



Paris, le 13 mai 2016

COMMUNIQUÉ DE PRESSE BOUYGUES

1^{ER} TRIMESTRE 2016

- BONNES PERFORMANCES COMMERCIALES ET FORTE AMÉLIORATION DES RÉSULTATS DE BOUYGUES TELECOM
- POURSUITE DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION
- COMME CHAQUE ANNÉE, RÉSULTATS NON REPRÉSENTATIFS DES PERFORMANCES ANNUELLES DU GROUPE
- PERSPECTIVES 2016 CONFIRMÉES

Chiffres clés (millions d'euros)	1 ^{er} trimestre 2015	1 ^{er} trimestre 2016	Variation
Chiffre d'affaires	6 731	6 534	-3%
Résultat opérationnel courant	(194)	(140)	+54 M€
Résultat opérationnel	(216) ^a	(227) ^a	-11 M€
Résultat net part du Groupe	(157)	(180)	-23 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels ^b	(145)	(137)	+8 M€
Endettement net ^c	4 264	3 524	-740 M€

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

(b) Voir tableau de réconciliation en page 9

(c) Au 31 mars

Le premier trimestre 2016 est marqué par les bonnes performances commerciales de Bouygues Telecom et la forte amélioration de ses résultats :

- +151 000 nouveaux clients Forfait Mobile hors MtoM^a et +71 000 nouveaux clients Fixe dans un marché très concurrentiel ;
- chiffre d'affaires total en hausse de 6% et chiffre d'affaires réseau en hausse de 4% sur un an contre une baisse de 4% au premier trimestre 2015 et une progression de 1% au quatrième trimestre 2015 ;
- taux de marge d'EBITDA^b en progression de 2,3 points par rapport au premier trimestre 2015.

Par ailleurs, la dynamique commerciale des activités de construction se poursuit :

- niveau élevé du carnet de commandes à 29,9 milliards d'euros (en progression de 3% par rapport à fin décembre 2015 et quasi stable par rapport à fin mars 2015) ;
- gains de contrats importants en France sur le trimestre : extension du Port de Calais, Tour Alto à La Défense et rénovation de la Poste du Louvre.

Comme chaque année, les performances opérationnelles du Groupe au premier trimestre ne sont pas représentatives de l'année, du fait principalement de la forte saisonnalité chez Colas et de l'application d'IFRIC 21.



Au premier trimestre 2016, le résultat net part du Groupe est de -180 millions d'euros contre -157 millions d'euros au premier trimestre 2015. Il inclut 87 millions d'euros de charges non courantes contre 22 millions d'euros au premier trimestre 2015. Hors éléments exceptionnels^c, le résultat net part du Groupe aurait été en amélioration de 8 millions d'euros (-137 millions d'euros au premier trimestre 2016 contre -145 millions d'euros un an plus tôt).

(a) Machine-to-Machine

(b) EBITDA sur chiffre d'affaires réseau

(c) Voir tableau de réconciliation en page 9

Perspectives 2016 confirmées

Les perspectives de l'année 2016 annoncées lors de la publication des résultats annuels de 2015 sont confirmées.

Grâce à la stratégie de transformation de ses métiers, le Groupe devrait poursuivre l'amélioration de sa rentabilité en 2016.

Les activités de construction continueront de se développer de façon ciblée à l'international et d'élargir leur portefeuille d'offres pour proposer des produits et services innovants sur leurs marchés existants comme sur de nouveaux segments de marché. Leur rentabilité est attendue en amélioration dès cette année.

Bouygues Telecom confirme son objectif de retour à une croissance pérenne du chiffre d'affaires et des résultats et maintient son objectif de marge d'EBITDA de 25% en 2017 avec un plan d'économies d'au moins 400 millions d'euros en 2016 par rapport à fin 2013. Les investissements d'exploitation devraient être de l'ordre de 750 à 800 millions d'euros en 2016.

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

* * *



AUTRES INFORMATIONS

Analyse détaillée par activité

Activités de construction^a

Le carnet de commandes des activités de construction atteint le niveau élevé de 29,9 milliards d'euros à fin mars 2016, en croissance de 3% par rapport à fin décembre 2015 et quasi stable par rapport à fin mars 2015.

