

Rapport financier SEMESTRIEL 2016



31 août 2016
32 Hoche - Paris

BOUYGUES

CONSTRUIRE L'AVENIR, C'EST NOTRE PLUS BELLE AVENTURE

SOMMAIRE

1.	Composition du CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
2.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	6
2.1.	Le Groupe	6
2.2.	Bouygues Construction	17
2.3.	Bouygues Immobilier	20
2.4.	Colas	22
2.5.	TF1.....	25
2.6.	Bouygues Telecom.....	28
2.7.	Alstom.....	30
2.8.	Bouygues SA	31
2.9.	Risques et incertitudes	31
2.10	Transactions avec les parties liées	32
2.11	Événements récents.....	32
3.	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	35
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	54
5.	Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel	55

Le rapport semestriel d'activité et les comptes semestriels consolidés condensés figurant dans le présent document ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 août 2016.

1. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

LE CONSEIL AU 30 JUIN 2016

Président-directeur général

Martin Bouygues

Administrateur et directeur général délégué

Olivier Bouygues

Directeur général délégué

Administrateurs

François Bertière

Président-directeur général de Bouygues Immobilier

Francis Castagné

Représentant des salariés

Raphaëlle Deflesselle

Représentante des salariés

Clara Gaymard

Co-fondatrice de Raise

Anne-Marie Idrac

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

Patrick Kron

Administrateur de Sanofi

Hervé Le Bouc

Président-directeur général de Colas

Helman le Pas de Sécheval

Secrétaire général du groupe Veolia

Colette Lewiner

Conseillère du Président de Capgemini

Sandra Nombret

Représentante des salariés actionnaires

Edward Bouygues

Représentant de la société SCDM

Cyril Bouygues

Représentant de la société SCDM Participations

Rose-Marie Van Lerberghe

Présidente du conseil d'administration de l'Institut Pasteur

Michèle Vilain

Représentante des salariés actionnaires

LES COMITÉS DU CONSEIL

Comité des comptes

Helman le Pas de Sécheval (Président)
Clara Gaymard
Anne-Marie Idrac
Michèle Vilain

Comité de sélection et des rémunérations

Colette Lewiner (Présidente)
Francis Castagné
Helman le Pas de Sécheval

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

Anne-Marie Idrac (Présidente)
Raphaëlle Deflesselle
Sandra Nombret
Rose-Marie Van Lerberghe

ÉVÉNEMENT RÉCENT

Direction générale

Sur proposition de Martin Bouygues, président-directeur général, le conseil d'administration a nommé le 30 août 2016 à l'unanimité **Olivier Roussat** et **Philippe Marien** directeurs généraux délégués. Avec Olivier Bouygues, directeur général délégué depuis 2002, ils assisteront désormais Martin Bouygues dans sa mission de directeur général du Groupe. Par ailleurs, Olivier Roussat continuera d'exercer ses fonctions de président-directeur général de Bouygues Telecom et Philippe Marien celles de directeur financier et de responsable des filières ressources humaines, systèmes d'information et innovation du Groupe.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1. Le Groupe

Chiffres clés (millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffre d'affaires	15 098	14 669	-3% ^a
Résultat opérationnel courant	119	206	+87 M€
Résultat opérationnel	45 ^b	57 ^b	+12 M€
Résultat net part du Groupe	(42)	(28)	+14 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels ^c	(4)	46	+50 M€
Endettement net ^d	5 209	4 354	-855 M€

(a) -1% à périmètre et change constants

(b) Dont 74 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction au S1 2015 et 149 millions d'euros de charges non courantes dans tous les métiers au S1 2016

(c) Voir tableau de réconciliation en page 9

(d) Au 30 juin

Faits marquants

Le premier semestre 2016 est marqué par les bonnes performances commerciales de Bouygues Telecom et la forte amélioration de son chiffre d'affaires et de son EBITDA :

- Gain de 322 000 clients Forfait Mobile hors MtoM^a et de 122 000 clients Fixe dans un marché très concurrentiel ;
- Chiffre d'affaires total en hausse de 6% ;
- Chiffre d'affaires réseau en hausse de 5% par rapport au premier semestre 2015 (après un premier semestre 2015 en baisse de 3% et un deuxième semestre 2015 en hausse de 1%) ;
- Taux de marge d'EBITDA^b en progression de 3,6 points par rapport au premier semestre 2015.

Par ailleurs, le carnet de commandes des activités de construction à fin juin 2016 se maintient à un haut niveau :

- 29,5 milliards d'euros (en progression de 1% par rapport à fin juin 2015 hors effet de change) ;
- Ce carnet n'intègre pas encore le contrat de l'extension en mer de Monaco pris en commande en juillet pour une première tranche de 842 millions d'euros.

Comme attendu, les résultats du Groupe sont en amélioration par rapport au premier semestre 2015 :

- Le résultat opérationnel courant s'élève à 206 millions d'euros, en augmentation de 87 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015, du fait de l'amélioration de la rentabilité de Bouygues Telecom ;
- Le résultat opérationnel progresse de 12 millions d'euros, en dépit de la prise en compte sur le semestre de 149 millions d'euros de charges non courantes contre 74 millions d'euros au premier semestre 2015 ;
- Le résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels est en amélioration de 50 millions d'euros (46 millions au premier semestre 2016 contre -4 millions d'euros au premier semestre 2015).

(a) Machine-to-Machine

(b) EBITDA sur chiffre d'affaires réseau

Perspectives

Les perspectives 2016 annoncées lors de la publication des résultats du premier trimestre 2016 **sont confirmées.**

La rentabilité des **activités de construction** est attendue en amélioration à partir de 2016 grâce à la poursuite du développement ciblé en France et à l'international et à l'élargissement du portefeuille d'offres avec des produits et services innovants.

TF1 poursuit son développement dans la production et les contenus, accélère sa transformation digitale et adapte le modèle économique de ses chaînes.

Bouygues Telecom confirme le retour à une croissance pérenne de son chiffre d'affaires et de ses résultats et maintient son objectif de marge d'EBITDA de 25% en 2017, avec un plan d'économies d'au moins 400 millions d'euros en 2016 par rapport à fin 2013. Les investissements d'exploitation nets devraient être de l'ordre de 800 millions d'euros en 2016.

En conséquence, le Groupe devrait poursuivre l'amélioration de sa profitabilité en 2016.

Par ailleurs, la mise en œuvre du partage de réseau avec le groupe SFR ainsi que les plans d'adaptation dans les métiers devraient conduire à la prise en compte d'environ 270 millions d'euros de charges non courantes en 2016 dans le résultat opérationnel du Groupe, à un niveau équivalent à celui de 2015.

* * *

AUTRES INFORMATIONS

Analyse détaillée par activité

Activités de construction^a

Le carnet de commandes des **activités de construction** se maintient au niveau élevé de 29,5 milliards d'euros à fin juin 2016 (-1% sur un an et +1% à taux de change constants). Le carnet à fin juin 2016 n'intègre pas encore le contrat de l'extension en mer de Monaco pris en commande par Bouygues Construction en juillet pour une première tranche de 842 millions d'euros.

En **France**, le premier semestre confirme la stabilisation progressive du marché de la construction avec un carnet de commandes à fin juin 2016 de 14,0 milliards d'euros, en hausse de 3% par rapport à fin juin 2015.

Les prises de commandes de **Bouygues Construction** augmentent de 29% au premier semestre 2016 avec notamment la signature de contrats significatifs comme l'extension du Port de Calais, la Tour Alto à La Défense et la rénovation de la Poste du Louvre.

Les réservations de logements chez **Bouygues Immobilier** poursuivent leur forte croissance au premier semestre 2016 (+22% sur un an) grâce aux effets positifs de la Loi Pinel, à l'élargissement du prêt à taux zéro depuis le 1^{er} janvier 2016 et à des taux d'intérêt historiquement bas.

Le chiffre d'affaires de l'activité Route métropole de **Colas** se stabilise progressivement au premier semestre 2016 (-2% sur un an), après deux années de fort recul (-14% en 2014 et -11% en 2015).

À **l'international**, le Groupe continue de profiter de positions solides et diversifiées avec un carnet de commandes de 15,5 milliards d'euros à fin juin 2016 (stable à taux de change constants). La part de l'international représente 57% du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas.

Le chiffre d'affaires des **activités de construction** s'élève à 11,4 milliards d'euros au premier semestre 2016, en baisse de 5% par rapport au premier semestre 2015 et de 2% à périmètre et change constants. Il est en effet négativement impacté par un effet de périmètre de 200 millions d'euros (dont 179 millions d'euros chez Colas liés à la cession ou à l'arrêt d'activités de bitume en Asie et en France) et par un effet de change de 153 millions d'euros (dont 65 millions d'euros liés à la dépréciation de la livre sterling).

Le résultat opérationnel courant ressort à 125 millions d'euros, en amélioration de 37 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015, en raison principalement de l'arrêt de l'activité de la Raffinerie de Dunkerque (SRD). La marge opérationnelle courante progresse de 0,4 point à 1,1%.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2016 s'établit à 85 millions d'euros après prise en compte de 40 millions d'euros de charges non courantes principalement chez Colas du fait de la fermeture en cours de la Raffinerie de Dunkerque.

(a) Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

TF1

Le chiffre d'affaires de **TF1** s'élève à 1 025 millions d'euros au premier semestre 2016, en hausse de 4% par rapport au premier semestre 2015. Il bénéficie de l'intégration de Newen Studios, consolidée depuis le 1^{er} janvier 2016.

Le résultat opérationnel courant ressort à 58 millions d'euros au premier semestre 2016, en baisse de 39 millions d'euros sur un an, et reflète le coût de diffusion de l'Euro 2016. Pour rappel, au premier semestre 2015, il intégrait un impact positif de 34 millions d'euros lié à la déconsolidation de la société Eurosport France.

Le résultat opérationnel de TF1 s'établit à 3 millions d'euros. Il comprend 55 millions d'euros de charges non courantes prenant en compte les coûts de transformation, les effets du passage en gratuit de LCI et les impacts de Newen Studios et du décret sur la fiction française.

Bouygues Telecom

La stratégie engagée par **Bouygues Telecom** depuis deux ans porte ses fruits et lui permet d'afficher de bonnes performances commerciales ainsi qu'une forte progression de son chiffre d'affaires et de ses résultats financiers au premier semestre 2016.

Le parc Mobile est en hausse de 303 000 clients au deuxième trimestre 2016 et de 543 000 clients au premier semestre 2016 pour un parc total de 12,4 millions de clients à fin juin 2016. La croissance nette du parc forfait hors MtoM^a s'accélère au deuxième trimestre avec une hausse de 171 000 clients, soit un gain de 322 000 clients sur le semestre.

Avec 6 millions d'utilisateurs^b à fin juin 2016, la 4G continue sa progression au sein des clients de Bouygues Telecom et représente désormais 58% du parc Mobile hors MtoM (vs 42% à fin juin 2015). Cette diffusion de la 4G s'accompagne d'un fort développement des usages internet avec une consommation moyenne mensuelle^c des clients 4G de 3,2 Go au deuxième trimestre 2016 contre 2,4 Go au deuxième trimestre 2015.

Sur le marché du Fixe, Bouygues Telecom poursuit sa croissance régulière avec le gain de 122 000 nouveaux clients au premier semestre, dont 51 000 clients au deuxième trimestre 2016, pour un parc total de 2 910 000 clients à fin juin 2016. Bouygues Telecom compte désormais 412 000 clients dans le Très Haut Débit^d à fin juin 2016, dont près de 70 000 clients FTTH^e.

Le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom s'élève à 2 291 millions d'euros au premier semestre 2016, en hausse de 6% par rapport au premier semestre 2015. Le chiffre d'affaires réseau, en hausse pour le quatrième trimestre consécutif, progresse de 5% sur le premier semestre à 1 975 millions d'euros. Par ailleurs, le chiffre d'affaires réseau Mobile renoue avec la croissance au premier semestre 2016, en hausse de 3%, grâce à la forte croissance de la base de clients et à la stabilisation de l'ARPU.

L'EBITDA augmente de 26% au premier semestre 2016 à 408 millions d'euros. La marge d'EBITDA^f atteint 20,7%, en hausse de 3,6 points par rapport au premier semestre 2015. Pour rappel, l'EBITDA du premier trimestre intègre l'impact d'IFRIC 21 qui affecte le rythme de comptabilisation de certaines taxes.

Le résultat opérationnel courant ressort à 38 millions d'euros au premier semestre 2016 comparé à une perte de 54 millions d'euros au premier semestre 2015, soit une amélioration de 92 millions d'euros. Le résultat opérationnel s'établit à -5 millions d'euros contre -109 millions d'euros au premier semestre 2015 après prise en compte de 43 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec le groupe SFR.

(a) Machine-to-Machine

(b) Clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition Arcep)

(c) Données consommées sur les réseaux cellulaires 4G, hors Wi-Fi

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

(e) 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)

(f) sur chiffre d'affaires réseau

Alstom

Au premier semestre 2016, la contribution d'**Alstom** au résultat net du Groupe est de 0 million d'euro comme au premier semestre 2015.

Pour rappel :

- Au premier trimestre 2016, la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues était de 0 million d'euro après prise en compte du résultat publié par Alstom pour 2015/2016, des impacts de la cession de l'activité Énergie d'Alstom, de l'Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA) et du solde de la dépréciation comptabilisée chez Bouygues ;

- Au deuxième trimestre 2016, Bouygues n'a pas enregistré de contribution d'Alstom dans ses comptes. En effet, la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues est enregistrée uniquement aux premier et troisième trimestres, sur la base des résultats nets semestriels publiés par Alstom (clôtures des 31 mars et 30 septembre).

