			(631)	(77)	(708)
Autres opérations avec les actionnaires			4			4		4
Autres opérations (changements de périmètre et divers)	1		(11)			(10)	1	(9)
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2019</b>	<b>2 547</b>	<b>2 736</b>	<b>4 048</b>		<b>(128)</b>	<b>9 203</b>	<b>1 368 <sup>e</sup></b>	<b>10 571</b>

(a) Les capitaux propres au 31 décembre 2017 ont été retraités des effets de l'application des normes IFRS 9, IFRS 15 et IFRS 16.

(b) Les capitaux propres au 30 juin 2018 et 31 décembre 2018 ont été retraités des effets de l'application des normes IFRS 16.

(c) variation de la réserve de conversion

	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Sociétés contrôlées	36	2	38
Coentreprises et entités associées	20		20
	<b>56</b>	<b>2</b>	<b>58</b>

(d) voir état des produits et charges comptabilisés

(e) dont TF1 : 891 millions d'euros et Bouygues Telecom : 343 millions d'euros

# COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	Note Annexe	1er semestre 2019	2018 retraité <sup>a</sup>	Exercice 2018 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		297	313	1 450
Retraitements :				
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus		(40)	(56)	(185)
Dividendes des sociétés non consolidées		(5)	(9)	(32)
Dotations (reprises) aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et aux provisions non courantes		759	788	1 762
Dotations aux amortissements, dépréciations et autres ajustements des droits d'utilisation des actifs loués		166	146	319
Plus et moins values de cessions d'actifs		(92)	(132)	(422)
Impôt y compris dettes sur positions fiscales incertaines		132	58	426
Impôts décaissés		(213)	(121)	(520)
Charges calculées diverses		(23)	(20)	(89)
<b>CAF après coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net, charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés</b>	<b>11</b>	<b>981</b>	<b>967</b>	<b>2 709</b>
Reclassement du coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et des charges d'intérêts sur obligations locatives		136	134	273
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes <sup>b</sup>	11	(1 629)	(1 273)	(399)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>		<b>(512)</b>	<b>(172)</b>	<b>2 583</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	11	(901)	(963)	(2 178)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	11	123	192	605
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		(117)	(231)	(165)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés		(6)	(5)	(31)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		6	5	65
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés				15
Prix d'acquisition des activités consolidées		(172)	(935)	(1 568)
Prix de cession des activités consolidées		24	2	113
Dettes nettes sur activités consolidées		(2)	(3)	(1)
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	7	4	60	(11)
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées		18	14	72
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(1 023)</b>	<b>(1 864)</b>	<b>(3 084)</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		(31)	(47)	(22)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(631)	(620)	(620)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle		(77)	(60)	(92)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	7	1 210	596	(161)
Remboursement des obligations locatives	11	(165)	(150)	(310)
Coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et charges d'intérêts sur obligations locatives		(136)	(134)	(273)
Autres flux liés aux opérations de financement		17	19	3
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>187</b>	<b>(396)</b>	<b>(1 475)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>	<b>7</b>	<b>33</b>	<b>31</b>	<b>54</b>
<b>VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D)</b>		<b>(1 315)</b>	<b>(2 401)</b>	<b>(1 922)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>				
	<b>7</b>	<b>2 690</b>	<b>4 611</b>	<b>4 611</b>
Flux nets	7	(1 315)	(2 401)	(1 922)
Flux non monétaires				
Activité détenue en vue de la vente				1
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLOTURE</b>	<b>7</b>	<b>1 375</b>	<b>2 210</b>	<b>2 690</b>
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DÉTENUES EN VUE DE LA VENTE</b>				
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>		(1)		9
Flux nets		1		(10)
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLOTURE</b>				(1)

(a) Les flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2018 et de l'exercice 2018 ont été retraités des effets de l'application de la norme IFRS 16.

(b) définition de la variation du BFR lié à l'activité : actif courant - passif courant, hors impôts sur les sociétés, hors créances et dettes sur immobilisations, hors dettes financières courantes, hors obligations locatives courantes et hors instruments financiers sur couverture de dettes

## SOMMAIRE

<b>NOTE 1</b>	<b>FAITS SIGNIFICATIFS .....</b>	<b>3</b>
<b>NOTE 2</b>	<b>PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE.....</b>	<b>6</b>
<b>NOTE 3</b>	<b>ACTIF NON COURANT .....</b>	<b>9</b>
<b>NOTE 4</b>	<b>INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....</b>	<b>10</b>
<b>NOTE 5</b>	<b>PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES.....</b>	<b>11</b>
<b>NOTE 6</b>	<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES .....</b>	<b>12</b>
<b>NOTE 7</b>	<b>VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET .....</b>	<b>13</b>
<b>NOTE 8</b>	<b>ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES FRANCE INTERNATIONAL.....</b>	<b>14</b>
<b>NOTE 9</b>	<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL .....</b>	<b>15</b>
<b>NOTE 10</b>	<b>IMPÔT .....</b>	<b>15</b>
<b>NOTE 11</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>16</b>
<b>NOTE 12</b>	<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN .....</b>	<b>22</b>
<b>NOTE 13</b>	<b>INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES .....</b>	<b>22</b>
<b>NOTE 14</b>	<b>IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DE LA NORME IFRS 16 "CONTRATS DE LOCATION" ET DE L'INTERPRÉTATION IFRIC 23 "INCERTITUDE RELATIVE AUX TRAITEMENTS FISCAUX" .....</b>	<b>23</b>

## NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS

### 1.1 Faits significatifs du premier semestre 2019

Les principales opérations et acquisitions du premier semestre 2019 sont présentées ci-après :

- Le 18 janvier 2019, Bouygues Telecom a finalisé l'acquisition de 43,6 % du capital de Keyyo au prix de 34 euros par action, soit un investissement de 29 millions d'euros. A l'issue de deux offres publiques d'achat volontaires au même prix unitaire sur l'ensemble du capital restant, Bouygues Telecom détient désormais 100 % du capital (y compris autocontrôle) pour un investissement financier de 61 millions d'euros. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire avait été comptabilisé pour 51 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 61 millions d'euros.
- Le 6 février 2019, la Commission européenne a rejeté le rapprochement entre Alstom et Siemens, qui ont décidé de ne pas contester cette décision. Le projet de fusion est ainsi abandonné.
- Le 12 février 2019, Bouygues Construction a introduit une procédure d'arbitrage contre Alpiq qui fait suite aux divergences de vue sur le montant d'ajustement final du prix d'achat payé établi dans le cadre de la vente des activités de services et d'ingénierie conclue en 2018. À ce titre, Bouygues Construction réclame un montant de 205,1 millions de francs suisses, soit 180 millions d'euros, tandis qu'Alpiq réclame un paiement de 12,9 millions de francs suisses, soit 11 millions d'euros.
- Le 14 février 2019, Colas a annoncé avoir signé un accord pour la cession de Smac à une filiale d'OpenGate Capital. L'opération effective a eu lieu le 20 mai 2019, après levée de l'ensemble des conditions suspensives et notamment obtention de l'accord des autorités de concurrence. Cette cession réduit le chiffre d'affaires d'environ 600 millions d'euros en base annuelle et n'a pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel du premier semestre 2019.
- Le 21 février 2019, Bouygues Telecom et Dzeta Partners ont annoncé avoir signé un accord relatif à l'acquisition par Bouygues Telecom de 100% du capital et des droits de vote de Nerim. La réalisation de cette opération est intervenue le 13 mars 2019, au prix de 55 millions d'euros. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 45 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 54 millions d'euros.
- Le 28 février 2019, Newen a annoncé l'acquisition de 60% du capital de De Mensen, au prix de 18 millions d'euros. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 14 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 30 millions d'euros, y compris l'acquisition des 40% du capital restant, qui s'effectuera en plusieurs étapes entre 2022 et 2028.
- Le 7 mai 2019, Alstom a annoncé qu'un dividende de 5,50 euros par action sera proposé à son assemblée générale qui se réunira le 10 juillet 2019. Le vote de cette résolution s'est traduit par l'encaissement de 341 millions d'euros par Bouygues le 17 juillet 2019.

### 1.2 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, ont signé un accord (dit *New Deal Mobile*) visant à généraliser la couverture mobile de qualité pour l'ensemble des français. C'est ainsi l'objectif d'aménagement numérique du territoire qui a été retenu, en

imposant aux opérateurs de fortes obligations de couverture, en contrepartie du renouvellement de leurs autorisations d'utilisation de fréquences dans les bandes 900 MHz, 1800 MHz, et 2100 MHz pour une durée de dix ans. Etant donné que les autorisations en cours de Bouygues Telecom arrivaient à échéance respectivement en 2022 pour le 2100 MHz et 2024 pour le 900 MHz et le 1800 MHz, l'Arcep a, via la décision n° 2018-0680 du 3 juillet 2018, modifié les autorisations d'utilisation de fréquences actuelles pour y intégrer les nouvelles obligations de déploiements. Elle a par la suite, dans le cadre de la décision n° 2018-1390 du 15 novembre 2018, acté du renouvellement des fréquences 900 MHz, 1800 MHz et 2100 MHz pour une durée de dix ans. Bouygues Telecom se voit donc être titulaire de l'autorisation d'utiliser les fréquences 900 MHz et 1800 MHz jusqu'au 8 décembre 2034 et les fréquences 2100 MHz jusqu'au 11 décembre 2032. L'ensemble des bandes de fréquences sont désormais neutre technologiquement, et peuvent donc être utilisées indépendamment pour la 2G/3G/4G. Concomitamment, le gouvernement a publié le 28 septembre 2018 le nouveau décret Redevances auquel sont dorénavant assujetties les fréquences et qui acte une stabilisation du niveau des redevances. En conséquence, Bouygues Telecom a annulé la charge à payer enregistrée de 2014 à 2017 sur la part fixe des redevances fréquences 1 800 Mhz pour couvrir un risque de hausse de leur niveau. Cette charge à payer a été reprise en résultat consolidé au troisième trimestre 2018 pour 110 millions d'euros et comptabilisée en "Autres produits opérationnels".