Ce trimestre est marqué par les premiers signes d'une stabilisation du marché de la construction en France avec un carnet de commandes à fin mars 2016 quasi stable par rapport à fin mars 2015 à 14,1 milliards d'euros. Les prises de commandes de Bouygues Construction sont en hausse sur le trimestre avec notamment la signature de contrats significatifs comme l'extension du Port de Calais, la Tour Alto à La Défense et la rénovation de la Poste du Louvre.

Les réservations de logements chez Bouygues Immobilier progressent de 12% sur un an grâce aux effets positifs de la Loi Pinel et à l'élargissement du prêt à taux zéro depuis le 1^{er} janvier 2016.

Par ailleurs, l'activité Route métropole de Colas est en légère baisse (-3%) en ligne avec les attentes de l'année, après deux années de fort recul (-14% en 2014 et -11% en 2015).

À l'international, le carnet de commandes à fin mars 2016 s'élève à 15,8 milliards d'euros (quasi stable par rapport à fin mars 2015). À fin mars 2016, la part de l'international représente 57% du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas (stable par rapport à fin mars 2015).

Le chiffre d'affaires des activités de construction ressort à 4,9 milliards d'euros au 1^{er} trimestre 2016, en baisse de 5% par rapport au premier trimestre 2015 et de 3% à périmètre et change constants. À -116 millions d'euros, le résultat opérationnel courant reflète principalement la saisonnalité de Colas et n'est pas représentatif de l'année. Le résultat opérationnel s'élève à -136 millions d'euros et intègre 20 millions d'euros de charges non courantes principalement liées aux pertes de la Raffinerie de Dunkerque (SRD).

(a) Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et Colas

TF1

Au premier trimestre 2016, les quatre chaînes gratuites de TF1 réalisent une part d'audience^a de 27,3% sur les individus âgés de 4 ans et plus (-0,4 point sur un an). Dans un contexte de forte concurrence, le groupe maintient la puissance en prime time de la chaîne TF1 et ses chaînes de la TNT réalisent de bonnes performances sur les cibles publicitaires notamment les femmes de moins de 50 ans responsables des achats.

Le chiffre d'affaires s'élève à 482 millions d'euros, en hausse de 1% par rapport au premier trimestre 2015. Il bénéficie de l'intégration de Newen Studios, société consolidée depuis le 1^{er} janvier 2016.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 15 millions d'euros au premier trimestre 2016, en baisse de 13 millions d'euros. Le résultat opérationnel de TF1 ressort à -19 millions d'euros après la prise en compte de 34 millions d'euros de charges non courantes liées à l'impact du changement des règles de comptabilisation des fictions françaises, au plan de transformation et à la perte opérationnelle de la chaîne LCI.

(a) Source : Médiamétrie

Bouygues Telecom

Le premier trimestre 2016 est marqué par les bonnes performances commerciales de Bouygues Telecom et la forte amélioration de ses résultats, confirmant ainsi le retour à la croissance initié en 2015.

Le parc Mobile est en hausse de 240 000 clients sur le premier trimestre 2016 et de 151 000 forfaits hors MtoM^a, pour un parc total de 12,1 millions de clients à fin mars 2016.

Avec 5,6 millions d'utilisateurs^b à fin mars 2016, la 4G continue sa progression au sein des clients de Bouygues Telecom et représente désormais 55% du parc Mobile hors MtoM (vs 36% au premier trimestre 2015). Cette diffusion de la 4G s'accompagne d'une poursuite de l'augmentation des usages.



Les clients 4G ont une consommation moyenne mensuelle^c de 2,7 Go au premier trimestre 2016 contre 2,2 Go par mois au premier trimestre 2015.

Sur le marché du Fixe, Bouygues Telecom poursuit sa croissance régulière avec 71 000 nouveaux clients sur le premier trimestre 2016. Les offres FTTH^d contribuent à hauteur de 20% à la croissance nette du trimestre. À fin mars 2016, le parc Fixe atteint 2,9 millions de clients.

Au premier trimestre 2016, le chiffre d'affaires de Bouygues Telecom progresse de 6% à 1 131 millions d'euros et le chiffre d'affaires réseau de 4% à 971 millions d'euros. L'EBITDA est en croissance de 28 millions d'euros et s'élève à 146 millions d'euros. La marge d'EBITDA est en hausse de 2,3 points par rapport au premier trimestre 2015. Le résultat opérationnel courant ressort à -33 millions d'euros, en amélioration de 29 millions d'euros. Le résultat opérationnel s'établit à -55 millions d'euros après prise en compte de 22 millions d'euros de charges non courantes liées au partage de réseau avec Numericable-SFR.