Situation financière

La structure financière du Groupe s'est renforcée avec une dette nette de 4,4 milliards d'euros au 30 juin 2016, en baisse de 855 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015. Elle bénéficie du produit de l'OPRA d'Alstom réalisée fin janvier 2016 (+996 millions d'euros) et intègre l'acquisition de Newen Studios (-293 millions d'euros pour 100%) ainsi que le paiement de la première échéance des fréquences 700 MHz (-117 millions d'euros).

Par rapport au 31 décembre 2015, l'endettement net est en hausse du fait de l'impact traditionnel de la saisonnalité de l'activité chez Colas et du paiement des dividendes (-656 millions d'euros).

Le 20 juin 2016, Standard & Poor's a relevé la perspective de la note long terme de Bouygues (BBB) à positive.

ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER SEMESTRE 2016

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	Fin juin		
	2015	2016	Variation %
Bouygues Construction	19 317	18 741	-3%
Bouygues Immobilier	2 372	2 785	+17%
Colas	8 079	8 011	-1%
TOTAL	29 768	29 537	-1%

BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros)	1^{er} semestre		
	2015	2016	Variation %
France	2 153	2 770	+29%
International	3 699	2 416	-35%
TOTAL	5 852	5 186	-11%

BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros)	1^{er} semestre		
	2015	2016	Variation %
Logement	832	1 004	+21%
Immobilier d'Entreprise	165	191	+16%
TOTAL	997	1 195	+20%

COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	Fin juin		
	2015	2016	Variation %
France métropolitaine	3 169	3 115	-2%
International et Outre-Mer	4 910	4 896	0%
TOTAL	8 079	8 011	-1%

TF1 PART D'AUDIENCE^a	Fin juin		
	2015	2016	Variation pts
TF1	21,6%	20,8%	-0,8 pt
TMC	3,1%	2,8%	-0,3 pt
NT1	2,0%	1,8%	-0,2 pt
HD1	1,1%	1,6%	+0,5 pt
LCI	ns	0,1%	ns
TOTAL	27,8%	27,1%	-0,7 pt

(a) Source : Médiamétrie - Individus âgés de 4 ans et plus

BOUYGUES TELECOM PARCS CLIENTS ('000 CLIENTS)	Fin mars 2016	Fin juin 2016	Variation ('000 clients)
Parc Forfait	11 169	11 472	+303
Parc Prépayé	961	961	0
Parc total Mobile	12 130	12 433	+303
Parc total Fixe	2 859	2 910	+51

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER SEMESTRE 2016

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	15 098	14 669	-3%
Résultat opérationnel courant	119	206	+87 M€
Autres produits et charges opérationnels	(74) ^a	(149) ^a	-75 M€
Résultat opérationnel	45	57	+12 M€
Coût de l'endettement financier net	(146)	(118)	+28 M€
Autres produits et charges financiers	25	2	-23 M€
Impôt	36	1	-35 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entités associées	29	32	+3 M€
<i>dont Alstom</i>	<i>0^b</i>	<i>0^c</i>	<i>0 M€</i>
Résultat net	(11)	(26)	-15 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(31)	(2)	+29 M€
Résultat net part du Groupe	(42)	(28)	+14 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels^d	(4)	46	+50 M€

(a) 74 M€ de charges non courantes chez Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction au S1 2015 et 149 M€ de charges non courantes dans tous les métiers au S1 2016

(b) Après prise en compte de la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues et d'une reprise partielle de la dépréciation de la participation de Bouygues dans Alstom enregistrée en 2013

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

(d) Voir tableau de réconciliation en page 9

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU PREMIER TRIMESTRE (millions d'euros)	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	6 731	6 534	-3%
Résultat opérationnel courant	(194)	(140)	+54 M€
Résultat opérationnel	(216) ^a	(227) ^a	-11 M€
Résultat net part du Groupe	(157)	(180)	-23 M€

(a) Dont 22 millions d'euros de charges non courantes chez Bouygues Telecom au T1 2015 et 87 millions d'euros de charges non courantes dans tous les métiers au T1 2016

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU DEUXIÈME TRIMESTRE (millions d'euros)	2 ^{ème} trimestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	8 367	8 135	-3%
Résultat opérationnel courant	313	346	+33 M€
Résultat opérationnel	261 ^a	284 ^a	+23 M€
Résultat net part du Groupe	115	152	+37 M€

(a) Dont 52 millions de charges non courantes chez Bouygues Telecom, TF1 et Bouygues Construction au T2 2015 et 62 millions d'euros de charges non courantes dans tous les métiers au T2 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation %	Variation à périmètre et change constants
	2015	2016		
Activités de construction ^a	11 983	11 383	-5%	-2%
<i>dont Bouygues Construction</i>	5 850	5 800	-1%	0%
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	1 058	1 047	-1%	-1%
<i>dont Colas</i>	5 204	4 678	-10%	-6%
TF1	981	1 025	+4%	-2%
Bouygues Telecom	2 156	2 291	+6%	+6%
Holding et divers	75	73	ns	ns
Retraitements intra-Groupe ^b	(226)	(245)	ns	ns
TOTAL	15 098	14 669	-3%	-1%
<i>dont France</i>	9 637	9 532	-1%	-1%
<i>dont international</i>	5 461	5 137	-6%	-1%

(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 ^a (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	315	256	-59 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	228	185	-43 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	38	32	-6 M€
<i>dont Colas</i>	49	39	-10 M€
TF1	102	162	+60 M€
Bouygues Telecom	323	408	+85 M€
Holding et divers	(12)	(24)	-12 M€
TOTAL	728	802	+74 M€

(a) EBITDA = Résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements + dotations nettes aux provisions et dépréciations - reprises de provisions et dépréciations non utilisées

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	88	125	+37 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	148	151	+3 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	59	59	0 M€
<i>dont Colas</i>	(119)	(85)	+34 M€
TF1	97	58	-39 M€
Bouygues Telecom	(54)	38	+92 M€
Holding et divers	(12)	(15)	-3 M€
TOTAL	119	206	+87 M€

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
Le Groupe

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	81	85	+4 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	141 ^a	143 ^a	+2 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	59	57 ^a	-2 M€
<i>dont Colas</i>	(119)	(115) ^b	+4 M€
TF1	85 ^c	3 ^c	-82 M€
Bouygues Telecom	(109) ^d	(5) ^d	+104 M€
Holding et divers	(12)	(26)	-14 M€
TOTAL	45	57	+12 M€

(a) Dont des charges non courantes de 7 M€ au S1 2015 et 8 M€ au S1 2016 chez Bouygues Construction et 2 M€ au S1 2016 chez Bouygues Immobilier liées à la mise en place de leurs nouvelles organisations

(b) Dont 30 M€ de charges non courantes essentiellement liées à l'arrêt de l'activité de la filiale SRD à Dunkerque

(c) Dont 12 M€ de charges non courantes liées à l'adaptation du pôle de l'information au S1 2015 et 55 M€ de charges non courantes prenant en compte les coûts de transformation, les effets du passage en gratuit de LCI et les impacts de Newen Studios et du décret sur la fiction française

(d) Dont 55 M€ de charges non courantes au S1 2015 et 43 M€ au S1 2016 essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec SFR

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	78	65	-13 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	110	100	-10 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	34	34	0 M€
<i>dont Colas</i>	(66)	(69)	-3 M€
TF1	27	0	-27 M€
Bouygues Telecom	(66)	(12)	+54 M€
Alstom	0 ^a	0 ^b	0 M€
Holding et divers	(81)	(81)	0 M€
Résultat net part du Groupe	(42)	(28)	+14 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels^c	(4)	46	+50 M€

(a) Après prise en compte de la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues et d'une reprise partielle de la dépréciation de la participation de Bouygues dans Alstom enregistrée en 2013

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

(c) Voir tableau de réconciliation en page 9

IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Résultat net part du Groupe	(42)	(28)	+14 M€
<i>dont résultats non courants liés à Bouygues Telecom (nets d'impôts)</i>	31	25	- 6 M€
<i>dont résultats non courants des activités de construction (nets d'impôts)</i>	4	26	+22 M€
<i>dont résultats non courants de TF1 (nets d'impôts)</i>	3	16	+13 M€
<i>dont résultats non courants liés à la société holding (nets d'impôts)</i>	-	7	+7 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	(4)	46	+50 M€

TRÉSORERIE NETTE PAR MÉTIER (millions d'euros)	À fin juin		Variation
	2015	2016	
Bouygues Construction	2 433	2 707	+274 M€
Bouygues Immobilier	(82)	(240)	-158 M€
Colas	(569)	(316)	+253 M€
TF1	308	133 ^a	-175 M€
Bouygues Telecom	(977)	(1 267) ^b	-290 M€
Holding et divers	(6 322)	(5 371) ^c	+951 M€
TOTAL	(5 209)	(4 354)	+855 M€

(a) Dont acquisition de Newen Studios pour 293 millions d'euros à 100%

(b) Dont paiement de la première échéance des fréquences 700 MHz pour 117 millions d'euros

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

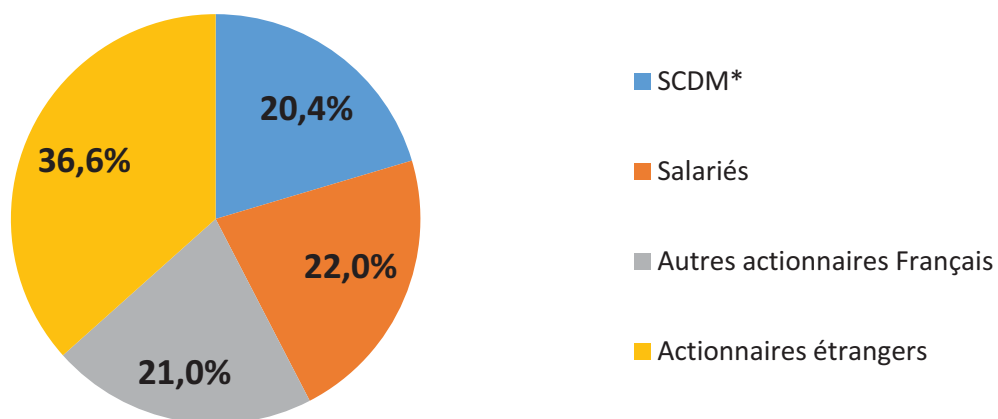
CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	156	227	+71 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	66	89	+23 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	6	10	+4 M€
<i>dont Colas</i>	84	128	+44 M€
TF1	15	96	+81 M€
Bouygues Telecom	380	464	+84 M€
Holding et divers	2	2	0 M€
TOTAL	553	789	+236 M€

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE ^a Avant variation du Besoin en Fonds de Roulement (millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	123	53	-70 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	125	81	-44 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	24	24	0 M€
<i>dont Colas</i>	(26)	(52)	-26 M€
TF1	50	24	-26 M€
Bouygues Telecom	(67)	(69)	-2 M€
Holding et divers	(79)	(78)	+1 M€
TOTAL	27	(70)	-97 M€

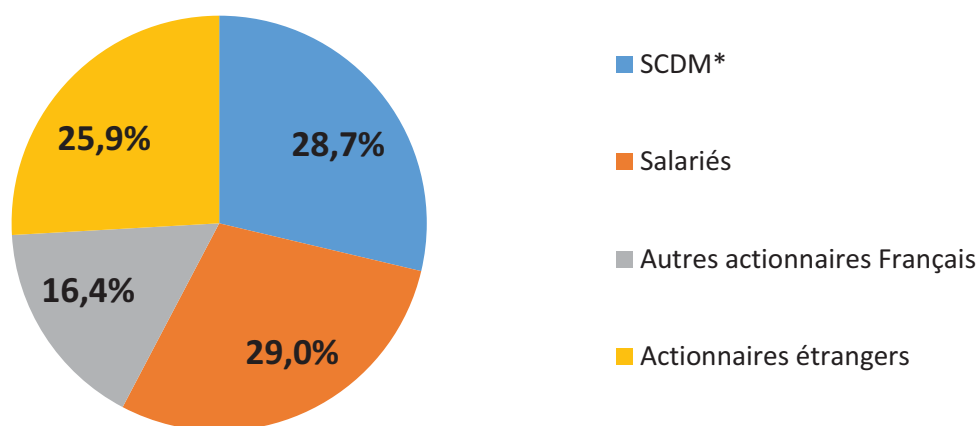
(a) Cash-flow libre = CAF - coût de l'endettement financier net - charge d'impôt - investissements d'exploitation nets

ACTIONNARIAT DE BOUYGUES AU 30 JUIN 2016

Répartition du capital au 30 juin 2016



Répartition des droits de vote au 30 juin 2016



* SCDM est une société contrôlée par Olivier et Martin Bouygues

2.2. Bouygues Construction

Bouygues Construction est un acteur global de la construction et des services. Ses savoir-faire et son expertise en font un leader de la construction durable. Présents dans près de quatre-vingt pays, Bouygues Construction et ses 50 000 collaborateurs s'engagent sur le long terme au service de leurs clients et contribuent ainsi à bâtir une vie meilleure.