- Le 17 janvier 2018, un accord relatif à l'acquisition par TF1 de la participation majoritaire du groupe Axel Springer (78,07 % du capital) dans le groupe aufeminin a été signé. Le groupe aufeminin 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 294 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 qui s'est terminée le 4 juillet 2018, puis une offre publique de retrait le 3 octobre 2018. À la suite de son approbation le 16 octobre 2018, cette offre de retrait a été lancée le 19 octobre 2018 et s'est terminée le 1<sup>er</sup> novembre 2018, conférant ainsi au groupe TF1 100 % des actions et des droits de vote du groupe aufeminin. Au 31 décembre 2018, un *goodwill* provisoire de 204 millions d'euros a été enregistré après allocation du prix et l'endettement net a augmenté de 332 millions d'euros. A l'issue de la période d'allocation de douze mois, le *goodwill* provisoire est devenu définitif.
- 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. Particulièrement présent en Ontario, le groupe Miller McAsphalt est un acteur majeur des travaux routiers et de la distribution de bitume au Canada. 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 des titres payé à la date de réalisation de l'opération s'est élevé à 913 millions de dollars canadiens, soit 585 millions d'euros. Un complément de prix de 40 millions de dollars canadiens a été versé au troisième trimestre 2018, soit 26 millions d'euros. L'acquisition a été financée à hauteur de 410 millions d'euros par emprunt. Au 31 décembre 2018, l'endettement net a augmenté de 555 millions d'euros et le *goodwill* provisoire après allocation du prix s'élevait à la date de prise de contrôle à 90 millions d'euros. A l'issue de la période d'allocation de douze mois, le *goodwill* provisoire est devenu définitif.
- Le 26 mars 2018, Bouygues Construction et Colas ont annoncé l'acquisition de 100 % des titres d'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'affaires d'environ 1,7 milliard de francs suisses en 2017, essentiellement en Suisse (57 %), en Allemagne (24 %) et en Italie (12 %). Après obtention le 11 juillet 2018 de l'aval des autorités de concurrence européenne et suisse, la réalisation de cette opération est intervenue le 31 juillet 2018, 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). Au 31 décembre 2018, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé après allocation du prix pour 563 millions d'euros, et l'endettement net a augmenté de 619 millions d'euros.
- 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 est intervenue le 5 juillet 2018, suite à l'approbation de l'Autorité de la Concurrence obtenue le 3 juillet 2018 et a été traitée au troisième trimestre 2018. Cette acquisition complémentaire d'un montant de 96 millions d'euros figurait déjà en dette financière au 31 décembre 2017.
- Le 28 mai 2018, Bouygues Construction a annoncé l'acquisition de la société AW Edwards, acteur majeur de la construction en Australie, spécialisée dans le secteur du bâtiment. Par cette acquisition qui a été finalisée le 5 juillet 2018 et traitée au troisième trimestre 2018, le Groupe poursuit sa stratégie de développement en Australie et se renforce sur le marché de la construction. Cette société a réalisé un chiffre d'affaires de 277 millions de dollars australiens en 2017 et emploie 250 personnes. A la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 43 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net n'est pas significatif.

### 1.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 juin 2019

- Le Groupe n'a pas connaissance d'évènements significatifs postérieurs à la clôture.

## NOTE 2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE

### 2.1 Déclaration de conformité

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2019 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 2018.

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 2019, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'Union européenne.

Les comptes sont présentés en millions d'euros (sauf mention contraire), devise dans laquelle est traitée la majorité des opérations du Groupe, et intègrent 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.

### 2.2 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.

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 28 août 2019.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2019 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 financiers au 31 décembre 2018 qui ont été retraités (note 14 de l'annexe) pour tenir compte de l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23 et avec les états financiers au 30 juin 2018 qui ont été retraités de l'application de la norme IFRS 16.

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 2018, à l'exception du taux d'actualisation qui est passé de 2,10% au 31 décembre 2018 à 1,31% au 30 juin 2019, ce qui a entraîné une hausse de la provision pour indemnités de fin de carrière de 54 millions d'euros. Une baisse complémentaire de 70 points de base du taux d'actualisation se traduirait par une augmentation de cette provision de 56 millions d'euros. Cet impact serait appréhendé dans l'état des charges et produits comptabilisés.

### 2.3 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Au 30 juin 2019, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2018 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

- Norme IFRS et interprétation 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" appelée à remplacer IAS 17, ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 31 octobre 2017, est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Le Groupe n'avait pas appliqué cette norme par anticipation. Il l'a appliquée au 1<sup>er</sup> janvier 2019 en retenant l'approche rétrospective avec présentation d'une année comparative pour sa première application.

Les impacts estimés de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2018 sont présentés en note 14 de l'annexe.

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

Le 7 juin 2017, l'IFRS IC a publié l'interprétation IFRIC 23. Cette interprétation contient des dispositions relatives aux modalités comptables de reconnaissance des conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt. La nouvelle interprétation, adoptée par l'Union européenne le 23 octobre 2018, est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Le Groupe n'avait pas appliqué l'interprétation par anticipation.

L'impact de l'application de cette interprétation au 1<sup>er</sup> janvier 2019 n'est pas matériel et est présenté en note 14 de l'annexe aux comptes consolidés.

## 2.4 Indicateurs financiers

### 2.4.1 EBITDA après Loyer

L'EBITDA après Loyer correspond au résultat opérationnel courant après Loyer (résultat opérationnel courant après prise en compte des charges d'intérêts sur obligations locatives) corrigé des dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, aux provisions et dépréciations ainsi que des effets liés aux prises et aux pertes de contrôle. Ces derniers concernent l'impact lié aux réévaluations des lots antérieurement détenus ou des lots conservés.

Au premier semestre 2018, le crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) non taxable dont bénéficiaient les sociétés françaises était comptabilisé en résultat opérationnel courant, en minoration des charges de personnel. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, le CICE a été remplacé par une réduction de cotisation salariale, majorant ainsi la base fiscale.

Les principaux éléments du résultat opérationnel courant entrant dans la composition des autres produits et autres charges d'exploitation concernent essentiellement les différences de change nettes relatives à des opérations commerciales, les résultats de cessions sur immobilisations, le résultat net des opérations faites en commun, les redevances pour concessions de brevets ainsi que, chez Colas, les produits de cessions de matières premières (bitume) aux sociétés en participation (SEP) et aux groupements d'intérêt économique (GIE) d'enrobage et d'émulsions qui revendent ultérieurement ces enrobés et émulsions à Colas.

Le résultat net des opérations faites en commun correspond à la quote-part de résultat provenant de sociétés non consolidées (sociétés en participation, etc.), par exemple ceux liés à l'exploitation des postes de fabrication d'enrobés ou de liants.

## 2.4.2 Endettement/Excédent financier net

L'endettement/excédent financier net résulte des rubriques ci-après :

- trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- soldes créditeurs de banque ;
- dettes financières non courantes et courantes ;
- instruments financiers (couverture des dettes financières appréciées en juste valeur).

L'endettement/excédent financier n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes.

Selon que ce solde est positif ou négatif, il s'agit respectivement d'un excédent financier net ou d'un endettement financier net.

## 2.4.3 Cash-flow libre après variation du besoin en fonds de roulement

Le cash-flow libre après variation du besoin en fonds de roulement est égal à la capacité d'autofinancement nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives.

Il est calculé après variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

## 2.4.4 Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité présentée dans le tableau des flux de trésorerie résulte de :

- la variation des stocks et encours ;
- la variation des avances et acomptes versés ;
- la variation des créances clients et comptes rattachés ;
- la variation des actifs sur contrats clients ;
- la variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés ;
- la variation des passifs sur contrats clients ;
- la variation des provisions courantes ;
- la variation des autres éléments d'actif et de passif courants (hors impôts sur les sociétés, hors trésorerie nette et dettes financières courantes, hors instruments de couverture, hors obligations locatives courantes et hors créances et dettes sur immobilisations).

## 2.5 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

La quote-part de résultat dans les coentreprises et entités associées est détaillée par métier en note 11 de l'annexe.

### 3.1 Goodwill

#### 3.1.1 Évolution de la valeur nette au premier semestre 2019

	Valeur nette
<b>31/12/2018 retraité</b>	<b>6 301</b>
Changements de périmètre	158 <sup>a</sup>
Pertes de valeur	
Autres mouvements (écarts de conversion et autres)	12
<b>30/06/2019</b>	<b>6 471</b>

(a) dont 51 millions d'euros et 45 millions d'euros de *goodwill* suite à l'acquisition respectivement de Keyyo et Nerim, chez Bouygues Telecom, 42 millions d'euros à la suite de l'ajustement complémentaire sur Alpiq Engineering Services du bilan d'ouverture et 14 millions d'euros de *goodwill* suite à l'acquisition de De Mensen chez TF1.

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

UGT	30/06/2019		31/12/2018 retraité	
	Total	Bouygues ou filiales (%)	Total	Bouygues ou filiales (%)
Bouygues Construction <sup>a</sup>	1 023	99,97%	975	99,97%
Colas <sup>b</sup>	1 304	96,66%	1 292	96,65%
TF1 <sup>b</sup>	1 400	43,73%	1 386	43,80%
Bouygues Telecom <sup>b</sup>	2 744	90,53%	2 648	90,53%
<b>Total</b>	<b>6 471</b>		<b>6 301</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

En l'absence d'indice de perte de valeur, les *goodwill* comptabilisés au 30 juin 2019 n'ont pas fait l'objet d'un nouveau test de dépréciation.

## 3.2 Coentreprises et entités associées

	Valeur nette
<b>31/12/2018 retraité</b>	<b>2 633</b>
Quote-part de résultat net de la période	59
Écarts de conversion	20
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(20)
<b>Résultat net et produits et charges nets comptabilisés</b>	<b>59</b>
Changements de périmètre	
Autres mouvements (dividendes, etc.)	(12)
<b>30/06/2019</b>	<b>2 680</b>

La contribution aux résultats d'Alstom dans les comptes du premier semestre 2019 de Bouygues a été calculée sur la base de la publication par Alstom le 7 mai 2019 de ses résultats annuels de l'exercice 2018/2019. 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 2018/2019 avait été comptabilisée dans les comptes de Bouygues au 30 septembre 2018.