Ces résultats confortent les choix stratégiques de Bouygues Telecom qui dispose des atouts nécessaires pour atteindre ses objectifs dans un marché à quatre opérateurs.

(a) Machine-to-Machine

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

(c) Données consommées sur les réseaux cellulaires 3G ou 4G, hors Wi-Fi

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

Alstom

La contribution d'Alstom au résultat net du premier trimestre 2016 de Bouygues est égale à 0 million d'euros, après prise en compte :

- du résultat publié par Alstom le 11 mai 2016 au titre de l'exercice 2015/16 arrêté au 31 mars 2016 ;
- des impacts chez Bouygues de la cession de l'activité Energie par Alstom en novembre 2015 ;
- des effets de l'OPRA (Offre Publique de Rachat d'Actions) réalisée par Alstom en janvier 2016 ;
- de la reprise du solde de la dépréciation comptabilisée chez Bouygues au 31 décembre 2015.

La valeur au bilan de la participation de Bouygues dans Alstom au 31 mars 2016 s'élève à 1 914 millions d'euros (soit 30,83 euros par action).

Pour rappel, la contribution d'Alstom au résultat net de Bouygues au premier trimestre 2015 était égale à 0 million d'euros.

Situation financière

L'endettement net est en hausse de 963 millions d'euros par rapport à fin décembre 2015 et reflète principalement la saisonnalité habituelle chez Colas. Il intègre l'impact positif lié à l'OPRA d'Alstom réalisée fin janvier 2016 (+996 millions d'euros), de l'acquisition de Newen Studios (-291 millions d'euros pour 100%) et le paiement de la première échéance des fréquences 700 MHz (-117 millions d'euros).

* * *



Rappel des événements significatifs depuis le 1^{er} janvier 2016 :

- 5 janvier 2016 : Annonce de discussions préliminaires entre Bouygues et Orange.
- 19 janvier 2016 : Colas Rail remporte deux contrats en partenariat pour l'extension du métro d'Alger pour un montant global de 168 millions d'euros (part Colas de 86 millions d'euros).
- 20 janvier 2016 : Bouygues Construction se voit confier un premier projet immobilier en Inde avec la réalisation de deux condominiums à Bombay pour un montant proche de 100 millions d'euros.
- 26 janvier 2016 : TF1 acquiert 70% du groupe Newen.
- 28 janvier 2016 : Bouygues détient 28,3% du capital d'Alstom à l'issue de l'OPRA.
- 1^{er} février 2016 : Nextdoor, filiale de Bouygues Immobilier, annonce l'ouverture prochaine de deux nouveaux sites de coworking à Issy-les-Moulineaux et La Défense.
- 2 février 2016 : Bouygues Telecom renforce sa position dans l'Internet des Objets avec la création d'une filiale dédiée, Objenious, qui va s'appuyer sur le réseau LoRa®.
- 3 février 2016 : Poste Immo confie à Bouygues Bâtiment Ile-de-France le marché de travaux de rénovation de la Poste du Louvre.
- 19 février 2016 : Gilles Pélisson prend ses fonctions de Président-directeur général du groupe TF1.
- 8 mars 2016 : Bouygues Construction livre aux Philippines la plus grande ferme photovoltaïque d'Asie du Sud-Est.
- 17 mars 2016 : Bouygues Construction et ses partenaires conçoivent et réalisent les travaux d'extension du Port de Calais, deuxième port européen de voyageurs, pour un montant de 675 millions d'euros. La part de Bouygues Construction s'élève à 300 millions d'euros.
- 1^{er} avril 2016 : Bouygues met fin aux discussions avec Orange en vue d'un rapprochement.
- 5 avril 2016 : Bouygues Telecom déploie le premier site 700 MHz.
- 5 avril 2016 : Passage de LCI en clair sur le canal 26 de la TNT.
- 12 avril 2016 : Bouygues Construction choisie pour la réalisation de la Tour Alto, nouvelle tour du quartier d'affaires de La Défense pour un montant de 200 millions d'euros.
- 9 mai 2016 : Le groupe TF1 annonce l'arrivée de Yann Barthès sur TF1 et TMC et d'Yves Calvi sur LCI à la rentrée 2016.

