

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022



Fondations gravitaires du parc éolien en mer de Fécamp lors de leur construction

BOUYGUES

Donnons vie au progrès

SOMMAIRE

1.	GOVERNANCE ET ACTIONNARIAT	3
1.1.	Composition du conseil d'administration et des comités	3
1.2.	Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2022	5
2.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	6
2.1.	Le Groupe	6
2.2.	Bouygues Construction	12
2.3.	Bouygues Immobilier	16
2.4.	Colas	19
2.5.	TF1	22
2.6.	Bouygues Telecom	25
2.7.	Bouygues SA	27
2.8.	Risques et incertitudes	28
2.9.	Transactions avec les parties liées	30
2.10.	Événements postérieurs à la clôture	31
3.	GLOSSAIRE	32
4.	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	35
5.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	62
6.	DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	63

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 1^{er} août 2022.



1. GOUVERNANCE ET ACTIONNARIAT

1.1. Composition du conseil d'administration et des comités

Composition du conseil d'administration au 30 juin 2022

Membres du groupe SCDM¹

Martin Bouygues

Président

Olivier Bouygues

Administrateur

Administrateurs représentant le groupe SCDM

Charlotte Bouygues

Représentante permanente de SCDM

William Bouygues

Représentant permanent de SCDM Participations

Administrateurs indépendants

Félicie Burelle

Pascaline de Dreuzy

Clara Gaymard

Benoît Maes

Rose-Marie Van Lerberghe

Autre administrateur

Alexandre de Rothschild

Administratrices représentant les salariés actionnaires

Raphaëlle Deflesselle

Michèle Vilain

Administrateurs représentant les salariés

Bernard Allain

Béatrice Besombes

¹ SCDM est une société contrôlée par Martin Bouygues, Olivier Bouygues et leurs familles.

Les comités du Conseil

Comité d'audit

Benoît Maes (Président)

Pascaline de Dreuzy

Clara Gaymard

Michèle Vilain

Comité de sélection et des rémunérations

Pascaline de Dreuzy (Présidente)

Bernard Allain

Benoît Maes

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

Rose-Marie Van Lerberghe (Présidente)

Raphaëlle Deflesselle

Clara Gaymard

1.2. Actionnariat de Bouygues au 30 juin 2022

1.2.1. Capital social

Au 30 juin 2022, le capital social de Bouygues est de 382 522 675 euros, divisé en 382 522 675 actions d'une valeur nominale d'un euro chacune.

À cette date, le nombre de droits de vote s'élève à 517 088 541 voix (y compris les actions privées de droit de vote, conformément aux modalités de calcul prévues par l'article 223-11 du règlement général de l'AMF).

1.2.2. Répartition du capital et des droits de vote

Au 30 juin 2022, la répartition est la suivante :

	Nombre d'actions	En % du capital	En % des droits de vote
SCDM ^a	93 702 318	24,5	29,3
Salariés	83 757 822	21,9	30,2
Autres actionnaires	199 023 977	52,0	39,3
Actions auto-détenues	6 038 558	1,6	1,2
Total	382 522 675	100	100

(a) SCDM est une société contrôlée par Martin Bouygues, Olivier Bouygues et leurs familles. Ce nombre inclut les actions détenues directement par Martin Bouygues et Olivier Bouygues.

Pour rappel, au 31 décembre 2021, la répartition du capital et des droits de vote était la suivante :

	Nombre d'actions	En % du capital	En % des droits de vote
SCDM ^a	93 487 318	24,4	29,5
Salariés	78 879 530	20,6	28,9
Autres actionnaires	207 355 005	54,3	41,1
Actions auto-détenues	2 782 942	0,7	0,5
Total	382 504 795	100	100

(a) SCDM est une société par Martin Bouygues, Olivier Bouygues et leurs familles. Ce nombre inclut les actions détenues directement par Martin Bouygues et Olivier Bouygues.

Les % de droits de vote exprimés ci-dessus sont calculés sur la base des droits de vote théoriques, c'est-à-dire y compris les actions privées de droit de vote.

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1. Le Groupe

2.1.1. Messages-clés

- Des résultats semestriels solides dans un environnement complexe
- Chiffre d'affaires Groupe +6% et résultat opérationnel courant Groupe en hausse de 21 M€
- Confirmation des perspectives 2022 du Groupe
- Bouygues Telecom remplace son objectif 2022 de croissance de chiffre d'affaires Services d'environ 5% par un objectif 2022 de croissance de chiffre d'affaires facturé aux clients supérieure à 5%
- Bouygues Telecom relève son objectif 2022 de progression d'EBITDA après Loyer à plus de 8% (contre « une progression d'environ +7% » auparavant)

2.1.2. Chiffres-clés

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	18 531	17 417	+6% ^a
Résultat opérationnel courant	492	471	+21
Marge opérationnelle courante	2,7%	2,7%	=
Résultat opérationnel	448 ^b	551 ^c	-103
Résultat net part du Groupe	147	408	-261
Endettement (-) / Excédent (+) financier net	(3 705)	(2 813)	-892

(a) +3% à périmètre et change constants

(b) Dont -44 M€ de produits et charges non courants

(c) Dont +80 M€ de produits et charges non courants

- Le **chiffre d'affaires** atteint 18,5 milliards d'euros, en hausse de 6%. À périmètre et change constants, il progresse de 3%. La hausse du chiffre d'affaires provient essentiellement de celle de Colas.
- Le **résultat opérationnel courant** s'améliore de 21 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021 pour atteindre 492 millions d'euros. La **marge opérationnelle courante** s'élève ainsi à 2,7% au premier semestre 2022, stable par rapport au premier semestre 2021. Les activités médias et télécoms améliorent significativement leur rentabilité. La rentabilité des activités de construction et services recule, pénalisée à date par Colas.
- Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 147 millions d'euros. Il intègre un résultat non courant¹ de -44 millions d'euros comprenant essentiellement des coûts relatifs aux projets d'acquisition d'Equans et de rapprochement entre TF1 et M6. Pour rappel, le résultat net part du Groupe du premier semestre 2021 intégrait une contribution d'Alstom pour 219 millions d'euros essentiellement liée aux cessions d'actions, ainsi qu'un résultat non courant de +80 millions d'euros lié principalement à des plus-values de cessions de *data centers* chez Bouygues Telecom.

2.1.3. Situation financière

- À 17,9 milliards d'euros, la **trésorerie disponible** du Groupe reste à un niveau très élevé (20,4 milliards d'euros à fin 2021) : elle est composée de la trésorerie du Groupe à hauteur de 5 milliards d'euros complétée de facilités de crédit moyen et long terme non utilisées de 12,9 milliards d'euros, dont 4,7 milliards d'euros au titre du crédit syndiqué signé en décembre 2021 en vue de l'acquisition d'Equans.

¹ Dont charges non courantes de 13 M€ chez Bouygues Construction, 7 M€ chez TF1 et 34 M€ chez Bouygues SA ; et produits non courants de 10 M€ de plus-value de cession de *data centers* chez Bouygues Telecom

- L'**endettement financier net** à fin juin s'établit à 3 705 millions d'euros contre 941 millions d'euros fin décembre 2021 et 2 813 millions d'euros fin juin 2021. L'évolution entre fin décembre et fin juin tient notamment compte de la saisonnalité habituelle des activités, de la distribution du dividende en mai 2022, des rachats d'actions, du paiement de 130 millions d'euros à Engie lors de la signature du SPA le 12 mai (somme qui sera déduite du montant à verser à Engie le jour du *closing*) et de la variation de valeur positive des *swaps* de taux d'intérêt (cf explication ci-dessous). De plus, le premier semestre 2022 a été marqué en particulier chez Colas par une hausse de la valeur des stocks (liée à l'augmentation du prix des matières), et du poste client en lien avec l'augmentation significative du chiffre d'affaires.
- Le **ratio d'endettement net**¹ reste bas à 29% (contre 24% fin juin 2021).

Le Groupe a mis en place, entre novembre 2021 et janvier 2022, des opérations de pré-couverture, afin de se prémunir contre une hausse de taux d'intérêts, dans la perspective du refinancement de l'emprunt obligataire qui arrive à échéance en 2023 et du crédit syndiqué mis en place dans le cadre de l'acquisition d'Equans.

Au 30 juin 2022, la juste valeur de ces *swaps* de pré-couverture s'élève à 765 millions d'euros versus 38 millions d'euros au 31 décembre 2021 et 439 millions d'euros au 31 mars 2022.

La juste valeur des *swaps* de 765 millions d'euros intègre, pour un montant de 245 millions d'euros, la valeur des *swaps* contingents figés à l'occasion des émissions obligataires décrites ci-après.

Le Groupe a franchi une première étape dans le refinancement du crédit syndiqué en émettant, le 17 mai dernier, 2 milliards d'euros d'obligations en deux tranches :

- 1 milliard d'euros à 7 ans, portant un coupon de 2,25%. Le coût économique pour le Groupe, après prise en compte des opérations de pré-couverture, s'établit à un niveau légèrement inférieur à 0,95%.
- 1 milliard d'euros à 15 ans, portant un coupon de 3,25%. Le coût économique pour le Groupe, après prise en compte des opérations de pré-couverture, s'établit à un niveau légèrement inférieur à 1,90%.

Au titre des *swaps* non contingents, une soulte de 42 millions d'euros a été encaissée lors de ces émissions obligataires.

Au cours du premier semestre 2022, Bouygues a renouvelé, sans *covenant* ni clause de *rating*, ses lignes de crédit moyen et long terme au fur et à mesure de leurs échéances. Pour rappel, le crédit syndiqué signé en décembre 2021 est également sans *covenant* financier ni clause de *rating*. Son montant a par ailleurs été réduit de 6 milliards d'euros à 4,7 milliards d'euros à la suite des émissions obligataires mentionnées ci-dessus.

Fin juin, la maturité moyenne des émissions obligataires du Groupe est de 7,8 ans et le taux d'intérêt moyen du coupon de ces obligations s'élève à 2,32%. L'échéancier de la dette est bien réparti dans le temps.

Les notations financières long terme attribuées au Groupe par les agences Moody's et Standard and Poor's sont inchangées depuis le 10 novembre 2021 et sont respectivement : A3, perspective stable et A-, *CreditWatch* négatif.

2.1.4. Perspectives

Le Groupe confirme ses objectifs 2022 :

Les perspectives ci-dessous s'entendent sur la base des éléments connus à date, hors nouvelle évolution défavorable de la situation liée à la Covid-19, hors acquisition d'Equans et hors rapprochement de TF1 et M6.

- En 2022, le Groupe attend une nouvelle **augmentation** de son **chiffre d'affaires** et de son **résultat opérationnel courant** par rapport à 2021.
- Après la validation en 2021 des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre de Colas, les autres métiers visent la validation par le SBTi² de leurs trajectoires de décarbonation.

¹ Endettement net / capitaux propres

² Science Based Target initiative

Bouygues reste très vigilant quant aux évolutions macroéconomiques et à leurs répercussions directes et indirectes sur les activités et les résultats du Groupe.

Bouygues Telecom revoit ses perspectives 2022 :

Bouygues Telecom remplace son objectif 2022 de croissance de chiffre d'affaires Services d'environ 5% par un objectif 2022 de croissance de chiffre d'affaires facturé aux clients supérieure à 5%.

Bouygues Telecom remplace son objectif de croissance de chiffre d'affaires Services par un objectif de croissance de chiffre d'affaires facturé aux clients, plus représentatif de sa performance. À la différence du chiffre d'affaires facturé aux clients, le chiffre d'affaires Services (+3% au premier semestre 2022) est soumis aux variations structurelles et conjoncturelles du chiffre d'affaires « entrant », alors que celles-ci sont sans conséquence sur l'EBITDA après Loyer (le chiffre d'affaires « entrant » étant compensé par des coûts symétriques liés au trafic « sortant »).

Bouygues Telecom relève son objectif de progression de l'EBITDA après Loyer et prévoit une progression de plus de 8%.

Pour rappel, Bouygues Telecom attendait jusqu'à présent une progression de l'EBITDA après Loyer d'environ 7%.

Il confirme son objectif d'investissements d'exploitation bruts à 1,5 milliard d'euros (hors fréquences 5G) permettant d'anticiper la croissance de la base de clients Mobile et Fixe et des usages.

Perspectives de **TF1**

L'environnement macroéconomique actuel marqué par l'inflation et le conflit en Ukraine n'a pas pesé de façon significative sur les résultats financiers du groupe TF1 à fin juin 2022. Sur la seconde partie de l'année, le groupe TF1 continuera en fonction des évolutions de marché à adapter ses coûts.

Le pôle Média bénéficiera d'une programmation ambitieuse, marquée notamment par la Coupe du monde de football fin 2022, qui lui permettra de renforcer ses audiences et d'offrir des inventaires *premium* à ses clients annonceurs. Le groupe TF1 étendra sa couverture et accompagnera les usages en pleine mutation, grâce au travail d'allocation de ses contenus entre linéaire et non-linéaire. La réalisation de l'opération de cession des activités Publishers est attendue sur le second semestre 2022.

Newen Studios bénéficiera de livraisons importantes au deuxième semestre et de nouvelles commandes, notamment avec les plateformes, permettant d'être confiant dans sa capacité à atteindre les objectifs fixés.

2.1.5. Étapes franchies en vue de l'acquisition d'Equans

Bouygues a signé avec Engie, le 12 mai 2022, le contrat d'acquisition d'Equans (« Share Purchase Agreement ») après l'émission de l'ensemble des avis des Instances Représentatives du Personnel concernées d'Equans et d'Engie.

Le 19 juillet 2022, la Commission européenne a autorisé l'acquisition d'Equans par Bouygues sous réserve du respect de l'engagement proposé par Bouygues de céder Colas Rail Belgium.

Le 19 juillet 2022, l'autorité de concurrence britannique (CMA, *Competition and Markets Authority*) a considéré que l'opération était susceptible de conduire à un affaiblissement de la concurrence, uniquement sur l'appel d'offres en cours sur la caténaire de la ligne à grande vitesse *High Speed 2* (HS2). Bouygues a déposé le 26 juillet des propositions de remèdes sur lesquelles la CMA devrait statuer très prochainement.

Pour rappel, le *closing* de l'opération est attendu au second semestre 2022.

2.1.6. Projet de rapprochement entre TF1 et M6

Dans le cadre de l'examen du projet de rapprochement entre TF1 et M6, les services de l'instruction de l'Autorité de la concurrence ont remis leur rapport. Dans ce rapport, qui ne préjuge pas de la décision finale du Collège de l'Autorité, les services d'instruction considèrent que l'opération soulève des problèmes de concurrence significatifs (en particulier sur le marché de la publicité). La nature et l'étendue des remèdes requis dans le rapport d'instruction feraient perdre toute pertinence au projet des parties qui, dans ce cas, l'abandonneraient.

Les parties, qui entendent maintenir leur projet tel qu'il a été présenté, vont répondre dans les trois semaines à l'Autorité ; les auditions devant le Collège de l'Autorité de la concurrence sont prévues les 5 et 6 septembre prochains.

2.1.7. Performance extra-financière

Au cours du premier semestre 2022, l'ensemble des métiers ont poursuivi leurs actions en faveur du climat et de la biodiversité.

- Après l'avoir expérimentée sur plusieurs opérations, Bouygues Construction peut maintenant déployer son offre BYSprong. BYSprong est une innovation développée par la direction Recherche & Développement de Bouygues Construction, qui apporte une réponse industrialisée à la rénovation énergétique du parc immobilier.
- En mai, Bouygues Immobilier a présenté Cœur de Vie, la nouvelle offre en matière de logement, adaptée aux attentes des Français post-confinement. Cette proposition de valeur sera disponible sur tous les logements en conception, dès cette année. Les programmes de Bouygues Immobilier prendront ainsi une orientation plus durable, plus confortable et plus modulable. En juin, il a présenté son concept de jardin pour la vie. Ce jardin, mis en place sur les projets de Bouygues Immobilier en conception dès 2022, dans le cadre de l'offre Cœur de Vie, vise à réintroduire la nature en ville, et sera conçu systématiquement avec des écologues et paysagistes.
- En juin, Colas a dédié à la biodiversité la deuxième édition de sa journée Environnement. Cette journée environnement vient compléter un dispositif bien plus large d'actions en faveur de la biodiversité. Depuis 2013, le Groupe s'est fixé pour objectif d'avoir une action biodiversité dans chacune de ses carrières et gravières à l'horizon 2030.
- Le 20 juin, TF1 a été primé à 8 reprises lors de la 11^{ème} édition des Deauville Green Awards, Festival International du film responsable destiné à valoriser par l'image la sensibilisation au développement durable.
- Bouygues Telecom a déposé son dossier SBTi (*Science Based Targets initiative*) en vue d'obtenir la certification de ses objectifs climat.