La contribution d'Alstom au résultat net du premier semestre 2019 s'élève à 33 millions d'euros, contre une contribution de 73 millions d'euros au premier semestre 2018.

La valeur d'Alstom au bilan au 30 juin 2019 dans les comptes de Bouygues s'élève à 2 117 millions d'euros (2 087 millions d'euros au 31 décembre 2018) et a été calculée sur une valeur des capitaux propres avant application de la norme IFRS 16 qui devrait en réduire le montant. L'impact de ce changement à la date de transition du 1<sup>er</sup> avril 2019, annoncé non significatif par Alstom dans ses annexes annuelles au 31 mars 2019, sera appréhendé dans les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2019.

## NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### Capital de Bouygues SA

Au 30 juin 2019, le capital de Bouygues SA est constitué de 371 696 908 actions de un euro.

	Flux 2019			30/06/2019
	31/12/2018	Augmentation	Réduction	
Actions	372 377 939	188 801 <sup>a</sup>	(869 832) <sup>b</sup>	371 696 908
<b>NOMBRE DE TITRES</b>	<b>372 377 939</b>	<b>188 801</b>	<b>(869 832)</b>	<b>371 696 908</b>
Nominal	1 €			1 €
<b>CAPITAL EN EUROS</b>	<b>372 377 939</b>	<b>188 801</b>	<b>(869 832)</b>	<b>371 696 908</b>

(a) L'augmentation de 188 801 actions a été réalisée par exercice d'options de souscription.

(b) La réduction provient de l'annulation de 869 832 actions propres acquises le 4 janvier 2019 par Bouygues SA (réduction de capital et prime d'émission pour (32) millions d'euros)

Au titre de Bouygues Confiance n°10, 16 millions d'euros ont été perçus en janvier 2019.

## 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>31/12/2018 retraité</b>	<b>818</b>	<b>286</b>	<b>377</b>	<b>561</b>	<b>2 042</b>
Écarts de conversion	1			2	3
Changements de périmètre	(1)	(1)	3	3	4
Dotations	25	15	27	17	84
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(26)	(39)	(26)	(61)	(152) <sup>e</sup>
Gains et pertes actuariels	39				39 <sup>f</sup>
Virements de rubriques et autres mouvements			2	9	11
<b>30/06/2019</b>	<b>856</b>	<b>261</b>	<b>383</b>	<b>531</b>	<b>2 031</b>

<b>(a) Avantages au personnel à long terme</b>	<b>856</b>	<b>dont principaux métiers concernés :</b>		
Indemnités de fin de carrière (IFC)	576	Bouygues Construction		310
Médailles du travail	135	Colas		363
Autres avantages au personnel long terme	145	TF1		46
		Bouygues Telecom		93
<b>(b) Litiges, contentieux, réclamations, travaux</b>	<b>261</b>	Bouygues Construction		100
Provisions sur litiges clients	89	Bouygues Immobilier		17
Réclamations sous-traitants	55	Colas		84
Autres litiges de personnel et divers	117	Bouygues Telecom		51
<b>(c) Garanties données</b>	<b>383</b>	Bouygues Construction		306
Provisions garanties décennales	261	Bouygues Immobilier		23
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics	122	Colas		54
<b>(d) Autres provisions non courantes</b>	<b>531</b>	Bouygues Construction		80
Risques liés aux contrôles administratifs divers	110	Colas		278
Provisions risques divers étranger	25	Bouygues Telecom		139
Provisions filiales et participations	56			
Démantèlement et remise en état des sites	295			
Autres provisions non courantes	45			
<b>(e) dont reprises de provisions non utilisées au premier semestre 2019</b>	<b>(50)</b>			

(f) Impacts liés à l'évolution du taux iboxx A10+ (1,31% en 06/19 contre 2,10% en 12/18) compensée par la mise à jour des tables de rotation

## 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
<b>31/12/2018 retraité</b>	<b>40</b>	<b>370</b>	<b>343</b>	<b>242</b>	<b>995</b>
Écarts de conversion		3	(2)	2	3
Changements de périmètre		(1)	25	(2)	22
Dotations	6	63	150	50	269
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(3)	(75)	(109)	(69)	(256) <sup>a</sup>
Virements de rubriques et autres mouvements	(1)			(1)	(2)
<b>30/06/2019</b>	<b>42</b>	<b>360</b>	<b>407</b>	<b>222</b>	<b>1 031</b>

(a) dont reprises de provisions non utilisées au premier semestre 2019 pour (55) millions d'euros

## NOTE 6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

### 6.1 Répartition des emprunts

	Dettes financières courantes		Dettes financières non courantes	
	30/06/2019	31/12/2018 retraité	30/06/2019	31/12/2018 retraité
Emprunts obligataires	1 114	1 098	3 825	3 820
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	123	102	1 755	1 151
Emprunts et dettes financières divers	39	40	678	77
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES</b>	<b>1 276</b>	<b>1 240</b>	<b>6 258</b>	<b>5 048</b>

Les dettes financières non courantes progressent de 1 210 millions d'euros principalement chez Colas pour 562 millions d'euros et Bouygues SA pour 595 millions d'euros à la suite de l'émission de billets de trésorerie, classés en non courant compte tenu de l'intention et de la possibilité de maintenir ou de refinancer cette position sur une période supérieure à 12 mois.

### 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 Colas au Canada (471 millions d'euros) qui comporte temporairement un *covenant* de levier en dette sur EBITDA, tels que définis au contrat.

## NOTE 7 VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	31/12/2018 retraité	Écarts de conversion	Changements de périmètre	Flux de trésorerie	Variations des justes valeurs	Autres mouvements <sup>c</sup>	30/06/2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 928	17	6	(1 146)		8	1 813
Concours bancaires courants et soldes crédoeurs de banque	(238)	16	(2)	(206)		(8)	(438)
<b>TRESORERIE NETTE (A)</b>	<b>2 690</b>	<b>33 <sup>a</sup></b>	<b>4 <sup>a</sup></b>	<b>(1 352) <sup>a</sup></b>	<b><sup>a</sup></b>	<b><sup>a</sup></b>	<b>1 375</b>
Dettes financières non courantes	5 048	17	11	1 182 <sup>b</sup>	(3)	3	6 258
Dettes financières courantes	1 240	1	2	28 <sup>b</sup>		5	1 276
Instruments financiers nets	14				32		46
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT (B)</b>	<b>6 302</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>1 210</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>7 580</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (A) - (B)</b>	<b>(3 612)</b>	<b>15</b>	<b>(9)</b>	<b>(2 562)</b>	<b>(29)</b>	<b>(8)</b>	<b>(6 205)</b>

(a) flux nets de trésorerie du premier semestre de 2019 de 1 315 millions d'euros analysés au tableau des flux de trésorerie

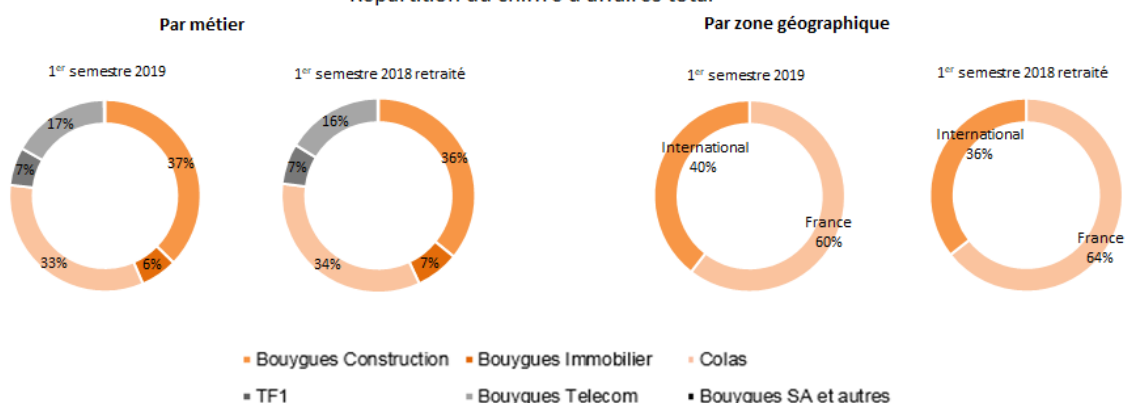
(b) flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement du premier semestre 2019 de 1 210 millions d'euros analysés au tableau des flux de trésorerie se décomposant en augmentation de 1 464 millions d'euros et en diminution de (254) millions d'euros

(c) Les autres mouvements correspondent principalement à l'engagement de rachat des minoritaires de De Mense (TF1) qui augmentent l'endettement financier net de 12 millions d'euros.

