

La belle performance ce premier semestre 2021 démontre la résilience du Groupe avec des résultats proches de l'année 2019, avant la crise sanitaire : Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 17,4 Mds€, en hausse de +18% par rapport au premier semestre 2021 et revient à son niveau d'avant crise (en légère baisse de -0,2% par rapport au S1 2019). Tous les métiers contribuent à cette hausse du CA, portés par une activité commerciale solide.

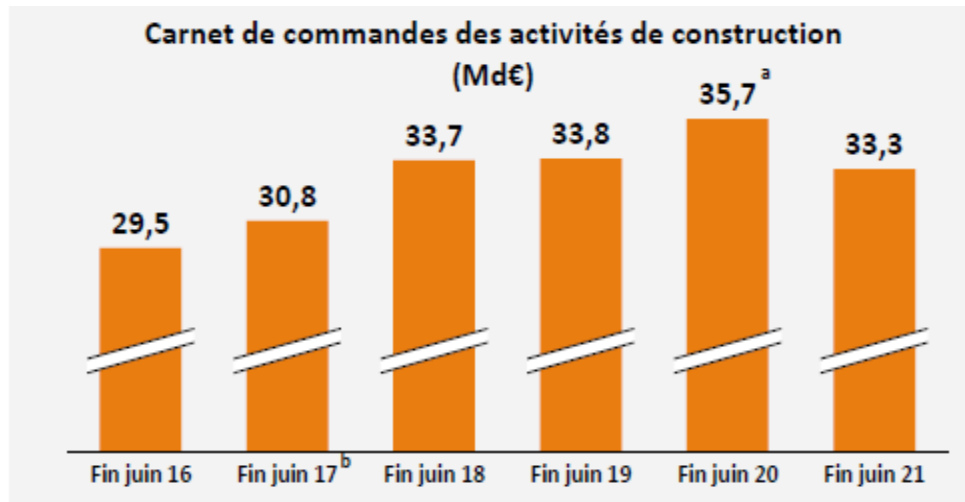
❖ L'évolution de revenu par activité :

- **Activités de construction** (Bouygues Construction, Bouygues Immobilier, Colas) (74% du CA consolidé du Groupe au S1 2021)

Le **chiffre d'affaires de l'activité de construction** est en hausse de +18% sur un an pour s'établir à 12,8 Mds€ au S1 2021. Cette hausse est tirée par la France (+35% sur un an) et elle profite de la base de comparaison basse en raison du confinement strict lié à l'épidémie lors du premier semestre 2020, suivi d'un redémarrage progressif des activités. Par rapport au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires de la construction est en repli de -4%.

L'amélioration des activités de construction est notamment sentie dans Colas (activité routière), qui a vu son CA rebondir de +15% à 5,59 Mds€ et son carnet de commandes grimper de +4% à 10,3 Mds€ grâce à la reprise des appels d'offres dans le secteur routier en France et au Canada. Le **CA à l'international** est en hausse de +5% sur un an mais en baisse de -5% par rapport au S1 2019.

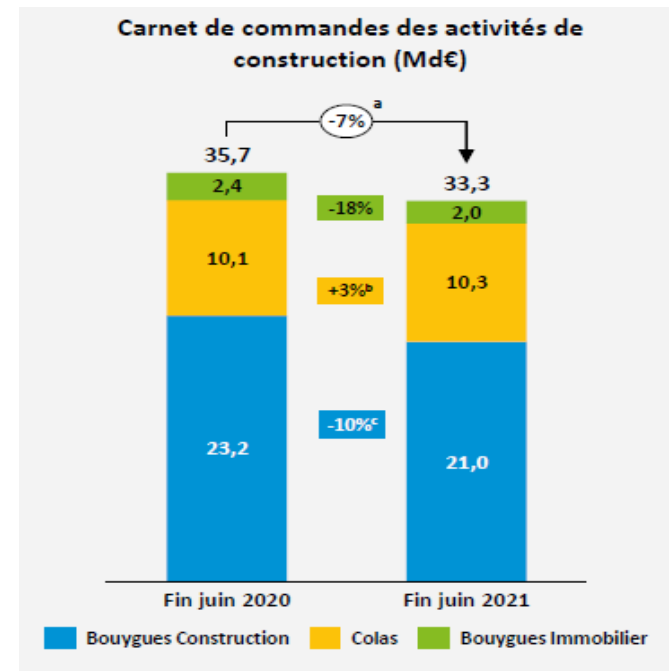
Concernant l'**activité commerciale des activités de construction** du Groupe, le carnet de commandes se maintient à un niveau élevé de 33,3 Mds€ à fin juin 2021, en repli de -6% par rapport à fin juin 2020 (35,7 Mds€) à cause d'une base de comparaison élevée à fin juin 2020 (très faible consommation du carnet en lien avec les confinements et gain de plusieurs contrats majeurs au premier semestre 2020). L'**international** représente désormais 64% du carnet de commandes de Bouygues Construction et Colas à fin juin 2021, en hausse de 1 point par rapport à fin juin 2020.