2.1.8. Indicateurs commerciaux

Carnet de commandes des activités de construction et services

(millions d'euros)	À fin juin 2022	À fin juin 2021	Variation	
Bouygues Construction	20 482	20 966	-2%	a
Bouygues Immobilier	1 713	1 954	-12%	b
Colas	12 936	10 333	+25%	c
Total	35 131	33 253	+6%	d

(a) -5% à change constant et hors principales acquisitions/cessions

(b) -12% à change constant et hors principales acquisitions/cessions

(c) +14% à change constant et hors principales acquisitions/cessions

(d) +1% à change constant et hors principales acquisitions/cessions

2.1.9. Performance financière

Compte de résultat consolidé résumé du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	18 531	17 417	+6% ^a
Résultat opérationnel courant	492	471	+21
Autres produits et charges opérationnels	(44) ^b	80 ^c	-124
Résultat opérationnel	448	551	-103
Coût de l'endettement financier net	(73)	(75)	+2
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(29)	(26)	-3
Autres produits et charges financiers	(4)	(19)	+15
Impôt	(103)	(146)	+43
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(8)	201	-209
<i>dont Alstom</i>	0	219	-219
Résultat net des activités poursuivies	231	486	-255
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(84)	(78)	-6
Résultat net part du Groupe	147	408	-261

(a) +3% à périmètre et change constants

(b) Dont charges non courantes de 13 M€ chez Bouygues Construction, 7 M€ chez TF1 et 34 M€ chez Bouygues SA ; et produits non courants de 10 M€ chez Bouygues Telecom

(c) Dont charges non courantes de 6 M€ chez Bouygues Immobilier, 2 M€ chez TF1 et 3 M€ chez Bouygues SA ; et produits non courants de 91 M€ chez Bouygues Telecom

Calcul de l'EBITDA après Loyer du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Résultat opérationnel courant	492	471	+21
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(29)	(26)	-3
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	977	989	-12
Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	(59)	127	-186
Reprise de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(149)	(131)	-18
EBITDA après Loyer ^a du Groupe	1 232	1 430	-198

(a) voir glossaire pour les définitions

Chiffre d'affaires des activités du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation	Effet change	Effet périmètre	À PCC ^c
Activités de construction et services ^a	13 717	12 822	+7%	-2%	-2%	+3%
<i>dont Bouygues Construction</i>	6 413	6 337	+1%	-2%	-0%	-1%
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	869	981	-11%	+0%	+0%	-11%
<i>dont Colas</i>	6 517	5 591	+17%	-3%	-4%	+9%
TF1	1 187	1 129	+5%	-0%	-2%	+3%
Bouygues Telecom	3 636	3 471	+5%	+0%	+0%	+5%
Bouygues SA et autres	99	104	n.s	-	-	n.s
Retraitements intra-Groupe ^b	(190)	(196)	n.s	-	-	n.s
Chiffre d'affaires du Groupe	18 531	17 417	+6%	-2%	-2%	+3%
<i>dont France</i>	11 121	10 852	+2%	+0%	-0%	+2%
<i>dont international</i>	7 410	6 565	+13%	-5%	-4%	+4%

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

(b) Dont retraitements intra-groupe des activités de construction et services // (c) À périmètre et change constants

Contribution des activités à l'EBITDA après Loyer du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Activités de construction et services	97	357	-260
<i>dont Bouygues Construction</i>	142	254	-112
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	22	27	-5
<i>dont Colas</i>	(67)	76	-143
TF1	326	322	+4
Bouygues Telecom	830	758	+72
Bouygues SA et autres	(21)	(7)	-14
EBITDA après Loyer^a du Groupe	1 232	1 430	-198

(a) voir glossaire pour les définitions

Contribution des activités au résultat opérationnel courant du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Activités de construction et services	41	83	-42
<i>dont Bouygues Construction</i>	185	166	+19
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	16	17	-1
<i>dont Colas</i>	(160)	(100)	-60
TF1	189	169	+20
Bouygues Telecom	295	244	+51
Bouygues SA et autres	(33)	(25)	-8
Résultat opérationnel courant du Groupe	492	471	+21

Contribution des activités au résultat opérationnel du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Activités de construction et services	28	77	-49
<i>dont Bouygues Construction</i>	172	166	+6
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	16	11	+5
<i>dont Colas</i>	(160)	(100)	-60
TF1	182	167	+15
Bouygues Telecom	305	335	-30
Bouygues SA et autres	(67)	(28)	-39
Résultat opérationnel du Groupe	448^a	551^b	-103

(a) Dont charges non courantes de 13 M€ chez Bouygues Construction, 7 M€ chez TF1 et 34 M€ chez Bouygues SA ; et produits non courants de 10 M€ chez Bouygues Telecom

(b) Dont charges non courantes de 6 M€ chez Bouygues Immobilier, 2 M€ chez TF1 et 3 M€ chez Bouygues SA ; et produits non courants de 91 M€ chez Bouygues Telecom

Contribution des activités au résultat net part du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Activités de construction et services	16	5	+11
<i>dont Bouygues Construction</i>	135	119	+16
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	9	(6)	+15
<i>dont Colas</i>	(128)	(108)	-20
TF1	56	47	+9
Bouygues Telecom	174	199	-25
Alstom	0	219	-219
Bouygues SA et autres	(99)	(62)	-37
Résultat net part du Groupe	147	408	-261

Endettement (-) / excédent financier net par métier

(millions d'euros)	À fin juin 2022	À fin déc 2021	Variation
Bouygues Construction	2 558	3 521	-963
Bouygues Immobilier	(381)	(142)	-239
Colas	(1 434)	(33)	-1 401
TF1	245	198	+47
Bouygues Telecom	(2 503)	(1 734)	-769
Bouygues SA et autres	(2 190) ^a	(2 751) ^a	+561
Endettement (-) / Excédent (+) financier net	(3 705) ^a	(941) ^a	-2 764
Obligations locatives courantes et non courantes	(2 046)	(1 835)	-211

(a) Dont juste valeur des swaps de 38 M€ au 31 décembre 2021 et 765 M€ au 30 juin 2022

Contribution des activités aux investissements d'exploitation nets du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Activités de construction et services	71	86	-15
<i>dont Bouygues Construction</i>	23	45	-22
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	1	2	-1
<i>dont Colas</i>	47	39	+8
TF1	139	122	+17
Bouygues Telecom	837	582	+255
Bouygues SA et autres	17	0	+17
Investissements d'exploitation nets du Groupe	1 064	790	+274

Contribution des activités au cash-flow libre du Groupe

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Activités de construction et services	(17)	94	-111
<i>dont Bouygues Construction</i>	169	136	+33
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	17	12	+5
<i>dont Colas</i>	(203)	(54)	-149
TF1	137	166	-29
Bouygues Telecom	(82)	93	-175
Bouygues SA et autres	(82)	(21)	-61
Cash-flow libre ^a du Groupe	(44)	332	-376

(a) voir glossaire pour les définitions

2.2. Bouygues Construction

2.2.1. Activité et faits marquants

Le premier semestre 2022 a été marqué par une bonne dynamique de l'activité commerciale de fonds de commerce (contrats inférieurs à 100 millions d'euros) : la prise de commandes atteint 5 352 millions d'euros, en hausse de 7% par rapport à celle du premier semestre 2021.

Prises de commandes

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
France	2 223	2 016	+10%
International	3 129	2 995	+4%
Total	5 352	5 010	+7%

- En France, hausse de 10% de la prise de commandes par rapport au premier semestre 2021 qui atteint 2 223 millions d'euros. En Bâtiment, elle comprend notamment l'opération logistique de Noeux les Mines, ainsi que l'opération de développement immobilier Belliard à Paris. Bouygues Construction s'est également vu confier la rénovation de bureaux, rue de Courcelles à Paris. Au sein du pôle Energies & Services, la prise de commandes inclut la phase 1 des travaux de signalisation et du réseau électrique pour le tramway de Marseille.
- À l'international, hausse de 4% de la prise de commandes par rapport au premier semestre 2021 qui atteint 3 129 millions d'euros. Bouygues Construction a remporté plusieurs projets, notamment en Asie avec la réalisation d'un complexe sportif à Hong-Kong et aux États Unis avec la signature de l'opération Pier 66 ainsi qu'un hôtel haut de gamme à Miami. Au sein du pôle Energies & Services, la prise de commandes comprend des travaux de maintenance dans une raffinerie au Canada ainsi que la construction d'une ligne à haute tension en Allemagne.

Carnet de commandes

(millions d'euros)	À fin juin 2022	À fin juin 2021	Variation
France	7 780	7 942	-2% ^a
International	12 702	13 024	-2% ^b
Total	20 482	20 966	-2% ^c

(a) -2% à change constant et hors principales acquisitions et cessions

(b) -7% à change constant et hors principales acquisitions et cessions

(c) -5% à change constant et hors principales acquisitions et cessions

Au 30 juin 2022, le carnet de commandes s'établit à 20,5 milliards d'euros. Il offre une bonne visibilité sur l'activité future. La baisse de 5% du carnet de commandes du pôle BTP (volume moindre de grandes affaires remportées depuis 1 an) est partiellement compensée par la hausse du carnet du pôle Energies & Services (+3% sur un an).

La part de l'international dans le carnet (62%) est stable sur un an. Les parts des zones Amérique et Asie-Pacifique progressent et représentent désormais respectivement 15% et 24% du carnet International tandis que les parts des zones Europe (hors France) et Afrique & Océan Indien diminuent et représentent respectivement 57% et 3% du carnet de commandes International. La part du carnet de commandes au Moyen-Orient est inférieure à 1%.

Stratégie RSE

- Bouygues Construction, acteur responsable et engagé de la construction durable, a été reconnu et certifié en février par le *Top Employers Institute*, organisme indépendant et international, « *Top Employer France* » pour la 6^{ème} année consécutive et « *Top Employer Europe* » pour la 4^{ème} année, avec la certification également de ses entités au Royaume-Uni et en Suisse, en Pologne et en République tchèque. Cette certification « *Top Employer* » vient récompenser les initiatives que Bouygues Construction déploie depuis de nombreuses années au sein de son organisation pour fournir le meilleur environnement de travail possible à ses collaborateurs à travers des pratiques RH innovantes. Bouygues Construction est le seul acteur de la construction présent dans cette enquête.
- Après l'avoir expérimentée sur plusieurs opérations, Bouygues Construction peut maintenant déployer son offre BYSprong. BYSprong est une innovation développée par la direction Recherche & Développement de Bouygues Construction, qui apporte une réponse industrialisée à la rénovation énergétique du parc immobilier.

- Soucieux de garantir que ses objectifs Climat sont alignés avec les Accords de Paris, Bouygues Construction est engagé depuis février 2022 dans une démarche de certification SBTi (*Science Based Target initiative*). Début juillet, ses objectifs de réduction de gaz à effet de serre ont été soumis au comité SBTi, en vue d'obtenir la certification, d'ici la fin de l'année, qu'ils sont compatibles avec une limitation de la hausse des températures à 1,5°C.
- Dans le cadre de sa stratégie climat lancée en janvier 2021, Bouygues Construction a créé et mis à disposition des collaborateurs un module de formation sur les enjeux liés au climat. Bouygues Construction est convaincu de la nécessité de mobiliser et former ses collaborateurs sur ce sujet de transformation afin d'atteindre ses objectifs. Cette formation permet à chacun de comprendre les principaux enjeux de la stratégie climat de Bouygues Construction. Le collaborateur se retrouve dans la peau d'un conducteur de travaux et aborde de manière ludique des sujets comme le bilan carbone, les impacts des activités de construction sur l'environnement ou encore les leviers d'actions mis à disposition des opérationnels sur un chantier. Au 1^{er} juillet 2022, plus de 6 500 collaborateurs avaient passé cette formation, soit 23% des Etam¹ / cadres de Bouygues Construction. Un objectif de 100% des Etam et cadres formés d'ici fin 2023 a été défini. Pour ce faire, cette formation a été rendue obligatoire dès 2022.

2.2.2. Chiffres clés

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	6 413	6 337	+1% ^a
<i>Dont France</i>	2 744	2 702	+2%
<i>Dont international</i>	3 669	3 635	+1%
Résultat opérationnel courant	185	166	+19
<i>Marge opérationnelle courante</i>	2,9%	2,6%	+0,3 pt
Résultat opérationnel	172	166	+6
Résultat net part du Groupe	135	119	+16

(a) -1% à périmètre et change constants

Le chiffre d'affaires s'établit à 6 413 millions d'euros au premier semestre 2022, en légère hausse de 1% sur un an.

Le chiffre d'affaires se répartit entre les activités « Bâtiment et Travaux Publics » d'une part (4 540 millions d'euros, soit 71% du chiffre d'affaires de l'ensemble) et les activités « Énergies et Services » d'autre part (1 873 millions d'euros, soit 29% du chiffre d'affaires de l'ensemble).

À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires de Bouygues Construction est en léger repli de 1% par rapport au premier semestre 2021.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 185 millions d'euros au premier semestre 2022, en hausse de 19 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. Ainsi, la marge opérationnelle courante s'améliore de 0,3 point à 2,9%, soutenue par celle du pôle Energies & Services qui atteint 3,2% au premier semestre 2022 (contre 2,3% au premier semestre 2021), tandis que la marge du pôle BTP est stable sur la période à 2,8%.

Des charges non courantes de 13 millions d'euros ont été enregistrées au cours du premier semestre 2022, principalement au titre de la mise en autonomie de Bouygues Energies & Services dans le cadre du projet d'acquisition d'Equans.

Le résultat net part du Groupe est de 135 millions d'euros (+16 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021).

L'excédent financier net reste élevé et s'établit à 2 558 millions d'euros à fin juin 2022, en repli de 138 millions d'euros sur un an.

¹ Employés, techniciens et agents de maîtrise

Activité Bâtiment et Travaux Publics

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires Bâtiment et Travaux Publics s'élève à 4 540 millions d'euros, en progression de 2% par rapport au premier semestre 2021.

France : 2 101 millions d'euros (+5%)

En Bâtiment, plusieurs chantiers significatifs ont débuté tels que l'opération résidentielle des Massues nord à Lyon, la cité administrative de Lille et la cité scolaire internationale Jacques Chirac à Marseille. Les chantiers du siège du Crédit Agricole Centre-Est à Champagne-au-Mont-d'Or et de l'hôtel du couvent des Minimes de Mane se poursuivent. L'ensemble immobilier Morland à Paris, a été livré en juin 2022.

Dans le secteur des Travaux Publics, l'activité est notamment portée par :

- Les chantiers du « Grand Paris », avec celui de la ligne 15 du métro et celui du RER E EOLE de la gare Paris Saint-Lazare à La Défense,
- L'avancement des travaux du parc éolien de Fécamp en région.

Europe (hors France) : 1 205 millions d'euros (+5%)

En Europe (hors France), le chiffre d'affaires est en hausse de +5% par rapport au premier semestre 2021, en particulier :

- Au Royaume-Uni, où plusieurs chantiers se poursuivent :
 - High Speed 2 dit HS2 (Lot C1 du projet de ligne à grande vitesse),
 - Hinkley Point C, une centrale nucléaire équipée de deux EPR, qui sera capable de fournir de l'électricité à 5 millions de foyers,
 - Luton Street (programme de rénovation urbaine),
 - Campus « Innovation » à l'université de Cardiff,
 - Nouvelle résidence étudiante à l'université d'Essex,
 - Hallsville Quarter (programme de rénovation de quartier à Londres),
- En République Tchèque, où les chantiers du *Drnovsk Apartments* et du *Lucistniku Apartments houses* se poursuivent,
- En Croatie, où l'activité est notamment portée par le chantier de doublement à 2x2 voies d'une section de l'autoroute d'Istrie, avec la conception-construction du deuxième tube du tunnel d'Učka,
- En Suisse, où l'activité se poursuit sur des projets complexes en développement immobilier, tels que les bureaux Pergamin dans le quartier *green city* à Zurich, le quartier urbain durable à Morges ou encore l'opération Côté Parc au Petit-Saconnex à Genève.

International (hors Europe) : 1 234 millions d'euros (-5%)

En Asie Pacifique, Bouygues Construction poursuit son activité notamment à Hong-Kong, en Australie et en Asie du Sud-Est :

- À Hong-Kong, le chantier d'un complexe sportif de 4 étages a débuté tandis que les chantiers d'ouvrages souterrains Central Kowloon et Trunk Road T2 se poursuivent,
- En Australie, les chantiers de réalisation du tunnel autoroutier West Connex à Sydney et celui du métro de Melbourne, ainsi que la réalisation des infrastructures de la station de métro Crows Nest à Sydney se poursuivent,
- En Asie du Sud-Est, l'entreprise poursuit les travaux du centre commercial et de 3 tours de bureaux du centre de Manille, aux Philippines.

Aux États-Unis, Bouygues Bâtiment International continue ses travaux à Miami avec Pier 66, quartier haut de gamme qui s'étend sur 90 000 m², dont les travaux ont démarré en mai 2022, et une plateforme logistique pour Prologis. En Travaux Publics, le chantier de Pawtucket au sud de Boston se poursuit.

Au Maroc, l'activité de Bouygues Bâtiment International a également été soutenue avec le chantier du Pôle Scientifique et Technologique de l'université Mohammed VI.

Activité Énergies et Services

La contribution du pôle Energies & Services au chiffre d'affaires de Bouygues Construction s'élève à 1 873 millions d'euros, très proche du niveau du premier semestre 2021.

France : 643 millions d'euros (-7%)

L'activité du pôle Energies & Services du premier semestre a été marquée par :

- L'activité de fonds de commerce et en particulier celle réalisée avec ENEDIS, les syndicats d'énergies départementaux et SNCF Réseau,
- Les activités de *Facility Management* (notamment la maintenance du Tribunal de Grande Instance de Paris et le Ministère de la Défense),
- La livraison du pôle biologique de Paris Saclay en avril 2022,
- Le projet Megalis, en partenariat avec Axione, prévoyant l'installation de 1 million de prises de fibre optique dans toute la Bretagne.

International : 1 230 millions d'euros (+3%)

Les activités de Facility Management de Bouygues Energies & Services sont actives au Royaume-Uni (Home Office), en Suisse (Siemens), en Italie (Alstom), et au Canada (RCMP).

Bouygues Energies & Services poursuit également des travaux de réalisation de *data centers*, notamment dans les régions de Londres et Francfort.

2.2.3. Perspectives

Dans un contexte complexe, Bouygues Construction dispose de fondamentaux solides et bénéficie d' :

- un carnet de commandes acquis au 30 juin 2022 de 5,9 milliards d'euros pour le reste de l'exercice 2022 et un carnet à moyen terme (à compter du 1^{er} janvier 2023) de 14,6 milliards d'euros ;
- une activité internationale soutenue et diversifiée, dans des pays aux fondamentaux structurels et économiques favorables (Suisse, Royaume-Uni, Australie, Canada, Hong Kong, etc.), tout en développant au cas par cas des projets d'exception avec des partenaires locaux ;
- une structure financière saine, forte d'un excédent financier net de 2,6 milliards d'euros au 30 juin 2022.

2.3. Bouygues Immobilier

2.3.1. Activité et faits marquants

Après une année 2021 marquée par un rebond mécanique des marchés immobiliers, le début de l'année 2022 se caractérise par des performances contrastées selon les marchés.

Le marché immobilier en France

En Logement, après une période 2018-2020 marquée par un fort ralentissement de l'activité (contexte pré-électoral puis période de confinement), les autorisations de permis de construire en France poursuivent leur rattrapage (+25% en cumul à fin mars¹ 2022 par rapport à fin mars 2021). Toutefois, le manque d'offre accumulé sur la période 2018-2020, continue d'affecter l'activité commerciale : un niveau de stock au plus bas depuis 2012 et des mises en vente en baisse (-9% au premier trimestre 2022 par rapport au premier trimestre 2021²) se traduisant par des réservations en baisse (-9% au premier trimestre 2022 par rapport au premier trimestre 2021²).

¹ Source : Sit@del

² Source : Enquête sur la commercialisation des logements neufs (ECLN). En date du 2 août 2022, les dernières données disponibles sont arrêtées à fin mars

En Tertiaire, le marché de la demande placée poursuit son redressement au premier semestre 2022 : l'activité s'améliore nettement en Ile-de-France (1 008 400 m², +24% par rapport au premier semestre 2021¹) et retrouve un niveau d'activité conforme à la moyenne décennale du marché.

Sur le marché de l'investissement en Ile-de-France, le contexte géopolitique et financier de ce début d'année n'a, à ce stade, pas d'impact significatif sur le marché : fort rebond des investissements au premier semestre 2022 (+28% par rapport au premier semestre 2021³), positionnant le marché légèrement au-dessus de la moyenne décennale.

Activité commerciale

Le premier semestre 2022 a été marqué par la livraison d'opérations majeures de logements, parmi lesquelles :

- Novadiem à Toulouse, un ensemble de 110 logements auxquels s'ajoute un *rooftop* partagé,
- Miroir d'O à Meudon. Cette résidence de 170 logements répartis sur 5 bâtiments, s'articule autour d'un large bassin d'agrément.

Les lancements commerciaux et travaux de plusieurs opérations ont également débuté sur cette même période :

- Lancement des travaux du port de Seine Parisii, à Corneilles en Parisis. Cela fait suite aux travaux de démolition et dépollution de cette ancienne friche industrielle qui accueillait autrefois une cimenterie.
- Début des travaux sur le site de l'ancienne "Imprimerie Strasbourgeoise" ISTRA à Schiltigheim. Après une phase de désamiantage, initiée en novembre 2021, les travaux de démolition des bâtiments en friche ont démarré depuis mi-février.

