



# COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2017



**ANNEXE**

# SOMMAIRE

---

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

- NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS**
- NOTE 2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE**
- NOTE 3 ACTIF NON COURANT**
- NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**
- NOTE 5 PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES**
- NOTE 6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES**
- NOTE 7 VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET**
- NOTE 8 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ**
- NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA**
- NOTE 10 IMPÔT**
- NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE**
- NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN**
- NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2017 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Ils ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, les IAS (*International Accounting Standards*), complétées des interprétations formulées par l'ancien *International Financial Reporting Interpretations Committee* (« IFRIC »), à présent appelé *IFRS Interpretation Committee*, ou émises par l'organisme qui l'a précédé le *Standing Interpretation Committee* (« SIC »), approuvées par l'Union européenne et applicables à cette date. Au 30 juin 2017, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'Union européenne.

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

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2016 et les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2016.

## NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS

### 1.1 Faits significatifs du premier semestre 2017

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

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

### 1.2 Faits significatifs du premier semestre 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTE 2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE

### 2.1 Principes de préparation des états financiers

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

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 30 août 2017.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2017 sont établis selon les normes et principes du référentiel IFRS, sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur lorsque cela est requis par les normes IFRS. Ils sont présentés comparativement avec les états au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2016.

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

- Lors des clôtures intermédiaires, l'imposition des sociétés consolidées est déterminée selon les principes définis par la norme IAS 34. La charge d'impôt de chacune est prise en compte au titre de la période sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice (sauf pour les sociétés holding appréciées selon une imposition réelle à la fin de période).
- Les charges comptabilisées sur la période au titre des avantages du personnel correspondent au prorata des charges estimées sur l'année, calculées sur la base des hypothèses actuarielles et des prévisions réalisées au 31 décembre 2016. Une baisse de 70 points de base du taux d'actualisation (1,71 % au 31 décembre 2016) se traduirait par une augmentation de la provision pour indemnités de fin de carrière de 47 millions d'euros. Cet impact serait appréhendé dans l'état des charges et produits comptabilisés.

### 2.2 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Au 30 juin 2017, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2016 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2017.

- Principales normes IFRS, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire ou applicable par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2017 :

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

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

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

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

#### ■ IFRS 9 : Instruments financiers

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

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

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

#### ■ IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié une nouvelle norme sur la comptabilisation du revenu appelée à remplacer la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 11 et IAS 18. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 29 octobre 2016, est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation. Il l'appliquera au 1<sup>er</sup> janvier 2018 de manière rétrospective et l'exercice 2017 présenté en 2018 sera également retraité des impacts IFRS 15 (présentation d'un exercice comparatif).

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

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

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

#### ■ IFRS 16 : Contrats de location

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

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

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

### 2.3 Saisonnalité de l'activité

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



## NOTE 3 ACTIF NON COURANT

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

### 3.1 Goodwill

#### 3.1.1 Évolution de la valeur nette au premier semestre 2017

(en millions d'euros)	Brut	Dépréciation	Net
<b>31/12/2016</b>	<b>5 443</b>	<b>(76)</b>	<b>5 367</b>
Changement de périmètre	32 <sup>a</sup>	3	35
Autres mouvements (change et autres)	(11)		(11)
Perte de valeur			
<b>30/06/2017</b>	<b>5 464</b>	<b>(73)</b>	<b>5 391</b>

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

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

UGT (en millions d'euros)	30/06/2017		31/12/2016	
	Total	% Bouygues	Total	% Bouygues
Bouygues Construction (filiales) <sup>a</sup>	467	99,97%	471	99,97%
Colas <sup>b</sup>	1 131	96,60%	1 118	96,60%
TF1 <sup>b</sup>	1 145	43,86%	1 130	43,91%
Bouygues Telecom <sup>b</sup>	2 648	90,53%	2 648	90,53%
<b>Total</b>	<b>5 391</b>		<b>5 367</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 2017 n'ont pas fait l'objet d'un nouveau test de dépréciation.

### 3.2 Coentreprises et entités associées

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

(a) dont Alstom 1 938 millions d'euros

(b) dont Alstom 2 018 millions d'euros

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

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

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

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

## NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### Capital de Bouygues SA

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

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

(a) L'augmentation de 2 408 915 actions a été réalisée par exercice d'options de souscription et se traduit par une augmentation des capitaux propres consolidés pour 69 millions d'euros.