2.2.1 Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	5 850	5 800	-1% ^a
dont France	2 858	2 757	-4%
dont International	2 992	3 043	+2%
Résultat opérationnel courant	148	151	+3 M€
Marge opérationnelle courante	2,5%	2,6%	+0,1 pt
Résultat opérationnel	141 ^b	143 ^b	+2 M€
Résultat net part du groupe	110	100	-10 M€

(a) Stable à périmètre et change constants

(b) Dont des charges non courantes de 7 millions d'euros au premier semestre 2015 et 8 millions d'euros au premier semestre 2016 liées à la mise en place de la nouvelle organisation

Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en léger recul de 1 % au premier semestre 2016 à 5 800 millions d'euros. Ce chiffre se répartit entre bâtiment et travaux publics d'une part (82 %) et énergies et services d'autre part (18 %). Il est en hausse à l'international (3 043 millions d'euros, +2 %) et en baisse en France à 2 757 millions d'euros. Le chiffre d'affaires est stable à périmètre et change constants, corrigé d'un impact favorable de périmètre de 21 millions d'euros (lié à l'acquisition de la société canadienne Gastier) et d'un impact défavorable de change de -93 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 151 millions d'euros, soit une marge opérationnelle courante de 2,6 %, en progression de 0,1 point par rapport au premier semestre 2015. Le résultat opérationnel ressort à 143 millions d'euros et intègre 8 millions d'euros de charges non courantes liées à la mise en place de la nouvelle organisation de Bouygues Construction. Le résultat financier s'établit à 19 millions d'euros (-9 millions d'euros). La marge nette du premier semestre 2016 ressort à 1,7 % (1,9 % au premier semestre 2015), soit un résultat net part du groupe de 100 millions d'euros (-10 millions d'euros).

Enfin, la trésorerie nette des dettes financières s'établit à 2 707 millions d'euros à fin juin 2016, en hausse de 274 millions d'euros par rapport à fin juin 2015.

2.2.2 Faits marquants du semestre

La prise de commandes de Bouygues Construction au premier semestre 2016 atteint 5 186 millions d'euros, en baisse de 11 % par rapport au premier semestre 2015.

- La prise de commandes est en hausse de 29% en France (par rapport au premier semestre 2015). Elle s'établit à 2 770 millions d'euros et comprend de grandes affaires telles que le port de Calais, la tour Alto à La Défense, la réhabilitation de La Poste du Louvre à Paris, un lot complémentaire sur le projet de rénovation de l'hôtel Crillon à Paris, deux lots pour le nouveau Quartier d'affaires international Wacken Europe à Strasbourg et la réhabilitation et l'exploitation du campus de Luminy à Marseille.
- À l'international, elle s'élève à 2 416 millions d'euros, en baisse de 35 %. La prise de commandes à fin juin 2015 intégrait le projet NorthConnex en Australie pour près de 900 millions d'euros. Retraitée de ce projet, la baisse serait de - 14 %. La prise de commandes du premier semestre 2016 comprend notamment deux condominiums dans le quartier de Mulund en Inde, un condominium avenue Clementi à Singapour, et plusieurs lots supplémentaires sur les éco-quartiers de Erlenmatt et de Green City en Suisse.

Au 30 juin 2016, le carnet de commandes s'élève à 18,7 milliards d'euros (-3 % par rapport à fin juin 2015 et -1 % à taux de change constant) dont 56 % à exécuter à l'international (58 % au 30 juin 2015). La zone Europe (hors France) est la première zone à l'international devant la zone Asie-Pacifique. L'activité acquise fin juin 2016 pour le reste de l'année 2016 s'établit à 5,2 milliards d'euros et l'activité à réaliser au-delà de 2016 à 13,5 milliards d'euros, offrant ainsi une bonne visibilité sur l'activité future.

Activité Bâtiment et Travaux Publics

Globalement, la demande du marché du bâtiment et des travaux publics reste importante avec de nombreux besoins en infrastructures dans les pays émergents et industrialisés.

L'activité Bâtiment et Travaux Publics de Bouygues Construction représente 4 738 millions d'euros.

- **France : 2 228 millions d'euros, -4 %**

En Île-de-France, l'activité de bâtiment recule après la livraison, en 2015, des bureaux Eole à Montrouge et du ministère de la Défense à Paris. Le premier semestre 2016 a été marqué notamment par la prise en commande de la tour Alto à Paris et de la réhabilitation de La Poste du Louvre.

Hors marché francilien, les cinq filiales régionales de bâtiment de Bouygues Construction résistent à un environnement économique dégradé. De grands chantiers sont en cours, tels que le programme immobilier d'accompagnement du stade Vélodrome de Marseille et l'extension de l'aéroport de Lyon Saint-Exupéry.

Sur le marché des travaux publics, l'activité est portée par de grands chantiers tels que le contournement ferroviaire Nîmes-Montpellier et la rocade L2 de Marseille. Le premier semestre 2016 intègre la prise en commande du port de Calais.

- **Europe (hors France) : 1 021 millions d'euros, -5 %**

Au Royaume-Uni, Bouygues Construction poursuit son activité avec notamment la construction de la Tour Manhattan Loft Gardens à Londres et la réhabilitation du quartier de Canning Town. La construction du nouveau centre d'examen « Triangle » de l'université de Cambridge a débuté et un ensemble de résidences étudiantes a été livré à l'université de Hertfordshire. Les filiales de Bouygues Construction travaillent également conjointement à la construction d'un centre de traitement contre le cancer par la protonthérapie.

En Suisse, Bouygues Construction valorise son expertise dans le montage de projets complexes en développement immobilier, en particulier à Bâle, Zurich et Lenzburg. L'activité commerciale a été marquée par la prise en commande de nouveaux lots pour les éco-quartiers de Erlenmatt à Bâle et de Green City à Zurich.

En Europe centrale, plusieurs implantations locales (Pologne, République Tchèque,...) poursuivent leur développement dans les activités de bâtiment. L'entreprise intervient en Europe sur de grands projets d'infrastructures, tels que la nouvelle enceinte de confinement du réacteur accidenté de Tchernobyl en **Ukraine**, en partenariat avec Vinci, ainsi que sur l'aéroport de Zagreb en **Croatie**.

- **International (hors Europe) : 1 488 millions d'euros, +4 %**

En Asie-Pacifique, Bouygues Construction bénéficie d'implantations locales fortes, notamment à Hong Kong et Singapour. **À Hong Kong**, l'activité de travaux publics est très soutenue. Plusieurs grands ouvrages sont en cours de construction, notamment un tronçon du pont Hong Kong - Zhuhai - Macao, le tunnel routier sous-marin Tuen Mun Chek Lap Kok, l'extension de la ligne de métro Shatin to Central Link et deux tunnels routiers à Liantang reliant le nord-est de Hong Kong à la Chine continentale. **À Singapour**, l'entreprise construit plusieurs grandes tours de condominiums et a récemment pris en commande une nouvelle tour avenue Clementi. **En Thaïlande**, à Bangkok, elle construit trois tours résidentielles. Elle a par ailleurs livré la tour Mahanakhon qui devient ainsi la plus haute tour résidentielle de la capitale. **À Macao**,

l'entreprise construit l'hôtel de luxe City of Dreams de trente-neuf étages. **En Australie**, la construction du tunnel autoroutier NorthConnex à Sydney se poursuit. **Au Myanmar**, Bouygues Construction poursuit la construction de la deuxième phase du complexe résidentiel Star City à Rangoun. **En Inde**, l'entreprise a pris en commande la réalisation de deux condominiums dans le quartier de Mulund à Bombay.

En Afrique, dans le domaine des infrastructures routières, Bouygues Construction intervient notamment **en Côte d'Ivoire et au Tchad**. L'expertise de l'entreprise en terrassement s'illustre notamment par l'exploitation des mines d'or de Kibali **en République Démocratique du Congo**, de Tongon **en Côte d'Ivoire** et de Gounkoto au **Mali**. Par ailleurs, Bouygues Construction réalise l'extension du Ridge Hospital **au Ghana** et la construction du siège social de Nigeria LNG, société spécialisée dans l'exploitation de gaz naturel **au Nigéria**. **En Egypte**, après avoir participé à la réalisation des lignes de métro 1 et 2 du Caire, l'entreprise a démarré une nouvelle phase de la ligne 3.

Au Moyen-Orient, Bouygues Construction réalise des tunnels d'assainissement et participe aux travaux du nouveau périphérique de Doha au Qatar.

Dans la zone **Amériques/Caraïbes**, Bouygues Construction est présente en particulier à Cuba, aux États-Unis et au Canada. L'entreprise construit **à Cuba** des complexes hôteliers de luxe à l'exemple des hôtels Laguna Del Este sur le Cayo Santa Maria et Las Conchas à Varadero. À Miami, **aux États-Unis**, Bouygues Construction finalise la réalisation du complexe immobilier Brickell City Centre. **Au Canada**, l'entreprise poursuit la construction de l'aéroport international d'Iqaluit dans le Grand Nord du pays. L'entreprise est également présente **en Amérique latine** (notamment **au Mexique**).

Activité Énergie et Services

La contribution de Bouygues Energies & Services au chiffre d'affaires consolidé de Bouygues Construction s'élève à 1 062 millions d'euros (+4 % par rapport au premier semestre 2015). Bouygues Energies & Services se positionne sur trois grands métiers : les infrastructures de réseaux, le génie électrique et thermique et le facility management.

▪ **France : 529 millions d'euros, stable**

Bouygues Energies & Services accompagne les collectivités dans la mise en œuvre de leur politique d'aménagement numérique du territoire. Elle intervient sur vingt-six départements. (1 200 000 prises Fibre-To-The-Home en gestion, 6 500 communes desservies en haut débit, soit sept millions d'habitants desservis et 2 500 zones d'activités Très Haut Débit). La filiale poursuit notamment le déploiement des réseaux très haut débit des départements de l'Oise, d'Eure-et-Loir, du département du Vaucluse et de l'Aisne.

En génie électrique et thermique, Bouygues Energies & Services construit notamment une centrale thermique sur la partie française de l'île de Saint-Martin dans les Caraïbes ainsi que les équipements mécaniques et électriques de la Rocade L2 de Marseille.

Dans le cadre de partenariats public-privé, la filiale réalise entre autres la maintenance du Parc zoologique de Paris, du Ministère de la Défense à Paris et de l'université de Bordeaux. L'entreprise exécute également plusieurs contrats d'éclairage public, notamment celui de la Ville de Paris.

▪ **International : 533 millions d'euros, +8 %**

À l'international, Bouygues Energies & Services développe des projets à la carte ou clés en main de centrales de production d'énergie photovoltaïque, thermique, à cogénération ou biomasse. La filiale poursuit l'exploitation d'une centrale photovoltaïque en Thaïlande, et a livré la plus grande centrale photovoltaïque d'Asie du sud-est, aux Philippines. Par ailleurs, elle réalise la construction d'une centrale thermique à Gibraltar et la construction de deux usines de gazéification biomasse au Royaume-Uni.

En Afrique, Bouygues Energies & Services réalise en particulier des travaux relatifs au transport et à la distribution d'électricité, principalement en Côte d'Ivoire, au Gabon et au Congo.

Au Canada, Bouygues Energies & Services se développe sur le marché du génie électrique grâce à sa participation majoritaire dans les sociétés Plan Group et Gastier.

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

2.2.3 Perspectives 2016

Dans un marché de la Construction qui se stabilise progressivement en France, Bouygues Construction dispose d'une bonne visibilité, confortée notamment par :

- une activité acquise au 30 juin 2016 pour l'exercice 2016 de 11,0 milliards d'euros ;
- une activité internationale soutenue, notamment dans des pays en croissance et à faible risque (Hong Kong, Singapour, Canada, Suisse, Royaume-Uni, Australie etc.) ;
- un carnet à long terme (au-delà de 2021) de 2,5 milliards d'euros au 30 juin 2016 ;
- une structure financière saine, forte d'une trésorerie nette de 2,7 milliards d'euros.

En 2016, l'innovation pour répondre aux attentes des clients, la maîtrise de l'exécution des grands chantiers, la sélectivité dans les prises de commandes, et les synergies entre les entités resteront au cœur des priorités de Bouygues Construction tout en veillant à la santé et à la sécurité des collaborateurs et partenaires des projets.

Bouygues Construction poursuivra la mise en œuvre d'actions destinées à promouvoir l'éthique dans toutes ses filiales.

2.3 Bouygues Immobilier

Bouygues Immobilier est un leader de la promotion immobilière en France. Il développe des projets de logements, d'immeubles de bureaux, de commerces et d'aménagement de quartiers durables à partir de 36 implantations en France, Pologne, Belgique et au Maroc.

2.3.1 Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	1 058	1 047	-1% ^a
<i>Dont Logement</i>	912	894	-2 %
<i>Dont Immobilier d'entreprise</i>	146	153	+5 %
Résultat opérationnel courant	59	59	-
Marge opérationnelle courante	5,6 %	5,6 %	-
Résultat net part du groupe	34	34	-

(a) - 1 % à périmètre et change constants

Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier au premier semestre 2016 s'élève à 1 047 millions d'euros, quasi-stable par rapport au premier semestre 2015 (- 2 % en Logement et +5% en Immobilier d'entreprise) reflétant le bas niveau des réservations enregistrées en Logement en 2013 et 2014.

La marge opérationnelle du premier semestre 2016 s'établit à 5,6 %, stable par rapport au premier semestre 2015.

2.3.2 Activité commerciale

Contexte

Après une nette reprise des ventes de logements neufs en 2015 (+17,9 %¹ vs 2014), le marché poursuit sa hausse (+ 15,2 %) au premier trimestre 2016, toujours soutenu par des taux d'intérêt historiquement bas, l'attractivité du dispositif fiscal Pinel et l'élargissement du Prêt à Taux Zéro.

En tertiaire, le début d'année est bien orienté. La demande placée en Île-de-France est en augmentation de 19 %² sur le premier trimestre 2016, avec un retour des transactions comprises entre 5 000 et 15 000 m². Cette demande est hétérogène et surtout concentrée dans Paris et à La Défense.

Globalement, l'assainissement du marché se poursuit, avec une baisse de l'offre immédiate de 7 % sur un an et des loyers globalement stabilisés.