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

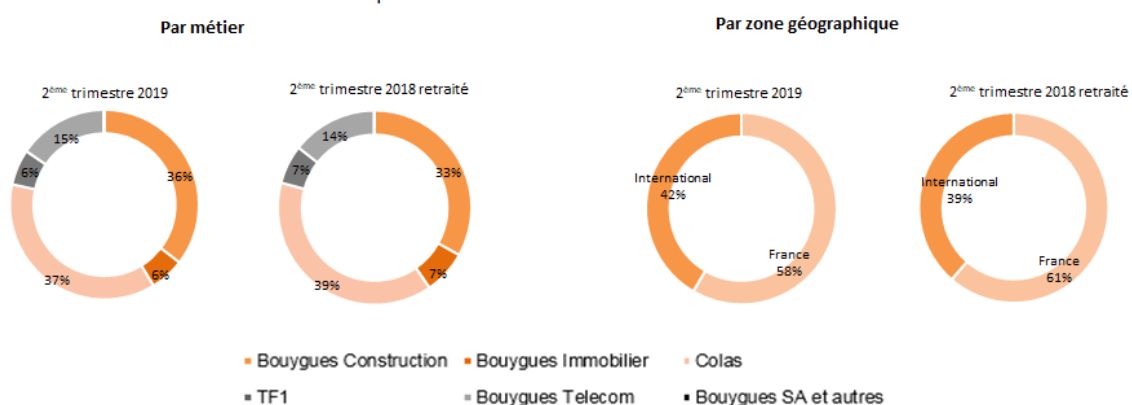
	1 <sup>er</sup> semestre 2019				1 <sup>er</sup> semestre 2018 retraité			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	2 531	3 974	6 505	37	2 664	2 978	5 642	36
Bouygues Immobilier	1 015	71	1 086	6	1 086	53	1 139	7
Colas	3 045	2 762	5 807	33	2 830	2 504	5 334	34
TF1	1 053	70	1 123	7	1 009	53	1 062	7
Bouygues Telecom	2 901	0	2 901	17	2 551	0	2 551	16
Bouygues SA et autres	8	16	24		3	12	15	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>10 553</b>	<b>6 893</b>	<b>17 446</b>	<b>100</b>	<b>10 143</b>	<b>5 600</b>	<b>15 743</b>	<b>100</b>

### Répartition du chiffre d'affaires total



	2 <sup>ème</sup> trimestre 2019				2 <sup>ème</sup> trimestre 2018 retraité			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	1 320	2 052	3 372	36	1 365	1 589	2 954	33
Bouygues Immobilier	532	27	559	6	615	37	652	7
Colas	1 704	1 829	3 533	37	1 678	1 773	3 451	39
TF1	540	39	579	6	540	36	576	7
Bouygues Telecom	1 456	0	1 456	15	1 275	0	1 275	14
Bouygues SA et autres	6	8	14		1	8	9	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>5 558</b>	<b>3 955</b>	<b>9 513</b>	<b>100</b>	<b>5 474</b>	<b>3 443</b>	<b>8 917</b>	<b>100</b>

### Répartition du chiffre d'affaires total



## NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre	
	2019	2018 retraité	2019	2018 retraité
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>453</b>	<b>333</b>	<b>511</b>	<b>427</b>
Autres produits opérationnels	54	109	37	38
Autres charges opérationnelles	(12)	(29)	(10)	(13)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>495</b>	<b>413</b>	<b>538</b>	<b>452</b>

La répartition par métier du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel est présentée en note 11 de l'annexe.

Les autres produits et charges opérationnels concernent principalement :

### 1<sup>er</sup> semestre 2019

Bouygues Telecom : 50 millions d'euros, qui se composent de 47 millions d'euros de plus-value suite à la cession de 231 sites et 7 pylônes à Cellnex, 7 millions d'euros d'autres produits opérationnels, partiellement compensés par (4) millions de coûts de mise en oeuvre du partage de réseau

Bouygues Construction : (8) millions d'euros relatifs à des charges de restructuration

### 1<sup>er</sup> semestre 2018 retraité

Bouygues Telecom : 91 millions d'euros, qui se composent de 104 millions d'euros de plus-value suite à la cession de 503 sites à Cellnex, 5 millions d'euros d'autres produits opérationnels, 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

## NOTE 10 IMPÔT

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre	
	2019	2018 retraité	2019	2018 retraité
<b>PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT</b>	<b>(132)</b>	<b>(58)</b>	<b>(157)</b>	<b>(112)</b>

Le taux effectif d'impôt est de 36% au premier semestre de 2019, contre 20% au premier semestre de 2018 retraité. La hausse du taux effectif d'impôt au premier semestre de 2019 s'explique par un CICE désormais taxable et par une hausse de la proportion des résultats en France qui augmente mécaniquement le taux effectif.

## NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

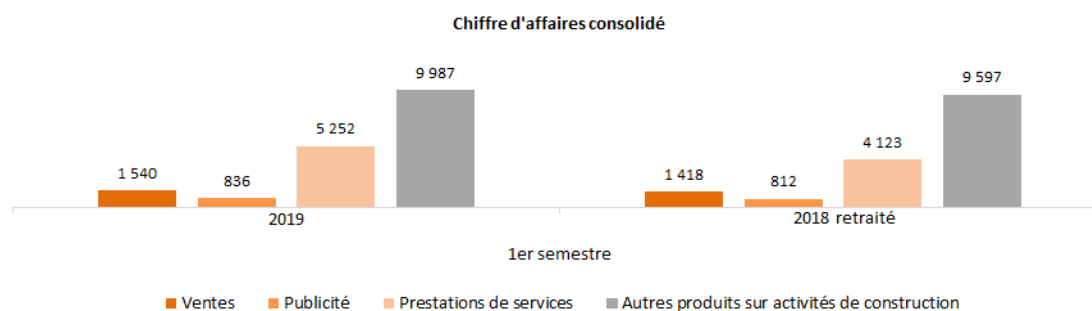
Les contributions par métier aux principaux agrégats du Groupe sont les suivantes :

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>							
Ventes	53		1 078	58	351		1 540
Publicité				836			836
Prestations de services	2 117	29	195	251	2 562	98	5 252
Autres produits sur activités de construction	4 369	1 057	4 561				9 987
Chiffres d'affaires total	6 539	1 086	5 834	1 145	2 913	98	17 615
Chiffre d'affaires inter-activités	(34)		(27)	(22)	(12)	(74)	(169)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES</b>	<b>6 505</b>	<b>1 086</b>	<b>5 807</b>	<b>1 123</b>	<b>2 901</b>	<b>24</b>	<b>17 446</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>179</b>	<b>29</b>	<b>(136)</b>	<b>163</b>	<b>230</b>	<b>(12)</b>	<b>453</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT après Loyer <sup>a</sup></b>	<b>173</b>	<b>28</b>	<b>(144)</b>	<b>161</b>	<b>217</b>	<b>(11)</b>	<b>424</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>171</b>	<b>29</b>	<b>(136)</b>	<b>163</b>	<b>280</b>	<b>(12)</b>	<b>495</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL après Loyer <sup>a</sup></b>	<b>165</b>	<b>28</b>	<b>(144)</b>	<b>161</b>	<b>267</b>	<b>(11)</b>	<b>466</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(6)	(1)	(8)	(2)	(13)	1	(29)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	4	(2)	25			32	59
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>121</b>	<b>13</b>	<b>(99)</b>	<b>47</b>	<b>150</b>	<b>(7)</b>	<b>225</b>

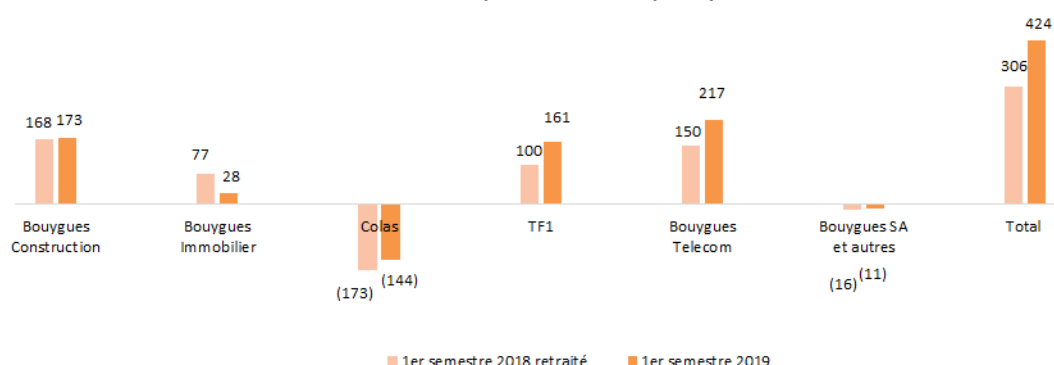
### COMPTE DE RÉSULTAT 1<sup>er</sup> semestre 2018 retraité

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>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>173</b>	<b>78</b>	<b>(167)</b>	<b>102</b>	<b>163</b>	<b>(16)</b>	<b>333</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT après Loyer <sup>a</sup></b>	<b>168</b>	<b>77</b>	<b>(173)</b>	<b>100</b>	<b>150</b>	<b>(16)</b>	<b>306</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>173</b>	<b>78</b>	<b>(167)</b>	<b>91</b>	<b>254</b>	<b>(16)</b>	<b>413</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL après Loyer <sup>a</sup></b>	<b>168</b>	<b>77</b>	<b>(173)</b>	<b>89</b>	<b>241</b>	<b>(16)</b>	<b>386</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(5)	(1)	(6)	(2)	(13)		(27)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	1	(2)	17			72	88
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>140</b>	<b>41</b>	<b>(125)</b>	<b>29</b>	<b>142</b>	<b>34</b>	<b>261</b>

(a) Le résultat opérationnel courant après Loyer et le résultat opérationnel après Loyer sont calculés à partir du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel pour y intégrer les charges d'intérêts sur obligations locatives calculées conformément à la norme IFRS 16.