(a) Base de comparaison à fin juin 2020 impactée par la pandémie (très faible consommation du carnet en raison des confinements) et par le gain de plusieurs contrats majeurs au S1 2020

(b) Retraité d'IFRS 15

Source : présentation des résultats semestriels 2021, Bouygues



(a) -6% à change constant et hors principales cessions et acquisitions

(b) +4% à change constant et hors principales cessions et acquisitions

(c) -9% à change constant et hors principales cessions et acquisitions

Source : présentation des résultats semestriels 2021, Bouygues

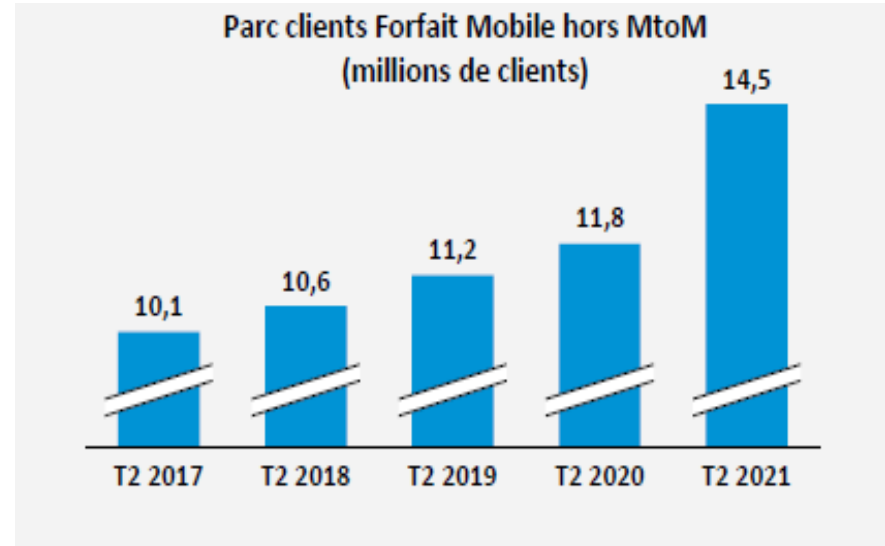
- Médias (TF1) (6% du CA consolidé du Groupe)

Dans un contexte d'intérêt soutenu des Français pour la télévision au premier semestre 2021, **TF1** affiche un CA de 1,1 Mds€ au S1 2021, en hausse de +28% sur un an et en baisse de -1% par rapport au S1 2019. Cette forte progression est portée par :

- Le **dynamisme des investissements publicitaires** en télévision sur le deuxième trimestre 2021 par rapport au T2 2020 marqué par le premier confinement,
- La **forte croissance du CA des activités de production de Newen Studios**, la plupart des tournages ayant été interrompus pendant près de deux mois au cours du S1 2020.

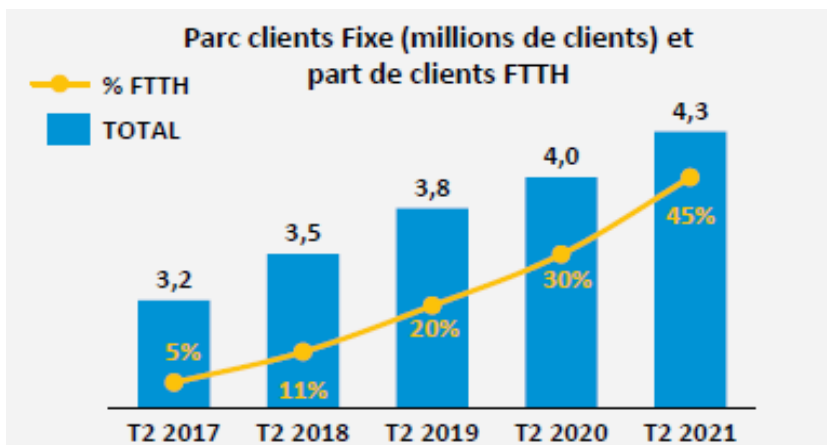
- Télécoms (Bouygues Telecom) (20% du CA S1 2021)