RÉSERVATIONS

	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Logement ^a			
Nombre	4 847	5 731	+18 %
Montant (en M€)	832	1 004	+21 %
Immobilier d'entreprise			
m ² de bureaux, commerces...	49 000	27 000	-45 %
Montant (en M€)	165	191	+16 %
Réservations Totales (en M€) ^b	997	1 195	+20 %

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

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

Logement :

Le nombre de réservations de Bouygues Immobilier en Logement au premier semestre 2016 est en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2015 (+16% en France et +32% à l'international). Cette hausse s'explique principalement par la poursuite du rebond du marché des investisseurs privés suite à la mise en place du dispositif fiscal Pinel et à une bonne activité commerciale à l'international.

Tertiaire :

Les réservations du premier semestre 2016 en tertiaire s'élèvent à 191 millions d'euros avec principalement la deuxième tranche du siège de La Poste à Issy-les-Moulineaux pour une surface de 17 000 m².

2.3.3 Faits marquants

Au premier semestre 2016, Bouygues Immobilier a inauguré plusieurs programmes de logements emblématiques comme l'immeuble *Green Home* à Nanterre, bâtiment mixte à énergie positive. Par ailleurs, à Montigny-le-Bretonneux, Bouygues Immobilier a lancé les travaux d'une Résidence Service Senior et d'un EHPAD avec un pôle d'activités et de soins adaptés, destiné à des personnes atteintes de la maladie d'Alzheimer. Bouygues Immobilier a également innové en proposant à ses clients des visites virtuelles en 3D et un configurateur de logement en ligne personnalisé et en haute définition leur permettant de mieux se projeter dans leur futur logement. Enfin, Bouygues Immobilier a lancé Flexom, son offre de logements connectés et intelligents qui sera étendue à 100 % des logements mis en vente d'ici la fin de l'année.

Bouygues Immobilier a livré la première tranche du siège de La Poste à Issy-les-Moulineaux, opération emblématique de la démarche Rehagreen® avec une surface de 43 000 m², qui a fait l'objet d'un contrat de promotion immobilière avec La Mondiale.

⁽¹⁾ Source : ECLN

⁽²⁾ Source : CBRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Colas

Lancé en 2015 à Issy-les-Moulineaux, le premier Nextdoor, nouvelle génération d'espaces de travail innovants et collaboratifs, affiche désormais complet. Fort de ce premier succès, trois nouveaux sites ouvriront leurs portes en 2016 pour une surface totale de 12 300 m², à Issy-les-Moulineaux, Cœur Défense et à la gare de Lyon.

Enfin, Bouygues Immobilier poursuit sa stratégie *d'open innovation*, engagée avec la création de BIRD, filiale dédiée à l'investissement dans les start-up spécialisées dans l'immobilier.

CARNET DE COMMANDES (BACKLOG)

(en millions d'euros)	Fin décembre 2015	Fin juin 2016	Variation
Carnet de commandes	2 616	2 785	+6%
<i>Dont Logement</i>	2 122	2 262	+7%
<i>Dont Immobilier d'entreprise</i>	494	523	+6%

Bouygues Immobilier affiche un carnet de commandes de 2 785 millions d'euros représentant au global 15 mois d'activité.

2.3.4 Perspectives et stratégie

Le nombre de réservations en Logement devrait être en hausse sensible sur l'ensemble de l'année 2016. Bouygues Immobilier axe sa croissance sur une offre produits différenciée (résidences gérées, logements évolutifs...) et des services (aide au financement, configurateur en ligne, logement connecté...).

Grâce à la montée en puissance de la valeur verte, Bouygues Immobilier reste en position favorable sur le marché du tertiaire avec son offre de bâtiments très performants (Green Office®) et de réhabilitation pour les immeubles de bureaux anciens (Rehagreen®), répondant aux exigences accrues des utilisateurs et des investisseurs.

Enfin, Bouygues Immobilier maintient son objectif de conserver une structure financière solide avec un endettement maîtrisé.

2.4. Colas

Implanté dans plus de cinquante pays sur les cinq continents, Colas est un des leaders mondiaux de la construction et de l'entretien des infrastructures de transport, et répond aux enjeux de mobilité, d'urbanisation et d'environnement. S'appuyant sur un réseau international de 800 unités d'exploitation de travaux et 2 000 unités de production de matériaux, il réalise plus de 80 000 chantiers chaque année et intègre l'ensemble des activités de production et de recyclage liées à la plupart de ses métiers. Colas intervient à travers deux pôles d'activité : la Route, cœur de métier du groupe, et des activités complémentaires de spécialités (Ferroviaire, Étanchéité, Sécurité signalisation routière, Réseaux). Colas est également actionnaire, le plus souvent minoritaire, de sociétés concessionnaires ou gestionnaires d'infrastructures.

2.4.1 Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	5 204	4 678	-10% ^a
<i>Dont France</i>	2 813	2 638	-6%
<i>Dont International</i>	2 391	2 040	-15%
Résultat opérationnel courant	(119)	(85)	+34
Résultat opérationnel	(119)	(115) ^b	+4
Résultat net (part du groupe)	(69)	(71)	-2

(a) - 6% à périmètre et taux de change constants.

(b) A fin juin 2016, les charges liées à l'activité produits raffinés en cours de fermeture ont été comptabilisées en charges non courantes pour 30 millions d'euros.

2.4.2 Faits marquants du semestre

- Stabilisation progressive du marché routier en Métropole, après deux années de forte baisse ;
- Acquisition d'un ensemble de sociétés de production de matériaux et de travaux routiers en partenariat aux Émirats Arabes Unis, à Oman et au Qatar ;
- Obtention de contrats importants :
 - réfection de routes et autoroutes aux États-Unis, pour un montant de 115 millions d'euros ;
 - réfection de routes et autoroutes au Canada, pour un montant de 90 millions d'euros ;
 - extension du Métro d'Alger, pour un montant de 86 millions d'euros ;
 - extension du Port de Calais, pour un montant de 75 millions d'euros (part Colas) ;
 - réhabilitation et élargissement de la Route nationale 1 au Gabon, pour un montant de 61 millions d'euros ;
 - construction d'une section de l'autoroute M35 en Hongrie, pour un montant de 55 millions d'euros.

L'activité par secteur opérationnel

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 4 678 millions d'euros, en baisse de 10% par rapport au 30 juin 2015 (- 6% à périmètre et taux de change comparables). Ce recul s'explique en partie par d'importants effets de périmètre (- 179 millions) et de change (- 60 millions). L'effet périmètre est essentiellement lié à la cession d'activités de stockage et de vente de bitume en Asie à la filiale thaïlandaise Tasco, dont Colas détient 32%, et à l'arrêt de l'activité raffinage en France.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation	Variation à périmètre et change constants
	2015	2016		
Chiffre d'affaires	5 204	4 678	-10%	-6%
<i>Dont Routes Métropole</i>	1 807	1 779	-2%	-1%
<i>Dont Routes Europe</i>	736	585	-21%	-21%
<i>Dont Routes Amérique du Nord</i>	843	802	-5%	-3%
<i>Dont Routes Reste du monde</i>	668	545	-18%	+1%
<i>Dont Spécialités</i>	1 143	957	-16%	-9%
<i>Dont Holding</i>	7	10	ns	

Routes

En **France métropolitaine**, le chiffre d'affaires à périmètre constant est proche de celui du premier semestre 2015 malgré les perturbations de mai et juin (approvisionnement irrégulier en bitume et produits pétroliers du fait des grèves et intempéries). Le marché semble se stabiliser à un niveau voisin de celui de 2015 après deux années de forte baisse.

En **Europe**, le chiffre d'affaires est en baisse de 21 %. Alors que l'activité en Europe du Nord est proche de celle du premier semestre 2015 à taux de change identiques, le chiffre d'affaires réalisé en Europe centrale enregistre un fort recul dû à un retard attendu dans le lancement d'importants appels d'offres routiers, notamment en Hongrie et en Slovaquie, qui ont démarré à partir du mois de juillet.

En **Amérique du Nord**, le chiffre d'affaires est en léger retrait à fin juin 2016 (- 3% à périmètre et taux de change constants), avec un démarrage plus tardif d'environ un mois des opérations au Canada du fait de conditions météorologiques défavorables.

Dans le **Reste du monde (international hors Europe et Amérique du Nord)**, le chiffre d'affaires apparaît en fort recul (- 18%) mais il est identique à celui du premier semestre 2015 à périmètre et change constants (+ 1%). L'écart s'explique par la cession de filiales en Asie à la filiale thaïlandaise Tasco, consolidée par mise en équivalence.

Spécialités

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires des activités de Spécialités est en baisse de 16% (- 9% à périmètre et taux de change constants). L'écart provient de l'arrêt de l'activité produits raffinés et de la dépréciation de la livre contre euro. L'essentiel de cette baisse de 9% à fin juin 2016 provient :

- de l'activité Ferroviaire, dont la répartition au cours de l'exercice est différente de celle de 2015 et qui devrait rattraper son retard au second semestre,
- d'un recul de l'activité Étanchéité de 10%.

Production de matériaux

En France comme à l'international, l'activité de Colas comprend une importante production de matériaux de construction, notamment de granulats, à partir d'un réseau international de 714 carrières, 553 centrales d'enrobage, 129 usines d'émulsion et 197 centrales à béton. Au premier semestre 2016, 39 millions de tonnes de granulats (+ 2% par rapport au premier semestre 2015), 14 millions de tonnes d'enrobés (+ 4%), 762 000 tonnes de liants et d'émulsions (+ 3%) et 1,1 million de mètres cubes de béton prêt à l'emploi (stable) ont été produits.

Rentabilité

Résultat opérationnel courant / Charges opérationnelles non courantes

Au 30 juin 2016, le résultat opérationnel courant ressort à - 85 millions d'euros, à comparer à - 119 millions d'euros au 30 juin 2015, en amélioration de 34 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant des activités routières est identique à celui de fin juin 2015 malgré une baisse du chiffre d'affaires de 8%. La marge opérationnelle courante est en amélioration grâce aux plans d'adaptation mis en œuvre. Le résultat opérationnel courant des activités de Spécialités est en retrait de 9 millions du fait du retard du Ferroviaire à fin juin 2016.

Les charges fixes de l'unité de raffinage de Dunkerque en cours de fermeture et un coût supplémentaire imputable au Plan social approuvé en mai 2016 entraînent à fin juin 2016 des charges non courantes d'un montant de 30 millions d'euros.

La quote-part du résultat des coentreprises et entités associées s'élève à 31 millions d'euros à comparer à 30 millions à fin juin 2015.

Le résultat de Colas à fin juin est traditionnellement négatif en raison de la saisonnalité de l'activité. Le résultat net part du Groupe à fin juin 2016 ressort à - 71 millions d'euros, à comparer à - 69 millions au 30 juin 2015.

Structure financière

L'endettement financier net au 30 juin 2016 s'élève à 316 millions d'euros. Il se compare à un endettement financier net de 569 millions d'euros à fin juin 2015. Son évolution par rapport au 31 décembre 2015 (trésorerie nette de 560 millions d'euros) traduit la saisonnalité habituelle de l'activité.

2.4.3 Perspectives

Le carnet de commandes à fin juin 2016 se maintient à un niveau élevé et s'établit à 8,0 milliards d'euros, quasiment comparable à celui de fin juin 2015 (- 1%). Il est en hausse de 3% à taux de change comparables.

Le carnet à l'international et outre-mer est identique à celui de fin juin 2015 et le carnet en métropole est en retrait de 2%.

Sur la base des données actuellement disponibles, le chiffre d'affaires à périmètre et taux de change constants pourrait être en recul de l'ordre de 2% en 2016. La rentabilité attendue sera en amélioration.

2.5. TF1

TF1 est un groupe de communication intégré dont la vocation est d'informer et de divertir. Éditeur notamment de la chaîne leader de la télévision gratuite en France, le groupe TF1 propose une offre adaptée à tous les supports.

2.5.1 Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	981	1 025	+ 4 % ^a
<i>Dont CA publicitaire Groupe</i>	775	770	- 1 %
<i>Dont CA autres activités</i>	206	255	+ 24 %
Résultat opérationnel courant	97 ^b	58	- 39 M€
Marge opérationnelle courante	9,9%	5,7%	- 4,2 pts
Résultat opérationnel	85 ^c	3 ^c	- 82 M€
Résultat net part du groupe	61	(1)	- 62 M€

(a) - 2 % à périmètre et taux de change constants.

(b) Inclut le résultat de déconsolidation d'Eurosport France (34 millions d'euros)

(c) Dont 12 millions d'euros de charges non courantes liées à l'adaptation du pôle information au premier semestre 2015 et 55 millions d'euros de charges non courantes comprenant les coûts de transformation, les effets du passage en gratuit de LCI, et les impacts de Newen et du décret sur la fiction française.

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 1 025 millions d'euros (+ 4 %) ; il se compose :

- d'un chiffre d'affaires publicitaire Groupe de 770 millions d'euros, en baisse limitée de 1 % ;
- d'un chiffre d'affaires des autres activités de 255 millions d'euros, en progression de 24 % qui intègre Newen Studios depuis le 1er janvier 2016.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 58 millions d'euros, en baisse de 39 millions d'euros par rapport à la même période l'an dernier, qui s'explique notamment par le coût de diffusion de l'Euro 2016. Pour rappel, en 2015, la déconsolidation de la société Eurosport France avait un impact positif de 34 millions d'euros.

Au premier semestre 2016, le résultat opérationnel s'établit à 3 millions d'euros, intégrant 55 millions d'euros de charges non courantes, dans la continuité de ce qui a été annoncé en début d'année et enregistré au premier trimestre :

- la perte opérationnelle au premier trimestre de la chaîne LCI, dont le passage en clair est intervenu le 5 avril 2016,
- l'impact négatif sur le coût des programmes des fictions françaises du décret du 27 avril 2015 sur les parts de coproduction,
- les charges non courantes liées au plan de transformation du groupe TF1,
- l'amortissement du goodwill affecté, dans le cadre de l'acquisition de Newen Studios.