Prochains rendez-vous financiers :

31 août 2016 : résultats du premier semestre 2016 (7h30 CET)
16 novembre 2016 : résultats des neuf premiers mois 2016 (7h30 CET)

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

Retrouvez l'intégralité des comptes et annexes sur le site www.bouygues.com.

Contact presse :
01 44 20 12 01 - presse@bouygues.com

Contact investisseurs et analystes :
01 44 20 10 79 - investors@bouygues.com

www.bouygues.com



ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER TRIMESTRE 2016

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION (millions d'euros)	Fin mars		
	2015	2016	Variation %
Bouygues Construction	19 830	19 539	-1%
Bouygues Immobilier	2 421	2 601	+7%
Colas	7 849	7 723	-2%
TOTAL	30 100	29 863	-1%

BOUYGUES CONSTRUCTION PRISES DE COMMANDES (millions d'euros)	1er trimestre		
	2015	2016	Variation %
France	1 243	1 674	+35%
International	2 380	1 292	-46%
TOTAL	3 623	2 966	-18%

BOUYGUES IMMOBILIER RÉSERVATIONS (millions d'euros)	1er trimestre		
	2015	2016	Variation %
Logement	382	426	+12%
Immobilier d'Entreprise	160	5	ns
TOTAL	542	431	-20%

COLAS CARNET DE COMMANDES (millions d'euros)	Fin Mars		
	2015	2016	Variation %
France métropolitaine	3 262	3 037	-7%
International et Outre-Mer	4 587	4 686	+2%
TOTAL	7 849	7 723	-2%

TF1 PART D'AUDIENCE ^a	Fin mars		
	2015	2016	Variation pts
TF1	21,8%	21,2%	-0,6 pt
TMC	3,1%	2,9%	-0,2 pt
NT1	1,8%	1,8%	0 pt
HD1	1,0%	1,4%	+0,4 pt
TOTAL	27,7%	27,3%	-0,4 pt

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

BOUYGUES TELECOM PARCS CLIENTS (‘000 CLIENTS)	Fin déc. 2015	Fin mars 2016	Variation (‘000 clients)
	Parc Forfait	10 938	11 169
Parc Prépayé	952	961	+9
Parc total Mobile	11 890	12 130	+240
Parc total Fixe	2 788	2 859	+71

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER TRIMESTRE 2016

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ (millions d'euros)	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Chiffre d'affaires	6 731	6 534	-3%
Résultat opérationnel courant	(194)	(140)	+54 M€
Autres produits et charges opérationnels	(22) ^a	(87) ^a	-65 M€
Résultat opérationnel	(216)	(227)	-11 M€
Coût de l'endettement financier net	(72)	(62)	+10 M€
Autres produits et charges financiers	13	(6)	-19 M€
Impôt	118	89	-29 M€
Quote-part de résultat net des coentreprises et entités associées	9	9	0 M€
<i>dont Alstom</i>	0 ^b	0 ^c	0 M€
Résultat net	(148)	(197)	-49 M€
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(9)	17	+26 M€
Résultat net part du Groupe	(157)	(180)	-23 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels^d	(145)	(137)	+8 M€

(a) Charges non courantes chez Bouygues Telecom au T1 2015 et dans tous les métiers au T1 2016 (détails en page 9)

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

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

(d) Voir tableau de réconciliation en page 9

CHIFFRE D'ACTIVITÉS DES ACTIVITÉS (millions d'euros)	1 ^{er} trimestre		Variation %	Variation à périmètre et change constants
	2015	2016		
Activités de construction ^a	5 203	4 937	-5%	-3%
<i>dont Bouygues Construction</i>	2 779	2 771	0%	0%
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	513	475	-7%	-7%
<i>dont Colas</i>	1 979	1 754	-11%	-7%
TF1	475	482	+1%	-3%
Bouygues Telecom	1 063	1 131	+6%	+6%
Holding et divers	37	40	+8%	+8%
Retraitements intra-Groupe ^b	(115)	(119)	ns	ns
TOTAL	6 731	6 534	-3%	-2%
<i>dont France</i>	4 503	4 361	-3%	-3%
<i>dont international</i>	2 228	2 173	-2%	+1%

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

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

**CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS
À L'EBITDA^a**
(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	(86)	(116)	-30 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	72	63	-9 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	15	8	-7 M€
<i>dont Colas</i>	(173)	(187)	-14 M€
TF1	26	54	+28 M€
Bouygues Telecom	118	146	+28 M€
Holding et divers	(14)	(14)	0 M€
TOTAL	44	70	+26 M€