En Tertiaire, Bouygues Immobilier a obtenu en avril 2022 le permis de construire de l'opération Vivaldi, située sur l'île Seguin à Boulogne Billancourt (92) ; à date, la période de contestation d'autorisation d'urbanisme est encore en cours. L'entreprise a également posé la première pierre de l'immeuble de bureaux HAMØ, situé à Saint-Denis (93), en juin 2022.

Stratégie climat et biodiversité

- Au cœur de l'écoquartier « Les Fabriques » à Marseille, le chantier de la résidence AL-FA réalisé par Bouygues Immobilier sera entièrement conçu en béton bas carbone. Produit à base de matériaux recyclés, le béton bas carbone permet de réduire de 30% à 70% l'empreinte carbone du béton classique. Le premier voile en béton blanc bas carbone a été posé sur le chantier en janvier 2022.
- En mai 2022, Bouygues Immobilier a signé un partenariat avec Hoffmann Green Cement Technologies pour l'utilisation de béton décarboné et sans clinker sur ses projets de promotion immobilière. L'utilisation de ce béton, qui émet presque cinq fois moins de CO₂ qu'un béton classique, sera l'un des leviers qui permettra de réduire de façon importante l'empreinte carbone des opérations de l'entreprise.
- En mai 2022, Bouygues Immobilier a présenté Cœur de Vie, la nouvelle offre en matière de logement, adaptée aux attentes des Français post-confinement. Cette proposition de valeur sera disponible sur tous les logements en conception, dès cette année. Les programmes de Bouygues Immobilier prendront ainsi une orientation plus durable, plus confortable et plus modulable.
- En juin 2022, Bouygues Immobilier a présenté, à l'occasion du Salon « Jardins Jardin », son concept de jardin pour la vie. Ce jardin, mis en place sur les projets de Bouygues Immobilier en conception dès 2022, dans le cadre de l'offre Cœur de Vie, vise à réintroduire la nature en ville, et sera conçu systématiquement avec des écologues et paysagistes.

Réservations

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Logement	868	972	-11%
Tertiaire	25	61	-59%
Total	893	1 033	-14%

Nota bene : Les réservations en Logement comprennent les terrains à bâtir et les réservations des co-promotions ; elles sont présentées nettes des désistements. En Tertiaire, les réservations sont fermes et non annulables (ventes notariées)

¹ Source : Immostat

En Logement, les réservations enregistrent une baisse de 11%. Cette baisse est principalement imputable à la baisse de 39% des réservations en bloc sur la période, en raison d'un séquençage différent de celui de 2021.

Dans le Tertiaire, les réservations sont en baisse de 59%.

Carnet de commandes

(millions d'euros)	À fin juin 2022	À fin juin 2021	Variation
Logement	1 684	1 878	-10%
Tertiaire	29	75	-61%
Total	1 713	1 954	-12%

À fin juin 2022, Bouygues Immobilier affiche un carnet de commandes de 1 713 millions d'euros représentant 10 mois d'activité, en baisse de 12% par rapport au premier semestre 2021.

2.3.2. Chiffres clés

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	869	981	-11% ^a
<i>Dont Logement</i>	842	893	-6%
<i>Dont Tertiaire</i>	27	88	-69%
Résultat opérationnel courant	16	17	-1
<i>Marge opérationnelle courante</i>	1,8%	1,7%	+0,1 pt
Résultat opérationnel	16	11 ^b	+5
Résultat net part du Groupe	9	(6)	+15

(a) -11% à périmètre et change constants

(b) Dont des charges non courantes de 6 M€ liées à des mesures d'adaptation

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier s'élève à 869 millions d'euros, en baisse de 11% par rapport au premier semestre 2021, notamment pénalisé par la faiblesse de l'activité sur l'immobilier Tertiaire.

Le résultat opérationnel courant atteint 16 millions d'euros, un résultat très proche de celui du premier semestre 2021. Grâce à une bonne maîtrise de ses coûts dans un contexte de baisse d'activité, Bouygues Immobilier a dégagé un résultat opérationnel courant au deuxième trimestre 2022 en nette progression par rapport à celui du premier trimestre 2022. Ainsi, sa marge opérationnelle courante s'établit à 1,8% sur le premier semestre 2022 (+0,1 point par rapport au premier semestre 2021).

Le résultat net part du Groupe s'établit à 9 millions d'euros au premier semestre 2022, en amélioration de 15 millions d'euros comparé au premier semestre 2021.

2.3.3. Perspectives

Le marché de l'immobilier en France déjà perturbé par les conséquences de la crise sanitaire mondiale, est désormais affecté par les conséquences du conflit en Ukraine. Ainsi, les fondamentaux en logement sont perturbés avec la fragilisation de la demande liée à la remontée des taux d'intérêt et la baisse du pouvoir d'achat. En Tertiaire, le marché continuera d'être animé par le déploiement de nouvelles solutions de travail, la volonté des entreprises de se repositionner dans des secteurs plus centraux et par les contraintes liées au décret tertiaire.

Bouygues Immobilier continuera à s'appuyer sur ses savoir-faire et atouts pour adapter ses offres aux nouvelles conditions de marché : immeubles bas carbone, réhabilitation de friches industrielles ou commerciales, logements permettant de travailler à domicile et solutions tertiaires offrant flexibilité et sécurité en combinant bureaux et coworking.

2.4. Colas

2.4.1. Activité et faits marquants

Principales prises de commandes

- En janvier, construction de la phase 1 de la ligne 4 du métro du Caire en Egypte, pour un montant de 159 millions d'euros
- En janvier, réhabilitation d'une section de Seward Highway en Alaska (États-Unis), pour un montant de 62 millions d'euros
- En mars, réalisation de travaux de génie civil sur Highway 401 en Ontario (Canada), pour un montant de 110 millions d'euros
- En mai, travaux sur voies ferroviaires dans le cadre de la South Rail Systems Alliance au Royaume-Uni pour un montant de 63 millions d'euros
- En juin, prolongation du contrat d'alliance avec Network Rail pour le renouvellement et la modernisation de l'infrastructure ferroviaire dans les régions Western / Wales et East Anglia d'une durée de 5 ans, pour un montant de 540 millions d'euros

Stratégie RSE

Colas et Saipol ont signé en janvier 2022 un partenariat pour décarboner les poids lourds de Colas en France avec Oleo100, une énergie 100% colza français. Ce carburant biosourcé permet de réduire de 60% les émissions de gaz à effet de serre par rapport au gazole et jusqu'à 80% les émissions de particules fines. Cette initiative évitera ainsi d'émettre près de 46 000 tonnes de CO₂ sur une année, une fois le déploiement terminé.

Les 24 et 25 mai, près de 700 managers de Colas se sont réunis à Montreux, en Suisse, pour un événement consacré à la Responsabilité Sociétale de l'Entreprise (RSE), structurée à travers le projet d'entreprise ACT (*Act and Commit Together*) lancé début 2021 :

- Un panel d'experts Colas s'est exprimé sur l'impact de la RSE sur le *business model* de Colas ainsi que sur la transformation de l'organisation,
- Des intervenants externes ont livré des interventions en plénière et sous forme de « *masterclass* », sur quatre thématiques (concilier climat et activité économique, économie circulaire, leadership inclusif, énergies renouvelables),
- Des présentations détaillées d'actions et d'initiatives responsables de Colas ont été réalisées,
- 600 managers ont été sensibilisés à la « Fresque du Climat ».

Le 9 juin, Colas a dédié à la biodiversité la deuxième édition de sa journée « Environnement ». Cette journée environnement vient compléter un dispositif bien plus large d'actions en faveur de la biodiversité. Depuis 2013, le Groupe s'est fixé pour objectif d'avoir une action biodiversité dans chacune de ses carrières et gravières à l'horizon 2030.

Carnet de commandes

(millions d'euros)	À fin juin 2022	À fin juin 2021	Variation
France Métropole	3 385	3 370	+0%
International et Outre-Mer	9 551	6 963	+37%
Total	12 936	10 333	+25%

Le carnet de commandes à fin juin 2022 s'élève au niveau historique de 12,9 milliards d'euros, en hausse de 25% sur un an et de 14% à change constant et hors principales acquisitions et cessions.

Le carnet en France métropolitaine est stable sur un an, la bonne tenue du carnet des activités routières compensant la baisse du carnet du Ferroviaire.

Le carnet à l'international et Outre-mer est en forte hausse de 37% sur un an (+20% à change constant et hors principales acquisitions et cessions). Cette hausse est principalement portée par :

- la prise en compte fin 2021 du carnet de commandes de Destia ;
- le carnet de commandes de Colas Rail à l'international avec le métro de Manille remporté en décembre 2021 et, en Grande-Bretagne, la prolongation pour 5 ans du contrat d'alliance avec Network Rail pour le renouvellement et la modernisation de l'infrastructure ferroviaire dans le sud du pays, enregistrée en juin 2022 ;
- la bonne tenue du carnet de commandes en Amérique du Nord, avec d'importants contrats de réhabilitation routière aux Etats-Unis et de maintenance au Canada.

L'international et Outre-mer représente 74% du carnet de commandes total de Colas, à comparer à 67% à fin juin 2021.

2.4.2. Chiffres clés

La plupart des activités de Colas se caractérisent par une forte saisonnalité, ce qui se traduit par une perte opérationnelle au premier semestre de chaque année.

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	6 517	5 591	+17% ^a
<i>Dont France</i>	2 983	2 836	+5%
<i>Dont international</i>	3 534	2 755	+28%
Résultat opérationnel courant	(160)	(100)	-60
<i>Marge opérationnelle courante</i>	-2,5%	-1,8%	-0,7 pt
Résultat opérationnel	(160)	(100)	-60
Résultat net part du Groupe	(132)	(112)	-20

(a) +9% à périmètre et changes constants

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2022 s'élève à 6,5 milliards d'euros, en hausse de 17% par rapport au premier semestre 2021 (+9% à périmètre et change constants).

L'activité du 1^{er} semestre ressort à 3,0 milliards d'euros en France (+5% sur un an) et 3,5 milliards d'euros à l'international (+28% et +14% à périmètre et change constants).

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2022 ressort à -160 millions d'euros, en baisse de 60 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. Pour rappel, le premier semestre 2021 avait été moins marqué par la saisonnalité caractéristique des activités de Colas, notamment du fait de conditions météorologiques plus clémentes au Canada. La forte augmentation des coûts de production, notamment ceux de l'énergie et du bitume au premier semestre 2022, a globalement pénalisé la rentabilité des affaires entrées en carnet de commandes préalablement à cette hausse brutale. En effet, pour ces affaires, la répercussion aux clients n'a pas pu être systématique, certaines faisant l'objet de prix non révisables ou partiellement révisables, et d'autres étant établies avec des indices ne reflétant que partiellement la hausse réelle des coûts.

La quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées s'élève à 22 millions d'euros, en hausse de 18 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021.

Le résultat net part du Groupe ressort à -132 millions d'euros, à comparer à -112 millions d'euros à fin juin 2021.

Activité par secteur opérationnel

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	6 517	5 591	+17%
Route	5 856	4 945	+18%
Dont Route France - Océan Indien	2 822	2 650	+6%
Dont Route Etats-Unis	798	623	+28%
Dont Route Canada	651	540	+21%
Dont Route EMEA	1 379	955	+44%
Dont Route Asie Pacifique	206	177	+16%
Ferroviaire et autres activités	657	641	+2%
Siège	4	5	-20%

(En 2022, l'Amérique latine a été rattachée à EMEA. Les chiffres 2021 ont donc été retraités pour tenir compte de cette réorganisation.)

Route

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 s'élève à 5,9 milliards d'euros, en hausse de 10% à périmètre et change constants. Dans la plupart des pays, les filiales Colas ont répercuté autant que possible la forte hausse des coûts de production (bitume, énergie, main d'œuvre...) dans les prix unitaires de leurs produits et prestations. Ces augmentations de prix ont significativement contribué à la hausse du chiffre d'affaires. Ainsi :

- Le chiffre d'affaires de la zone France - Océan Indien est en augmentation de 6% par rapport au premier semestre 2021.
- L'activité de la zone EMEA¹ (Europe, Moyen-Orient, Afrique) est en hausse de 15% à périmètre et change constants. En plus de la hausse des prix, elle bénéficie de la montée en puissance de grands projets en Europe et en Afrique. La contribution de Destia est d'environ 250 millions d'euros sur le semestre.
- Aux États-Unis, le chiffre d'affaires est en forte hausse de 17% à périmètre et change constants.
- L'activité est en augmentation de 12% à périmètre et change constants au Canada, en grande partie du fait de la hausse des prix du bitume commercialisé par McAsphalt.
- Enfin, dans la zone Asie-Pacifique, le chiffre d'affaires est en hausse de 12% à périmètre et change constants.

Ferroviaire et autres activités

Le chiffre d'affaires Ferroviaire et autres Activités s'inscrit en hausse de 2% sur un an, principalement porté par la bonne dynamique des activités de Colas Rail à l'international.

2.4.3. Perspectives

Colas, qui n'exerce pas d'activité en Russie et en Ukraine, n'est pas directement impacté par le conflit en cours. Il reste toutefois très vigilant quant aux évolutions macroéconomiques et à leurs répercussions directes et indirectes sur ses activités et ses résultats.

Le chiffre d'affaires 2022 devrait s'inscrire en hausse sensible par rapport à 2021, du fait du montant élevé du carnet de commandes à réaliser au second semestre 2022, de la contribution de Destia, du renchérissement des prix unitaires des produits et prestations vendus par le groupe Colas dans un contexte fortement inflationniste, et de l'effet de change lié à la faiblesse de l'euro face au dollar.

Colas table sur un résultat opérationnel courant 2022 supérieur à celui de 2021. Une partie de la hausse du chiffre d'affaires a un impact dilutif immédiat sur la marge opérationnelle courante, en particulier dans les activités de

¹ Suite à une réorganisation interne, la zone EMEA inclut désormais l'Amérique Latine

négoce de bitume. Colas a mis en place des plans d'action pour compenser l'impact des hausses de coûts et protéger sa performance financière.

2.5. TF1

2.5.1. Activité et faits marquants

- Le 25 janvier, annonce du renforcement du partenariat stratégique de Newen Studios avec Anton, producteur et financier européen spécialisé dans le financement, la coproduction et la distribution audiovisuelle. Newen Studios pourra, grâce à cet accord, se déployer afin de répondre à la demande croissante de contenus de qualité.
- Le 28 février, annonce par TF1 de la signature d'une promesse d'achat de la chaîne TFX (canal 11 de la TNT) d'Altice Media, à laquelle TF1 a consenti une exclusivité. La cession de TFX s'inscrirait dans le cadre du projet de rapprochement entre TF1 et M6, annoncé le 17 mai 2021, et reste conditionnée à la réalisation effective de ce rapprochement.
- Le 24 mars, annonce par France Télévisions de sa volonté, en cas de réalisation du projet de rapprochement entre TF1 et M6, de céder sa participation dans Salto. TF1 et M6 s'engagent, dans ce cas, à racheter la participation de 33,33 % de France Télévisions.
- Le 22 juin, acquisition par le fonds HLD, auprès de TF1, de la société Gammed!, agence de marketing digital spécialisée dans l'achat média programmatique. Cette opération permettra à Gammed! de poursuivre son développement sur d'autres territoires de croissance avec l'appui des ressources et du savoir-faire du fonds HLD, dans un contexte de consolidation de ce secteur.
- Le 28 juin, signature par TF1 d'un accord en vue de la cession des activités Publishers au Groupe Reworld Media. Dans un contexte où, d'une part, TF1 souhaite se concentrer sur ses activités d'éditeur de contenus, de *streaming* multicanal et de production, et où d'autre part, le secteur du digital sur le modèle du *display* et des opérations spéciales connaît de nouvelles mutations et un mouvement de consolidation, TF1, ayant reçu plusieurs marques d'intérêt, a considéré l'offre de Reworld Media comme la plus pertinente pour conduire les futurs développements du pôle Unify Publishers. La réalisation définitive de l'opération reste soumise aux conditions suspensives habituelles en la matière, en particulier l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence.

Stratégie RSE

TF1, qui agit en faveur d'une société plus inclusive, a présenté en mars la 2^{ème} promotion d'*Expertes à la Une*. Ce programme, qui réunit des expertes issues de secteurs tels que la santé, la recherche médicale, la justice, la police, la gendarmerie, l'intelligence artificielle ou l'entrepreneuriat, vise à renforcer, dans les programmes d'information des chaînes TF1 et LCI, la représentativité des femmes expertes. Sur les plateaux du journal télévisé de TF1 (13 heures, 20 heures et Week-End), la représentation des femmes expertes était de 44 % en 2021.

La régie TF1 Pub a lancé début 2022 Ecofunding, un programme publicitaire soutenu par le groupe TF1. Les campagnes publicitaires diffusées sur les chaînes du groupe TF1 et sur MYTF1 affichant un des critères d'éligibilité recommandé par l'Ademe¹ (labels environnementaux, étiquette énergie, indice de réparabilité et affichage environnemental) déclenchent un abondement de la part du groupe TF1 dans le fonds Ecofunding, au prorata du budget média investi. Cet abondement permet par la suite de diffuser des spots de sensibilisation pour démontrer au grand public l'intérêt et les bénéfices de consommer des produits et services labellisés. A ce stade, **plus de 190 spots** publicitaires de sensibilisation ont été diffusés sur les antennes linéaires et non-linéaires du groupe TF1 entre fin mai et début juin.

Le 20 juin, TF1 a été primé à 8 reprises lors de la 11^{ème} édition des Deauville Green Awards, Festival International du film responsable destiné à valoriser la sensibilisation au développement durable par l'image.

¹ Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie

Audiences¹

Dans un contexte concurrentiel marqué par une forte actualité politique et sportive, TF1 maintient son leadership et continue de rassembler une majorité de Français grâce à une offre *premium* et diversifiée, en témoignent les bons niveaux d'audience à fin juin 2022 : 33,5% de part d'audience sur les FRDA²<50 et 30,1% sur les individus âgés de 25 à 49 ans.

Les plateformes de contenu en ligne du groupe TF1 enregistrent de bons niveaux grâce notamment aux bonnes performances des audiences non-linéaires de la plateforme de replay MyTF1, totalisant 1,2 milliard de vidéos vues à fin juin 2022, en légère baisse sur un an, dans un contexte de concurrence accrue de la vidéo sociale (ex. Tik Tok).

2.5.2. Chiffres clés

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2022 du groupe TF1 s'élève à 1 187 millions d'euros, en hausse de 58 millions d'euros (+5%) par rapport au premier semestre 2021.

Le chiffre d'affaires publicitaire s'établit à 816 millions d'euros, en hausse de 2% sur un an. La légère baisse des revenus publicitaires au deuxième trimestre, liée à une base de comparaison intégrant l'Euro 2020 et un effet périmètre, est intégralement compensée par la bonne dynamique constatée au premier trimestre 2022.

Le chiffre d'affaires des autres activités du groupe TF1 s'élève à 371 millions d'euros, en hausse de 45 millions d'euros sur un an (+14%). Il est porté par la croissance du chiffre d'affaires de Newen sur le premier semestre, ainsi que de la bonne performance des activités de distribution et de divertissement.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 189 millions d'euros, en hausse de 20 millions d'euros sur un an.