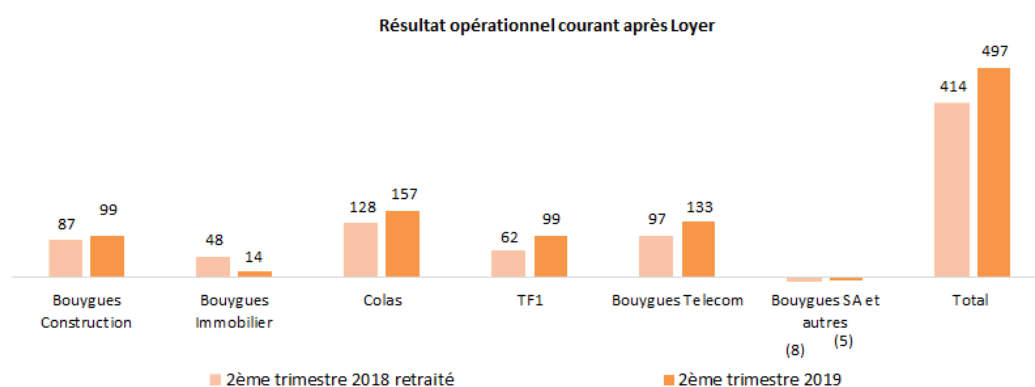
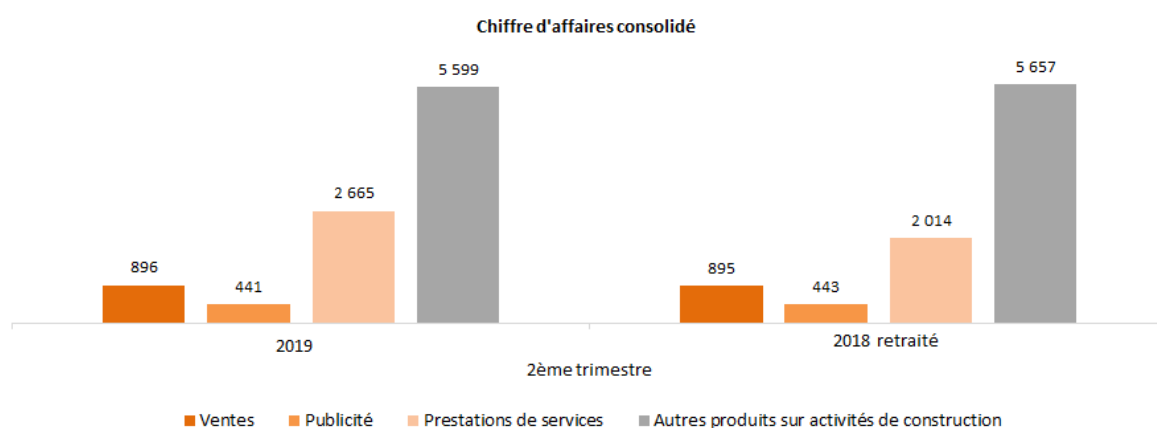


### Résultat opérationnel courant après Loyer



	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT 2<sup>ème</sup> trimestre 2019</b>							
Ventes	26		680	21	169		896
Publicité				441			441
Prestations de services	1 078	18	96	129	1 293	51	2 665
Autres produits sur activités de construction	2 287	541	2 771				5 599
Chiffres d'affaires total	3 391	559	3 547	591	1 462	51	9 601
Chiffre d'affaires inter-activités	(19)		(14)	(12)	(6)	(37)	(88)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES</b>	<b>3 372</b>	<b>559</b>	<b>3 533</b>	<b>579</b>	<b>1 456</b>	<b>14</b>	<b>9 513</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>102</b>	<b>15</b>	<b>162</b>	<b>100</b>	<b>139</b>	<b>(7)</b>	<b>511</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>99</b>	<b>14</b>	<b>157</b>	<b>99</b>	<b>133</b>	<b>(5)</b>	<b>497</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>94</b>	<b>15</b>	<b>162</b>	<b>100</b>	<b>174</b>	<b>(7)</b>	<b>538</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>91</b>	<b>14</b>	<b>157</b>	<b>99</b>	<b>168</b>	<b>(5)</b>	<b>524</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(3)	(1)	(5)	(1)	(6)	2	(14)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	6		17			(1)	22
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>66</b>	<b>7</b>	<b>120</b>	<b>29</b>	<b>97</b>	<b>(35)</b>	<b>284</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 retraité</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>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>89</b>	<b>48</b>	<b>131</b>	<b>63</b>	<b>104</b>	<b>(8)</b>	<b>427</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>87</b>	<b>48</b>	<b>128</b>	<b>62</b>	<b>97</b>	<b>(8)</b>	<b>414</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>89</b>	<b>48</b>	<b>131</b>	<b>58</b>	<b>134</b>	<b>(8)</b>	<b>452</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>87</b>	<b>48</b>	<b>128</b>	<b>57</b>	<b>127</b>	<b>(8)</b>	<b>439</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(2)		(3)	(1)	(7)		(13)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées		(1)	8			(1)	6
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>77</b>	<b>25</b>	<b>85</b>	<b>18</b>	<b>72</b>	<b>(30)</b>	<b>247</b>

(a) Le résultat opérationnel courant après Loyer et le résultat opérationnel après Loyer sont calculés à partir du résultat opérationnel courant et du résultat opérationnel pour y intégrer les charges d'intérêts sur obligations locatives calculées conformément à la norme IFRS 16.



	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>EBITDA après Loyer 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>							
Résultat opérationnel courant après Loyer	173	28	(144)	161	217	(11)	424
<b>Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations</b>							
* Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	86	5	195	111	417	4	818
* Dotations nettes aux provisions et dépréciations	69	(8)	19	(6)	22	(4)	92
<b>Retraitement des autres produits d'exploitation</b>							
* Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(61)	(9)	(41)	(2)	(3)		(116)
<b>EBITDA après Loyer 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	<b>267</b>	<b>16</b>	<b>29</b>	<b>264</b>	<b>653</b>	<b>(11)</b>	<b>1 218</b>
<b>EBITDA après Loyer 1<sup>er</sup> semestre 2018 retraité</b>							
Résultat opérationnel courant après Loyer	168	77	(173)	100	150	(16)	306
<b>Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations</b>							
* Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	96	5	192	111	394	5	803
* Dotations nettes aux provisions et dépréciations	5	(11)	17	16	13	(6)	34
<b>Retraitement des autres produits d'exploitation</b>							
* Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(95)	(18)	(82)	(5)	(6)	(2)	(208)
<b>EBITDA après Loyer 1<sup>er</sup> semestre 2018 retraité</b>	<b>174</b>	<b>53</b>	<b>(46)</b>	<b>222</b>	<b>551</b>	<b>(19)</b>	<b>935</b>

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>EBITDA après Loyer 2<sup>ème</sup> trimestre 2019</b>							
<b>Résultat opérationnel courant après Loyer</b>	<b>99</b>	<b>14</b>	<b>157</b>	<b>99</b>	<b>133</b>	<b>(5)</b>	<b>497</b>
<b>Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations</b>							
* Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	43	3	125	51	212	2	436
* Dotations nettes aux provisions et dépréciations	55	7	19	(1)	10	(2)	88
<b>Retraitement des autres produits d'exploitation</b>							
* Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(35)	(2)	(28)	(1)	(2)		(68)
<b>EBITDA après Loyer 2<sup>ème</sup> trimestre 2019</b>	<b>162</b>	<b>22</b>	<b>273</b>	<b>148</b>	<b>353</b>	<b>(5)</b>	<b>953</b>
<b>EBITDA après Loyer 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 retraité</b>							
<b>Résultat opérationnel courant après Loyer</b>	<b>87</b>	<b>48</b>	<b>128</b>	<b>62</b>	<b>97</b>	<b>(8)</b>	<b>414</b>
<b>Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations</b>							
* Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	54	2	120	54	203	4	437
* Dotations nettes aux provisions et dépréciations	26	1	13	8	3		51
<b>Retraitement des autres produits d'exploitation</b>							
* Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(44)	(1)	(54)	(3)	(2)	(3)	(107)
<b>EBITDA après Loyer 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 retraité</b>	<b>123</b>	<b>50</b>	<b>207</b>	<b>121</b>	<b>301</b>	<b>(7)</b>	<b>795</b>

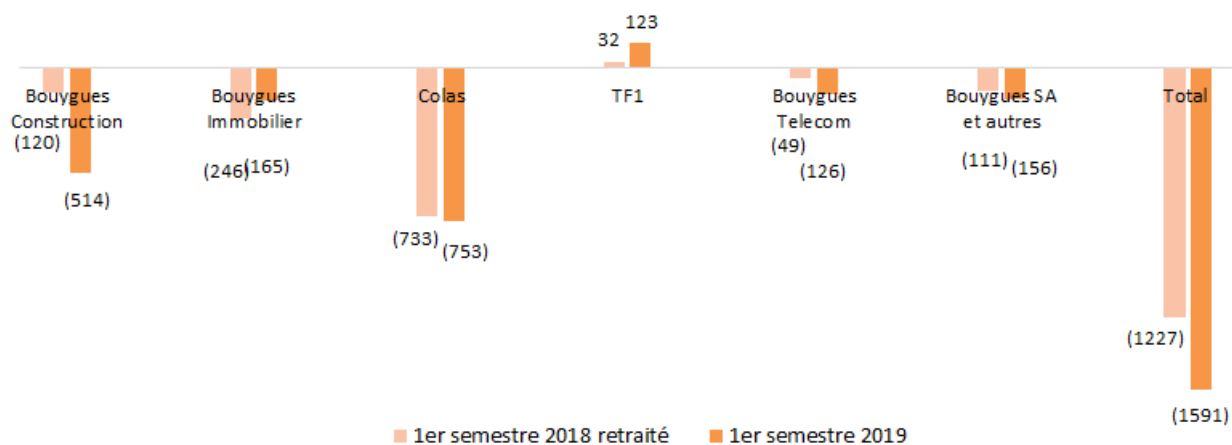
	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Indicateurs financiers BILAN 30 juin 2019</b>							
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET/ EXCÉDENT FINANCIER NET</b>	<b>2 407</b>	<b>(577)</b>	<b>(1 544)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1 720)</b>	<b>(4 742)</b>	<b>(6 205)</b>
<b>Indicateurs financiers BILAN 31 décembre 2018 retraité</b>							
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET/ EXCÉDENT FINANCIER NET</b>	<b>3 119</b>	<b>(238)</b>	<b>(475)</b>	<b>(28)</b>	<b>(1 275)</b>	<b>(4 715)</b>	<b>(3 612)</b>

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Autres indicateurs financiers 1<sup>er</sup> semestre 2019</b>							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	232	(10)	(20)	236	591	(48)	981
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes (II)	(594)	(145)	(595)	10	(199)	(106)	(1 629)
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (III)	(106)	(6)	(97)	(114)	(454)	(1)	(778)
Remboursement des obligations locatives (IV)	(46)	(4)	(41)	(9)	(64)	(1)	(165)
<b>CASH-FLOW LIBRE APRÈS VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(514)</b>	<b>(165)</b>	<b>(753)</b>	<b>123</b>	<b>(126)<sup>a</sup></b>	<b>(156)</b>	<b>(1 591)</b>
<b>Autres indicateurs financiers 1<sup>er</sup> semestre 2018 retraité</b>							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	231	38	3	168	562	(35)	967
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes (II)	(249)	(275)	(553)	(41)	(82)	(73)	(1 273)
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (III)	(64)	(4)	(152)	(88)	(461)	(2)	(771)
Remboursement des obligations locatives (IV)	(38)	(5)	(31)	(7)	(68)	(1)	(150)
<b>CASH-FLOW LIBRE APRÈS VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(120)</b>	<b>(246)</b>	<b>(733)</b>	<b>32</b>	<b>(49)<sup>b</sup></b>	<b>(111)</b>	<b>(1 227)</b>

(a) Le cash-flow libre de Bouygues Telecom du 1<sup>er</sup> semestre 2019 avant variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité de (199) millions d'euros s'élève à 73 millions d'euros.