## NOTE 5 PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

### 5.1 Provisions non courantes

(en millions d'euros)

	Avantages au personnel à long terme <sup>a</sup>	Litiges, contentieux, réclamations, travaux <sup>b</sup>	Garanties données <sup>c</sup>	Autres provisions non courantes <sup>d</sup>	Total
<b>31/12/2016</b>	<b>764</b>	<b>379</b>	<b>394</b>	<b>662</b>	<b>2 199</b>
Ecart de conversion	(2)	(1)	(1)	(6)	(10)
Changements de périmètre		(2)		5	3
Dotations	22	13	29	26	90
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(15)	(39)	(26)	(60)	(140) <sup>e</sup>
Gains et pertes actuariels					
Virements de rubriques et divers	1			(33)	(32)
<b>30/06/2017</b>	<b>770</b>	<b>350</b>	<b>396</b>	<b>594</b>	<b>2 110</b>

<b>(a) Avantages au personnel à long terme</b>	<b>770</b>	<b>dont principales activités concernées :</b>		
Indemnités de fin de carrière (IFC)	509	Bouygues Construction		202
Médailles du travail	152	Colas		425
Autres avantages au personnel long terme	109	TF1		43
		Bouygues Telecom		60
<b>(b) Litiges, contentieux, réclamations, travaux</b>	<b>350</b>	Bouygues Construction		151
Provisions sur litiges clients	129	Bouygues Immobilier		34
Réclamations sous-traitants	62	Colas		100
Autres litiges personnel et divers	159	Bouygues Telecom		59
<b>(c) Garanties données</b>	<b>396</b>	Bouygues Construction		306
Provisions garanties décennale	303	Bouygues Immobilier		23
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics	93	Colas		67
<b>(d) Autres provisions non courantes</b>	<b>594</b>	Bouygues Construction		135
Risques liés aux contrôles administratifs divers	179	Colas		313
Provisions risques divers étranger	36	Bouygues Telecom		108
Provisions filiales et participations	28			
Démantèlement et remise en état des sites	251			
Autres provisions non courantes	100			
<b>(e) dont reprises de provisions non utilisées au cours du premier semestre 2017</b>	<b>(67)</b>			

## 5.2 Provisions courantes

Provisions liées au cycle d'exploitation (en millions d'euros)	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux et fin de chantiers	Provisions pour pertes à terminaison chantiers	Autres provisions courantes	Total
<b>31/12/2016</b>	<b>49</b>	<b>374</b>	<b>285</b>	<b>294</b>	<b>1 002</b>
Ecart de conversion	(1)	(4)	(3)	(5)	(13)
Changements de périmètre		(1)		(1)	(2)
Dotations	3	52	73	38	166
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(7)	(80)	(142)	(75)	(304) <sup>a</sup>
Virements de rubriques et divers		(5)		(2)	(7)
<b>30/06/2017</b>	<b>44</b>	<b>336</b>	<b>213</b>	<b>249</b>	<b>842</b>

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

## NOTE 6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

### 6.1 Répartition des emprunts

(en millions d'euros)	Dettes financières courantes		Dettes financières non courantes	
	Total 30/06/2017	Total 31/12/2016	Total 30/06/2017	Total 31/12/2016
Emprunts obligataires <sup>a</sup>	627	113	4 799	5 296
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	85	102	1 200	703
Emprunts issus des locations financement	7	8	8	9
Emprunts et dettes financières divers	39	42	175	172
<b>TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>758</b>	<b>265</b>	<b>6 182</b>	<b>6 180</b>

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

### 6.2 Covenants et trigger events

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

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

## NOTE 7 VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET

(en millions d'euros)

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

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

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

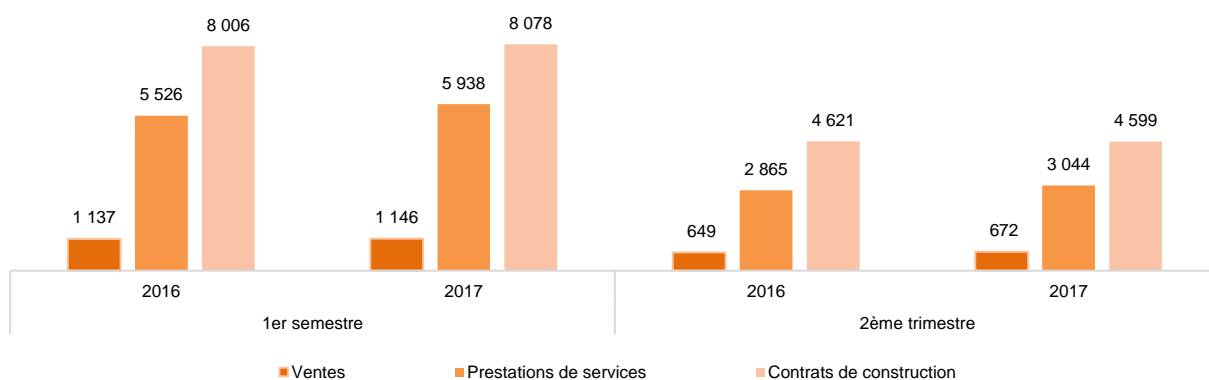
## NOTE 8 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ

### 8.1 Analyse globale par nature

(en millions d'euros)

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

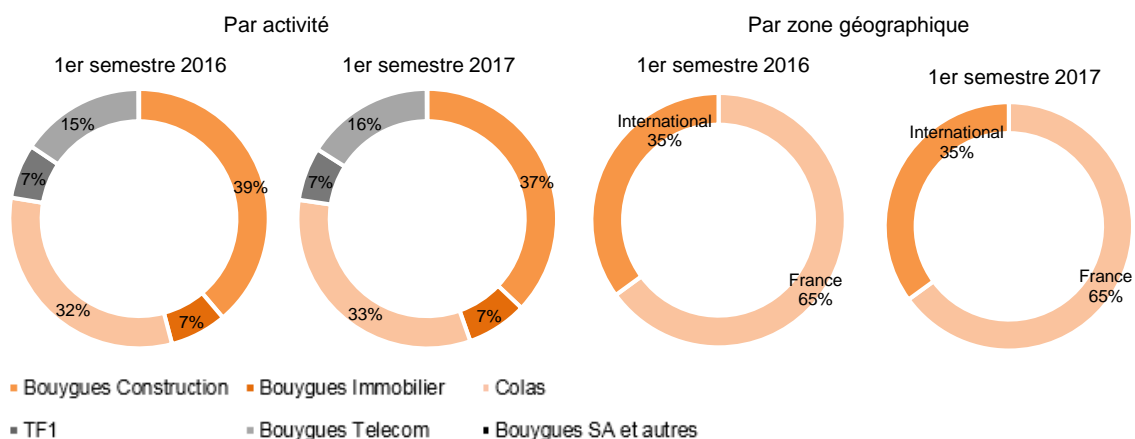
Chiffre d'affaires consolidé (en millions d'euros)



(en millions d'euros)

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

### Répartition du chiffre d'affaires total



## 8.2 Analyse par activité

(en millions d'euros)

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

(en millions d'euros)

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

## NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET EBITDA

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

Voir note 11 Information sectorielle pour répartition par activité

(a) concerne :

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

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

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

(b) concerne principalement :

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

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

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

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

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

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

## NOTE 10 IMPÔT

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre		2 <sup>ème</sup> trimestre	
	2017	2016	2017	2016
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(100)	(58)	(96)	(77)
Impositions différées nettes		59	(46)	(11)
<b>PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT</b>	<b>(100)</b>	<b>1</b>	<b>(142)</b>	<b>(88)</b>

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

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

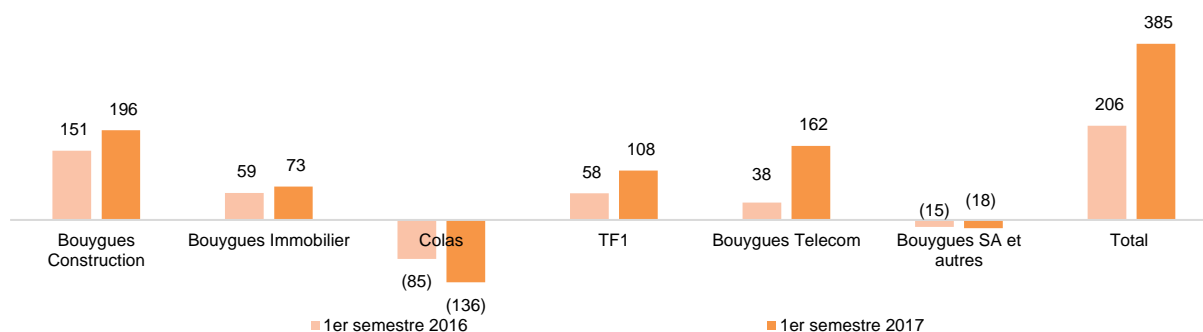
## NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

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

(en millions d'euros)