Le résultat opérationnel s'élève à 182 millions d'euros et intègre -7 millions d'euros de charges non courantes relatives au projet de rapprochement entre TF1 et M6.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 126 millions d'euros, en hausse de 18 millions d'euros sur un an.

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	1 187	1 129	+5% ^a
<i>Média</i>	1 029	983	+5%
<i>Newen Studios</i>	158	145	+9%
Résultat opérationnel courant	189	169	+20
<i>Marge opérationnelle courante</i>	15,9%	15,0%	+0,9 pt
Résultat opérationnel	182	167	+15
Résultat net part du Groupe	126	108	+18

(a) +3% à périmètre et change constants

Média

Le chiffre d'affaires du secteur Média s'établit à 1 029 millions d'euros, en hausse de 5% sur un an.

Le chiffre d'affaires publicitaire du secteur Média s'élève, au premier semestre 2022, à 816 millions d'euros, en hausse de 13 millions d'euros sur un an. La baisse des revenus publicitaires constatée au deuxième trimestre (-1,4%) s'explique par une base de comparaison élevée avec la diffusion de l'Euro 2020 en juin 2021, ainsi que par un effet périmètre lié aux sites internet étrangers cédés en 2021. Certains secteurs très dynamiques tels que la cosmétique, les voyages, le tourisme, la banque et les assurances, compensent les difficultés rencontrées notamment par les secteurs alimentaire et automobile. Le coût des programmes du Groupe s'élève à 441 millions d'euros, en baisse de 26 millions d'euros sur un an. Cette performance, au-delà de la base de comparaison favorable en l'absence de compétition sportive majeure à fin juin 2022, démontre la capacité du groupe TF1 à maîtriser ses investissements et à générer, chaque fois que nécessaire, des économies, tout en maintenant une offre de programmes puissante, confirmant la place de leader en parts d'audience sur cible.

¹ Source : Médiametrie-Médiamat

² Femmes de moins de 50 ans responsables des achats

Le résultat opérationnel courant du pôle Média s'établit à 171 millions d'euros, en hausse de 24 millions d'euros sur un an, faisant ressortir un taux de marge opérationnelle courante de 16,7% (+1,7 point sur un an). Le pôle enregistre une forte amélioration de sa profitabilité au deuxième trimestre 2022, à 21,1%.

En juin 2022, TF1 a cédé la société Gammed!, agence de marketing digital spécialisée dans l'achat média programmatique, et annoncé avoir signé un accord en vue de la cession des activités Publishers de Unify. TF1 est également entré en négociations exclusives le 21 juillet 2022 pour la cession de ses parts dans la société Ykone, agence internationale de marketing d'influence. La réalisation de cette opération a été annoncée le 27 juillet 2022.

Newen Studios

Les revenus du pôle Newen Studios s'établissent à 158 millions d'euros au premier semestre 2022, en hausse de 9% sur un an.

Au premier semestre, Newen Studios poursuit sa croissance à l'international, bénéficiant notamment de la contribution des studios espagnol Izen et allemand Flare acquis en 2021.

Newen Studios a fait l'acquisition de talents et de labels fin 2021 et en 2022, notamment au Royaume-Uni (Joy Gharoro-Akpojoto et Joi Production), au Danemark (Sigrid Dyekjaer pour Real Lava) et en Espagne (Tomas Ocana et Capa Spain). Ces talents, reconnus dans divers formats dont celui du documentaire, contribuent à renforcer le positionnement de Newen Studios dans un marché des contenus dynamique.

Au second semestre, d'importantes productions désormais achevées devraient être livrées, telles que Liaison pour Apple TV+ et Marie-Antoinette pour Canal+.

Enfin, les commandes passées avec les plateformes, qui confirment la connaissance client développée ces dernières années, représentent 35%¹ du carnet de commandes à fin juin 2022, notamment grâce aux productions confirmées au Pays-Bas en mars et avril pour Tuvalu (Nemesis et The Hunt for Jasper S.).

Le résultat opérationnel courant de ce pôle s'établit à 17 millions d'euros, en baisse de 4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. La marge opérationnelle courante est de 11,0%. Newen Studios enregistre une forte amélioration de son taux de marge opérationnelle courante au deuxième trimestre 2022 (17,8%, soit +3,1 points sur un an), permettant ainsi de retrouver un niveau de profitabilité habituel au premier semestre après un premier trimestre marqué par la saisonnalité de son activité.

2.5.3. Perspectives

L'environnement macroéconomique actuel marqué par l'inflation et le conflit en Ukraine n'a pas pesé de façon significative sur les résultats financiers du groupe TF1 à fin juin 2022. **Sur la seconde partie de l'année, le groupe TF1 continuera en fonction des évolutions de marché à adapter ses coûts.**

Le pôle **Média** bénéficiera d'une programmation ambitieuse, marquée notamment par la **Coupe du monde de football** fin 2022, qui lui permettra de renforcer ses audiences et d'offrir des inventaires *premium* à ses clients annonceurs. Le groupe TF1 étendra sa couverture et accompagnera les usages en pleine mutation, grâce au **travail d'allocation de ses contenus entre linéaire et non-linéaire**. La réalisation de l'opération de cession des activités Publishers est attendue sur le second semestre 2022.

Newen Studios bénéficiera de livraisons importantes au deuxième semestre et de nouvelles commandes, notamment avec les plateformes, permettant d'être confiant dans sa capacité à atteindre les objectifs fixés.

¹ Pourcentage exprimé en euros sur le total du carnet de commandes

2.6. Bouygues Telecom

2.6.1. Activité et faits marquants

Au cours du premier semestre 2022, Bouygues Telecom est resté mobilisé pour l'ensemble de ses clients, particuliers et entreprises. Il a poursuivi sa stratégie de développement, marquée par un esprit de conquête, de nombreuses innovations et la recherche de l'amélioration de l'expérience client :

- Le 18 janvier, lancement de *Keyyo Connect* et *Keyyo Visio*, solutions de téléphonie Fixe pour les TPE-PME ;
- Le 24 février¹, renforcement de la collaboration avec Vauban Infrastructure Partners dans le cadre d'un nouvel accord stratégique destiné à accélérer le déploiement de la fibre dans les zones moyennement denses et peu denses ;
- Le 10 mars, lancement de *source*, premier forfait responsable et solidaire du marché (voir détails page suivante) ;
- Le 28 mars, lancement de *Financement Smartphone*, solution de financement des terminaux ;
- Le 5 avril, annonce de la commercialisation de la nouvelle *Bbox Fibre Wi-Fi 6E* ;
- Le 20 avril, signature du projet *5G Open Road* de mobilité connectée et automatisée en Europe : accord de coopération entre seize acteurs industriels pour évaluer l'apport de la 5G sur la mobilité du futur, à travers l'expérimentation de différents cas d'usage ;
- Le 13 mai, lancement d'une offre d'*Edge Computing* pour les entreprises dans 10 grandes villes en France : Bouygues Telecom *OnCloud* s'appuie sur des *data centers* de proximité et propose un *cloud* au plus proche des entreprises. Les clients bénéficient d'un temps de latence réduit, d'une géo-redondance maximisée et de la possibilité de déployer des applications en temps réel ;
- Le 16 mai, enrichissement des produits éligibles à l'offre *Bbox Smart TV*, avec l'intégration du nouveau vidéoprojecteur nomade *The Freestyle* de Samsung ;
- Le 17 juin, signature d'un partenariat stratégique avec Ericsson pour le développement de la *5G Stand Alone* et de réseaux 5G privés pour les entreprises.

Avec la crise sanitaire, les mutations en cours sur le marché français des télécoms se sont accentuées : la digitalisation des usages s'est accélérée et l'exigence d'une meilleure qualité de service s'est renforcée. Dans ce contexte, Bouygues Telecom a continué à innover et investir dans ses réseaux Fixe et Mobile afin d'apporter des solutions fluides et qualitatives à l'ensemble de ses clients. L'opérateur s'est ainsi vu attribuer la première place du baromètre nPerf² pour sa performance Wi-Fi pour la deuxième fois consécutive en juillet 2022.

Au cœur de sa stratégie de proximité et afin de répondre aux nouveaux modes de consommation des clients, Bouygues Telecom est aussi le premier opérateur à proposer un service de vente assistée en visio. Grâce à Visio Conseiller, les prospects et clients de l'opérateur peuvent désormais bénéficier de toute l'expertise d'un conseiller en boutique depuis chez eux pour les accompagner et répondre à leurs questions.

Parc clients

Au 30 juin 2022, le parc forfait Mobile hors MtoM atteint 15 millions de clients. L'opérateur a acquis 193 000 nouveaux clients sur le premier semestre 2022.

Dans le Fixe, le parc de clients FTTH atteint 2,6 millions d'abonnés à fin juin 2022, grâce au gain de 315 000 nouveaux clients sur le semestre. La part des clients Fixe possédant une offre FTTH continue d'augmenter et atteint désormais 58%, contre 45% un an auparavant. Le parc Fixe comprend au total 4,5 millions de clients, en croissance de 81 000 clients sur le semestre. À fin mars, la part de marché FTTH nationale de Bouygues Telecom s'élevait à 16,1%³.

¹ Voir communiqué de presse publié par Bouygues Telecom pour plus de détail

² Baromètre Wi-Fi des connexions Internet nPerf sur le premier semestre 2022

³ Volumes de l'Observatoire de l'Arcep au premier trimestre 2022

(en milliers)	À fin juin 2022	À fin déc 2021	Variation
Parc Clients Mobile hors MtoM	15 261	15 067	+194
Parc Forfait Mobile hors MtoM	14 966	14 774	+193
Parc total Mobile	22 218	21 847	+371
Parc FTTH	2 634	2 318	+315
Parc total Fixe	4 521	4 441	+81

Stratégie RSE

En ligne avec sa stratégie climat 2020-2030, Bouygues Telecom a mis en place, au cours du premier semestre 2022, de nombreuses initiatives au service de la protection de l'environnement.

Depuis février, l'opérateur propose son service *Réparation Express* directement accessible en boutique et ouvert à tous, clients ou non de Bouygues Telecom, qui favorise l'allongement de la durée de vie des smartphones. Bouygues Telecom a également présenté en février la dernière génération de ses décodeurs TV avec *Bbox 4K HDR*¹. Ce nouveau décodeur, fabriqué à 95% à partir de plastique recyclé, est éco-conçu pour prolonger sa durée de vie et favoriser sa réutilisation.

En mars, Bouygues Telecom a lancé *source*, le premier forfait responsable et solidaire du marché, et sans engagement. Cette offre inédite incite les clients à la sobriété numérique et leur permet de convertir leurs gigas non consommés en soutien financier à des associations grâce à son partenaire Lilo.

Bouygues Telecom est aussi le premier opérateur à expérimenter une solution d'alimentation en énergie à partir de l'hydrogène vert sur certains de ses sites Mobile. Cette solution innovante permet de réduire d'environ 70% les émissions de CO₂ et de diviser par 100 le niveau sonore².

2.6.2. Chiffres clés

(millions d'euros)	S1 2022	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires	3 636	3 471	+5% ^a
<i>Dont chiffre d'affaires Services</i>	2 824	2 743	+3%
<i>Dont chiffre d'affaires facturé aux clients</i>	2 747	2 593	+6%
<i>Dont chiffre d'affaires Autres</i>	812	728	+12%
EBITDA après Loyer	830	758	+72
<i>EBITDA après Loyer/Chiffre d'affaires Services</i>	29,4%	27,6%	+1,8 pt
Résultat opérationnel courant	295	244	+51
Résultat opérationnel	305 ^b	335 ^b	-30
Résultat net part du Groupe	193	220	-27
Investissement d'exploitation bruts	(869)	(754)	-115
Cessions	32 ^c	172 ^c	-140

(a) +5% à périmètre et change constant

(b) Dont 10 M€ de résultat non-courant au S1 2022 et 91 M€ de résultat non-courant au S1 2021

(c) Majoritairement liées à la cession de *data centers*

Reflet de la bonne dynamique commerciale de l'opérateur dans le Mobile et le Fixe, le chiffre d'affaires facturé aux clients ressort à 2,7 milliards d'euros, en hausse de 6% par rapport au premier semestre 2021. Il continue de bénéficier de l'augmentation des bases clients Mobile et Fixe et de la progression des ABPU³ (l'ABPU Mobile retraité de l'impact *roaming* augmente de 0,2 € sur un an à 19,8 € par client par mois, et l'ABPU Fixe augmente de 1,0 € sur un an à 28,7 € par client par mois).

¹ Le décodeur TV Bbox 4k HDR a reçu la certification « Product Carbon Footprint » délivrée par l'organisme TÜV Rheinland

² Réductions estimées par rapport à un groupe électrogène thermique déterminé. Partenariat avec Bouygues Energies et Services et PowiDian

³ ABPU y compris BTBD

La baisse du chiffre d'affaires « entrant » reflète celles du trafic (voix et SMS) et du tarif régulé des terminaisons d'appel. Elle est sans impact sur l'EBITDA après Loyer, car compensée par des coûts symétriques liés au trafic « sortant ».

En conséquence, le chiffre d'affaires Services croît de 3% par rapport au premier semestre 2021. Le chiffre d'affaires Autres augmente pour sa part de 12% sur un an, tiré par la croissance des chiffres d'affaires Terminaux et Travaux. Au total, le chiffre d'affaires de l'opérateur sur le semestre progresse de 5% par rapport au premier semestre 2021.

Grâce à une bonne maîtrise des coûts, l'EBITDA après Loyer progresse de 72 millions d'euros (+9%) par rapport au premier semestre 2021 et atteint 830 millions d'euros. En conséquence, la marge d'EBITDA après Loyer poursuit son redressement (+ 1,8 point par rapport à fin juin 2021), en cohérence avec la trajectoire de remontée progressive de la marge prévue au plan « Ambition 2026 ».

Le résultat opérationnel courant s'élève à 295 millions d'euros, en hausse de 51 millions d'euros sur un an.

Les investissements d'exploitation bruts ressortent à 869 millions d'euros fin juin 2022, en hausse de 115 millions d'euros sur un an, en lien avec les ambitions de développement dans le Mobile et le Fixe. Les cessions, principalement liées aux ventes de *data centers*, atteignent 32 millions d'euros fin juin 2022 (contre 172 millions d'euros fin juin 2021).

À 193 millions d'euros, le résultat net part du Groupe est en repli de 27 millions d'euros comparé au premier semestre 2021.

2.6.3. Perspectives

Bouygues Telecom ajuste ses perspectives 2022 :

Bouygues Telecom remplace son objectif 2022 de croissance de chiffre d'affaires Services d'environ 5% par un objectif 2022 de croissance de chiffre d'affaires facturé aux clients supérieure à 5%.

Bouygues Telecom remplace son objectif de croissance de chiffre d'affaires Services par un objectif de croissance de chiffre d'affaires facturé aux clients, plus représentatif de sa performance. À la différence du chiffre d'affaires facturé aux clients, le chiffre d'affaires Services (+3% au premier semestre 2022) est soumis aux variations structurelles et conjoncturelles du chiffre d'affaires « entrant », alors que celles-ci sont sans conséquence sur l'EBITDA après Loyer (le chiffre d'affaires « entrant » étant compensé par des coûts symétriques liés au trafic « sortant »).

Bouygues Telecom relève son objectif de progression de l'EBITDA après Loyer et prévoit une progression de plus de 8%.

Pour rappel, Bouygues Telecom attendait jusqu'à présent une progression de l'EBITDA après Loyer d'environ 7%.

Il confirme son objectif d'investissements d'exploitation bruts à 1,5 milliard d'euros (hors fréquences 5G) permettant d'anticiper la croissance de la base de clients Mobile et Fixe et des usages.

2.7. Bouygues SA

Au titre du premier semestre 2022, le résultat net de Bouygues SA en normes françaises est de 711 millions d'euros, soit une hausse de 101 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des dividendes perçus pour 247 millions d'euros dans un contexte où les dividendes perçus en 2021 étaient issus des résultats 2020 impactés négativement par la Covid compensée par l'absence en 2022 de plus-value Alstom pour 122 millions d'euros et par la hausse des frais engagés sur les opérations Equans, Newborn et Alstom pour 19 millions d'euros.

2.8. Risques et incertitudes

La section « Risques et gestion des risques » (Chapitre 4) du Document d'enregistrement universel 2021 contient une description des facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé.

Il n'y a pas eu d'évolution significative des facteurs de risques au cours du premier semestre 2022.

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

2.8.1. BOUYGUES CONSTRUCTION

Irlande : *data center* Gemini

Fin 2016, St Stephen's Green Funds ICAV a confié à Bouygues E&S Ireland Limited un marché portant sur la conception et la construction d'un *data center* (centre de données).

L'alimentation en énergie du chantier dépendait de l'installation d'une sous-station de production d'électricité. L'installation de cette sous-station, confiée par ICAV à un tiers, a connu des retards. Cette situation a eu un impact sur l'exécution du marché. Elle a conduit ICAV à appliquer des pénalités, à résilier le marché et à réclamer à Bouygues E&S Ireland l'indemnisation d'un préjudice allégué.

Dans ce contexte, trois adjudications ont été menées, reconnaissant *in fine* le droit d'ICAV à appliquer des pénalités de retard à Bouygues E&S Ireland. Le 4 novembre 2019, Bouygues E&S Ireland a engagé un arbitrage en vue de contester l'application des pénalités et de formuler une demande indemnitaire.

A la suite d'une décision partielle, rendue le 12 novembre 2021, rejetant les demandes d'ICAV et le condamnant à payer à Bouygues E&S Ireland 40,9 millions d'euros, le Tribunal arbitral a prononcé une décision finale le 30 juin 2022, aux termes de laquelle ICAV a été condamné, en outre, à payer à Bouygues E&S Ireland 11 millions d'euros au titre des frais de procédure, intérêts et pertes de profits.

Monaco : extension en mer

Dans le cadre du projet d'extension en mer de Monaco, Bouygues Travaux Publics, dans le cadre d'une joint-venture, a confié à la société Jan De Nul, le 9 janvier 2017, un contrat de sous-traitance portant sur des prestations de dragage et de remblais d'assise technique et hydraulique.

Jan De Nul n'ayant pas livré des matériaux conformes au cahier des charges contractuel, Bouygues Travaux Publics a procédé à la substitution de Jan De Nul pour cette tâche. Le 20 décembre 2019, Jan De Nul, contestant cette démarche, a résilié le contrat aux torts de Bouygues Travaux Publics.

Ce différend a fait l'objet d'un arbitrage, au terme duquel, le 22 décembre 2021, le Tribunal arbitral a débouté Jan De Nul de toutes ses demandes indemnitaires et l'a condamné à payer à Bouygues Travaux Publics la somme de 1,7 million d'euros.

Jan De Nul a initié un recours en annulation contre la sentence.

Hong-Kong : Shenzhen Western Corridor

Une joint-venture composée de VSL Hong Kong et de Gammon Management Services Ltd (« VSL SWC ») était titulaire de deux contrats de sous-traitance, confiés par la JV Gammon – Skanska – MBEC (la « JV ») relatifs au projet Shenzhen Western Corridor, initié par le Département des autoroutes de Hong-Kong (le « Client »).

Le 15 février 2019, le Client a constaté la rupture d'un câble de précontrainte externe. Un différend est né entre les différentes parties portant sur la cause de la rupture du câble concerné et sur les éventuels défauts susceptibles d'affecter l'ensemble des autres câbles.