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

**CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT**
(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	(146)	(116)	+30 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	71	82	+11 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	27	25	-2 M€
<i>dont Colas</i>	(244)	(223)	+21 M€
TF1	28	15	-13 M€
Bouygues Telecom	(62)	(33)	+29 M€
Holding et divers	(14)	(6)	+8 M€
TOTAL	(194)	(140)	+54 M€

**CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL**
(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	(146)	(136)	+10 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	71	78 ^a	+7 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	27	24 ^a	-3 M€
<i>dont Colas</i>	(244)	(238) ^b	+6 M€
TF1	28	(19) ^c	-47 M€
Bouygues Telecom	(84) ^d	(55) ^d	+29 M€
Holding et divers	(14)	(17)	-3 M€
TOTAL	(216)	(227)	-11 M€

(a) Dont des charges non courantes liées aux plans d'adaptation pour 4 millions d'euros chez Bouygues Construction et 1 million d'euros chez Bouygues Immobilier

(b) Dont 15 millions de charges non courantes essentiellement liées à l'arrêt de l'activité de la filiale SRD à Dunkerque

(c) Dont 34 millions d'euros de charges non courantes liées à l'impact du changement des règles de comptabilisation des fictions françaises, au plan de transformation et à la perte opérationnelle de la chaîne LCI

(d) Dont 22 millions d'euros de charges non courantes au T1 2015 et 22 millions d'euros au T1 2016 essentiellement liées à la mise en œuvre du partage de réseaux avec Numericable-SFR

**CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE**

(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	(98)	(103)	-5 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	51	47	-4 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	15	16	+1 M€
<i>dont Colas</i>	(164)	(166)	-2 M€
TF1	14	(6)	-20 M€
Bouygues Telecom	(49)	(40)	+9 M€
Alstom	0 ^a	0 ^b	0 M€
Holding et divers	(24)	(31)	-7 M€
Résultat net part du Groupe	(157)	(180)	-23 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels^c	(145)	(137)	+8 M€

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

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

(c) Voir tableau de réconciliation en page 9

**IMPACTS DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS
SUR LE RÉSULTAT NET PART DU GROUPE**

(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Résultat net part du Groupe	(157)	(180)	-23 M€
<i>dont résultats non courants liés à Bouygues Telecom (nets d'impôts)</i>	12	13	+1 M€
<i>dont résultats non courants des activités de construction (nets d'impôts)</i>	-	13	+13 M€
<i>dont résultats non courants de TF1 (nets d'impôts)</i>	-	10	+10 M€
<i>dont résultats non courants liés à la société holding (nets d'impôts)</i>	-	7	+7 M€
Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	(145)	(137)	+8 M€

TRÉSORERIE NETTE PAR MÉTIER

(millions d'euros)

	À fin mars		Variation
	2015	2016	
Bouygues Construction	2 733	2 828	+95 M€
Bouygues Immobilier	94	(143)	-237 M€
Colas	20	64	+44 M€
TF1	572 ^a	341 ^b	-231 M€
Bouygues Telecom	(902)	(1 295) ^c	-393 M€
Holding et divers	(6 781)	(5 319) ^d	+1 462 M€
TOTAL	(4 264)	(3 524)	+740 M€

(a) Dont 259 millions d'euros liés à la cession des 31% additionnels dans Eurosport International

(b) Dont acquisition de Newen Studios pour 291 millions d'euros à 100%

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

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



**CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX
INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS**
(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	72	80	+8 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	32	35	+3 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	2	4	+2 M€
<i>dont Colas</i>	38	41	+3 M€
TF1	5	49	+44 M€
Bouygues Telecom	207	238	+31 M€
Holding et divers	3	(1)	-4 M€
TOTAL	287	366	+79 M€

**CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU
CASH-FLOW LIBRE^a**
Avant variation du Besoin en Fonds de Roulement
(millions d'euros)

	1 ^{er} trimestre		Variation
	2015	2016	
Activités de construction	(83)	(105)	-22 M€
<i>dont Bouygues Construction</i>	72	50	-22 M€
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	15	9	-6 M€
<i>dont Colas</i>	(170)	(164)	+6 M€
TF1	0	(10)	-10 M€
Bouygues Telecom	(91)	(78)	+13 M€
Holding et divers	(26)	(29)	-3 M€
TOTAL	(200)	(222)	-22 M€

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