Au premier semestre 2021, **Bouygues Telecom** a poursuivi sa croissance avec un CA, qui ressort à 3,5 Mds€, en hausse de +14% sur un an (+5% à périmètre constant i.e. hors impact de l'acquisition de BTBBD). Cette croissance est portée par la bonne dynamique commerciale du Bouygues Telecom : premièrement pour le parc forfait Mobile, le nombre de client s'élève à 14,5 millions grâce à l'intégration des 2,1 millions de clients de BTBD au 1^{er} janvier 2021 et à la conquête de 258 000 nouveaux clients sur le semestre.



Source : présentation des résultats semestriels 2021, Bouygues

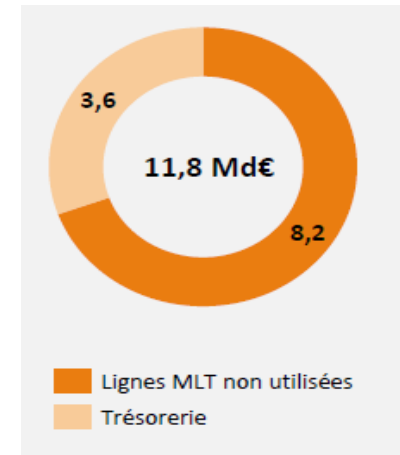
Deuxièmement, pour le **Fixe**, le parc de clients s'élève à 4,3 millions de clients, en croissance de 131 000 clients sur S1 2021. Cette forte conquête de nouveaux clients s'explique par l'accélération du déploiement des prises FTTH (Fiber to the Home - Fibre jusqu'à l'abonné) en régions, la mise en place d'un dispositif commercial et marketing au plus proche des clients.



Source : présentation des résultats semestriels 2021, Bouygues

L'investisseur retiendra :

- Bouygues Telecom affiche un **bon dynamique commercial** et les activités de construction sont en **amélioration**, notamment Colas qui renforce sa position en Europe du Nord compte tenu des besoins critiques dans le domaine de la construction et de l'entretien des infrastructures de transport.
- Bouygues affiche un **bilan très solide** avec une liquidité record, à 11,8 Mds€ de trésorerie disponible à fin juin 2021, et endettement financier net à fin juin à un niveau historiquement faible, de 2,8 Mds€ en amélioration de 1,1 Mds€ sur un an grâce à la forte génération de cash provenant de l'exploitation et des cessions d'actions Alstom réalisées sur la période. De plus, on note que le ratio d'endettement net (endettement financier net/capitaux propres) s'élève à 24%, un niveau relativement maîtrisé, contre 34% à fin juin 2020.
- Ce contexte est porteur pour une **croissance externe** sélective et Bouygues prévoit notamment d'accroître sa présence dans le secteur de l'énergie, et compte se porter candidat au rachat de la nouvelle entité de services multi-techniques créée par Engie, **Equans**.
- Le **projet de fusion entre TF1 et M6** a récemment franchi une première étape. En effet, les groupes Bouygues et RTL ont signé début juillet des accords relatifs au projet de rapprochement entre les groupes TF1 et M6 et la réalisation définitive de l'opération reste soumise aux autorisations des autorités compétentes.
- Bouygues relève à la hausse les **perspectives de croissance** du Groupe : il anticipe, en 2021, un CA et un résultat opérationnel courant très proche de son niveau en 2019 (avant crise sanitaire) et en 2022, il attend un résultat opérationnel qui poursuit sa croissance et dépasse son niveau en 2019.



Recommandation :

- Le cours du titre renoue avec son niveau boursier d'avant crise reflétant le relèvement des perspectives de croissance. L'action reste néanmoins encore loin de son plus haut de janvier 2018, à 45 €.
- Au cours de 35,5€ à fin août 2021, Bouygues capitalise environ 12,5 fois le bénéfice attendu cette année par les analystes pour un rendement coupon proche de 5% : **hiboo est à l'achat sur l'action, mais sans conviction forte.**

Flash Bouygues : résultats S1 2021 (7/7)



hiboo.expert

BOUYGUES