Dans ce contexte, trois procédures d'arbitrage ont été initiées le 15 mai 2020 :

- entre le Client et la JV : la demande s'établit à environ 10,2 millions d'euros,
- entre la JV et VSL SWC,
- entre le Client et Arup (consultant ingénieur) : la demande s'élève à environ 12,1 millions d'euros.

Le 20 septembre 2021, une dernière procédure d'arbitrage a été initiée entre le Client et VSL. La demande s'établit à environ 12,8 millions d'euros.

La phase d'échange des mémoires est clôturée. Les audiences sont attendues courant 2023.

Irlande : centrale Biomass Belfast

Le 3 novembre 2015, Bouygues E&S Contracting UK Limited (BYES) et Full Circle Generation Limited (FCG) ont conclu (i) un contrat de conception construction (le CCC) et (ii) un contrat d'exploitation-maintenance (le CEM) relatifs à une centrale Biomasse à Belfast.

Le 26 mars 2020, l'usine a été mise en service. Les tests de performance réalisés à compter de cette date n'ont pas été concluants. Le 5 juillet 2021, FCG a procédé à la résiliation du CCC pour faute et, le 6 juillet 2021, à la résiliation du CEM pour faute.

Le 28 mars 2022, FCG a initié une procédure d'arbitrage en vue de se voir indemniser des dommages résultant de la non-atteinte des performances de l'usine. À ce stade de la procédure, la demande s'établit à 14,5 millions d'euros.

France : Bouygues Construction Services Nucléaires

Le 12 février 2019, des visites et saisies ont été réalisées, dans les locaux de l'agence de Bouygues Construction Services Nucléaires à Bagnole sur Cèze. Ces visites et saisies ont été autorisées par ordonnance du Tribunal de grande instance de Nanterre du 6 février 2019, rendue sur requête du rapporteur général de l'Autorité de la Concurrence du 4 février 2019.

L'enquête est relative à des pratiques prohibées par l'article L. 420-1 du Code de commerce dans le secteur des services d'ingénierie, de maintenance, de démantèlement et de traitements de déchets d'installations nucléaires.

Le périmètre des investigations concerne au total dix marchés attribués par le CEA pour son site de Marcoule.

Le 23 juin 2022, l'Autorité de la concurrence a adressé une notification de griefs à Bouygues Construction Services Nucléaires, en qualité d'auteur ainsi qu'à Bouygues Travaux Publics et Bouygues en qualité de sociétés mères.

2.8.2. BOUYGUES TELECOM

Bridage

En janvier 2022, Bouygues Telecom a déposé un pourvoi en cassation à l'encontre de l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 24 septembre 2021 ayant rejeté ses demandes indemnitaires à l'encontre de la société Free Mobile, fondées sur des pratiques trompeuses de bridage ciblé de certains usages internet, mises en œuvre par Free Mobile sur le réseau en itinérance d'Orange.

Subvention

La procédure engagée en octobre 2019 par la société Free Mobile à l'encontre de Bouygues Telecom, relative à certaines offres de téléphonie mobile associant un forfait téléphonique et l'acquisition d'un téléphone mobile, se poursuit devant le Tribunal de commerce de Paris.

Dans des conclusions déposées le 15 avril 2022, Bouygues Telecom a réitéré ses contestations sur la recevabilité et le bien-fondé de l'action de Free Mobile, et proposé très subsidiairement au Tribunal de poser à la Cour de justice de l'Union européenne une question préjudicielle sur l'application exclusive du droit sectoriel des communications

électroniques aux offres groupées en litige. Bouygues Telecom a en outre porté à 3 millions d'euros sa demande reconventionnelle en indemnisation de son préjudice résultant du dénigrement de ses offres par Free Mobile. Dans des conclusions déposées le 15 juin 2022, Free Mobile a également actualisé ses demandes et porté celles-ci à 812 millions d'euros.

FttH

Le 29 mars 2022, l'ARCEP s'est prononcée sur la demande de règlement de différend opposant Bouygues Telecom à Orange sur les conditions financières de l'accès aux lignes FttH verticales déployées par Orange dans les immeubles. Aux termes de sa décision n°2022-0682-RDPI, l'ARCEP a fait droit à la demande de Bouygues Telecom et ordonné à Orange de transmettre, dans un délai de 6 mois, un projet de contrat modifiant le mécanisme de restitution des contributions aux frais de mise en service associés au raccordement client final.

Orange a formé un recours en annulation à l'encontre de cette décision devant la Cour d'appel de Paris.

Brevet

Une société américaine, gestionnaire d'un portefeuille de brevets, avait assigné Bouygues Telecom, en octobre 2017, puis en janvier 2018, devant le Tribunal de grande instance de Paris, pour contrefaçon de trois brevets dont elle se prétend propriétaire, qui seraient prétendument mis en œuvre dans les équipements des réseaux DSL et 4G.

Deux de ses brevets ayant été annulés par des décisions rendues en première instance, respectivement par le Tribunal judiciaire de Paris le 23 septembre 2021 et par l'Office européen des brevets (OEB) le 25 novembre 2021, la société plaignante a déposé des recours à l'encontre de ces décisions, respectivement devant la Cour d'appel de Paris et la Chambre des recours de l'OEB.

2.8.3. TF1

Contentieux Molotov TV

Les chaînes du groupe TF1 ont engagé, le 1er juillet 2019, une procédure en contrefaçon devant le Tribunal judiciaire contre Molotov TV au motif que cette société continue à diffuser et exploiter ces chaînes, sans autorisation, par des moyens détournés et avec la complicité de tiers. Cette procédure a également donné lieu à une saisine par les chaînes du groupe TF1 du juge de la mise en état du Tribunal Judiciaire de Paris, le 18 novembre 2020, afin qu'il ordonne à titre conservatoire à Molotov TV de cesser d'utiliser les marques des chaînes en clair. Le 7 janvier 2022, le Tribunal judiciaire de Paris a condamné Molotov à verser 8,6 millions d'euros de dommages intérêts aux chaînes éditrices du groupe TF1 au titre de la contrefaçon de ses droits voisins et de ses marques.

Molotov TV a fait appel de cette décision.

2.9. Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2022, aucune transaction entre parties liées de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues n'a été conclue ; de même, aucune modification des transactions entre parties liées, de nature à influencer significativement sur la situation financière ou les résultats de Bouygues, n'est intervenue au cours de cette période. Conformément aux dispositions des conventions autorisées par le conseil d'administration et approuvées par l'assemblée générale des actionnaires, Bouygues a fourni des prestations de service aux différents sous-groupes, principalement dans le domaine du management, des ressources humaines, de l'informatique et de la finance.

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

2.10. Événements postérieurs à la clôture

- Le 19 juillet 2022, la Commission européenne a autorisé l'acquisition d'Equans par Bouygues sous réserve du respect de l'engagement proposé par Bouygues de céder Colas Rail Belgium.
- Le 19 juillet 2022, l'autorité de concurrence britannique (CMA, *Competition and Markets Authority*) a considéré que l'opération était susceptible de conduire à un affaiblissement de la concurrence, uniquement en ce qui concerne l'appel d'offres en cours sur la caténaire de la ligne à grande vitesse *High Speed 2* (HS2). Bouygues a déposé le 26 juillet des propositions de remèdes sur lesquelles la CMA devrait statuer très prochainement.
- TF1 est entré en négociations exclusives le 21 juillet 2022 pour la cession de ses parts dans la société Ykone, agence internationale de marketing d'influence. La réalisation de cette opération a été annoncée le 27 juillet 2022.
- Le 26 juillet, le groupe TF1 a publié un communiqué de presse mentionnant que, dans le cadre de l'examen du projet de rapprochement entre TF1 et M6, les services de l'instruction de l'Autorité de la concurrence ont remis leur rapport. Dans ce rapport, qui ne préjuge pas de la décision finale du Collège de l'Autorité, les services d'instruction considèrent que l'opération soulève des problèmes de concurrence significatifs (en particulier sur le marché de la publicité). La nature et l'étendue des remèdes requis dans le rapport d'instruction feraient perdre toute pertinence au projet des parties qui, dans ce cas, l'abandonneraient. Les parties, qui entendent maintenir leur projet tel qu'il a été présenté, vont répondre dans les trois semaines à l'Autorité ; les auditions devant le Collège de l'Autorité de la concurrence sont prévues les 5 et 6 septembre prochains.

3. GLOSSAIRE

Activités de construction : Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

ABPU (Average Billing Per User) :

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

BtoB (business to business) : décrit les activités d'échanges entre les entreprises.

Carnet de commandes (Bouygues Construction, Colas) : représente le volume d'activité traitée restant à réaliser pour les opérations ayant fait l'objet d'une prise de commande ferme, c'est-à-dire dont le contrat a été signé et est entré en vigueur (après l'obtention de l'ordre de service et la levée des conditions suspensives).

Carnet de commandes (Bouygues Immobilier) : il est composé du chiffre d'affaires des ventes notariées restant à réaliser et du montant du chiffre d'affaires total des réservations signées restant à notarié.

En application de la norme IFRS 11, Bouygues Immobilier exclut de son carnet de commandes le chiffre d'affaires des réservations réalisées à travers des sociétés mises en équivalence (société en co-promotion en cas de contrôle conjoint).

Cash-flow libre : capacité d'autofinancement nette (déterminée après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés) diminuée des investissements nets d'exploitation ainsi que du remboursement des obligations locatives. Il est calculé avant variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et hors fréquences 5G.

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

Il est calculé après variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et hors fréquences 5G.

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

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

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

- Le chiffre d'affaires facturé au client qui intègre :

Dans le Mobile :

Pour les clients Grand Public : le chiffre d'affaires des appels sortants (voix, SMS et données), des frais de mise en service, des services à valeur ajoutée

Pour les clients Entreprises : le chiffre d'affaires des appels sortants (voix, SMS et données), des frais de mise en service, des services à valeur ajoutée, ainsi que le chiffre d'affaires des services rendus aux Entreprises

Le chiffre d'affaires du *Machine-To-Machine (MtoM)*

Le chiffre d'affaires de l'itinérance (*roaming* Visiteurs)

Le chiffre d'affaires réalisé avec les opérateurs de réseaux mobiles virtuels (MVNO) ;

Dans le Fixe :

Pour les clients Grand Public, le chiffre d'affaires des appels sortants, des services fixes haut débit, des services de télévision (notamment *Video On Demand* et *Replay TV*) et le chiffre d'affaires relatif aux frais de mise en service et à la location d'équipements

Pour les clients Entreprise, le chiffre d'affaires des appels sortants, des services fixes haut débit, des services de télévision (notamment *Video On Demand* et *Replay TV*) et le chiffre d'affaires relatif aux frais de mise en service et à la location d'équipements, ainsi que le chiffre d'affaires des services rendus aux Entreprises

Le chiffre d'affaires de vente en gros réalisé avec d'autres opérateurs de réseaux fixes ;

- Le revenu des appels entrants Voix et SMS
- L'étalement de la subvention sur la durée de vie prévisionnelle du client, conséquence d'IFRS 15
- L'activation, puis l'étalement sur la durée de vie prévisionnelle du client des chiffres d'affaires liées aux mises en services.

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

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

Évolution du chiffre d'affaires à périmètre et change constants :

- À change constant : évolution après conversion du chiffre d'affaires en devises de la période en cours aux taux de change de la période de comparaison
- À périmètre constant : évolution du chiffre d'affaires des périodes à comparer, recalculé de la façon suivante :
 - En cas d'acquisition, est déduit de la période en cours le chiffre d'affaires de la société acquise qui n'a pas de correspondance dans la période de comparaison
 - En cas de cession, est déduit de la période de comparaison le chiffre d'affaires de la société cédée qui n'a pas de correspondance dans la période en cours.

Excédent / Endettement financier net : la position de trésorerie du Groupe se calcule en tenant en compte la trésorerie et équivalents de trésorerie, les soldes créditeurs de banque, les dettes financières non courantes et courantes et les instruments financiers. L'endettement/excédent financier n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes. Selon que ce solde est positif ou négatif, il s'agit respectivement d'un excédent financier net ou d'un endettement financier net. Les principaux éléments de variation de l'endettement net sont présentés en note 7 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2022.

FTTH (*Fiber to the Home* - Fibre jusqu'à l'abonné) : correspond au déploiement de la fibre optique depuis le nœud de raccordement optique (lieu d'implantation des équipements de transmission de l'opérateur) jusque dans les logements ou locaux à usage professionnel (définition de l'Arcep).

Marge d'EBITDA après Loyer (Bouygues Telecom) : EBITDA après Loyer sur chiffre d'affaires Services.

MtoM : les communications « machine à machine » ou « MtoM » consistent en la mise en relation de machines ou d'objets intelligents, ou entre un objet intelligent et une personne, avec un système d'information via des réseaux de communications mobiles généralement sans intervention humaine.

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

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

Prise de commandes (Bouygues Construction, Colas) : une affaire est enregistrée dans la prise de commandes dès lors que le contrat est signé et entré en vigueur (obtention de l'ordre de service et levée de l'ensemble des conditions suspensives) et que le financement est mis en place. Le montant enregistré correspond au chiffre d'affaires à réaliser sur cette affaire.

Réservations en valeur (Bouygues Immobilier) : montant exprimé en euro de la valeur des biens immobiliers réservés sur une période donnée.

- Logements : somme des valeurs des contrats de réservation, unité et bloc, signés par les clients et validés en interne, nettes des désistements enregistrés.
- Immeubles de bureaux : ils sont enregistrés dans les réservations à la vente notaire
Pour les opérations immobilières réalisées en co-promotion :
Si Bouygues Immobilier détient le contrôle exclusif de la société de co-promotion (intégration globale), alors 100 % des montants sont intégrés dans les réservations
S'il y a contrôle conjoint (société mise en équivalence), alors l'activité commerciale est enregistrée à hauteur de la quote-part détenue dans la société de co-promotion.

RIP : Réseau d'Initiative Publique.

Taux de *churn* Fixe : ensemble des résiliations du mois couru, divisé par le parc fin du mois précédent.

Taux de *churn* Mobile : ensemble des résiliations du mois couru, divisé par le parc fin du mois précédent.

Taux de pénétration FTTH : part du parc client Fixe en FTTH (nombre de clients FTTH divisé par le nombre de clients Fixe total).

Très Haut Débit : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 30 Mbits/s. Comprend les abonnements FTTH, FTTLA, box 4G et VDSL2 (définition de l'Arcep).

Utilisateurs 4G : clients ayant utilisé le réseau 4G au cours des trois derniers mois (définition de l'Arcep).

Wholesale : marché de la « vente en gros » aux opérateurs de communications électroniques.

4. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan consolidé (en millions d'euros)

ACTIF	Note Annexe	30/06/2022 net	31/12/2021 net	30/06/2021 net retraité ^a
Immobilisations corporelles		8 360	8 048	7 670
Droits d'utilisation des actifs loués		1 955	1 741	1 698
Immobilisations incorporelles		2 665	2 774	2 783
Goodwill	3.1	7 372	7 446	7 132
Coentreprises et entités associées	3.2	1 521	878	800
Autres actifs financiers non courants		605	496	510
Impôts différés actifs		349	292	338
ACTIF NON COURANT		22 827	21 675	20 931
Stocks		3 230	2 810	2 967
Avances et acomptes versés sur commandes		413	347	347
Clients et comptes rattachés		7 942	6 641	6 893
Actifs sur contrats clients		3 514	2 909	3 088
Actifs d'impôt courants		208	169	228
Autres créances courantes		3 809	3 485	3 678
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	4 593	6 501	3 904
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	7	791	47	15
Autres actifs financiers courants		42	24	23
ACTIF COURANT		24 542	22 933	21 143
Actifs ou activités détenus en vue de la vente		275	34	12
TOTAL ACTIF		47 644	44 642	42 086
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	Note Annexe	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021 retraité ^a
Capital social	4	383	383	381
Primes et réserves		10 821	9 632	9 484
Réserve de conversion		168	92	35
Actions propres détenues		(188)	(88)	
Résultat net part du Groupe	11	147	1 125	408
CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)		11 331	11 144	10 308
Participations ne donnant pas le contrôle		1 643	1 645	1 471
CAPITAUX PROPRES		12 974	12 789	11 779
Dettes financières non courantes	6.1/7	7 255	5 805	5 206
Obligations locatives non courantes		1 670	1 473	1 411
Provisions non courantes	5.1	1 917	2 093	2 199
Impôts différés passifs		585	344	315
PASSIF NON COURANT		11 427	9 715	9 131
Dettes financières courantes	6.1/7	1 411	1 324	1 199
Obligations locatives courantes		376	362	366
Passifs d'impôt courants		179	196	149
Fournisseurs et comptes rattachés		8 623	8 266	7 639
Passifs sur contrats clients		4 865	4 305	4 212
Provisions courantes	5.2	1 211	1 330	1 256
Autres passifs courants		6 064	5 979	6 020
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	7	419	351	314
Instruments financiers - Couverture des dettes financières	7	4	9	13
Autres passifs financiers courants		17	16	8
PASSIF COURANT		23 169	22 138	21 176
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente		74		
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		47 644	44 642	42 086
ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/EXCÉDENT FINANCIER NET (+)	7/11	(3 705)	(941)	(2 813)

(a) Le bilan consolidé au 30 juin 2021 a été retraité des effets de l'application des conclusions de l'IFRS IC relatives à la méthodologie du calcul de la période d'acquisition des droits prise en compte dans l'évaluation de la provision pour indemnités fin de carrière.

Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

	Note Annexe	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre		Exercice
		2022	2021	2022	2021	2021
CHIFFRE D'AFFAIRES ^a	8/11	18 531	17 417	10 327	9 675	37 589
Autres produits de l'activité		33	27	17	17	55
Achats consommés		(8 360)	(7 491)	(4 831)	(4 169)	(16 641)
Charges de personnel		(4 520)	(4 223)	(2 425)	(2 254)	(8 497)
Charges externes		(4 349)	(4 113)	(2 176)	(2 205)	(8 614)
Impôts et taxes		(355)	(348)	(122)	(124)	(597)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles		(977)	(989)	(499)	(527)	(2 065)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des droits d'utilisation des actifs loués		(194)	(168)	(106)	(86)	(353)
Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées		59	(127)	51	(120)	(405)
Variation des stocks de production et de promotion immobilière		90	(37)	59	(28)	(99)
Autres produits d'exploitation ^b		1 041	924	596	586	2 280
Autres charges d'exploitation		(507)	(401)	(322)	(217)	(960)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	9/11	492	471	569	548	1 693
Autres produits opérationnels		17	97	9	35	115
Autres charges opérationnelles		(61)	(17)	(37)	(11)	(75)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9/11	448	551	541	572	1 733
Produits financiers		13	13	6	8	21
Charges financières		(86)	(88)	(44)	(44)	(176)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (-)/PRODUIT DE L'EXCÉDENT FINANCIER NET (+)		(73)	(75)	(38)	(36)	(155)
Charges d'intérêts sur obligations locatives	11	(29)	(26)	(14)	(13)	(52)
Autres produits financiers		42	16	16	10	63
Autres charges financières		(46)	(35)	(23)	(21)	(74)
Impôt	10	(103)	(146)	(130)	(162)	(432)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	3.2/11	(8)	201	(5)	96	222
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		231	486	347	446	1 305
Résultat net des activités abandonnées						
RÉSULTAT NET		231	486	347	446	1 305
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	11	147	408	278	387	1 125
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		84	78	69	59	180
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES PAR ACTION (EN EUROS)		0,38	1,07	0,72	1,01	2,95
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS)		0,38	1,07	0,72	1,01	2,95
(a) dont chiffre d'affaires réalisé à l'international		7 410	6 565	4 442	3 899	14 994
(b) dont reprises de provisions et dépréciations non utilisées et autres		149	131	94	77	444

État consolidé des produits et charges comptabilisés (en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre		Exercice
	2022	2021	2021
RÉSULTAT NET	231	486	1 305
Éléments non recyclables en résultat net			
Écarts actuariels au titre des avantages postérieurs à l'emploi	142		65
Réévaluation des placements en instruments de capitaux propres	(2)	5	(1)
Impôts sur éléments non recyclables en résultat net	(31)	(2)	(9)
Quote-part des produits et charges non recyclables des coentreprises et entités associées	1	(44)	(45)
Éléments recyclables en résultat net			
Écarts de conversion	71	60	116
Réévaluation des actifs de couverture	794	14	60
Impôts sur éléments recyclables en résultat net	(203)	(4)	(16)
Quote-part des produits et charges recyclables des coentreprises et entités associées	67	78	83
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	839^a	107^b	253
PRODUITS ET CHARGES NETS COMPTABILISÉS	1 070	593	1 558
Produits et charges nets comptabilisés part du Groupe	970	508	1 366
Produits et charges nets comptabilisés des participations ne donnant pas le contrôle	100	85	192

(a) dont produits et charges comptabilisés au 2^{ème} trimestre 2022 = 477

(b) dont produits et charges comptabilisés au 2^{ème} trimestre 2021 = 11

Variation des capitaux propres consolidés (en millions d'euros)

	Capital - Prime d'émission	Réserves liées au capital et report à nouveau	Réserves et résultat consolidés	Actions propres détenues	Opérations affectées directement en capitaux propres	TOTAL GROUPE	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	TOTAL
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2020								
RETRAITÉE ^a	2 771	3 256	4 727		(353)	10 401	1 471	11 872
Mouvements 1^{er} semestre 2021								
Résultat net			408			408	78	486
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					100	100	7	107
Résultat net et produits et charges comptabilisés ^c			408		100	508	85	593
Opérations nettes sur capital et réserves	6	50	(50)			6		6
Acquisitions et cessions d'actions propres			(17)			(17)		(17)
Acquisitions et cessions sans changement de contrôle			(5)			(5)	(6)	(11)
Distribution			(647)			(647)	(88)	(735)
Paievements fondés sur des actions			4			4		4
Autres opérations (changements de périmètre, autres opérations avec les actionnaires et divers)			58			58	9	67
SITUATION AU 30 JUIN 2021 RETRAITÉE ^a	2 777	3 306	4 478		(253)	10 308	1 471	11 779
Mouvements 2^{ème} semestre 2021								
Résultat net			717			717	102	819
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					141	141	5	146
Résultat net et produits et charges comptabilisés ^c			717		141	858	107	965
Opérations nettes sur capital et réserves	47	1	(1)			47		47
Acquisitions et cessions d'actions propres			12	(88)		(76)		(76)
Acquisitions et cessions sans changement de contrôle			4			4	6	10
Distribution							(3)	(3)
Paievements fondés sur des actions			5			5	1	6
Autres opérations (changements de périmètre, autres opérations avec les actionnaires et divers)			(2)			(2)	63	61
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2021	2 824	3 307	5 213	(88)	(112)	11 144	1 645	12 789
Mouvements 1^{er} semestre 2022								
Résultat net			147			147	84	231
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres					823 ^b	823	16 ^b	839
Résultat net et produits et charges comptabilisés ^c			147		823	970	100	1 070
Opérations nettes sur capital et réserves	1	(130)	130			1		1
Acquisitions et cessions d'actions propres			(4)	(100)		(104)		(104)
Acquisitions et cessions sans changement de contrôle			(12)			(12)	(1)	(13)
Distribution			(680)			(680)	(95)	(775)
Paievements fondés sur des actions			5			5	1	6
Autres opérations (changements de périmètre, autres opérations avec les actionnaires et divers)			7			7	(7)	
SITUATION AU 30 JUIN 2022	2 825	3 177	4 806	(188)	711	11 331	1 643	12 974

(a) Les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2020 et au 30 juin 2021 ont été retraités des effets de l'application des conclusions de l'IFRS IC relatives à la méthodologie du calcul de la période d'acquisition des droits prise en compte dans l'évaluation de la provision pour indemnités fin de carrière.

(b) dont variation de la réserve de conversion

	Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Sociétés contrôlées	68	3	71
Coentreprises et entités associées	9		9
	77	3	80

(c) voir état consolidé des produits et charges comptabilisés

État consolidé des flux de trésorerie (en millions d'euros)

	Note Annexe	1 ^{er} semestre 2022	2021	Exercice 2021
I - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES				
A - FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ				
Résultat net des activités poursuivies		231	486	1 305
Retraitements :				
Quote-part du résultat des coentreprises et entités associées nette des dividendes reçus		57	(156)	(154)
Dividendes des sociétés non consolidées		(6)	(1)	(6)
Dotations (reprises) aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et aux provisions non courantes		926	1 001	1 980
Dotations aux amortissements, dépréciations et autres ajustements des droits d'utilisation des actifs loués		203	172	353
Plus et moins-values de cessions d'actifs		(75)	(165)	(314)
Impôt y compris dettes sur positions fiscales incertaines		103	146	432
Impôts décaissés		(176)	(170)	(397)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie		(37)	(13)	(34)
CAF APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET/PRODUIT DE L'EXCÉDENT FINANCIER NET, CHARGES D'INTÉRÊTS SUR OBLIGATIONS LOCATIVES ET APRÈS IMPÔTS DÉCAISSÉS	11	1 226	1 300	3 165
Reclassement du coût de l'endettement financier net/Produit de l'excédent financier net et des charges d'intérêts sur obligations locatives		102	101	207
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes ^a	11	(2 228)	(1 376)	204
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ		(900)	25	3 576
B - FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT				
Prix d'acquisition des immobilisations corporelles et incorporelles	11	(1 185)	(1 054)	(2 446)
Prix de cession des immobilisations corporelles et incorporelles	11	121	264	472
Dettes nettes sur immobilisations corporelles et incorporelles		(244)	(98)	(90)
Prix d'acquisition des titres non consolidés et autres titres immobilisés		(9)	(7)	(12)
Prix de cession des titres non consolidés et autres titres immobilisés		13	6	8
Dettes nettes sur titres non consolidés et autres titres immobilisés				
Prix d'acquisition des activités consolidées		(26)	(36)	(382)
Prix de cession des activités consolidées		56	1 022	1 046
Dettes nettes sur activités consolidées		(56)	11	74
Autres variations de périmètre : trésorerie des sociétés acquises ou cédées	7	(8)	(1)	23
Autres flux liés aux opérations d'investissements : var. prêts, dividendes reçus sociétés non consolidées		(118)	54	64
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(1 456)	161	(1 243)
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		(149)	(18)	(34)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(680)	(647)	(647)
Dividendes versés par les activités consolidées aux participations ne donnant pas le contrôle		(95)	(88)	(91)
Variation des dettes financières courantes et non courantes	7	1 555	365	1 057
Remboursement des obligations locatives	11	(206)	(178)	(361)
Coût de l'endettement financier net/Produit de l'excédent financier net et charges d'intérêts sur obligations locatives		(102)	(101)	(207)
Autres flux liés aux opérations de financement		42		(1)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		365	(667)	(284)
D - INCIDENCE DES VARIATIONS DES COURS DES DEVICES	7	26	34	64
VARIATIONS DE LA TRÉSORERIE NETTE (A+B+C+D)		(1 965)	(447)	2 113
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE	7	6 150	4 037	4 037
Flux nets	7	(1 965)	(447)	2 113
Flux non monétaires				
Activité détenue en vue de la vente		(11)		
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE	7	4 174	3 590	6 150
II - FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES				
TRÉSORERIE NETTE À L'OUVERTURE				
Flux nets				
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE				

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

SOMMAIRE

NOTE 1	FAITS SIGNIFICATIFS
NOTE 2	PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE.....
NOTE 3	ACTIF NON COURANT
NOTE 4	INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
NOTE 5	PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES
NOTE 6	DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES
NOTE 7	VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET.....
NOTE 8	CHIFFRE D'AFFAIRES
NOTE 9	RÉSULTAT OPÉRATIONNEL.....
NOTE 10	IMPÔT
NOTE 11	INFORMATION SECTORIELLE
NOTE 12	ENGAGEMENTS HORS BILAN.....
NOTE 13	INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIÉES

Note 1 Faits significatifs

1.1 Faits significatifs du premier semestre 2022

Les principales opérations et acquisitions du premier semestre 2022 sont présentées ci-après :

- Au cours du second semestre 2021, afin de se prémunir contre une hausse des taux d'intérêts, Bouygues SA a mis en place des opérations de pré-couverture, dans la perspective du refinancement de l'emprunt obligataire à échéance 2023.

Par ailleurs, dès la signature en novembre 2021 par Bouygues de la promesse d'achat d'Equans auprès d'Engie, Bouygues a également mis en place des opérations de pré-couverture de futures émissions obligataires destinées à refinancer à long terme le crédit syndiqué d'acquisition d'Equans signé le 3 décembre 2021 ayant une maturité de 2 ans après le *closing*. Ces opérations ont été traitées entre novembre 2021 et janvier 2022, pour partie sous forme de swaps contingents subordonnés à la réalisation de l'acquisition d'Equans.

Le 17 mai 2022, Bouygues a émis deux emprunts obligataires d'un montant total de 2 milliards d'euros avec prise d'effet au 24 mai 2022. Ils sont constitués d'une tranche d'un milliard à 7 ans portant un coupon de 2,25 % et d'une tranche d'un milliard à 15 ans portant un coupon de 3,25 %. Ces émissions permettent ainsi de franchir une première étape dans le refinancement du crédit syndiqué mis en en place dans le cadre de l'acquisition d'Equans. L'autorisation au titre de ce crédit syndiqué a par voie de conséquence été réduite, elle s'élève à 4,7 milliards d'euros au 30 juin 2022. En cas de non réalisation de l'acquisition, Bouygues a option de rembourser les emprunts obligataires émis à 101 % du nominal.

Au 30 juin 2022, la juste valeur des swaps de pré-couverture comptabilisés à l'actif du bilan en « Instruments financiers-Couverture des dettes financières » s'élève à 765 millions d'euros avant impôts différés passifs de 198 millions d'euros. Elle s'élevait avant impôts différés à 38 millions d'euros au 31 décembre 2021 et à 439 millions d'euros au 31 mars 2022. La variation du semestre (note 7 de l'annexe) a été comptabilisée en « Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres ».

Il convient de préciser que la juste valeur de 765 millions d'euros intègre pour un montant de 245 millions d'euros la valeur des swaps contingents figée à l'occasion des émissions obligataires de mai 2022. Une soulte positive de 42 millions d'euros a par ailleurs été encaissée lors de ces émissions et figure à l'actif du bilan au 30 juin 2022 en « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Le montant d'impôt dû lors du débouclage des swaps de pré-couverture sera pour moitié imputé sur les déficits de l'intégration fiscale et pour moitié décaissé en 2022. Il sera compensé par l'économie d'impôt provenant de la déduction des charges financières sur emprunt obligataire qui se fera au taux d'émission.

- Le 23 février 2022, Bouygues Telecom et Cellnex ont signé un accord pour la création d'une société destinée à déployer jusqu'à environ 1 350 nouveaux sites Mobile à travers la France en dehors des Zones Très Denses. Cette société, contrôlée par Cellnex, sera propriétaire des sites et gèrera leurs exploitations. Bouygues Telecom disposera d'une option d'achat des titres de Cellnex exerçable entre le 1^{er} juillet et le 31 décembre 2045, 2050 et 2055, qui lui permettrait ainsi de prendre le contrôle de la société.
- Le 23 février 2022, Bouygues Telecom, Phoenix Tower International (société américaine au portefeuille de Blackstone spécialisée dans la construction d'infrastructures mobiles) et Phoenix France Infrastructures ont signé un accord pour la création d'une société destinée à acquérir 2 000 sites Mobile en Zone Très Dense et d'en déployer jusqu'à 400 supplémentaires. Cette société, filiale directe de Phoenix France Infrastructures, sera propriétaire des sites et gèrera leurs exploitations. Bouygues Telecom disposera d'une option d'achat de titres de Phoenix France Infrastructures exerçable entre le 15 janvier et le 15 juillet 2038, puis tous les 2 ans jusqu'en 2051, qui lui permettrait ainsi de prendre le contrôle de ces deux sociétés.

- Le 24 février 2022, un conflit militaire a éclaté entre la Russie et l'Ukraine. Bouygues, ayant très peu d'activité dans ces deux pays, n'est pas directement impacté par le conflit en cours. En effet, en 2021, Bouygues a réalisé 123 000 euros de chiffre d'affaires en Russie et 24 000 euros en Ukraine. Néanmoins, le Groupe reste très vigilant quant aux évolutions macroéconomiques et à leurs répercussions directes et indirectes sur les activités et les résultats du Groupe.
- Le 28 février 2022, TF1 a annoncé avoir reçu une promesse d'achat de la chaîne TFX (canal 11 de la TNT) d'Altice Media et lui avoir consenti une exclusivité. Le 8 avril 2022, TF1 a annoncé la finalisation avec Altice des accords relatifs à cette cession, dans le cas où le projet de fusion avec le groupe M6 annoncé en 2021 serait autorisé. La réalisation de cette opération reste conditionnée à l'autorisation des autorités compétentes (Autorité de la concurrence et Arcom) et à la réalisation du projet de fusion entre le groupe TF1 et le groupe M6. La chaîne TFX restera ainsi intégralement contrôlée par le groupe TF1 tout au long de l'année 2022. La cession de TFX s'inscrirait dans le cadre du projet de fusion des groupes TF1 et M6, annoncé le 17 mai 2021. Elle contribuerait à ce que le groupe combiné, conformément à la législation, n'édite pas davantage que sept chaînes nationales sur la TNT.
- Le 24 mars 2022, TF1 et M6 ont signé un accord avec France Télévisions concernant le rachat de la participation de 33,33 % de France Télévisions dans Salto, le service de vidéo à la demande par abonnement détenu à parts égales par France Télévisions, TF1 et M6, dans le cas où le projet de fusion avec le groupe M6 annoncé en 2021 serait autorisé. Par cet accord, les groupes TF1 et M6 s'engagent, en cas de réalisation de leur projet de fusion, à racheter la participation de 33,33 % de France Télévisions pour une valeur définitive de 45 millions d'euros. Salto reste contrôlée conjointement par ses trois actionnaires tout au long de l'exercice 2022 pour poursuivre le développement de la plateforme.
- Le 6 avril 2022, Bouygues Telecom et Vauban Infrastructures Partners (Groupe BPCE) ont conclu un accord stratégique destiné à accélérer le déploiement des lignes FTTH dans les zones moyennement denses (AMII) et peu denses (AMEL/RIP) auprès des différents opérateurs d'immeuble, soit environ 21 millions de prises. Bouygues Telecom a créé une société dédiée, SDFAST (Société de Développement de la Fibre Au Service des Territoires) et Vauban Infrastructure Partners, agissant pour le compte de ses fonds, a été retenu comme futur actionnaire majoritaire de ladite société. SDFAST aura principalement pour objet d'acquies des droits d'accès de long-terme auprès des Opérateurs d'Immeuble, contribuant de cette manière au co-financement de la fibre optique aux cotés des principaux opérateurs français. Environ deux milliards d'euros seront ainsi investis dans les cinq prochaines années.

Lors de la création de la SDFAST, Vauban Infrastructure Partners et Bouygues Telecom se sont engagés à souscrire au capital de la société. Bouygues Telecom a également apporté un contrat de services avec un engagement de se fournir pendant trente-cinq ans uniquement auprès de la SDFAST pour les prises FTTH à un tarif fixé à l'avance et les contrats d'approvisionnement permettant à la SDFAST d'acheter auprès des Opérateurs d'Immeubles des prises FTTH. La SDFAST a également la faculté de proposer les mêmes services d'accès à des opérateurs tiers. Cette opération valorise au 6 avril 2022 la quote-part de 49 % détenue par Bouygues Telecom dans la SDFAST à 585 millions d'euros dont 535 millions au titre des deux contrats apportés qui seront reconnus en résultat opérationnel courant sur la durée du contrat et 50 millions au titre de l'augmentation de capital qui sera réalisée par Bouygues Telecom. Au 30 juin 2022, la quote-part détenue par Bouygues Telecom dans la SDFAST est valorisée à 611 millions d'euros.

Bouygues Telecom dispose d'une option pour prendre le contrôle de la société chaque année entre le 31 juillet et le 31 décembre de 2031 à 2033, puis tous les 5 ans de 2036 à 2056.

- Le 12 mai 2022, Bouygues a signé avec Engie le contrat d'acquisition d'Equans (« Share Purchase Agreement ») après l'émission de l'ensemble des avis des Instances Représentatives du Personnel concernées d'Equans et d'Engie. La réalisation de l'acquisition d'Equans reste soumise à l'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires en matière de contrôle des concentrations et de contrôle des investissements étrangers. La finalisation de l'opération est attendue au second semestre 2022, conformément au calendrier initial.

La promesse d'achat signée le 5 novembre 2021 prévoyait le paiement par Bouygues de 130 millions d'euros à la signature du contrat d'acquisition, somme qui sera déduite du prix si le processus d'achat est mené à son terme. Conformément à

cet accord, Bouygues a ainsi payé 130 millions d'euros à Engie en mai 2022. Dans l'état des flux de trésorerie, ce montant a été classé en flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissements dans les « Autres flux liés aux opérations d'investissement ».

- Le 28 juin 2022, TF1 a signé un accord en vue de céder les activités Publishers du pôle Media digital au groupe Reworld Media. Ces activités Publishers regroupent notamment les marques aufeminin, Marmiton, Doctissimo, et les Numériques.

Cette négociation cession intervient dans un contexte où, d'une part, le groupe TF1 souhaite se concentrer sur ses activités d'éditeur de contenus, de streaming multicanal et de production, et où d'autre part, les activités digitales display et opérations spéciales connaissent de nouvelles mutations conduisant à un mouvement de consolidation. Le groupe Reworld s'est engagé à reprendre l'ensemble des collaborateurs du pôle. Le projet de cession a été présenté aux instances représentatives du groupe TF1. La réalisation définitive de l'opération reste soumise aux conditions suspensives habituelles en la matière, en particulier l'autorisation de l'Autorité de la concurrence.

Le 21 juillet, TF1 a signé un accord d'entrée en négociations exclusives avec la société Future Technology Retail, en vue de céder les activités de marketing d'influence exercées par les entités Ykone.

La réalisation de ces opérations est attendue sur le second semestre 2022.