Le résultat net part du Groupe s'établit à - 1 million d'euros.

2.5.2 Faits marquants du semestre

- Le 26 janvier 2016, TF1 a acquis une participation de 70 % du capital de FLCP, rebaptisée à l'occasion Newen Studios.
- Le 17 février 2016, Gilles Péliçon a été nommé Président directeur général, son entrée en fonction étant effective le 19 février 2016.

- Le 5 avril 2016, la chaîne d'information LCI est passée en clair sur le Canal 26 de la TNT.
- Le 24 mai 2016, le groupe TF1, le SATEV, le SEDPA, le SPECT, le SPFA, le SPI et l'USPA ont signé un nouveau partenariat en faveur de la création audiovisuelle française. Le groupe TF1 a renouvelé, par cet accord, son engagement en faveur de la création d'œuvres patrimoniales à hauteur de 12,5% du chiffre d'affaires publicitaire net éditeur. La part des investissements du groupe TF1 consacrée aux œuvres relevant de la production dite « dépendante » est désormais portée à 36%, dont un couloir plafonné à 26% réservé aux filiales du groupe TF1. Le différentiel de 10% permet à TF1 d'obtenir, des droits plus étendus auprès de sociétés de production capitalistiquement indépendantes.
- Le 9 juin 2016, TF1 détient désormais 100% des actions de TMC, suite au rachat de la participation de 20% que détenait la Principauté de Monaco dans TMC. Cette transaction s'est faite par échange d'actions.

Audiences³

À fin juin 2016, le groupe TF1 est leader des groupes privés en France avec une part d'audience cumulée de ses 5 chaînes en clair de 27,1 % sur les Individus âgés de 4 ans et plus (- 0,7 point par rapport au premier semestre 2015).

Sur les Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats, la part d'audience du groupe TF1 est de 31,4 % (- 0,6 point).

Dans un contexte particulier de montée en puissance des chaînes de la TNT HD qui ont achevé en avril 2016 leur initialisation, et de pression concurrentielle particulièrement élevée sur la programmation de l'ensemble des chaînes de télévision gratuite, le Groupe continue de privilégier :

- la puissance dans les cases stratégiques du groupe TF1 qui confirme en particulier son leadership et sa puissance en prime time. Il a rassemblé en moyenne au semestre 7,4 millions de téléspectateurs en prime time. La chaîne TF1 affiche 47 des 50 meilleures audiences du semestre.
- de bonnes performances sur les cibles publicitaires de ses chaînes de la TNT, notamment les Individus de 25 à 49 ans. Le pôle TNT affiche des audiences en forte croissance. La part d'audience réalisée auprès des Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats atteint au premier semestre 8.9 % (+ 0.5 point en un an). Le pôle est leader sur la TNT.
- les événements : à l'occasion de l'Euro 2016, TF1 a réalisé d'excellentes audiences, avec un record de 19,2 millions de téléspectateurs lors du match France Allemagne. TMC a réalisé un record historique avec 3,5 millions de téléspectateurs lors du match Slovaquie-Angleterre, soit une part d'audience de 5,8% sur les individus âgés de 4 ans et plus. Le magazine d'après match, Le Mag a été le plus suivi de la compétition parmi ceux proposés par d'autres chaînes, avec une moyenne de 4,4 millions de téléspectateurs pour la durée de la compétition et a atteint jusqu'à 10 millions de téléspectateurs après la demi-finale remportée par la France.
- l'innovation dans les programmes : TF1 continue à innover avec le plus grand nombre de lancements de programmes en 2016 (15 nouveautés au premier semestre 2016).
- la maîtrise du coût des programmes.

⁽³⁾ Source : Médiamétrie. LCI : performances en payant non prises en compte.

Antennes

Le chiffre d'affaires publicitaire des 5 chaînes en clair est en légère progression (+ 0,4 %) à 736 millions d'euros. Au cours du semestre, la chaîne TF1 a poursuivi sa stratégie de maintien de la valeur des écrans publicitaires.

Hors publicité des cinq chaînes gratuites, les autres revenus du secteur Antennes s'élèvent à 102 millions d'euros au premier semestre 2016), en baisse de 10 millions d'euros à périmètre comparable (hors l'effet périmètre de déconsolidation d'Eurosport France pour 18 millions d'euros de chiffre d'affaires au premier trimestre 2015) en raison de :

- l'arrêt des revenus de distribution de LCI en 2016
- la baisse des revenus de Metronews, dont la version papier était encore publiée au 1er semestre 2015
- le non renouvellement des contrats de régie de beIN Sport et du groupe Discovery

L'activité digitale connaît une forte croissance sur le semestre. E-TF1 a notamment enregistré des records à l'occasion de l'Euro, avec 13 millions de visites sur le site Euro 2016 de MYTF1, 14 millions de vidéos consommées sur le Replay des matchs (extraits, bonus, matchs en intégralité) et plus de 23 millions d'interactions sociales sur les réseaux sociaux.

À fin juin, le coût des programmes des 5 chaînes gratuites du Groupe s'établit à 518 millions d'euros. Il inclut le coût des programmes de LCI à compter du 5 avril 2016, 38 millions d'euros de coût de diffusion des 19 matchs de l'Euro 2016 ainsi que 20 millions d'euros de charges non courantes liées au traitement comptable des fictions françaises diffusées au premier semestre 2016 à la suite du décret du 27 avril 2015 ouvrant à TF1 le droit de disposer des parts de coproduction. Hors événement sportif et hors charges non courantes, le coût des programmes est donc stable à 460 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du secteur Antennes s'établit à 38,0 millions d'euros, en baisse de 16 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015, à périmètre comparable c'est-à-dire hors résultat de déconsolidation de la société Eurosport France pour 34 millions d'euros au premier trimestre 2015.

Studios et Divertissements

Le chiffre d'affaires du secteur Studios et Divertissements (incluant Newen Studios) est en progression de 70 millions d'euros à 187 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant augmente de 10 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015. TF1 Entertainment voit son chiffre d'affaires progresser au cours du semestre, l'activité de Téléshopping étant, quant à elle, en recul sur la période notamment en raison du renouvellement en cours de la gamme de produits.

2.5.3 Perspectives

Le marché publicitaire TV pourrait être en légère hausse en 2016.

La rentrée sera marquée, pour la chaîne TF1, par des programmes forts, divertissements comme Koh Lanta, une nouvelle saison de Danse avec les stars, The Voice Kids, ou Miss France, de fictions françaises (La vengeance aux yeux clairs, La main du mal) ou de séries américaines comme Blindspot. Les chaînes de la TNT verront leur identité renforcée, en parfaite complémentarité avec la chaîne TF1. Leur grille sera renforcée par l'arrivée d'animateurs phares (Yann Barthès sur TMC et TF1, Yves Calvi sur LCI). De nouveaux programmes comme la Web série développée avec Norman et Cyprien permettront d'atteindre de nouveaux publics, notamment des cibles plus jeunes. Le groupe TF1 tirera parti du lancement de la nouvelle offre d'information portée par LCI en clair.

Ces programmes phares et renouvelés constitueront autant d'opportunités d'investissements pour les annonceurs.

Dans un contexte concurrentiel intense en France, le groupe TF1 poursuit son ambition pour les années à venir :

- renforcer le leadership du groupe TF1 sur la télévision en clair en France en préservant la puissance de la chaîne TF1 grâce à des contenus fédérateurs et en développant les chaînes de la TNT ;
- être la régie capable d'offrir la puissance d'une offre unique et un ciblage extrêmement pointu ;
- créer l'offre digitale média référente du marché ;
- devenir un référent de la création télévisée en France et à l'international.

Le Groupe maintient enfin pour 2016 son estimation du coût des programmes des cinq chaînes gratuites (de l'ordre de 980 millions d'euros, hors charges non courantes et hors événement sportif) et du montant des charges non courantes, 86 millions d'euros, comprenant les effets du passage de la chaîne LCI en gratuit, l'accélération de la transformation du Groupe dans le cadre de sa nouvelle ambition, le traitement pour 26 millions d'euros des fictions françaises à la suite du décret d'avril 2015, et les incidences comptables liées à la consolidation de Newen Studios.

2.6. Bouygues Telecom

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

2.6.1 Chiffres clés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	2 156	2 291	+ 6 %
Chiffre d'affaires réseau	1 884	1 975	+ 5 %
EBITDA	323	408	+ 85 M€
EBITDA / chiffre d'affaires réseau	17,1 %	20,7%	+ 3,6 pts
Résultat opérationnel courant	(54)	38	+ 92 M€
Résultat opérationnel	(109) ^a	(5) ^b	+ 104 M€
Résultat net part du groupe	(73)	(14)	+ 59 M€

(a) Dont 55 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec SFR

(b) Dont 43 millions de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec SFR

Le premier semestre 2016 est marqué par la forte amélioration du chiffre d'affaires et des résultats financiers de Bouygues Telecom. Ainsi, au premier semestre 2016, Bouygues Telecom réalise un chiffre d'affaires de 2 291 millions d'euros, en croissance de 6 % par rapport au premier semestre 2015. Le chiffre d'affaires réseau s'élève à 1 975 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2015.

L'EBITDA est supérieur de 85 millions d'euros à celui du premier semestre 2015 grâce à la croissance des parcs de clients Mobile et Fixe, à la stabilisation des ARPU et à une bonne maîtrise des coûts commerciaux et d'exploitation. La marge d'EBITDA⁴ est, quant à elle, en hausse de 3,6 points sur le semestre.

Le résultat opérationnel courant est de 38 millions d'euros, en amélioration de 92 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015. Le résultat opérationnel s'établit à - 5 millions d'euros. Il inclut 43 millions d'euros de charges non courantes essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseau avec SFR.

Les investissements d'exploitation nets s'élèvent à 464 millions d'euros, en hausse de 84 millions d'euros, en lien avec la mutualisation d'une partie du réseau mobile avec le groupe SFR et le développement du réseau Fixe.

⁽⁴⁾ EBITDA / Chiffre d'affaires réseau

2.6.2 Faits marquants du semestre

Au premier semestre 2016, Bouygues Telecom a poursuivi avec succès sa stratégie mise en œuvre depuis 2014 et basée sur trois piliers :

- **Créer de la valeur en développant les usages d'internet en mobilité**

La qualité du réseau 4G de Bouygues Telecom constitue un avantage compétitif durable qui séduit toujours plus de clients. Au 30 juin 2016, Bouygues Telecom compte 12,4 millions de clients Mobile dont 6 millions de clients actifs 4G, représentant 58% de la base Mobile hors MtoM⁵. Le parc Forfait hors MtoM poursuit sa forte croissance avec 322 000 nouveaux clients sur le semestre.

Afin d'accompagner l'explosion des usages d'internet en mobilité, Bouygues Telecom a démarré début 2016, en zones denses, un programme de densification des sites Mobile et vise une augmentation de 50% de sites d'ici cinq ans. En zones peu denses, l'opérateur s'appuie sur son accord de partage de réseau avec SFR, désormais entré en phase industrielle, avec pour objectif de couvrir 82% de la population en 4G fin 2016 et 99% fin 2018. Par ailleurs, Bouygues Telecom dispose d'un large portefeuille de fréquences.

Au premier semestre 2016, Bouygues Telecom a également refondu sa gamme d'offres Mobile en proposant des enveloppes d'internet mobile plus généreuses, et en intégrant un nouveau bonus Internet illimité le weekend. Grâce à ces nouveaux services, Bouygues Telecom fait profiter à ses clients de tout le confort d'utilisation permis par les débits de la 4G et 4G+. Ainsi, au deuxième trimestre 2016, la consommation moyenne d'internet mobile a été multipliée par plus de trois en deux ans, pour atteindre 2 Go par mois pour les clients Mobile hors MtoM. Les clients actifs 4G consomment, quant à eux, en moyenne 3,2 Go par mois.

- **Poursuivre la croissance dans le Fixe pour accroître son empreinte foyer**

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

Fin juin 2016, le parc Haut Débit Fixe de Bouygues Telecom s'élève à plus de 2,9 millions de clients, soit une croissance nette de 122 000 clients sur le premier semestre 2016. Sur le segment du Très Haut Débit Fixe⁶, Bouygues Telecom compte plus de 412 000 clients à fin juin 2016, dont près de 70 000 clients FTTH⁷.

Bouygues Telecom s'appuie sur l'ensemble des infrastructures Fixe disponibles sur le marché français pour fournir l'offre la plus adaptée au besoin de ses clients. En ADSL, Bouygues Telecom déploie son propre réseau dans les zones stratégiques, et couvre 16,5 millions de foyers à fin juin 2016. En FTTH, Bouygues Telecom co-investit avec Orange en zone moyennement dense et SFR en zone très dense pour un engagement total de 6,5 millions de prises. A fin juin 2016, 1,6 millions de prises sont déjà commercialisées. En parallèle, Bouygues Telecom propose un accès Très Haut Débit à 8 millions de foyers à travers son accord avec SFR sur le câble. Enfin, Bouygues Telecom démarre la couverture FTTH de la zone RIP avec Axione, filiale du groupe Bouygues.

⁽⁵⁾ Machine to Machine

⁽⁶⁾ Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s.

⁽⁷⁾ Fiber to the Home

▪ **Développer les activités Entreprises et Internet des Objets⁸**

L'activité Entreprises de Bouygues Telecom constitue un relais de croissance particulièrement dynamique depuis le lancement de la 4G. En associant la qualité de son réseau à des offres innovantes, Bouygues Telecom Entreprises connaît une croissance soutenue depuis plus de deux ans. A fin juin 2016, Bouygues Telecom Entreprises a ainsi vu son parc Mobile progresser de 11 % et son parc Fixe de 24 % en un an.