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

Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



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

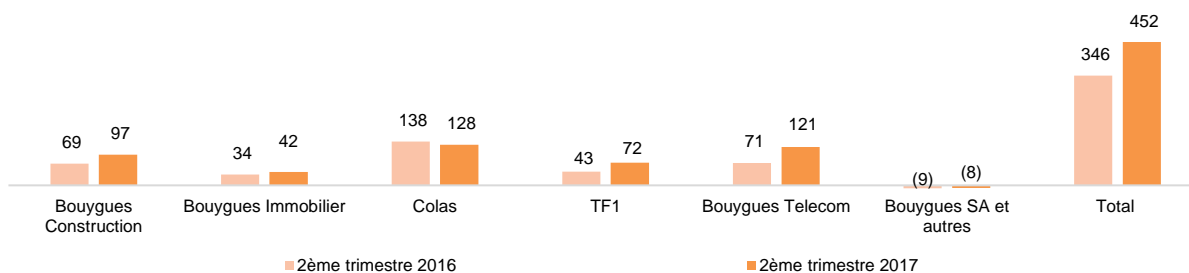
(b) Le résultat net consolidé (part du Groupe) hors éléments exceptionnels s'élève à 46 millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des résultats non courants nets d'impôts pour 74 millions d'euros.



(en millions d'euros)

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

Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



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

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

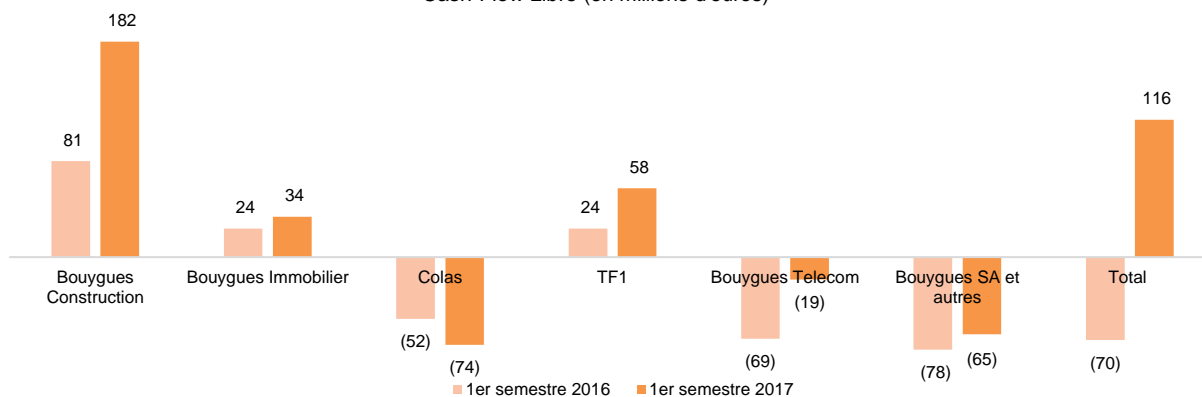
(en millions d'euros)

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

(en millions d'euros)

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

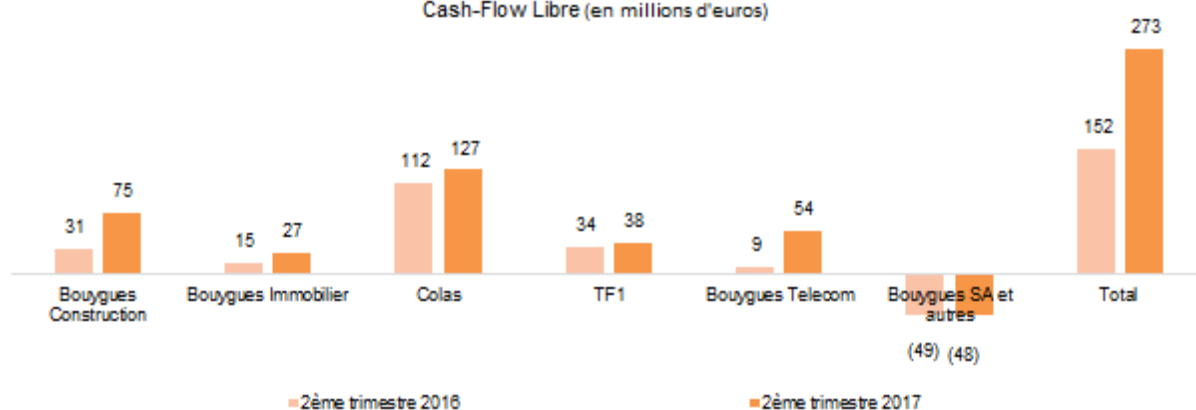
Cash-Flow Libre (en millions d'euros)



(en millions d'euros)

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

Cash-Flow Libre (en millions d'euros)



## NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

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

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

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

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

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

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

## NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

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