Les activités Publishers du pôle Media digital et les entités Ykone étant disponibles à la vente au 30 juin 2022, l'ensemble des actifs et passifs de ces entités ont été classés en « Actifs ou activités détenus en vue de la vente » et « Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente » en bas de bilan, conformément à IFRS 5, pour 198 millions d'euros et 74 millions d'euros respectivement. La juste valeur estimée des actifs destinés à être cédés étant supérieure à leur valeur comptable, aucune perte de valeur de ces actifs n'a été constatée dans les comptes consolidés au 30 juin 2022.

1.2 Faits significatifs du premier semestre 2021

Les principales opérations et acquisitions du premier semestre 2021 sont présentées ci-après :

- Le 29 janvier 2021, Alstom a annoncé l'acquisition de Bombardier Transport qui a été réalisée à travers deux augmentations de capital réservées à des affiliées de la Caisse de dépôt et placement du Québec et de Bombardier Inc. Un profit de dilution de 56 millions d'euros a été comptabilisé dans le résultat consolidé du premier trimestre 2021 en « Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées » sur la base d'une valorisation par Alstom des 76 184 296 actions émises au cours du jour de la réalisation de l'acquisition, soit 3,4 milliards d'euros. À l'issue de ces opérations de capital, Bouygues détenait 6,35 % du capital social d'Alstom.

Le 10 mars et le 2 juin 2021, Bouygues a annoncé les cessions de 12 et 11 millions d'actions Alstom (représentant 3,23 % et 2,96 % du capital social d'Alstom) pour un montant net de frais de 984 millions d'euros, dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels. Une plus-value nette de frais et d'impôts de 152 millions d'euros a été comptabilisée dans le résultat consolidé du premier semestre 2021 en « Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées ». À l'issue de ces opérations, Bouygues détient 0,16 % du capital d'Alstom. La perte de l'influence notable a entraîné le reclassement de la participation résiduelle en « Autres actifs financiers non courants » ainsi que sa réévaluation à la juste valeur en date du 2 juin 2021 pour 6 millions d'euros, comptabilisée en « Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées ».

La participation résiduelle dans Alstom comptabilisée en « Autres actifs financiers non courants » s'élève à 18 millions d'euros au 31 décembre 2021.

- Au cours du premier semestre 2021, Bouygues Telecom a cédé à Towerlink le bâti et les infrastructures passives de 11 sites MSC (*data centres*) pour 168 millions d'euros. Une plus-value de 97 millions d'euros a été comptabilisée en « Autres produits et charges d'exploitation » au 30 juin 2021. Au cours du second semestre 2021, 2 sites supplémentaires ont été

cédés pour 31 millions d'euros portant la plus-value à 114 millions d'euros, comptabilisée en « Autres produits et charges opérationnels » au 31 décembre 2021. Deux sites sont classés au bilan en « Actifs ou activités détenus en vue de la vente » au 31 décembre 2021 pour un montant de 8 millions d'euros.

- Le 27 avril 2021, TF1 a annoncé la prise d'une participation majoritaire de Newen dans le groupe iZen, acteur majeur de la production espagnole, en acquérant 65 % de son capital, au prix de base de 20 millions d'euros. Le groupe iZen emploie une quarantaine de collaborateurs et il est également présent au Royaume-Uni. Son chiffre d'affaires moyen sur les trois derniers exercices s'élève à 35 millions d'euros. Les cédants et Newen ont conclu un pacte d'actionnaires qui définit notamment les modalités de paiement de compléments de prix et d'exercice de promesses par lesquelles les cédants disposent de la faculté de vendre, ou le groupe TF1 d'acheter, des participations additionnelles de 15 % du capital en 2025, puis de 10 % du capital en 2028. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 15 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 29 millions d'euros, dont 9 millions d'euros de put sur minoritaires. À l'issue de la valorisation des engagements de rachat de titres et du complément de prix de 2 millions d'euros sur le second semestre 2021, le *goodwill* provisoire s'élève à 15 millions d'euros au 31 décembre 2021 et l'impact sur l'endettement net est de 34 millions d'euros, dont 12 millions d'euros de put sur minoritaires. À l'issue de la période d'allocation de douze mois, le *goodwill* provisoire est devenu définitif et s'élève à 16 millions d'euros au 30 juin 2022.
- Le 17 mai 2021, TF1, M6, Bouygues et RTL Group ont annoncé avoir conclu des protocoles d'accord d'entrée en négociations exclusives pour fusionner les activités de TF1 et M6 et créer un groupe de médias français d'envergure. Sur la base des chiffres proforma 2020, le chiffre d'affaires de l'entité fusionnée s'élèverait à environ 3,4 milliards d'euros et le résultat opérationnel courant combiné serait de l'ordre de 460 millions d'euros. Bouygues et RTL Group soutiennent l'opération, à l'issue de laquelle ils détiendraient respectivement 30 % et 16 % du nouveau groupe, après acquisition par Bouygues auprès de RTL Group de 11 % du nouveau groupe pour un montant de 641 millions d'euros. Bouygues détiendrait le contrôle et agirait en partenariat stratégique avec RTL Group dans le cadre d'une action de concert. Ce projet a été approuvé à l'unanimité par les conseils d'administration de TF1, Bouygues et RTL Group et le Conseil de surveillance de M6. Le 8 juillet 2021, le groupe Bouygues et RTL Group, d'une part, et TF1 et M6, d'autre part, ont annoncé la signature entre eux des accords relatifs au rapprochement des groupes TF1 et M6, à la suite de l'approbation unanime du projet par les instances représentatives du personnel de Bouygues, TF1 et M6, le 24 juin 2021. La réalisation définitive de l'opération reste soumise à l'obtention des autorisations réglementaires (Autorité de la concurrence, Arcom) et à la tenue des assemblées générales d'actionnaires. La finalisation de la transaction est attendue fin 2022.
- En juin 2021, Bouygues SA a acheté 350 000 de ses propres actions pour un montant de 12 millions d'euros. Au second semestre 2021, 2 220 000 actions supplémentaires ont été achetées pour 76 millions d'euros. Les actions ainsi rachetées sont destinées à être annulées.

1.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 juin 2022

- Le 19 juillet 2022, la Commission européenne a autorisé l'acquisition d'Equans par Bouygues sous réserve du respect des engagements proposés par Bouygues de céder Colas Rail Belgium.

Le 19 juillet 2022, l'autorité chargée du contrôle des concentrations et des investissements étrangers britannique (CMA, *Competition and Markets Authority*) a émis un avis exprimant ses préoccupations de concurrence uniquement sur l'appel d'offres en cours sur la caténaire de la ligne à grande vitesse *High Speed 2* (HS2). Bouygues a déposé le 26 juillet des propositions de remèdes sur lesquelles la CMA devrait statuer très prochainement.

- Le 21 juillet 2022, TF1 a signé un accord d'entrée en négociations exclusives avec la société Future Technology Retail, en vue de céder les activités de marketing d'influence exercées par les entités Ykone (note 1.1 de l'annexe). La réalisation de cette opération a été annoncée le 27 juillet.

- Le 22 juillet 2022, l'Autorité de la concurrence a indiqué sur son site donner son autorisation en date du 19 juillet 2022 au rachat de TFX par Altice (note 1.1 de l'annexe). L'institution n'a toutefois pas publié l'intégralité de la décision et précise que celle-ci peut faire l'objet d'un recours.
- Le 26 juillet 2022, Bouygues a annoncé la remise d'un rapport par les services de l'instruction de l'Autorité de la concurrence dans le cadre de l'examen du projet de rapprochement entre TF1 et M6. Dans ce rapport, qui ne préjuge pas de la décision finale du Collège de l'Autorité, les services d'instruction considèrent que l'opération soulève des problèmes de concurrence significatifs (en particulier sur le marché de la publicité). La nature et l'étendue des remèdes requis dans le rapport d'instruction feraient perdre toute pertinence au projet des parties qui, dans ce cas, l'abandonneraient. Les parties, qui entendent maintenir leur projet tel qu'il a été présenté, vont répondre dans les trois semaines à l'Autorité ; les auditions devant le Collège de l'Autorité de la concurrence sont prévues les 5 et 6 septembre prochains.

Note 2 Principes et méthodes comptables du Groupe

2.1 Déclaration de conformité

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 30 juin 2022 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 2021 présentés dans le document d'enregistrement universel déposé le 23 mars 2022 auprès de l'AMF.

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 2022, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'Union européenne.

Les comptes sont présentés en millions d'euros (sauf mention contraire), devise dans laquelle est traitée la majorité des opérations du Groupe, et intègrent le bilan, le compte de résultat, l'état des produits et charges comptabilisés, le tableau de variation des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie et l'annexe.

2.2 Principes de préparation des états financiers

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du groupe Bouygues intègrent les comptes de Bouygues SA et de ses cinq métiers.

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 1^{er} août 2022.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2022 sont établis selon les normes et principes du référentiel IFRS, sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur lorsque cela est requis par les normes IFRS. Ils sont présentés comparativement avec les états financiers au 31 décembre 2021 et au 30 juin 2021 dont le bilan et la variation des capitaux propres ont été retraités pour tenir compte des conclusions de l'IFRS IC relatives à la norme IAS 19. Ces conclusions ont conduit le Groupe à réexaminer la méthodologie du calcul de la période d'acquisition des droits prise en compte dans l'évaluation de la provision pour indemnités de fin de carrière. L'application de cette décision se traduit au 30 juin 2021 par une augmentation des capitaux propres publiés de 69 millions d'euros. Les provisions pour indemnités de fin de carrière ont été réduites de 90 millions d'euros et les impôts différés passifs ont augmenté de 10 millions d'euros. À l'actif, les impôts différés actifs ont diminué de 12 millions d'euros et les coentreprises et entités associées ont augmenté de 1 million d'euros. Aucun impact n'a été constaté sur le compte de résultat et sur l'état des produits et charges comptabilisés du 1^{er} semestre 2021.

La Direction du Groupe a établi les comptes consolidés intermédiaires condensés en prenant en compte des estimations et hypothèses telles que décrites en note 2.2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2021.

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 des sociétés est prise en compte au titre de la période sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice (sauf pour les sociétés holding appréciées selon une imposition réelle à la fin de période).
- Les charges comptabilisées sur la période au titre des avantages du personnel correspondent au prorata des charges estimées sur l'année, calculées sur la base des hypothèses actuarielles et des prévisions réalisées au 31 décembre 2021. Les effectifs, les salaires ou hypothèses actuarielles peuvent être mis à jour lorsque l'impact est significatif.

Au 30 juin, du fait de leur évolution significative, certaines hypothèses actuarielles ont été mises à jour (taux d'actualisation, taux d'augmentation des salaires y compris effets de l'inflation et rendement des actifs de régime), avec pour impact un produit de 142 millions d'euros (111 millions d'euros net d'impôts différés) enregistré dans l'état des produits et charges comptabilisés du premier semestre 2022, qui se décompose comme ci-dessous :

- A l'international, l'effet de la hausse des taux d'actualisation et de la mise à jour des tables de rotation pour 239 millions d'euros, compensée par la baisse des actifs de régimes pour 136 millions d'euros et par l'effet du plafonnement des actifs pour 34 millions d'euros.
- En France, l'effet de la révision du taux d'actualisation qui est passé de 1,013 % au 31 décembre 2021 à 2,945 % au 30 juin 2022 et de la hausse du taux d'augmentation des salaires qui a été adaptée selon les métiers pour 73 millions d'euros.

L'impact d'une hausse ou d'une baisse complémentaire des taux d'actualisation en France et à l'international sur les montants des provisions enregistrées s'élèverait à :

	Hypothèse	Hausse	Baisse
Indemnités de fin de carrière (France)	50 points de base	(32)	35
Pensions (International)	20 points de base	(11)	12

Par ailleurs, une variation à la hausse du taux d'augmentation des salaires en France de 50 points de base, entraînerait une augmentation de la provision pour 19 millions d'euros.

Ces impacts seraient également appréhendés dans l'état des produits et charges comptabilisés.

2.3 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Au 30 juin 2022, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2021, à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1^{er} janvier 2022.

- Principaux amendements en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2022
 - Amendements à IAS 37

Le 14 mai 2020, l'IASB a publié des amendements à IAS 37 relatifs à l'évaluation des contrats onéreux. Ces amendements précisent les coûts à prendre en compte lorsque l'entité établit le « coût d'exécution » du contrat pour déterminer s'il s'agit d'un contrat déficitaire. L'impact n'est pas significatif pour le Groupe.

- Amendements à IAS 16

Le 2 juillet 2021, l'IASB a publié des amendements à IAS 16 relatifs à la comptabilisation des produits générés par une immobilisation pendant son transfert sur site ou sa mise en état. Ces amendements interdisent à une entité de déduire ces produits du coût de l'immobilisation. L'entité devra comptabiliser ces produits de la vente et les coûts correspondants en résultat. L'impact n'est pas significatif pour le Groupe.

- Conclusions de l'IFRS IC relatives à IAS 38

En avril 2021, l'IASB a approuvé les conclusions du comité d'interprétation des IFRS (IFRS IC) de décembre 2020 relatives à la comptabilisation des coûts de configuration et customisation liés à la mise en place d'un logiciel en SaaS (*Software as a Service*). Ces coûts, selon leur nature, sont généralement à comptabiliser en charges, soit reconnues immédiatement soit étalées sur la durée du contrat. L'analyse des impacts de ces conclusions reste en cours et sera finalisée sur le second semestre 2022, dans la mesure où une part de ces coûts affectent les entités concernées par les évolutions de périmètre chez TF1 présentées en note 1.1 de l'annexe. À stade, l'impact n'apparaît pas significatif pour le Groupe. Les coûts de configuration et customisation de tout logiciel mis en place à partir du 1er janvier 2022 sont comptabilisés selon les conclusions de l'IFRS IC.

2.4 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

3.1 Goodwill

3.1.1 Évolution de la valeur nette sur le premier semestre 2022

	Valeur nette
31/12/2021	7 446
Changements de périmètre	(32)
Pertes de valeur	
Autres mouvements (écarts de conversion et autres)	(42)
30/06/2022	7 372

La diminution sur le premier semestre 2022 concerne essentiellement les opérations de TF1 suivantes :

- cession des entités Gammed donnant lieu à une sortie de *goodwill* de 36 millions d'euros ; et
- signatures d'un accord de cession et d'un accord d'entrée en négociation (note 1.1 de l'annexe) relatifs aux activités Publishers et aux activités de marketing d'influence d'Ykone entraînant un reclassement en actifs ou activités détenus en vue de la vente (IFRS 5) pour 59 millions d'euros des *goodwill* de ces entités.

Ces opérations sont partiellement compensées par des écarts de conversion pour 17 millions d'euros.

Les *goodwill* au 30 juin 2022 relatifs aux acquisitions significatives ayant eu lieu depuis le 1^{er} janvier 2021 sont déterminés de la manière suivante :

UGT	Destia Oy	iZen
	Colas	TF1
Prix d'acquisition (I)	252	22
Actifs nets acquis hors goodwill : (II)	(40)	(7)
Actif non courant	(71)	(5)
Actif courant	(137)	(16)
Passif non courant	28	2
Passif courant	140	12
Affectation du prix d'acquisition : (III)		(3)
Écarts d'évaluation incorporels		(4)
Écarts d'évaluation corporels		
Autres écarts d'évaluation (Impôts différés et autres)		1
Part non acquise (IV)		4
Goodwill (I)+(II)+(III)+(IV)	212	16^a
Écarts de conversion		
Goodwill au 30/06/2022	212	16

(a) Ce *goodwill* est devenu définitif au cours du premier semestre 2022.

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

UGT	30/06/2022		31/12/2021	
	Total	Bouygues ou filiales (%)	Total	Bouygues ou filiales (%)
Bouygues Construction ^a	1 129	100,00	1 129	100,00
Colas ^b	1 568	96,85	1 552	96,85
TF1 ^b	1 278	44,35	1 369	43,68
Bouygues Telecom ^b	3 397	90,53	3 396	90,53
TOTAL	7 372		7 446	

(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

Une hausse des taux d'intérêts euro, ayant une incidence sur les différentes composantes des taux d'actualisation, a été constatée sur le semestre. Cependant, la conclusion des tests de dépréciation conduits au 31 décembre 2021 n'est pas remise en cause étant donné que les taux d'actualisation au 30 juin 2022 restent inférieurs à ceux pour lesquels la valeur recouvrable

serait égale à la valeur comptable des actifs testés qui avaient été communiqués au 31 décembre 2021 (note 3.2.4 de l'annexe au 31 décembre 2021).

3.2 Coentreprises et entités associées

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

	Valeur nette
31/12/2021	878
Quote-part du résultat de la période	(8)
Écarts de conversion	9
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	59
Résultat net et produits et charges nets comptabilisés	60
Affectation du résultat N-1, distribution de dividendes, investissements et augmentations de capital, cessions, virements de rubriques et autres mouvements	583
30/06/2022	1 521

La valeur des coentreprises et entités associées augmente de 643 millions d'euros, en lien avec l'entrée en périmètre de la SDFAST pour 585 millions d'euros (note 1.1 de l'annexe).

La valeur de la SDFAST au bilan dans les comptes de Bouygues au 30 juin 2022 s'élève à 611 millions d'euros et tient compte d'une quote-part de résultat négative de 10 millions d'euros ainsi que d'une réévaluation des instruments financiers de 35 millions d'euros.

Les montants globalisés des principaux actifs, passifs, produits et charges au titre de la participation du groupe Bouygues dans SDFAST sont les suivants :

	SDFAST
	30/06/2022
Montants exprimés à 100 %	
Actif non courant	1 632
Actif courant	500
TOTAL ACTIF	2 132
Capitaux propres	1 246
Passif non courant	604 ^a
Passif courant	282
TOTAL PASSIF	2 132
CHIFFRE D'AFFAIRES	6
RÉSULTAT NET	(20)

(a) dont 582 millions d'euros de dettes financières non courantes

	30/06/2022
CAPITAUX PROPRES DE SDFAST	1 246
Quote-part Bouygues (49 %)	611
MONTANT DE L'ACTIF NET COMPTABILISÉ DANS LES COMPTES CONSOLIDÉS DE BOUYGUES	611

La valeur de la SDAIF au bilan dans les comptes de Bouygues au 30 juin 2022 s'élève à 280 millions d'euros et tient compte d'une quote-part de résultat négative de 6 millions d'euros.

Bouygues dispose d'une option pour racheter tout ou partie des titres de la société chaque année entre le 15 mars et le 15 juin 2024 à 2027, puis tous les 5 ans de 2030 à 2050.

Note 4 Information sur les capitaux propres consolidés

Capital de Bouygues SA

Au 30 juin 2022, le capital social de Bouygues SA est constitué de 382 522 675 actions, d'une valeur nominale d'un euro. Ce capital comprend 5 705 000 actions détenues en propre, dont 3 135 000 ont été acquises sur le premier semestre 2022 pour 100 millions d'euros. Ces actions détenues en propre sont destinées à être annulées.

	31/12/2021	Flux 2022		30/06/2022
		Augmentation	Réduction	
Actions	382 504 795	17 880 ^a		382 522 675
NOMBRE DE TITRES	382 504 795	17 880		382 522 675
Nominal	1 €			1 €
CAPITAL EN EUROS	382 504 795	17 880		382 522 675

(a) L'augmentation du capital correspond à l'exercice d'options de souscription pour 17 880 actions au premier semestre 2022.