Début 2016, Bouygues Telecom a renforcé sa position dans l'Internet des Objets avec la création d'une filiale dédiée, Objenius.

Cette filiale s'appuie sur le réseau LoRa® en cours de déploiement par Bouygues Telecom, qui couvrira la totalité du territoire national à la fin de l'année 2016, avec plus de 4 000 antennes. Objenius accompagne les entreprises de toutes tailles pour franchir les étapes de la révolution de l'Internet des Objets avec des solutions adaptées aux enjeux de transformation (contrôle à distance, maintenance prédictive, suivi de la chaîne logistique, optimisation énergétique...).

2.6.3 Perspectives

Bouygues Telecom confirme le retour à une croissance pérenne de son chiffre d'affaires et de ses résultats et maintient son objectif de marge d'EBITDA⁹ de 25 % en 2017, avec un plan d'économie d'au moins 400 millions d'euros en 2016 par rapport à fin 2013. Les investissements d'exploitation nets devraient être de l'ordre de 800 millions d'euros en 2016.

2.7. Alstom

Bouygues détient 8,3 % du capital social d'Alstom. Conformément aux accords signés avec l'État le 22 juin 2014, Bouygues a en effet prêté, début février 2016, 20% du capital d'Alstom à l'État, pour une durée d'environ 20 mois.

Promoteur de la mobilité durable, Alstom conçoit et propose des systèmes, équipements et services pour le secteur ferroviaire. Alstom offre la gamme de solutions la plus large du marché – des trains à grande vitesse aux métros et tramways – des services personnalisés (maintenance, modernisation,...) ainsi que des solutions d'infrastructure et de signalisation. Alstom se positionne comme un leader mondial des systèmes ferroviaires intégrés.

2.7.1 Exercice 2015/16 : un niveau record de commandes et du carnet, une forte hausse du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation

Le 11 mai 2016, Alstom a publié ses résultats de l'exercice 2015/16, clos le 31 mars 2016.

Entre le 1^{er} avril 2015 et le 31 mars 2016, Alstom a réalisé une performance commerciale record avec des commandes reçues de 10,6 milliards d'euros et un carnet de 30,4 milliards d'euros. Au cours de cette même période, le chiffre d'affaires s'est élevé à 6,9 milliards d'euros en hausse de 12 % (7 % à périmètre et taux de change constants). Le résultat d'exploitation ajusté s'est élevé à 366 millions d'euros, en progression de 23 % par rapport à l'année dernière, soit une marge de 5,3 %.

Le résultat net (part du Groupe) a atteint 3,0 milliards d'euros, bénéficiant de la vente des activités Energie à General Electric. Après l'impact de dépréciations exceptionnelles principalement en France, Alstom dispose aujourd'hui d'un bilan très solide. La dette nette a fortement diminué à 0,2 milliard d'euros au 31 mars 2016 contre 3,1 milliards d'euros au 31 mars 2015. Les fonds propres étaient de 3,3 milliards d'euros au 31 mars 2016.

⁽⁸⁾ L'Internet des objets (IdO), de l'anglais « Internet of Things » (IoT), fait référence aux échanges d'information, via le réseau internet, d'objets physiques connectés.

⁽⁹⁾ EBITDA / Chiffre d'affaires réseau

Suite à la distribution de 3,2 milliards d'euros aux actionnaires à travers une offre publique de rachat d'actions, le conseil d'administration a proposé de ne pas distribuer de dividende lors de son assemblée générale annuelle.

2.7.2 Chiffres au 30 juin 2016 (1^{er} trimestre 2016/17)

Au cours du premier trimestre 2016/17 (du 1^{er} avril au 30 juin 2016), Alstom a enregistré 0,9 milliard d'euros de commandes, contre 2 milliards d'euros sur la même période l'année dernière. Les ventes du Groupe, à 1,7 milliard d'euros, ont progressé de 7 % en organique au cours du premier trimestre 2016/17.

À 29,7 milliards d'euros au 30 juin 2016, le carnet de commandes représente plus de 4 années de chiffre d'affaires.

2.7.3 Perspectives

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

2.8. Bouygues SA

Orange et Bouygues ont annoncé le 5 janvier 2016 avoir engagé des discussions pour explorer d'éventuelles opportunités de rapprochement entre Bouygues Telecom et Orange. Après trois mois de discussions avec Orange, un accord n'a pu être trouvé. En conséquence, le conseil d'administration de Bouygues réuni le 1^{er} avril 2016, a décidé à l'unanimité de mettre fin aux négociations.

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 2016 sont de même nature que ceux qui sont présentés dans le document de référence 2015 (pages 135 à 160).

Le Tribunal administratif de Paris a rendu un jugement le 31 mai 2016 dans le contentieux déclenché par la SNCF contre plusieurs entreprises de travaux publics, dont des sociétés du groupe Bouygues, pour demander non seulement la réparation du préjudice qu'elle estime avoir subi du fait de comportements anti-concurrentiels lors de l'attribution en 1993 de lots du projet Eole mais aussi la nullité du contrat. Par ce jugement le tribunal administratif déclare que l'action en nullité du contrat est prescrite et rejette l'action en réparation, faute pour la SNCF d'apporter la preuve du préjudice qu'elle allègue. Appel a été interjeté de ce jugement en août 2016.

Par un arrêt en date du 13 juillet 2016, le Conseil d'État a rejeté les requêtes de BFM et NextRadio demandant l'annulation de l'agrément de passage en clair délivré à LCI par le CSA le 17 décembre 2015. Par une ordonnance du 9 février 2016, le juge des référés du Conseil d'État avait déjà rejeté une demande de BFM et NextRadio visant à obtenir la suspension de la décision d'agrément du CSA. Ces décisions mettent fin au long contentieux par lequel les concurrents de LCI tentaient de remettre en cause le passage en clair de LCI.

Bouygues Telecom a saisi en juin 2016 l'autorité de la concurrence de la prolongation du contrat d'itinérance conclu entre Free et Orange. Bouygues Telecom a également formé devant le Conseil d'Etat des recours en annulation visant d'une part les lignes directrices de l'ARCEP sur le partage des réseaux mobiles publiées en mai 2016, d'autre part la décision par laquelle l'ARCEP a renoncé à demander une modification du nouveau contrat d'itinérance conclu entre Free et Orange.

Par une ordonnance du 12 mai 2016, la Cour d'appel de Paris a constaté le désistement d'appel de l'Association pour la Défense des Actionnaires Minoritaires. Celle-ci avait relevé appel du jugement du tribunal de commerce de Paris du 19 mai 2015 qui avait jugé irrecevables les demandes de l'ADAM visant à obtenir l'annulation du prêt de titres Alstom consenti par Bouygues à l'État français le 22 juin 2014.

2.10 Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2016, 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 approuvées par le conseil d'administration et par l'assemblée générale des actionnaires, Bouygues a fourni des prestations de services aux différents sous-groupes, principalement dans le domaine du management, des ressources humaines, de l'informatique et de la finance.

Les données chiffrées relatives aux transactions entre parties liées figurent dans la note 13 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

2.11 Événements récents

Bouygues Telecom a annoncé le 11 juillet 2016 qu'un accord définitif a été conclu avec Cellnex pour la vente de 230 pylônes en France pour un montant de 80 M€. L'accord prévoit que le nombre de pylônes cédés pourrait être porté à 500. Le produit de cette transaction permettra à Bouygues Telecom de poursuivre le développement de ses activités Mobile et Fixe.

Colas a annoncé le 18 juillet 2016 qu'il participera, dans le cadre d'une alliance, à la réalisation de l'ensemble des travaux d'extension du réseau de tramway de l'agglomération de Birmingham, au Royaume-Uni. D'une durée de 10 ans, cette alliance a pour objet la réalisation des études, des achats, de la construction et de la mise en service du programme d'extension du réseau de tramway de la région des « West Midlands », pour un montant total de 1,2 milliard de livres sterling.

La part de Colas Rail Ltd est estimée à 60% de ce montant et comprend la réalisation des différentes extensions et composantes du système de transport ainsi que l'ensemble des aménagements urbains, bâtiment, génie civil.

3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

ACTIF	Note annexe	30/06/2016 Net	31/12/2015 Net	30/06/2015 Net
Immobilisations corporelles	11	6 518	6 523	6 529
Immobilisations incorporelles	11	2 220	2 131	1 685
Goodwill	3.1	5 375	5 261	5 286
Coentreprises et entités associées	3.2	2 345	3 401	3 547
Autres actifs financiers non courants		542	542	571
Impôts différés actif et créances fiscales non courants		414	352	375
ACTIF NON COURANT		17 414	18 210	17 993
Stocks / Programmes / Droits de diffusion		3 181	3 059	3 091
Avances et acomptes versés sur commandes		439	446	497
Clients et comptes rattachés		6 971	5 814	7 382
Actif d'impôt (exigible)		306	233	201
Autres créances courantes		2 453	2 217	2 505
Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 390	3 785	3 441
Instruments financiers - Couverture des dettes financières		22	21	21
Autres actifs financiers courants		6	15	20
ACTIF COURANT		15 768	15 590	17 158
Actifs ou activités détenus en vue de la vente			35	508
TOTAL ACTIF		33 182	33 835	35 659
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Capital social	4	345	345	338
Primes et réserves		6 689	6 971	6 808
Réserve de conversion		157	146	203
Actions propres détenues				
Résultat consolidé	11	(28)	403	(42)
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)		7 163	7 865	7 307
Participations ne donnant pas le contrôle		1 252	1 428	1 425
CAPITAUX PROPRES		8 415	9 293	8 732
Dettes financières non courantes	6.1	5 501	5 305	5 609
Provisions non courantes	5.1	2 128	2 160	2 278
Impôts différés passif et dettes fiscales non courants		126	97	131
PASSIF NON COURANT		7 755	7 562	8 018
Avances et acomptes reçus sur commandes		1 152	1 178	1 110
Dettes financières courantes	6.1	859	831	2 599
Impôts courants		73	118	81
Fournisseurs et comptes rattachés		6 637	6 513	6 770
Provisions courantes	5.2	968	1 092	1 037
Autres passifs courants		6 888	6 965	6 781
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		323	196	436
Instruments financiers - Couverture des dettes financières		83	35	27
Autres passifs financiers courants		29	52	68
PASSIF COURANT		17 012	16 980	18 909
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente				
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		33 182	33 835	35 659
ENDETTEMENT FINANCIER NET (PASSIF)	7/11	(4 354)	(2 561)	(5 209)

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)

	Note Annexe	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice
		2016	2015	2016	2015	2015
CHIFFRE D'AFFAIRES ^a	8	14 669	15 098	8 135	8 367	32 428
Autres produits de l'activité		65	50	36	39	92
Achats consommés		(6 849)	(7 394)	(3 806)	(4 145)	(15 936)
Charges de personnel		(3 628)	(3 625)	(1 862)	(1 872)	(7 128)
Charges externes		(3 308)	(3 192)	(1 709)	(1 688)	(6 659)
Impôts et taxes		(358)	(372)	(126)	(131)	(650)
Dotations nettes aux amortissements		(743)	(680)	(389)	(360)	(1 454)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations		(31)	(73)	(69)	(87)	(417)
Variation des stocks de production et de promotion immobilière		86	44	27	74	128
Autres produits d'exploitation ^b		715	750	310	280	1 441
Autres charges d'exploitation		(412)	(487)	(201)	(164)	(904)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	9/11	206	119	346	313	941
Autres produits opérationnels		6	23	3	9	32
Autres charges opérationnelles		(155)	(97)	(65)	(61)	(305)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9/11	57	45	284	261	668
Produits financiers		14	21	8	11	33
Charges financières		(132)	(167)	(64)	(85)	(308)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(118)	(146)	(56)	(74)	(275)
Autres produits financiers		26	48	18	26	91
Autres charges financières		(24)	(23)	(10)	(14)	(85)
Impôt	10	1	36	(88)	(82)	(118)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	11	32	29	23	20	199
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		(26)	(11)	171	137	480
Résultat net des activités arrêtées ou détenues en vue de la vente						
RÉSULTAT NET		(26)	(11)	171	137	480
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	11	(28)	(42)	152	115	403
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		2	31	19	22	77
Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)		(0,08)	(0,12)	0,44	0,35	1,19
Résultat net des activités poursuivies dilué par action (en euros)		(0,08)	(0,12)	0,44	0,34	1,18
(a) dont chiffre d'affaires réalisé à l'international		5 137	5 461	2 964	3 233	12 370
(b) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées		178	144	72	76	401

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2016	2015	2015
RÉSULTAT NET	(26)	(11)	480
Éléments non recyclables en résultat net			
Écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	3	(2)	7
Variation de la réserve de réévaluation			
Impôts sur éléments non recyclables en résultat net	(2)		(2)
Quote-part des produits et charges non recyclables des coentreprises et entités associées ^a	(17)	(107)	(150)
Éléments recyclables en résultat net			
Variation des écarts de conversion	1	58	87
Variation nette sur juste valeur des instruments financiers de couverture et autres actifs financiers (AFS ...)	(29)	(30)	(30)
Impôts sur éléments recyclables en résultat net	15	4	7
Quote-part des produits et charges recyclables des coentreprises et entités associées ^a	12	29	(52)
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	(17) ^b	(48) ^c	(133)
PRODUITS ET CHARGES NETS COMPTABILISÉS	(43)	(59)	347
Produits et charges nets comptabilisés part du Groupe	(43)	(92)	269
Produits et charges nets comptabilisés des participations ne donnant pas le contrôle	0	33	78

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

(b) dont produits et charges comptabilisés au 2^{ème} trimestre 2016 = +10

(c) dont produits et charges comptabilisés au 2^{ème} trimestre 2015 = (13)