(b) Le cash-flow libre de Bouygues Telecom du 1<sup>er</sup> semestre 2018 avant variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité de (82) millions d'euros s'élève à 33 millions d'euros.

#### Cash-flow libre après variation du BFR lié à l'activité

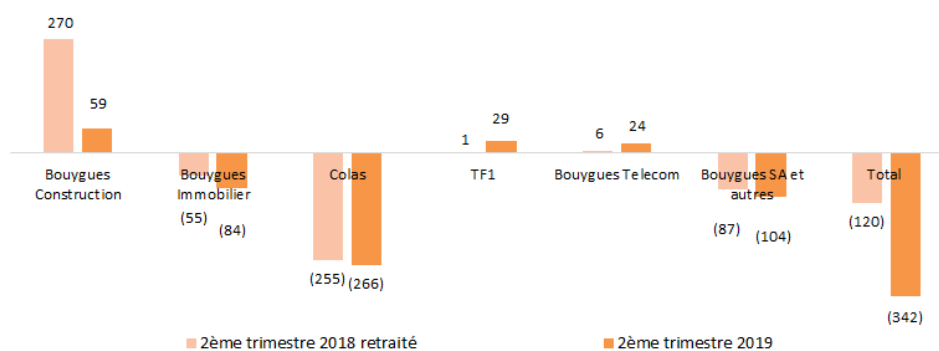


	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Autres indicateurs financiers 2<sup>ème</sup> trimestre 2019</b>							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	119	(9)	237	128	313	(14)	774
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes (II)	13	(69)	(412)	(26)	(108)	(90)	(692)
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (III)	(49)	(4)	(70)	(69)	(151)	1	(342)
Remboursement des obligations locatives (IV)	(24)	(2)	(21)	(4)	(30)	(1)	(82)
<b>CASH-FLOW LIBRE APRÈS VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>59</b>	<b>(84)</b>	<b>(266)</b>	<b>29</b>	<b>24</b>	<b>(104)</b>	<b>(342)</b>

**Autres indicateurs financiers 2<sup>ème</sup> trimestre 2018 retraité**

CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	111	28	248	76	303	(3)	763
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes (II)	223	(78)	(415)	(24)	(28)	(84)	(406)
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (III)	(44)	(2)	(73)	(48)	(237)	1	(403)
Remboursement des obligations locatives (IV)	(20)	(3)	(15)	(3)	(32)	(1)	(74)
<b>CASH-FLOW LIBRE APRÈS VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>270</b>	<b>(55)</b>	<b>(255)</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>(87)</b>	<b>(120)</b>

Cash-flow libre après variation du BFR lié à l'activité



## NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2018, hormis les engagements liés aux contrats de location simple et aux contrats de location financement, qui sont désormais présentés au bilan dans les rubriques obligations locatives non courantes et courantes conformément à l'application de la norme IFRS 16.

## NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Transactions	Charges		Produits		Créances		Dettes	
	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018 retraité	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018 retraité	30/06/19	31/12/2018 retraité	30/06/19	31/12/2018 retraité
Parties liées en amont	3	3					1	
Activités conjointes	112	53	130	114	272	265	307	301
Coentreprises et entités associées	33	12	89	65	256	243	64	69
Autres parties liées	27	14	61	55	67	63	47	42
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>82</b>	<b>280</b>	<b>234</b>	<b>595</b>	<b>571</b>	<b>419</b>	<b>412</b>
. Échéances								
moins d'un an					544	518	418	408
de 1 à 5 ans						27		4
plus de 5 ans					51	26		
. Dont dépréciations pour créances douteuses (sociétés non consolidées pour l'essentiel)								
					70	72		

## **NOTE 14 IMPACTS LIÉS À LA PREMIÈRE APPLICATION DE LA NORME IFRS 16 "CONTRATS DE LOCATION" ET DE L'INTERPRÉTATION IFRIC 23 "INCERTITUDE RELATIVE AUX TRAITEMENTS FISCAUX"**

Cette note présente les effets de l'application de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23 sur les états financiers du Groupe, ainsi que les principaux indicateurs de performance.

La norme IFRS 16 est appliquée par le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2019, avec application rétrospective et présentation d'un exercice comparatif. Elle vient supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre les "contrats de location simple" et les "contrats de location-financement". Les preneurs doivent comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an de manière analogue aux modalités précédemment 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.

Le Groupe a décidé d'utiliser les mesures de simplification prévues par la norme et de ne pas retraiter les contrats de location dont la valeur à neuf de l'actif sous-jacent est inférieure à cinq mille euros et ceux dont la durée raisonnablement certaine est inférieure à douze mois. Ces contrats de location sont comptabilisés en résultat au rythme des paiements. Le Groupe a également décidé de comptabiliser chaque composante du contrat séparément, en distinguant les composantes locatives des composantes non locatives (services).

L'option d'application d'IFRS 16 aux contrats de location d'immobilisations incorporelles n'a pas été retenue par le Groupe.

Les impacts sur le bilan au 31 décembre 2017 (retraité d'IFRS 15 et d'IFRS 9) ainsi que sur les états financiers au 30 juin 2018 et 31 décembre 2018 sont présentés ci-après, et concernent principalement la constatation d'un droit d'utilisation et d'une obligation locative notamment au titre des baux immobiliers, des sites radios et des fibres optiques. La durée de location correspond à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'exercice par le Groupe est raisonnablement certain. Elle est en général de neuf ans concernant les contrats portant sur des biens immobiliers en France. En l'absence de coûts directs initiaux significatifs, le droit d'utilisation correspond à la valeur actualisée des loyers. Ce droit est amorti et fait l'objet d'une dépréciation s'il existe un indice révélant une possible perte.

Les montants des actifs et des dettes de location-financement précédemment classés en immobilisations corporelles et en dettes financières ont été reclassés respectivement en droits d'utilisation des actifs loués et en obligations locatives. Un impôt différé a été constaté sur l'écart entre droits d'utilisation et obligations locatives, entrant dans le champ de la norme IFRS 16, comme c'était le cas antérieurement pour les locations-financement.

La norme IFRS 16 se traduit par une réduction des capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2017 de 74 millions d'euros nets d'impôts différés. Compte tenu du décalage des dates de clôture des exercices annuels d'Alstom (31 mars) et de Bouygues (31 décembre), l'impact de l'application d'IFRS 16 chez Alstom n'est pas pris en compte dans les bilans au 31 décembre 2017 et 2018, ni sur le premier semestre 2018 présentés ci-après. En effet, Alstom n'appliquera la norme IFRS 16 qu'à compter du 1<sup>er</sup> avril 2019 et ne communiquera l'impact sur ses capitaux propres que lors de la publication de ses résultats semestriels de l'exercice 2019/2020. La réduction de la valeur d'Alstom, attendue non significative, induite par l'application de la nouvelle norme chez Alstom sera donc comptabilisée dans les capitaux propres du Groupe au 30 septembre 2019.

Les dispositions de l'interprétation IFRIC 23 sont appliquées par le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de manière rétrospective, sans ajustement des comparatifs lors de la première application. Son application n'a aucun impact sur les capitaux propres du Groupe et entraîne le reclassement en dettes fiscales des provisions pour risque portant sur l'impôt sur les sociétés. L'impact de l'interprétation est présenté ci-après sur le bilan au 31 décembre 2018.

## États financiers au 31 décembre 2017 retraités de la norme IFRS 16

### Bilan

ACTIF	31/12/2017 publié <sup>a</sup>	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	31/12/2017 retraité
Immobilisations corporelles	6 658			(19)		(66) <sup>b</sup>		(85)	6 573
Droits d'utilisation des actifs loués		194	46	241	103	858	1	1 443	1 443
Immobilisations incorporelles	2 132								2 132
Goodwill	5 385								5 385
Coentreprises et entités associées	2 502								2 502
Autres actifs financiers non courants	568								568
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants	323	4	1	5				10	333
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>17 568</b>	<b>198</b>	<b>47</b>	<b>227</b>	<b>103</b>	<b>792</b>	<b>1</b>	<b>1 368</b>	<b>18 936</b>
Stocks	2 822								2 822
Avances et acomptes versés sur commandes	432								432
Clients et comptes rattachés	6 130								6 130
Actifs sur contrats clients	1 570								1 570
Actifs d'impôt (exigible)	331								331
Autres créances courantes	2 562	20						20	2 582
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>18 697</b>	<b>20</b>						<b>20</b>	<b>18 717</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	38								38
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>36 303</b>	<b>218</b>	<b>47</b>	<b>227</b>	<b>103</b>	<b>792</b>	<b>1</b>	<b>1 388</b>	<b>37 691</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>31/12/2017 publié<sup>a</sup></b>	<b>Bouygues Construction</b>	<b>Bouygues Immobilier</b>	<b>Colas</b>	<b>TF1</b>	<b>Bouygues Telecom</b>	<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>Total impacts IFRS 16</b>	<b>31/12/2017 retraité</b>
Capital social	366								366
Primes et réserves	7 678	(13)	(3)	(23)	(1)	(29)		(69)	7 609
Réserve de conversion	(88)								(88)
Actions propres détenues									
Résultat net part du groupe	1 082								1 082
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>9 038</b>	<b>(13)</b>	<b>(3)</b>	<b>(23)</b>	<b>(1)</b>	<b>(29)</b>		<b>(69)</b>	<b>8 969</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1 378				(2)	(3)		(5)	1 373
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10 416</b>	<b>(13)</b>	<b>(3)</b>	<b>(23)</b>	<b>(3)</b>	<b>(32)</b>		<b>(74)</b>	<b>10 342</b>
Dettes financières non courantes	5 791			(9)				(9)	5 782
Obligations locatives non courantes		176	40	202	93	711		1 222	1 222
Provisions non courantes	2 058		1					1	2 059
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants	279			(1)	(1)	(11)		(13)	266
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>8 128</b>	<b>176</b>	<b>41</b>	<b>192</b>	<b>92</b>	<b>700</b>		<b>1 201</b>	<b>9 329</b>
Dettes financières courantes	736			(5)		(1)		(6)	730
Obligations locatives courantes		65	9	63	14	125	1	277	277
Impôts courants	115								115
Fournisseurs et comptes rattachés	7 489	1						1	7 490
Passifs sur contrats clients	3 184								3 184
Provisions courantes	885								885
Autres passifs courants	5 101	(11)						(11)	5 090
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>17 759</b>	<b>55</b>	<b>9</b>	<b>58</b>	<b>14</b>	<b>124</b>	<b>1</b>	<b>261</b>	<b>18 020</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente									
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>36 303</b>	<b>218</b>	<b>47</b>	<b>227</b>	<b>103</b>	<b>792</b>	<b>1</b>	<b>1 388</b>	<b>37 691</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/ EXCÉDENT FINANCIER NET (+)<sup>c</sup></b>	<b>(1 917)</b>			<b>14</b>		<b>1</b>		<b>15</b>	<b>(1 902)</b>

