



Donnons vie au progrès



Chantier des deux EPR d'Hinkley Point C, réalisé par Bouygues Construction et Equans au Royaume-Uni.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PARIS

06/03/2025



Certifié avec wztrust®

RÉSULTATS DE L'ANNÉE 2024

- **Résultats 2024 du Groupe très solides et objectifs atteints** : chiffre d'affaires du Groupe à 56,8 Md€, +1% sur un an et résultat opérationnel courant des activités du Groupe à 2 535 M€, +124 M€ sur un an
- **Très bonne exécution du plan stratégique d'Equans** : marge des activités à 3,5%, +0,6 point sur un an, taux de conversion du ROCA en cash-flow avant BFR¹ à 98% et excédent financier net de plus de 1,5 Md€
- **Carnet de commandes des activités de construction au niveau record de 32,2 Md€**, offrant de la visibilité sur l'activité future
- **Cash-flow libre avant BFR² du Groupe à 1 268 M€**, en hausse de 8% sur un an
- **Endettement financier net du Groupe en amélioration sur un an** à fin décembre 2024, incluant des acquisitions nettes de plus de 1,1 Md€ sur l'année
- **Certification SBTi des 6 métiers du Groupe**
- **Dividende de 2,00 € par action au titre de 2024³, +5,3% par rapport à 2023**

Le conseil d'administration de Bouygues s'est réuni le 5 mars 2025 sous la présidence de Martin Bouygues et a arrêté les comptes de l'année 2024.

CHIFFRES-CLÉS

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Chiffre d'affaires	56 752	56 017	+1% ^a
Résultat opérationnel courant des activités	2 535	2 411	+124
<i>Marge des activités</i>	4,5%	4,3%	+0,2 pt
Résultat opérationnel courant ^b	2 438	2 308	+130
Résultat opérationnel ^c	2 242	2 113	+129
Résultat financier	(392)	(424)	+32
Résultat net part du Groupe	1 058	1 040	+18
Excédent (+) / Endettement (-) financier net	(6 066)	(6 251)	+185

(a) +1% à périmètre et change constants

(b) Dont -97 M€ d'amortissement de PPA en 2024 et -103 M€ en 2023

(c) Dont -196 M€ de résultat non courant en 2024 et -195 M€ de résultat non courant en 2023

¹ Cash-flow libre avant coût de la dette nette, charges d'intérêt sur les obligations de location et impôts décaissés

² Y compris fréquences

³ Proposé par le conseil d'administration à l'assemblée générale du 29 avril 2025



- Le **chiffre d'affaires** annuel s'établit à 56,8 milliards d'euros, en hausse de 1% par rapport à 2023, portée essentiellement par Bouygues Construction et Equans. À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires augmente également de 1% sur un an.
- Le **résultat opérationnel courant des activités (ROCA)** ressort à 2 535 millions d'euros, soit une progression de 124 millions d'euros sur un an. Cette amélioration est largement portée par Equans, dont le ROCA progresse de 135 millions d'euros sur la période, et dans une moindre mesure par Bouygues Construction dont le ROCA progresse de 45 millions d'euros sur la période. Dans un environnement de marché encore difficile, le ROCA de Bouygues Immobilier recule de 79 millions d'euros sur la période à -51 millions d'euros, notamment impacté par une forte baisse de son activité et des provisions enregistrées sur ses opérations.
- Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 1 058 millions d'euros, en progression de 18 millions d'euros sur un an. Il intègre en particulier :
 - des amortissements et dépréciations des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA) de -97 millions d'euros (dont -54 millions d'euros chez Bouygues SA liés à l'acquisition d'Equans) ;
 - un résultat non courant¹ ne reflétant pas la performance opérationnelle des métiers de -196 millions d'euros. Il inclut principalement le *management incentive plan* d'Equans, qui a porté sur l'intégralité de l'exercice 2024, alors qu'il n'avait porté que sur une partie de l'exercice 2023, l'impact pour Bouygues Construction d'un changement de réglementation au Royaume-Uni touchant ses activités, et le coût des mesures d'adaptation de la structure de Bouygues Immobilier. Enfin, Bouygues Telecom a enregistré en fin d'année des produits non courants, liés notamment à des cessions de *datacenters* et de sites Mobile.
 - un résultat financier de -392 millions d'euros, à comparer à -424 millions d'euros en 2023. Cette amélioration s'explique notamment par l'effet combiné de la hausse de la trésorerie et de sa rémunération, l'endettement étant à taux fixe ;
 - une charge d'impôt de 617 millions d'euros, contre 547 millions d'euros en 2023.
 - une quote-part du résultat net des co-entreprises de -11 millions d'euros, contre +59 millions d'euros en 2023. La variation s'explique notamment par les pertes de certaines co-entreprises de Bouygues Telecom encore en phase d'investissement et par la moindre contribution, en 2024, de Tipco Asphalt, co-entreprise de Colas en Thaïlande.
- L'**endettement financier net** s'établit à 6,1 milliards d'euros à fin décembre 2024, en amélioration de 185 millions d'euros par rapport à fin décembre 2023, et inclut des acquisitions nettes de plus de 1,1 milliard d'euros sur l'ensemble de l'année, dont principalement celle de La Poste Telecom concrétisée en novembre. Le ratio d'endettement net² s'élève à 42% à fin décembre 2024 (contre 44% à fin décembre 2023).