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

	Capital Prime d'émission	Réserves liées au capital / Report à nouveau	Réserves et Résultat consolidés	Actions propres détenues	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2014	1 631	2 425	4 096		(298)	7 854	1 601	9 455
Mouvements 1^{er} semestre 2015								
Opérations nettes sur capital et réserves	47	(124)	124			47		47
Acquisitions / Cessions d'actions propres			(2)			(2)		(2)
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			11			11	2	13
Distribution			(538)			(538)	(199)	(737)
Autres opérations avec les actionnaires			2			2		2
Résultat net			(42)			(42)	31	(11)
Variation de change					93	93	3	96
Autres produits et charges comptabilisés					(143)	(143)	(1)	(144)
Résultat net et produits et charges comptabilisés^b			(42)		(50)	(92)	33	(59)
Autres opérations (changements de périmètre et divers)			25			25	(12)	13
SITUATION AU 30 JUIN 2015	1 678	2 301	3 676		(348)	7 307	1 425	8 732
Mouvements 2^{ème} semestre 2015								
Opérations nettes sur capital et réserves	175					175		175
Acquisitions / Cessions d'actions propres			2			2		2
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			(12)			(12)	(35)	(47)
Distribution								
Autres opérations avec les actionnaires			8			8	1	9
Résultat net			445			445	46	491
Variation de change					(57)	(57)		(57)
Autres produits et charges comptabilisés					(27)	(27)	(1)	(28)
Résultat net et produits et charges comptabilisés^b			445		(84)	361	45	406
Autres opérations (changements de périmètre et divers)		1	23			24	(8)	16
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015	1 853	2 302	4 142		(432)	7 865	1 428	9 293
Mouvements 1^{er} semestre 2016								
Opérations nettes sur capital et réserves	3	293	(293)			3		3
Acquisitions / Cessions d'actions propres			(4)			(4)		(4)
Acquisitions / Cessions sans perte de contrôle			(110)			(110)	(62)	(172)
Distribution			(552)			(552)	(104)	(656)
Autres opérations avec les actionnaires			4			4		4
Résultat net			(28)			(28)	2	(26)
Variation de change					11 ^a	11	(1) ^a	10
Autres produits et charges comptabilisés					(26)	(26)	(1)	(27)
Résultat net et produits et charges comptabilisés^b			(28)		(15)	(43)		(43)
Autres opérations (changements de périmètre et divers)							(10)	(10)
SITUATION AU 30 JUIN 2016	1 856	2 595	3 159		(447)	7 163	1 252^c	8 415

(a) variation de la réserve de conversion

	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Sociétés contrôlées	2	(1)	1
Coentreprises et entités associées	9		9
Total	11	(1)	10

(b) voir état des produits et charges comptabilisés

(c) dont TF1 : 839

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE BOUYGUES

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

		1 ^{er} semestre		Exercice
	Note annexe	2016	2015	2015
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES				
A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'ACTIVITÉ				
Résultat net des activités poursuivies		(26)	(11)	480
Quote-part de résultat revenant aux coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus		(8)	(1)	(74)
Annulation des dividendes (sociétés non consolidées)		(11)	(12)	(17)
Dotations (reprises) aux amortissements, dépréciations et provisions non courantes		795	700	1 539
Plus et moins values de cessions d'actifs		(31)	(98)	(251)
Charges calculées diverses			2	(3)
Sous-total		719	580	1 674
Coût de l'endettement financier net		118	146	275
Impôt		(1)	(36)	118
Capacité d'autofinancement	11	836	690	2 067
Impôts décaissés		(139)	(65)	(194)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité ^a		(1 378)	(1 274)	203
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉE PAR L'ACTIVITÉ		(681)	(649)	2 076
B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	11	(845)	(613)	(2 028)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	11	56	60	138
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		(237)	(78)	517
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés		(9)	(14)	(25)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		2		6
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés		1	6	6
Incidence des variations de périmètre				
Prix d'acquisition des activités consolidées		(200)	(16)	(28)
Prix de cession des activités consolidées		1 079	45	703
Dettes nettes sur activités consolidées		16	3	6
Autres variations de périmètre (trésorerie des sociétés acquises ou cédées)		72	(34)	(30)
Autres flux liés aux opérations d'investissements (var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées)		29	4	39
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(36)	(637)	(696)
C - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT				
Augmentations (réductions) de capital versées par les actionnaires et par les participations ne donnant pas le contrôle, et autres opérations entre actionnaires		(13)	48	173
Dividendes mis en paiement				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(552)	(538)	(538)
Dividendes versés par les sociétés intégrées aux participations ne donnant pas le contrôle		(104)	(199)	(199)
Variation des dettes financières courantes et non courantes		30	1 076	(994)
Coût de l'endettement financier net		(118)	(146)	(275)
Autres flux liés aux opérations de financement			(11)	(10)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		(757)	230	(1 843)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES				
VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D)		(1 523)	(904)	(320)
Trésorerie nette à l'ouverture	7	3 589	3 910	3 910
Flux nets	7	(1 523)	(904)	(320)
Flux non monétaires		1	(1)	(1)
Trésorerie nette de clôture	7	2 067	3 005	3 589
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES OU DÉTENUES EN VUE DE LA VENTE				
Trésorerie nette à l'ouverture				
Flux nets				
Trésorerie nette de clôture				

(a) définition de la variation du BFR d'activité : Actif courant - passif courant (hors impôts décaissés présentés séparément)

SOMMAIRE

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

NOTE 1	FAITS SIGNIFICATIFS	42
NOTE 2	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE	44
NOTE 3	ACTIF NON COURANT	46
NOTE 4	INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	48
NOTE 5	PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES.....	49
NOTE 6	DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES	50
NOTE 7	VARIATIONS DE L'ENDETTEMENT NET	51
NOTE 8	ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DES AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ...52	
NOTE 9	RÉSULTAT OPÉRATIONNEL.....	52
NOTE 10	IMPÔT	53
NOTE 11	INFORMATION SECTORIELLE	54
NOTE 12	ENGAGEMENTS HORS BILAN	55
NOTE 13	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES	56

Déclaration de conformité :

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2016 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 2015.

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 2016, 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 2015 et les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2015.

NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS

1.1 Faits significatifs du premier semestre 2016

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

- Le 5 janvier 2016, Bouygues a annoncé que des discussions préliminaires ont été engagées avec Orange pour explorer toute éventuelle opportunité et qu'un accord de confidentialité a été signé par Bouygues et Orange. Après trois mois de discussions, un accord n'a pu être trouvé. En conséquence, le conseil d'administration de Bouygues réuni le 1^{er} avril 2016 a décidé à l'unanimité de mettre fin aux négociations en cours.
- Le 26 janvier 2016, TF1 a acquis 70 % du capital de la société FLCP, rebaptisée Newen Studios, société holding de la société de production Newen. Un pacte d'actionnaires a été signé pour définir les règles de gestion opérationnelle de Newen et des promesses d'achat et de vente de la participation résiduelle ont été mises en place. Les cédants disposent de la faculté de vendre, et TF1 dispose de la faculté d'acheter, la participation résiduelle du capital sur une période de 5 ans à compter de 2018. Newen Studios est consolidée à compter du 1^{er} janvier 2016 et l'engagement pris par TF1 de racheter les 30 % aux minoritaires a fait l'objet d'une évaluation basée sur des hypothèses de flux de trésorerie actualisés et a été comptabilisé en dette financière non courante en contrepartie des capitaux propres. L'incidence de cette acquisition sur l'endettement net du Groupe 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, consolidée en intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2016. Ces opérations ont été comptabilisées selon la méthode du *goodwill* partiel et un *goodwill* provisoire a été enregistré pour 121 millions d'euros, 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, amortis à compter du 1^{er} janvier 2016 sur une durée moyenne de 3 ans selon les programmes en autres charges opérationnelles.
- 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. Après cette opération, Bouygues détient 28,33 % du capital de la société Alstom.
- 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. Colas espère pouvoir réaliser la cession début 2017, après levée des conditions suspensives.
- 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 pour une durée d'environ vingt mois permettant à l'État d'exercer 20 % des droits de vote d'Alstom. 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,
 - conservera *a minima* 8,33 % des droits de vote.

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 28,33 %.

1.2 Faits significatifs du premier semestre 2015

La principale acquisition et opération du premier semestre de 2015 est présentée ci-après :

- Le 31 mars 2015, Eurosport SAS, détenue à 49 % par TF1, a acquis 100 % du capital d'Eurosport France, précédemment détenue à 80 % par TF1. A l'issue de cette opération, qui se traduit par une plus-value non taxable de 34 millions d'euros, le groupe Eurosport (dont Eurosport France) est détenu à 51 % par Discovery Communications et à 49 % par TF1.

1.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 juin 2016

- Le 11 juillet 2016, un accord définitif de cession de pylônes a été signé par Bouygues Telecom avec Cellnex. Cet accord porte dans un premier temps sur 230 pylônes pour un montant de 80 millions d'euros, le nombre pouvant être porté à 500.
Cette cession, qui s'accompagne d'un accord d'hébergement et de service sur une durée de 20 ans entre les partenaires, n'a pas été traitée en actifs destinés à être cédés au bilan, dans la mesure où au 30 juin 2016 les pylônes à céder n'étaient pas prêts à être vendus en l'état.

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 filiales, 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 2016.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2016 sont établis selon les normes et principes du référentiel IFRS, sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs / 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 2015 et au 30 juin 2015.

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 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 2015. Une baisse de 70 points de base du taux d'actualisation (2,09 % au 31 décembre 2015) se traduirait par une augmentation de la provision pour indemnités de fin de carrière de 44 millions d'euros. Cet impact serait appréhendé dans l'état consolidé des charges et produits comptabilisés.

2.2 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Au 30 juin 2016, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2015 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1^{er} janvier 2016.

- Principales autres normes, amendements et interprétations essentiels publiés par l'IASB, non adoptés par l'Union européenne.
 - **IFRS 15 : Produits des activités ordinaires issus des contrats 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, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1^{er} janvier 2018.
 - **IFRS 9 :**

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, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1^{er} janvier 2018.
 - **IFRS 16 :**

Le 16 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 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 financés par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location. La nouvelle norme, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1^{er} janvier 2019.

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 par activité sont détaillées en note 11 : « Information sectorielle ».

3.1 Goodwill

3.1.1 Évolution de la valeur nette au cours du premier semestre de l'exercice 2016

(en millions d'euros)

	Brut	Dépréciation	Net
31/12/2015	5 339	(78)	5 261
Changement de périmètre	125 ^a		125
Autres mouvements (change et autres)	(11)		(11)
Perte de valeur			
30/06/2016	5 453	(78)	5 375

(a) essentiellement +118 millions d'euros suite à l'acquisition de 70% de la société Newen Studios par TF1 le 26 janvier 2016

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

UGT (en millions d'euros)	30/06/2016		31/12/2015	
	Total	% Bouygues	Total	% Bouygues
Bouygues Construction (filiales) ^a	479	99,97%	488	99,97%
Colas ^b	1 116	96,60%	1 125	96,60%
TF1 ^b	1 132	43,69%	1 000	43,98%
Bouygues Telecom ^b	2 648	90,53%	2 648	90,53%
Autres				
Total	5 375		5 261	

(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 pour Bouygues Telecom et Colas au 30 juin 2016 n'ont pas fait l'objet d'un nouveau test de dépréciation.

Concernant TF1, la valeur recouvrable utilisée au 31 décembre 2015 pour réaliser le test de dépréciation déterminée sur la base des flux de trésorerie actualisés était supérieure à la valeur comptable. Une baisse du cours de bourse a été constatée depuis le 31 mars 2016. Les réalisations opérationnelles au 30 juin 2016 ne remettent pas en cause les hypothèses retenues dans le plan d'affaires de fin 2015. Une actualisation de la valeur recouvrable sera effectuée en fin d'année sur la base du prochain plan d'affaires élaboré par le management.

3.2 Coentreprises et entités associées

(en millions d'euros)

	Valeur nette
31/12/2015	3 401^a
Quote-part de résultat de la période	32
Ecart de conversion	9
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(14)
Résultat net et produits et charges nets comptabilisés	27
Changement de périmètre	(3)
Autres variations	(1 080) ^c
30/06/2016	2 345^b

(a) dont Alstom 2 977 millions d'euros, net de dépréciation de (1 091) millions d'euros

(b) dont Alstom 1 914 millions d'euros

(c) essentiellement lié à l'impact de l'OPRA Alstom sur l'actif net au 30 juin 2016 pour un montant de (996) millions d'euros

Le détail par métier de la quote-part de résultat du premier semestre 2016 est donné en note 11 « Information sectorielle ».

La contribution aux résultats d'Alstom dans les comptes du premier semestre de Bouygues a été calculée sur la base de la publication par Alstom le 11 mai 2016 de ses résultats annuels de l'exercice 2015/2016. 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 2015/2016 avait été comptabilisée dans les comptes de Bouygues au 30 septembre 2015.

Dans la mesure où Alstom n'a pas publié de résultat depuis le 31 mars 2016, la contribution du premier semestre 2016 est nulle, comme pour le premier trimestre 2016 durant lequel les éléments suivants avaient été pris en compte :

- le compte du résultat publié par Alstom,
- la dé-comptabilisation des écarts d'évaluation et des *goodwill* affectés à l'activité Energie cédée par Alstom sur la base des valeurs relatives,
- les effets de l'OPRA réalisée par Alstom en janvier 2016, et
- la reprise du solde de la dépréciation comptabilisée au 31 décembre 2015.