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

(b) dont reclassement de 65 millions d'euros de coûts de démantèlement

(c) L'endettement/excédent financier net est défini en note 2.4 de l'annexe. Il n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes.

## États financiers au 30 juin 2018 retraités de la norme IFRS 16

### Bilan

ACTIF	30/06/2018 publié	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	30/06/2018 retraité
Immobilisations corporelles	6 897			(18)		(61) <sup>a</sup>		(79)	6 818
Droits d'utilisation des actifs loués		188	44	223	101	832	1	1 389	1 389
Immobilisations incorporelles	2 088								2 088
Goodwill	6 249								6 249
Coentreprises et entités associées	2 542								2 542
Autres actifs financiers non courants	570								570
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants	356	4	1	5			(1)	9	365
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>18 702</b>	<b>192</b>	<b>45</b>	<b>210</b>	<b>101</b>	<b>771</b>		<b>1 319</b>	<b>20 021</b>
Stocks	3 083								3 083
Avances et acomptes versés sur commandes	504								504
Clients et comptes rattachés	7 170								7 170
Actifs sur contrats clients	2 037								2 037
Actifs d'impôt (exigible)	231								231
Autres créances courantes	2 939	23						23	2 962
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 505								2 505
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	12								12
Autres actifs financiers courants	12								12
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>18 493</b>	<b>23</b>						<b>23</b>	<b>18 516</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	16								16
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>37 211</b>	<b>215</b>	<b>45</b>	<b>210</b>	<b>101</b>	<b>771</b>		<b>1 342</b>	<b>38 553</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>30/06/2018 publié</b>	<b>Bouygues Construction</b>	<b>Bouygues Immobilier</b>	<b>Colas</b>	<b>TF1</b>	<b>Bouygues Telecom</b>	<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>Total impacts IFRS 16</b>	<b>30/06/2018 retraité</b>
Capital social	366								366
Primes et réserves	8 089	(13)	(3)	(23)	(1)	(29)		(69)	8 020
Réserve de conversion	(102)								(102)
Actions propres détenues									
Résultat net part du groupe	260	1	(1)	1		1	(1)	1	261
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>8 613</b>	<b>(12)</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(1)</b>	<b>(28)</b>	<b>(1)</b>	<b>(68)</b>	<b>8 545</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1 334				(2)	(3)		(5)	1 329
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>9 947</b>	<b>(12)</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(3)</b>	<b>(31)</b>	<b>(1)</b>	<b>(73)</b>	<b>9 874</b>
Dettes financières non courantes	6 786			(6)		(1)		(7)	6 779
Obligations locatives non courantes		170	38	181	89	685		1 163	1 163
Provisions non courantes	2 029		2					2	2 031
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants	255			(1)	(2)	(11)		(14)	241
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>9 070</b>	<b>170</b>	<b>40</b>	<b>174</b>	<b>87</b>	<b>673</b>		<b>1 144</b>	<b>10 214</b>
Dettes financières courantes	459			(5)				(5)	454
Obligations locatives courantes		68	9	63	17	129	1	287	287
Impôts courants	137								137
Fournisseurs et comptes rattachés	7 603	1						1	7 604
Passifs sur contrats clients	3 831								3 831
Provisions courantes	765								765
Autres passifs courants	5 073	(12)						(12)	5 061
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	295								295
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	19								19
Autres passifs financiers courants	12								12
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>18 194</b>	<b>57</b>	<b>9</b>	<b>58</b>	<b>17</b>	<b>129</b>	<b>1</b>	<b>271</b>	<b>18 465</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente									
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>37 211</b>	<b>215</b>	<b>45</b>	<b>210</b>	<b>101</b>	<b>771</b>		<b>1 342</b>	<b>38 553</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/</b>									
<b>EXCÉDENT FINANCIER NET (+)<sup>b</sup></b>	<b>(5 042)</b>			<b>11</b>		<b>1</b>		<b>12</b>	<b>(5 030)</b>

(a) dont reclassement de 60 millions d'euros de coûts de démantèlement

(b) L'endettement/excédent financier net est défini en note 2.4 de l'annexe. Il n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes.

## Compte de résultat

	1 <sup>er</sup> semestre 2018 publié	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	1 <sup>er</sup> semestre 2018 retraité
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>15 743</b>								<b>15 743</b>
Autres produits de l'activité	91								91
Achats consommés	(7 291)								(7 291)
Charges de personnel	(3 741)								(3 741)
Charges externes	(3 769)	42	6	37	9	81	1	176	(3 593)
Impôts et taxes	(372)								(372)
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	(803)								(803)
Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation des actifs loués		(37)	(5)	(30)	(8)	(66)	(1)	(147)	(147)
Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	(34)								(34)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	117								117
Autres produits d'exploitation	690	1						1	691
Autres charges d'exploitation	(328)								(328)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>303</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>15</b>		<b>30</b>	<b>333</b>
Autres produits opérationnels	109								109
Autres charges opérationnelles	(29)								(29)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>383</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>15</b>		<b>30</b>	<b>413</b>
Produits financiers	15								15
Charges financières	(122)								(122)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / PRODUIT DE L'EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>	<b>(107)</b>								<b>(107)</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives		(5)	(1)	(6)	(2)	(13)		(27)	(27)
Autres produits financiers	33								33
Autres charges financières	(29)								(29)
Impôt	(57)				1	(1)	(1)	(1)	(58)
Quote-part de résultat net des coentreprises et entités associées	89		(1)					(1)	88
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>312</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>313</b>
Résultat net des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente									
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>312</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>313</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>260</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>261</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	52								52
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>0,71</b>								<b>0,71</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>0,70</b>								<b>0,71</b>
<b>EBITDA après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>932</b>	<b>1</b>		<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>		<b>3</b>	<b>935</b>

(a) L'EBITDA après Loyer est défini en note 2.4 de l'annexe. Il intègre la totalité des charges de loyers.

## Tableau de flux de trésorerie

	1 <sup>er</sup> semestre 2018 publié	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	1 <sup>er</sup> semestre 2018 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	312	1	(1)	1		1	(1)	1	313
Retraitements :									
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus	(57)		1					1	(56)
Dividendes des sociétés non consolidées	(9)								(9)
Dotations (reprises) aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et aux provisions non courantes	788								788
Dotations aux amortissements, dépréciations et autres ajustements des droits d'utilisation des actifs loués		36	5	30	8	66	1	146	146
Plus et moins values de cessions d'actifs	(132)								(132)
Impôt y compris dettes sur positions fiscales incertaines	57				(1)	1	1	1	58
Impôts décaissés	(121)								(121)
Charges calculées diverses	(20)								(20)
<b>CAF après coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net, charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés</b>	<b>818</b>	<b>37</b>	<b>5</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>68</b>	<b>1</b>	<b>149</b>	<b>967</b>
Reclassement du coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et des charges d'intérêts sur obligations locatives	107	5	1	6	2	13		27	134
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciation et provisions courantes	(1 274)	1						1	(1 273)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>(349)</b>	<b>43</b>	<b>6</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>81</b>	<b>1</b>	<b>177</b>	<b>(172)</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>									
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(963)								(963)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	192								192
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(231)								(231)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(5)								(5)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés	5								5
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés									
Prix d'acquisition des activités consolidées	(935)								(935)
Prix de cession des activités consolidées	2								2
Dettes nettes sur activités consolidées	(3)								(3)
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	60								60
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées	14								14
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1 864)</b>								<b>(1 864)</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)								(47)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(620)								(620)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle	(60)								(60)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	596								596
Remboursement des obligations locatives		(38)	(5)	(31)	(7)	(68)	(1)	(150)	(150)
Coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et charges d'intérêts sur obligations locatives	(107)	(5)	(1)	(6)	(2)	(13)		(27)	(134)
Autres flux liés aux opérations de financement	19								19
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(219)</b>	<b>(43)</b>	<b>(6)</b>	<b>(37)</b>	<b>(9)</b>	<b>(81)</b>	<b>(1)</b>	<b>(177)</b>	<b>(396)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>	<b>31</b>								<b>31</b>
<b>VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)</b>	<b>(2 401)</b>								<b>(2 401)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	<b>4 611</b>								<b>4 611</b>
Flux nets	(2 401)								(2 401)
Flux non monétaires									
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	<b>2 210</b>								<b>2 210</b>
<b>TOTAL CASH-FLOW LIBRE après BFR<sup>a</sup></b>	<b>(1 227)</b>								<b>(1 227)</b>

(a) Le Cash-flow libre après variation du besoin en fonds de roulement est défini en note 2.4 de l'annexe.