DIVIDENDE

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale du 29 avril 2025 le versement d'un dividende de 2,00 euros par action au titre de l'exercice 2024, en hausse de 5,3% par rapport à l'exercice 2023. Les dates de détachement et de paiement sont respectivement fixées aux 5 et 7 mai 2025.

¹ Dont résultat non courant de -56 M€ chez Bouygues Construction, -31 M€ chez Bouygues Immobilier, -96 M€ chez Equans, +41 M€ chez Bouygues Telecom, -18 M€ chez TF1 et -36 M€ chez Bouygues SA

² Endettement net / capitaux propres



PERSPECTIVES 2025

Perspectives du Groupe

Dans un environnement mondial incertain, les six métiers du Groupe continueront de démontrer leur capacité à s'adapter aux évolutions de leurs marchés respectifs. Ils poursuivront leurs efforts afin d'améliorer leur rentabilité. Ainsi, le groupe Bouygues vise pour 2025 un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel courant des activités (ROCA) en légère croissance par rapport à 2024.

Les effets de la loi de finances et de la loi de financement de la sécurité sociale pour 2025 sur le résultat net part du Groupe sont estimés à date à environ 100 millions d'euros.

Perspectives d'Equans

En 2025, Equans poursuivra le déploiement de son plan stratégique. Il vise :

- La poursuite de la croissance organique du chiffre d'affaires,
- Une marge des activités proche de 4%,
- Un taux de conversion de 80% à 100% du ROCA en cash-flow¹ avant Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

Pour rappel, Equans a l'objectif de rejoindre progressivement la croissance organique des comparables du secteur, et d'atteindre, en 2027, une marge des activités (marge de ROCA) de 5%.

Perspectives de Bouygues Telecom

Bouygues Telecom vise pour 2025 :

- Un chiffre d'affaires facturé aux clients en légère hausse par rapport à 2024, à périmètre constant, hors La Poste Telecom, auquel s'ajoute la contribution de La Poste Telecom² ;
- Un EBITDA après Loyer proche de 2024. Bouygues Telecom ne bénéficiera plus en 2025 des couvertures très favorables sur les prix de l'énergie prises en 2020 et 2021. La contribution de La Poste Telecom à l'EBITDA après Loyer sera limitée en 2025, avec un effet plein attendu à partir de 2028 ;
- Des investissements d'exploitation bruts d'environ 1,5 milliard d'euros (hors fréquences), incluant les investissements liés à la préparation de la migration des clients Mobile de La Poste Telecom ;
- Bouygues Telecom n'exercera pas, en 2025, l'option d'achat qui lui permettrait de détenir 51% de la co-entreprise SDAIF³.

Pour rappel, Bouygues Telecom vise pour 2026⁴, hors La Poste Telecom et hors éventuelle poursuite en 2026 du dispositif de la loi de finances appliqué en 2025 :

- Un chiffre d'affaires Services et un EBITDA après Loyer en croissance modeste par rapport à 2023 ;
- Des investissements d'exploitation bruts d'environ 1,25 milliard d'euros (hors fréquences) ;
- Un cash-flow libre avant BFR d'environ 600 millions d'euros⁵.

Les effets de l'intégration et du développement de La Poste Telecom sont estimés à ce stade de l'ordre de :

¹ Cash-flow libre avant coût de la dette nette, charges d'intérêt sur les obligations de location et impôts décaissés

² Chiffre d'affaires facturé aux clients de La Poste Telecom en 2024 : 320 millions d'euros

³ SDAIF, co-entreprise détenue à 49% par Bouygues Telecom et à 51% par Vauban Infrastructure Partners. SDAIF investit dans le déploiement de la fibre sur la partie Orange de la zone moyennement dense.

⁴ A périmètre constant

⁵ Cash-flow libre après impôts et frais financiers et avant BFR, hors fréquences



- La contribution de La Poste Telecom à l'EBITDA après Loyer de Bouygues Telecom sera limitée en 2025, à un point bas proche de zéro en 2026, avant une remontée progressive en 2027 et un effet plein attendu à environ 140 millions d'euros à partir de 2028.
- En 2026, le cash-flow libre avant BFR¹ de Bouygues Telecom sera réduit :
 - des investissements d'exploitation engagés pour la réussite de la migration des clients de La Poste Telecom sur son réseau (estimés à environ 35 millions d'euros) ;
 - des frais financiers nets d'impôt associés à l'acquisition de La Poste Telecom (estimés à environ 35 millions d'euros).

La contribution de La Poste Telecom au cash-flow libre avant BFR¹ de Bouygues Telecom sera progressive : neutre en 2027, elle produira pleinement ses effets à partir de 2028, à l'issue de la migration d'environ 90% de ses clients Mobile sur le réseau radio de Bouygues Telecom.