La valeur au bilan de la participation au 30 juin 2016 s'élève à 1 914 millions d'euros, dont 865 millions d'euros de *goodwill* et 120 millions d'euros d'écarts d'évaluation non amortissables portant principalement sur la marque Alstom. Cette valeur est en baisse de 1 063 millions d'euros par rapport au montant comptabilisé au 31 décembre 2015. Cette diminution s'explique par le versement à Bouygues de 996 millions d'euros dans le cadre de l'OPRA et par la variation de 67 millions d'euros des charges comptabilisées en capitaux propres au niveau du Groupe.

La dépréciation constatée au 31 décembre 2015 sur Alstom avait été ramenée à zéro au 31 mars 2016 pour l'essentiel par la dé-comptabilisation des *goodwill* effectuée lors de la cession de l'activité Energie par Alstom ainsi que lors du calcul des effets de l'OPRA, et reprise pour le solde ce qui conduit à constater une valeur unitaire au bilan au 30 juin 2016 de 30,83 euros, niveau inférieur à la fourchette de valeurs recouvrables estimées par Bouygues.

NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Capital de Bouygues SA

Au 30 juin 2016, le capital de Bouygues SA est constitué de 345 281 992 actions de un euro.

	31/12/2015	Variations		30/06/2016
		Réduction	Augmentation	
Actions	345 135 316		146 676	345 281 992
NOMBRE DE TITRES	345 135 316		146 676	345 281 992
Nominal	1 €			1 €
CAPITAL EN EUROS	345 135 316		146 676	345 281 992

NOTE 5 PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

5.1 Provisions non courantes

(en millions d'euros)

	Avantages au personnel à long terme ^a	Litiges, contentieux, réclamations, travaux ^b	Garanties, données ^c	Autres provisions non courantes ^d	Total
31/12/2015	692	363	392	713	2 160
Ecart de conversion	(3)		(2)		(5)
Changements de périmètre	(1)				(1)
Dotations	17	19	30	37	103
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(16)	(45)	(26)	(46)	(133) ^e
Gains et pertes actuariels	(3)				(3)
Virements de rubriques et divers			3	4	7
30/06/2016	686	337	397	708	2 128
(a) Avantages au personnel à long terme	686	dont principaux métiers concernés :			
Indemnités de fin de carrière (IFC)	480	Bouygues Construction			196
Médailles du travail	145	Colas			363
Autres avantages au personnel long terme	61	TF1			40
		Bouygues Telecom			52
(b) Litiges et contentieux	337	Bouygues Construction			157
Provisions sur litiges clients	123	Bouygues Immobilier			33
Réclamations sous-traitants	69	Colas			86
Autres litiges personnel et divers	145				
(c) Garanties données	397	Bouygues Construction			301
Provisions garanties décennale	301	Bouygues Immobilier			24
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics	96	Colas			72
(d) Autres provisions non courantes	708	Bouygues Construction			172
Risques liés aux contrôles administratifs divers	226	Colas			311
Provisions risques divers étranger	8	Bouygues Telecom			149
Provisions filiales et participations	46				
Démantèlement et remise en état des sites	265				
Autres provisions non courantes	163				
(e) dont reprises de provisions non utilisées sur le premier semestre 2016					(63)

5.2 Provisions courantes

Provisions liées au cycle d'exploitation (en millions d'euros)	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux et fin de chantiers	Provisions pour pertes à terminaison chantiers	Autres provisions courantes	Total
31/12/2015	54	411	334	293	1 092
Ecart de conversion	(1)	(3)	(2)	(2)	(8)
Changements de périmètre				3	3
Dotations	6	47	77	46	176
Reprises sur provisions (utilisées ou non)	(7)	(105)	(107)	(67)	(286) ^a
Virements de rubriques et divers		(1)		(8)	(9)
30/06/2016	52	349	302	265	968

(a) dont reprises de provisions non utilisées sur le premier semestre 2016 (84)

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 30/06/2016	Total 31/12/2015	Total 30/06/2016	Total 31/12/2015
Emprunts obligataires ^a	125	729	4 568	4 548
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	133	76	724	691
Emprunts issus des locations financement	7	7	9	12
Emprunts et dettes financières divers ^{a b}	594	19	200	54
TOTAL EMPRUNTS	859	831	5 501	5 305

(a) Dettes financières courantes : principalement Bouygues SA : remboursement d'un emprunt obligataire de 600 millions d'euros d'échéance mai 2016 et souscription de billets de trésorerie pour 575 millions d'euros.

(b) Dettes financières non courantes : l'augmentation des emprunts et dettes financières divers est principalement liée à la comptabilisation de l'engagement de rachat des 30% non détenus par TF1 dans Newen Studios.

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)

	31/12/2015	Flux de Changement trésorerie de périmètre	Ecart de conversion	Autres impacts	30/06/2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 785	(1 432)	64	(3)	2 390
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(196)	(114)	8	(25)	(323)
TRESORERIE NETTE	3 589	(1 546)^a	72^a	(49)^a	2 067
Dettes financières non courantes	5 305	66	37	(7)	5 501
Dettes financières courantes	831	(36)	8	(2)	859
Instruments financiers nets	14	0	0	1	61
ENDETTEMENT BRUT	6 150	30^b	45	(8)	6 421
ENDETTEMENT NET	(2 561)	(1 576)	27	(41)	(4 354)

(a) flux nets de trésorerie au 30 juin 2016 analysés au tableau des flux de trésorerie

(b) flux nets de trésorerie au 30 juin 2016 analysés au tableau des flux de trésorerie pour +30 correspondant aux flux hors impacts de change et autres variations

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

8.1 Analyse globale par nature

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2016	2015	2016	2015
Ventes	1 137	1 326	649	794
Prestations de services	5 526	5 331	2 865	2 732
Contrats de construction	8 006	8 441	4 621	4 841
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	14 669	15 098	8 135	8 367
AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ	65	50	36	39
TOTAL ACTIVITÉ	14 734	15 148	8 171	8 406

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2016				1 ^{er} semestre 2015			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	2 662	3 031	5 693	39	2 773	2 991	5 764	38
Bouygues Immobilier	1 003	37	1 040	7	1 006	45	1 051	7
Colas	2 611	2 039	4 650	32	2 778	2 390	5 168	34
TF1	973	25	998	7	932	29	961	7
Bouygues Telecom	2 280		2 280	15	2 146		2 146	14
Bouygues SA et autres	3	5	8		2	6	8	0
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	9 532	5 137	14 669	100	9 637	5 461	15 098	100

(en millions d'euros)

	2 ^{ème} trimestre 2016				2 ^{ème} trimestre 2015			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	1 410	1 558	2 968	36	1 427	1 602	3 029	36
Bouygues Immobilier	549	18	567	7	528	16	544	7
Colas	1 542	1 369	2 911	36	1 607	1 600	3 207	38
TF1	513	18	531	7	483	12	495	6
Bouygues Telecom	1 156		1 156	14	1 089		1 089	13
Bouygues SA et autres	1	1	2			3	3	
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	5 171	2 964	8 135	100	5 134	3 233	8 367	100

8.2 Analyse par activité

(en millions d'euros)

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

(en millions d'euros)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total	
							1 ^{er} semestre 2015	2 ^{ème} trimestre 2015
Chiffre d'affaires total	5 850	1 058	5 204	981	2 156	75	15 324	8 478
Chiffre d'affaires inter-activité	(86)	(7)	(36)	(20)	(10)	(67)	(226)	(111)
CHIFFRE D'AFFAIRES NETS AVEC CLIENTS EXTERNES	5 764	1 051	5 168	961	2 146	8	15 098	8 367

NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2016	2015	2016	2015
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	206	119	346	313
Autres produits opérationnels	6 ^a	23 ^b	3	9
Autres charges opérationnelles	(155) ^a	(97) ^b	(65)	(61)
RESULTAT OPERATIONNEL	57	45	284	261

(a) concerne principalement :

Bouygues Telecom : (43) millions d'euros dont essentiellement mise en œuvre du partage de réseau avec SFR pour (44) millions d'euros

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

TF1 : (55) millions d'euros relatifs aux coûts de réorganisation de TF1, aux coûts de transition en clair de LCI, à l'amortissement de la réévaluation des droits suite à l'allocation du prix d'acquisition de Newen Studios ainsi qu'aux surcoûts liés au changement des règles de comptabilisation des fictions françaises

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

(b) concerne :

Bouygues Telecom : autres produits opérationnels pour +23 millions d'euros (reprise de diverses provisions) et autres charges opérationnelles de (78) millions d'euros (essentiellement mise en œuvre du partage de réseau avec SFR pour (52) millions d'euros).

TF1 : (12) millions d'euros concerne principalement les coûts d'adaptation du pôle Information liés à l'arrêt de l'activité « édition papier » de Métro France.

Bouygues Construction : (7) millions d'euros relatifs aux coûts induits par la nouvelle organisation opérationnelle mise en place dans le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2015.

NOTE 10 IMPÔT

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2016	2015	2016	2015
Impositions exigibles par les administrations fiscales	(58)	(83)	(77)	(91)
Impositions différés nettes	59	119	(11)	9
PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT	1	36	(88)	(82)

Au premier semestre 2016, le calcul du taux effectif d'impôt fait apparaître un taux de 2%. Ce chiffre est non significatif et non représentatif du taux effectif du Groupe de l'année.

NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

- L'information sectorielle ci-après présente sous la forme d'une analyse de contribution par activité les éléments ci-dessous :

(en millions d'euros)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Compte de résultat 1^{er} semestre 2016							
Résultat opérationnel courant	151	59	(85)	58	38	(15)	206
Résultat opérationnel	143	57	(115)	3	(5)	(26)	57
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	1		31				32
Résultat part du groupe	100	34	(69)		(12)	(81)	(28) ^a
Compte de résultat 1^{er} semestre 2015							
Résultat opérationnel courant	148	59	(119)	97	(54)	(12)	119
Résultat opérationnel	141	59	(119)	85	(109)	(12)	45
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(5)		30	1	1	2	29
Résultat part du groupe	110	34	(66)	27	(66)	(81)	(42) ^b
Compte de résultat 2^{ème} trimestre 2016							
Résultat opérationnel courant	69	34	138	43	71	(9)	346
Résultat opérationnel	65	33	123	22	50	(9)	284
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	3		18	2			23
Résultat part du groupe	53	18	97	6	28	(50)	152
Compte de résultat 2^{ème} trimestre 2015							
Résultat opérationnel courant	77	32	125	69	8	2	313
Résultat opérationnel	70	32	125	57	(25)	2	261
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(1)		18		1	2	20
Résultat part du groupe	59	19	98	13	(17)	(57)	115
Bilan au 30 juin 2016							
Immobilisations corporelles	712	23	2 305	174	3 168	136	6 518
Immobilisations incorporelles	39	36	78	235	1 784	48	2 220
Endettement net	2 707	(240)	(316)	133	(1 267)	(5 371)	(4 354)
Bilan au 31 décembre 2015							
Immobilisations corporelles	717	22	2 396	170	3 081	137	6 523
Immobilisations incorporelles	40	30	70	124	1 820	47	2 131
Endettement net	3 272	5	560	701	(890)	(6 209)	(2 561)

(a) Le résultat net consolidé semestriel 2016 (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.
 (b) Le résultat net consolidé semestriel 2015 (part du Groupe) hors éléments exceptionnels s'élève à (4) millions d'euros et correspond au résultat net consolidé (part du Groupe) retraité des éléments non courants nets d'impôts pour 38 millions d'euros.

(en millions d'euros)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2016							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	89	10	128	96	464	2	789
EBITDA	185	32	39	162	408	(24)	802
Capacité d'autofinancement	225	53	61	121	401	(25)	836
Cash-Flow Libre	81	24	(52)	24	(69)	(78)	(70)
Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2015							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	66	6	84	15	380	2	553
EBITDA	228	38	49	102	323	(12)	728
Capacité d'autofinancement	236	50	38	87	273	6	690
Cash-Flow Libre	125	24	(26)	50	(67)	(79)	27
Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2016							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	54	6	87	47	226	3	423
EBITDA	122	24	226	108	262	(10)	732
Capacité d'autofinancement	109	33	238	91	253	(5)	719
Cash-Flow Libre	31	15	112	34	9	(49)	152
Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2015							
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	4	46	10	173	(1)	266
EBITDA	156	23	222	76	205	2	684
Capacité d'autofinancement	113	24	231	87	188	6	649
Cash-Flow Libre	53	9	144	50	24	(53)	227

NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors-bilan n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2015 à l'exception de l'engagement de rachat aux participations ne donnant pas le contrôle de Newen Studios chez TF1 (note 1.1 de l'annexe).

NOTE 13 INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Transactions (en millions d'euros)	Charges		Produits		Créances		Dettes	
	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	30/06/16	31/12/15	30/06/16	31/12/15
Parties liées en amont	2	3						
Activités conjointes	29	45	167	171	371	338	231	292
Coentreprises et entités associées	16	34	40	33	55	50	33	31
Autres parties liées	24	22	78	138	89	91	72	79
Total	71	104	285	342	515	479	336	402
Échéances								
moins d'un an					486	445	336	400
de 1 à 5 ans						20		2
plus de 5 ans					29	14		
Dont dépréciations pour créances douteuses (sociétés non consolidées pour l'essentiel)					74	74		

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bouygues, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris-La Défense, le 30 août 2016

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Guillaume Potel

ERNST & YOUNG Audit
Laurent Vitse

5. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Fait à Paris,
Le 30 août 2016,

Le Président-directeur général

Martin BOUYGUES

Retrouvez également
l'intégralité du Rapport semestriel 2016 sur
www.bouygues.com

*The First-half 2016 Financial Report is also available on
www.bouygues.com*

31 August 2016
32 Hoche - Paris



BUILDING THE FUTURE IS OUR GREATEST ADVENTURE