Note 5 Provisions non courantes et courantes

5.1 Provisions non courantes

	Avantages du personnel ^a	Litiges, contentieux, réclamations, travaux ^b	Garanties données ^c	Autres provisions non courantes ^d	Total
31/12/2021	809	246	396	642	2 093
Écarts de conversion	(1)		(2)	6	3
Changements de périmètre					
Dotations	39	11	29	22	101
Reprises sur provisions utilisées	(46)	(16)	(24)	(14)	(100)
Reprises sur provisions non utilisées	(3)	(11)	(6)	(30)	(50)
Gains et pertes actuariels	(142)				(142) ^e
Virements de rubriques et autres mouvements	(2)	1		13	12
30/06/2022	654	231	393	639	1 917

(a) Avantages du personnel

Indemnités de fin de carrière (IFC)	453
Médailles du travail	116
Pensions	85

654

dont principaux métiers concernés :

Bouygues Construction	244
Colas	263
TF1	33
Bouygues Telecom	80

(b) Litiges, contentieux, réclamations, travaux

Provisions sur litiges clients	70
Réclamations sous-traitants	41
Autres litiges de personnel et divers	120

231

Bouygues Construction	82
Bouygues Immobilier	25
Colas	66
Bouygues Telecom	50

(c) Garanties données

Provisions garanties décennales	257
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics	136

393

Bouygues Construction	296
Bouygues Immobilier	22
Colas	75

(d) Autres provisions non courantes

Provisions risques divers étranger	42
Provisions risques sociétés non contrôlées	118
Démantèlement et remise en état des sites	308
Provisions contrôle organismes sociaux	103
Autres provisions non courantes	70

639

Bouygues Construction	128
Colas	325
Bouygues Telecom	123

(e) cf note 2.2 de l'annexe pour le détail de ces gains et pertes actuariels

5.2 Provisions courantes

Provisions liées à l'exploitation	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux et fin de chantiers ^a	Provisions pour pertes à terminaison chantiers ^a	Autres provisions courantes ^b	Total
31/12/2021	42	409	552	327	1 330
Écarts de conversion		7	12	6	25
Changements de périmètre					
Dotations	1	57	73	39	170
Reprises sur provisions utilisées	(1)	(72)	(133)	(45)	(251)
Reprises sur provisions non utilisées	(1)	(18)	(37)	(15)	(71)
Virements de rubriques et autres mouvements	1	11	(6)	2	8
30/06/2022	42	394	461	314	1 211

(a) Bouygues Construction et Colas pour l'essentiel

L'indication de provisions individualisées par chantier n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel et préjudiciable de celle-ci.

(b) Autres provisions courantes :

	314	dont principaux métiers concernés :	
Provisions pour réassurance	44	Bouygues Construction	131
Provisions pour restructuration	5	Bouygues Immobilier	22
Provisions pour remise en état des sites (courant)	28	Colas	112
Provisions courantes diverses	237	TF1	22

Note 6 Dettes financières non courantes et courantes

6.1 Répartition des emprunts

	Dettes financières courantes		Dettes financières non courantes	
	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Emprunts obligataires	760	884	5 093	3 814
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	565	340	1 750	1 565
Emprunts et dettes financières divers	86	100	412	426
TOTAL DETTES FINANCIERES NON COURANTES ET COURANTES	1 411	1 324	7 255	5 805

Les dettes financières non courantes augmentent de 1 450 millions d'euros. Cette variation s'explique pour l'essentiel par l'émission de deux emprunts obligataires pour 2 milliards d'euros chez Bouygues SA en mai 2022 et par une augmentation des emprunts non courants chez Colas de 266 millions d'euros, compensées par le reclassement de non courant à courant de l'emprunt obligataire à échéance janvier 2023 chez Bouygues SA pour 700 millions d'euros.

Les dettes financières courantes augmentent de 87 millions d'euros. Cela s'explique principalement par le remboursement de l'emprunt obligataire à échéance février 2022 chez Bouygues SA pour 800 millions d'euros compensé par le reclassement de non courant à courant de l'emprunt obligataire à échéance janvier 2023 chez Bouygues SA pour 700 millions d'euros et par l'augmentation des dettes financières courantes chez Colas pour 218 millions d'euros.

6.2 Covenants et trigger events

Les emprunts obligataires comportent une clause de *change of control* (clause de changement de contrôle de Bouygues SA). Les crédits bancaires contractés par Bouygues SA ne comportent ni *covenant* financier ni *trigger event*. Il en est de même pour ceux utilisés par les filiales de Bouygues SA.

Note 7 Variation de l'endettement financier net

	31/12/2021	Écarts de conversion	Changements de périmètre	Flux de trésorerie	Variations des justes valeurs	Autres mouvements	30/06/2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 501	13	(7)	(1 903)		(11)	4 593
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(351)	13	(1)	(80)			(419)
TRESORERIE NETTE (A) *	6 150	26	(8)	(1 983)		(11)	4 174
Dettes financières non courantes	5 805	19	7	2 247 ^b	(3)	(820)	7 255
Dettes financières courantes	1 324	8		(692) ^b		771	1 411
Instruments financiers nets	(38)	2			(751)		(787)
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT (B)	7 091	29	7	1 555	(754) ^d	(49)	7 879
ENDETTEMENT FINANCIER NET (A) - (B)	(941)	(3)	(15)	(3 538)	754	38 ^c	(3 705)

(a) baisse de la trésorerie nette sur le premier semestre 2022 de 1 965 millions d'euros analysée dans l'état consolidé des flux de trésorerie

(b) flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement du premier semestre 2022 de 1 555 millions d'euros analysés dans l'état consolidé des flux de trésorerie se décomposant en augmentation de 4 518 millions d'euros et en diminution de 2 963 millions d'euros

(c) dont :

- impact nul du reclassement de 700 millions d'euros de non courant à courant de l'emprunt obligataire à échéance janvier 2023 chez Bouygues SA
- impact positif du reclassement de 58 millions d'euros du complément de prix payé BTBD dont le paiement figure en flux de trésorerie en « Dettes nettes sur activités consolidées »
- impact négatif du reclassement de 2 millions d'euros de la dette nette liée aux activités détenues en vue de la vente chez TF1
- impact négatif du rachat de puts minoritaires de filiales du secteur Newen Studios.

(d) dont :

- 727 millions d'euros de variation de juste valeur des swaps de pré-couverture dans le cadre du financement de l'acquisition d'Equans
- 42 millions d'euros de soulte encaissés lors du dénouement du swap de pré-couverture des deux emprunts obligataires de mai 2022 qui figurent en flux de trésorerie en « Autres flux liés aux opérations de financement »

Note 8 Chiffre d'affaires

	1 ^{er} semestre 2022				1 ^{er} semestre 2021			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	2 693	3 668	6 361	34	2 643	3 633	6 276	36
Bouygues Immobilier	820	49	869	5	924	56	980	6
Colas	2 953	3 534	6 487	35	2 814	2 752	5 566	32
TF1	1 026	140	1 166	6	1 007	103	1 110	6
Bouygues Telecom	3 623		3 623	20	3 459		3 459	20
Bouygues SA et autres	6	19	25		5	21	26	
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	11 121	7 410	18 531	100	10 852	6 565	17 417	100

	2 ^{ème} trimestre 2022				2 ^{ème} trimestre 2021			
	France	International	Total	%	France	International	Total	%
Bouygues Construction	1 358	1 947	3 305	32	1 348	1 897	3 245	34
Bouygues Immobilier	446	24	470	4	497	31	528	5
Colas	1 704	2 387	4 091	40	1 656	1 902	3 558	37
TF1	540	75	615	6	551	58	609	6
Bouygues Telecom	1 834		1 834	18	1 721		1 721	18
Bouygues SA et autres	3	9	12		3	11	14	
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	5 885	4 442	10 327	100	5 776	3 899	9 675	100

La ventilation du chiffre d'affaires par rubrique et métier figure en note 11 de l'annexe.

Note 9 Résultat opérationnel

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2022	2021	2022	2021
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	492	471	569	548
Autres produits opérationnels	17	97	9	35
Autres charges opérationnelles	(61)	(17)	(37)	(11)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	448	551	541	572

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

1^{er} semestre 2022

Les autres charges opérationnelles nettes concernent Bouygues Telecom, TF1, Bouygues Construction et Bouygues SA. Elles s'élèvent à 44 millions d'euros et se composent principalement pour le Groupe de 40 millions d'euros de coûts relatifs au projet de rachat d'Equans, 9 millions d'euros de coûts relatifs au projet de fusion des activités de TF1 et M6, partiellement compensés par 17 millions d'euros de plus-value de cession de *data centres*.

Les autres charges opérationnelles se décomposent par métier de la manière suivante :

- 17 millions d'euros de plus-value de cession de *data centres*, partiellement compensés par 4 millions d'euros de coûts de mise en œuvre du partage de réseau et 3 millions d'euros d'autres charges opérationnelles chez Bouygues Telecom ;
- 7 millions d'euros de coûts relatifs au projet de rapprochement des activités de TF1 et M6 chez TF1 ;
- 8 millions d'euros de coûts au sein du pôle Energies & Services, chez Bouygues Construction, dans le cadre du projet de rachat d'Equans par Bouygues SA et 5 millions d'euros d'autres charges opérationnelles ; et
- 34 millions d'euros de coûts relatifs principalement aux projets de rachat d'Equans auprès d'Engie et de rapprochement des activités de TF1 et M6 chez Bouygues SA.

1^{er} semestre 2021

Les autres produits opérationnels nets concernaient Bouygues Telecom, Bouygues Immobilier, TF1 et Bouygues SA. Ils s'élevaient à 80 millions d'euros et se composaient de :

- 97 millions d'euros de plus-value de cession de *data centres* (note 1.2 de l'annexe) partiellement compensés par 6 millions d'euros de coûts de mise en œuvre du partage de réseau chez Bouygues Telecom ;
- 6 millions d'euros de coûts d'adaptation chez Bouygues Immobilier ;
- 2 millions d'euros de coûts relatifs au projet de rapprochement des activités de TF1 et M6 chez TF1 ; et
- 3 millions d'euros de coûts relatifs principalement aux projets de rachat d'Equans auprès d'Engie et de rapprochement des activités de TF1 et M6 chez Bouygues SA.

Note 10 Impôt

La charge d'impôt s'élève à 103 millions d'euros au premier semestre 2022.

	1 ^{er} semestre		2 ^{ème} trimestre	
	2022	2021	2022	2021
PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT	(103)	(146)	(130)	(162)

Le taux effectif d'impôt est de 30 % sur le premier semestre 2022, contre 34 % sur le premier semestre 2021. Le taux effectif 2022 s'explique principalement par des déficits n'ayant pas donné lieu à la comptabilisation d'impôts différés actifs à l'étranger.

Note 11 Information sectorielle

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

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
COMPTE DE RÉSULTAT 1^{er} SEMESTRE 2022							
Publicité				816			816
Prestations de services	2 180	27	267	344	2 824	99	5 741
Autres produits sur activités de construction	4 184	842	4 955				9 981
Autre chiffre d'affaires	49		1 295	27	812		2 183
Chiffre d'affaires total	6 413	869	6 517	1 187	3 636	99	18 721
Chiffre d'affaires inter-activités	(52)		(30)	(21)	(13)	(74)	(190)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES							
	6 361	869	6 487	1 166	3 623	25	18 531
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	185	16	(160)	189	295	(33)	492
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	172	16	(160)	182	305	(67)	448
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	4	3	22	(12)	(14)	(11)	(8)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	135	9	(128)	56	174	(99)	147

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
COMPTE DE RÉSULTAT 1^{er} SEMESTRE 2021							
Publicité				802			802
Prestations de services	2 092	35	164	289	2 743	104	5 427
Autres produits sur activités de construction	4 216	946	4 353				9 515
Autre chiffre d'affaires	29		1 074	38	728		1 869
Chiffre d'affaires total	6 337	981	5 591	1 129	3 471	104	17 613
Chiffre d'affaires inter-activités	(61)	(1)	(25)	(19)	(12)	(78)	(196)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES							
	6 276	980	5 566	1 110	3 459	26	17 417
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	166	17	(100)	169	244	(25)	471
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	166	11	(100)	167	335	(28)	551
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	6	(6)	4	(13)	(9)	219	201
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	119	(6)	(108)	47	199	157	408

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
COMPTE DE RÉSULTAT 2^{ème} TRIMESTRE 2022							
Publicité				439			439
Prestations de services	1 119	15	196	174	1 423	51	2 978
Autres produits sur activités de construction	2 186	455	3 055				5 696
Autre chiffre d'affaires	31		860	13	417		1 321
Chiffre d'affaires total	3 336	470	4 111	626	1 840	51	10 434
Chiffre d'affaires inter-activités	(31)		(20)	(11)	(6)	(39)	(107)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES							
	3 305	470	4 091	615	1 834	12	10 327
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	100	16	133	129	208	(17)	569
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	92	16	133	125	213	(38)	541
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	3	2	15	(5)	(10)	(10)	(5)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	70	10	97	41	120	(60)	278

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
COMPTE DE RÉSULTAT 2^{ème} TRIMESTRE 2021							
Publicité				444			444
Prestations de services	1 126	20	86	155	1 380	53	2 820
Autres produits sur activités de construction	2 145	509	2 761				5 415
Autre chiffre d'affaires	8		724	20	348		1 100
Chiffre d'affaires total	3 279	529	3 571	619	1 728	53	9 779
Chiffre d'affaires inter-activités	(34)	(1)	(13)	(10)	(7)	(39)	(104)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES							
	3 245	528	3 558	609	1 721	14	9 675
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	85	13	177	112	168	(7)	548
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	85	11	177	110	199	(10)	572
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	4	(2)	6	(7)	(5)	100	96
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	62	1	112	32	119	61	387

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Résultat opérationnel courant	185	16	(160)	189	295	(33)	492
• Charges d'intérêts sur obligations locatives	(4)		(9)	(2)	(14)		(29)
Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations :							
• Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	88	5	175	162	536	11	977
• Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	(77)	9	(3)	(10)	20	2	(59)
Retraitement des autres produits d'exploitation :							
• Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(50)	(8)	(70)	(13)	(7)	(1)	(149)
EBITDA APRÈS LOYER 1^{er} SEMESTRE 2022	142	22	(67)	326	830	(21)	1 232

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Résultat opérationnel courant	166	17	(100)	169	244	(25)	471
• Charges d'intérêts sur obligations locatives	(4)	(1)	(7)	(2)	(12)		(26)
Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations :							
• Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	102	5	176	173	527	6	989
• Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	49	20	50	(11)	7	12	127
Retraitement des autres produits d'exploitation :							
• Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(59)	(14)	(43)	(7)	(8)		(131)
EBITDA APRÈS LOYER 1^{er} SEMESTRE 2021	254	27	76	322	758	(7)	1 430

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Résultat opérationnel courant	100	16	133	129	208	(17)	569
• Charges d'intérêts sur obligations locatives	(2)		(5)	(1)	(7)	1	(14)
Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations :							
• Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	42	2	109	69	267	10	499
• Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	(54)		2	(8)	11	(2)	(51)
Retraitement des autres produits d'exploitation :							
• Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(28)	(4)	(48)	(10)	(3)	(1)	(94)
EBITDA APRÈS LOYER 2^{ème} TRIMESTRE 2022	58	14	191	179	476	(9)	909

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Résultat opérationnel courant	85	13	177	112	168	(7)	548
• Charges d'intérêts sur obligations locatives	(2)	(1)	(3)	(1)	(6)		(13)
Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations :							
• Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	53	2	110	89	269	4	527
• Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	40	20	61	(2)		1	120
Retraitement des autres produits d'exploitation :							
• Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(38)	(8)	(24)	(4)	(3)		(77)
EBITDA APRÈS LOYER 2^{ème} TRIMESTRE 2021	138	26	321	194	428	(2)	1 105

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Indicateurs financiers bilan 30 juin 2022							
ENDETTEMENT FINANCIER NET/EXCÉDENT FINANCIER NET	2 558	(381)	(1 434)	245	(2 503)	(2 190)	(3 705)
Indicateurs financiers bilan 31 décembre 2021							
ENDETTEMENT FINANCIER NET/EXCÉDENT FINANCIER NET	3 521	(142)	(33)	198	(1 734)	(2 751)	(941)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2022							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	227	21	(86)	287	841	(64)	1 226
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(23)	(1)	(47)	(139)	(837)	(17)	(1 064)
Remboursement des obligations locatives (III)	(35)	(3)	(70)	(11)	(86)	(1)	(206)
CASH-FLOW LIBRE (I) + (II) + (III)	169	17	(203)	137	(82)	(82)	(44)
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ Y COMPRIS DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS COURANTES	(917)	(251)	(881)	(13)	(147)	(19)	(2 228)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Autres indicateurs financiers 1^{er} semestre 2021							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	222	18	37	299	746	(22)	1 300
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(45)	(2)	(39)	(122)	(582)		(790)
Remboursement des obligations locatives (III)	(41)	(4)	(52)	(11)	(71)	1	(178)
CASH-FLOW LIBRE (I) + (II) + (III)	136	12	(54)	166	93	(21)	332
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ Y COMPRIS DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS COURANTES	(443)	(105)	(481)	(63)	(201)	(83)	(1 376)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2022							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	97	19	176	156	464	(18)	894
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(16)	(1)	(34)	(73)	(345)	(17)	(486)
Remboursement des obligations locatives (III)	(18)	(1)	(37)	(5)	(45)	(1)	(107)
CASH-FLOW LIBRE (I) + (II) + (III)	63	17	105	78	74	(36)	301
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ Y COMPRIS DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS COURANTES	(153)	(96)	(668)	(145)	(120)	(30)	(1 212)

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
Autres indicateurs financiers 2^{ème} trimestre 2021							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	93	11	274	182	407	8	975
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (II)	(29)	(1)	(28)	(73)	(313)	1	(443)
Remboursement des obligations locatives (III)	(19)	(2)	(26)	(6)	(35)	1	(87)
CASH-FLOW LIBRE (I) + (II) + (III)	45	8	220	103	59	10	445
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ Y COMPRIS DÉPRÉCIATIONS ET PROVISIONS COURANTES							
	262	(70)	(363)	(67)	(127)	(65)	(430)

Note 12 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2021 à l'exception de :

- la première étape franchie dans le refinancement du crédit syndiqué de 6 milliards d'euros qui correspond à l'émission de deux emprunts obligataires pour un montant total de 2 milliards d'euros (note 1.1 de l'annexe). Le crédit syndiqué s'élève à 4,7 milliards d'euros au 30 juin 2022 ;
- les cautions données dans le cadre du projet du métro de Manille aux Philippines pour 112 millions d'euros chez Colas ; et
- la fin de l'engagement pris en 2021 par Newen chez TF1 sur un contrat de location, dans le champ de la norme IFRS 16, dont le bien a été mis à disposition au premier trimestre 2022.

Note 13 Informations sur les parties liées

Les natures des transactions avec les parties liées n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2021.

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Bouygues, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022, 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 du 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 1^{er} août 2022

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Jean-Marc Deslandes

ERNST & YOUNG Audit
Nicolas Pfeuty

6. DÉCLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 1^{er} août 2022,



Olivier Roussat,
Directeur général