## États financiers au 31 décembre 2018 retraités de la norme IFRS 16 et de l'interprétation IFRIC 23

### Bilan

ACTIF	31/12/2018 publié	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	Impacts IFRIC 23	31/12/2018 retraité
Immobilisations corporelles	7 432			(50)		(55) <sup>a</sup>		(105)		7 327
Droits d'utilisation des actifs loués		249	40	370	98	802	2	1 561		1 561
Immobilisations incorporelles	2 198									2 198
Goodwill	6 301									6 301
Coentreprises et entités associées	2 633									2 633
Autres actifs financiers non courants	536									536
Impôts différés actifs et créances fiscales non courants	317	3	1	5				9		326
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>19 417</b>	<b>252</b>	<b>41</b>	<b>325</b>	<b>98</b>	<b>747</b>	<b>2</b>	<b>1 465</b>		<b>20 882</b>
Stocks	3 154									3 154
Avances et acomptes versés sur commandes	483									483
Clients et comptes rattachés	6 389									6 389
Actifs sur contrats clients	2 026									2 026
Actifs d'impôt (exigible)	260									260
Autres créances courantes	2 684	23						23		2 707
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 928									2 928
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	11									11
Autres actifs financiers courants	10									10
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>17 945</b>	<b>23</b>						<b>23</b>		<b>17 968</b>
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	332			8				8		340
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>37 694</b>	<b>275</b>	<b>41</b>	<b>333</b>	<b>98</b>	<b>747</b>	<b>2</b>	<b>1 496</b>		<b>39 190</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>31/12/2018 publié</b>	<b>Bouygues Construction</b>	<b>Bouygues Immobilier</b>	<b>Colas</b>	<b>TF1</b>	<b>Bouygues Telecom</b>	<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>Total impacts IFRS 16</b>	<b>Impacts IFRIC 23</b>	<b>31/12/2018 retraité</b>
Capital social	372									372
Primes et réserves	8 146	(13)	(3)	(23)	(1)	(29)		(69)		8 077
Réserve de conversion	(103)									(103)
Actions propres détenues										
Résultat net part du groupe	1 311		(1)	1	(1)	(3)	1	(3)		1 308
<b>CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<b>9 726</b>	<b>(13)</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(2)</b>	<b>(32)</b>	<b>1</b>	<b>(72)</b>		<b>9 654</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1 391				(2)	(3)		(5)		1 386
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>11 117</b>	<b>(13)</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(4)</b>	<b>(35)</b>	<b>1</b>	<b>(77)</b>		<b>11 040</b>
Dettes financières non courantes	5 080			(30)		(2)		(32)		5 048
Obligations locatives non courantes		222	35	317	85	662	2	1 323		1 323
Provisions non courantes	2 068		2					2	(28)	2 042
Impôts différés passifs et dettes fiscales non courants	348			(2)	(2)	(12)	(1)	(17)		331
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>7 496</b>	<b>222</b>	<b>37</b>	<b>285</b>	<b>83</b>	<b>648</b>	<b>1</b>	<b>1 276</b>	<b>(28)</b>	<b>8 744</b>
Dettes financières courantes	1 253			(12)		(1)		(13)		1 240
Obligations locatives courantes		77	8	74	19	135		313		313
Impôts courants	126								28	154
Fournisseurs et comptes rattachés	7 423									7 423
Passifs sur contrats clients	3 665									3 665
Provisions courantes	995									995
Autres passifs courants	5 010	(11)						(11)		4 999
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	238									238
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	25									25
Autres passifs financiers courants	21									21
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>18 756</b>	<b>66</b>	<b>8</b>	<b>62</b>	<b>19</b>	<b>134</b>		<b>289</b>	<b>28</b>	<b>19 073</b>
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente	325			8				8		333
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>	<b>37 694</b>	<b>275</b>	<b>41</b>	<b>333</b>	<b>98</b>	<b>747</b>	<b>2</b>	<b>1 496</b>		<b>39 190</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/ EXCÉDENT FINANCIER NET (+)<sup>b</sup></b>	<b>(3 657)</b>			<b>42</b>		<b>3</b>		<b>45</b>		<b>(3 612)</b>

(a) dont reclassement de 55 millions d'euros de coûts de démantèlement

(b) L'endettement/excédent financier net est défini en note 2.4 de l'annexe. Il n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes.

## Compte de résultat

	2018 publié	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	2018 retraité
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>35 555</b>								<b>35 555</b>
Autres produits de l'activité	185								185
Achats consommés	(16 715)								(16 715)
Charges de personnel	(7 975)								(7 975)
Charges externes	(7 845)	90	11	77	20	157		355	(7 490)
Impôts et taxes	(687)								(687)
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	(1 703)								(1 703)
Dotations nettes aux amortissements des droits d'utilisation des actifs loués		(87)	(9)	(68)	(17)	(134)	1	(314)	(314)
Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	(417)								(417)
Variations des stocks de production et de promotion immobilière	94								94
Autres produits d'exploitation	1 862	8		5				13	1 875
Autres charges d'exploitation	(843)	(1)						(1)	(844)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>1 511</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>53</b>	<b>1 564</b>
Autres produits opérationnels	371								371
Autres charges opérationnelles	(106)								(106)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>1 776</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>53</b>	<b>1 829</b>
Produits financiers	29								29
Charges financières	(245)								(245)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/PRODUIT DE L'EXCÉDENT FINANCIER NET (+)</b>	<b>(216)</b>								<b>(216)</b>
Charges d'intérêts sur obligations locatives		(11)	(2)	(13)	(4)	(27)		(57)	(57)
Autres produits financiers	81	1						1	82
Autres charges financières	(64)								(64)
Impôt	(427)					1		1	(426)
Quote-part de résultat net des coentreprises et entités associées	303		(1)					(1)	302
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	<b>1 453</b>		<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>1 450</b>
Résultat net des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente									
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1 453</b>		<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>1 450</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>1 311</b>		<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>1 308</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	142								142
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>3,57</b>								<b>3,56</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>3,55</b>								<b>3,54</b>
<b>EBITDA après Loyer<sup>a</sup></b>	<b>3 144</b>	<b>(1)</b>		<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>	<b>3 140</b>

(a) L'EBITDA après Loyer est défini en note 2.4 de l'annexe. Il intègre la totalité des charges de loyers.

## Tableau de flux de trésorerie

	2018 publié	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total impacts IFRS 16	2018 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	1 453		(1)	1	(1)	(3)	1	(3)	1 450
Retraitements :									
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus	(186)		1					1	(185)
Dividendes des sociétés non consolidées	(32)								(32)
Dotations (reprises) aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et aux provisions non courantes	1 762								1 762
Dotations aux amortissements, dépréciations et autres ajustements des droits d'utilisation des actifs loués		92	9	68	17	134	(1)	319	319
Plus et moins values de cessions d'actifs	(420)	(2)						(2)	(422)
Impôt y compris dettes sur positions fiscales incertaines	427					(1)		(1)	426
Impôts décaissés	(520)								(520)
Charges calculées diverses	(89)								(89)
<b>CAF après coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net, charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés</b>	<b>2 395</b>	<b>90</b>	<b>9</b>	<b>69</b>	<b>16</b>	<b>130</b>		<b>314</b>	<b>2 709</b>
Reclassement du coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et des charges d'intérêts sur obligations locatives	216	11	2	13	4	27		57	273
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciation et provisions courantes	(395)	(4)						(4)	(399)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>2 216</b>	<b>97</b>	<b>11</b>	<b>82</b>	<b>20</b>	<b>157</b>		<b>367</b>	<b>2 583</b>
<b>B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>									
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	(2 178)								(2 178)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	605								605
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles	(165)								(165)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés	(31)								(31)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés	65								65
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés	15								15
Prix d'acquisition des activités consolidées	(1 568)								(1 568)
Prix de cession des activités consolidées	113								113
Dettes nettes sur activités consolidées	(1)								(1)
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	(11)								(11)
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées	72								72
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(3 084)</b>								<b>(3 084)</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	(22)								(22)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(620)								(620)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle	(92)								(92)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	(161)								(161)
Remboursement des obligations locatives		(86)	(9)	(69)	(16)	(130)		(310)	(310)
Coût de l'endettement financier net / produit de l'excédent financier net et charges d'intérêts sur obligations locatives	(216)	(11)	(2)	(13)	(4)	(27)		(57)	(273)
Autres flux liés aux opérations de financement	3								3
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(1 108)</b>	<b>(97)</b>	<b>(11)</b>	<b>(82)</b>	<b>(20)</b>	<b>(157)</b>		<b>(367)</b>	<b>(1 475)</b>
<b>D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES</b>									
	54								54
<b>VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)</b>	<b>(1 922)</b>								<b>(1 922)</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>									
	4 611								4 611
Flux nets	(1 922)								(1 922)
Flux non monétaires									
Activité détenue en vue de la vente	1								1
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	<b>2 690</b>								<b>2 690</b>
<b>II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DETENUES EN VUE DE LA VENTE</b>									
<b>TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE</b>	<b>9</b>								<b>9</b>
Flux nets	(10)								(10)
<b>TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE</b>	<b>1</b>								<b>1</b>
<b>TOTAL CASH-FLOW LIBRE après BFR<sup>a</sup></b>	<b>427</b>								<b>427</b>

(a) Le Cash-flow libre après variation du besoin en fonds de roulement est défini en note 2.4 de l'annexe.

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bouygues, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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 la note 2.3 « Nouvelles normes et interprétations IFRS » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui présente l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme IFRS 16 sur les contrats de location et de l'interprétation IFRIC 23 sur l'incertitude relative aux traitements fiscaux.

### 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 28 août 2019

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Gilles Rainaut

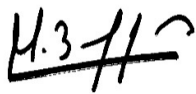
ERNST & YOUNG Audit

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 28 août 2019,



**Martin Bouygues,**  
président-directeur général



Société Anonyme au capital de 371 511 107 euros  
Siège social : 32 avenue Hoche - 75008 PARIS  
572 015 246 RCS PARIS - APE : 7010Z

Crédit : T.Ching Yee – Orange Cactus Project.  
Légende : The Clement Canopy, référence de construction modulaire à Singapour.