Perspectives du groupe TF1

Dans un marché publicitaire offrant une visibilité limitée, les perspectives 2025 du groupe TF1 sont les suivantes :

- Croissance soutenue à deux chiffres du chiffre d'affaires digital,
- Maintien d'une marge des activités proche de celle de 2024,
- Viser une politique de dividendes en croissance dans les prochaines années.

Conformément à la politique de distribution communiquée au marché en février 2024, le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale qui se tiendra le 17 avril 2025, le versement d'un dividende de 0,60 euro par action, soit une hausse de 9% par rapport à l'an dernier.

ANALYSE DÉTAILLÉE PAR ACTIVITÉ

ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

Fin décembre 2024, le carnet de commandes des **activités de construction** (Colas, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier) s'établit au niveau record de 32,2 milliards d'euros, en progression de 13% sur un an (+15% à change constant et hors principales cessions et acquisitions), et offre de la visibilité sur l'activité future. Le carnet France et le carnet international sont tous deux en hausse sur un an, de respectivement 9% et 16%, une hausse largement portée par Bouygues Construction. La part de l'international est en progression, et représente désormais environ 68% du carnet de commandes des activités de construction, contre environ 63% en 2021.

Le carnet de commandes de **Colas** s'élève à 13,1 milliards d'euros, en hausse de 0,7 milliard d'euros soit +6% sur un an (+9% à change constant et hors principales cessions et acquisitions, en lien notamment avec la cession au troisième trimestre de Colas Rail Italie dont le carnet de commandes s'élevait à environ 0,3 milliard d'euros). Le carnet Route progresse de 2% sur un an, en amélioration de 8% sur un an en France et en repli de 1% sur un an à l'international. De son côté, le carnet Rail est en hausse de 14% sur un an. Colas a enregistré une prise de commandes de 13,4 milliards d'euros sur l'ensemble de l'année 2024. La prise de commandes de l'activité Route est en hausse en France et à l'international sur un an. La prise de commandes Route a notamment rebondi au quatrième trimestre aux Etats-Unis, et dans une moindre mesure au Canada. Dans le Rail, la prise de commandes est en repli sur un an, mais n'est pas représentative de l'activité compte tenu d'une base de comparaison défavorable. La prise de commandes a bénéficié au quatrième trimestre 2024 de l'enregistrement de deux commandes significatives pour la rénovation de la ligne 1 du métro du Caire en Egypte (pour un montant d'environ 310 millions d'euros) et pour la conception et mise en œuvre des systèmes de caténaires du réseau HS2 au Royaume-Uni (pour un montant d'environ 240 millions d'euros).

¹ Cash-flow libre après impôts et frais financiers (y compris frais financiers associés à l'acquisition de La Poste Telecom) et avant BFR, hors fréquences



Le carnet de commandes de **Bouygues Construction** s'établit à 18,2 milliards d'euros fin décembre 2024, en hausse de 3,2 milliards d'euros sur un an, soit +21% (+20% à change constant et hors principales cessions et acquisitions). Il est porté par ses trois pôles, avec le carnet Travaux Publics qui augmente de 42% sur un an, le carnet Bâtiment International qui progresse de 6% sur un an et le carnet Bâtiment France qui est en hausse de 3% sur un an. Sur l'ensemble de l'année 2024, Bouygues Construction a enregistré une prise de commandes de 13,3 milliards d'euros. Elle est soutenue par la bonne dynamique des activités de fonds de commerce (contrats inférieurs à 100 millions d'euros) qui représentent 49% de la prise de commandes totale de la période, ainsi que par l'attribution de projets significatifs qui représentent 51% de la prise de commandes. Bouygues Construction a par exemple remporté, au quatrième trimestre, les contrats pour la construction des tunnels nord du métro SRL à Melbourne en Australie (pour un montant d'environ 340 millions d'euros), et du campus de Berne en Suisse (pour un montant d'environ 310 millions d'euros). Le carnet de commandes de Bouygues Construction à fin décembre 2024 à exécuter en 2025 s'établit à environ 9 milliards d'euros, un niveau supérieur à celui de l'exercice précédent.

Enfin, **Bouygues Immobilier** continue de faire face à un environnement de marché difficile. En France, dans le Logement, les réservations à l'unité sont en amélioration sur un an. Dans le Tertiaire, l'activité commerciale reste à l'arrêt. Le carnet de commandes s'établit à 0,9 milliard d'euros, en repli de 0,1 milliard d'euros soit -6% par rapport à fin décembre 2023.

Le chiffre d'affaires des activités de construction s'établit à 27,5 milliards d'euros sur l'ensemble de l'année, en hausse de 1% sur un an, tirée par Bouygues Construction. Le chiffre d'affaires de Colas est en léger repli sur un an (stable sur un an à périmètre et change constants), porté par l'activité Rail (+6% sur un an) qui bénéficie de l'essor des infrastructures de transport alternatif bas carbone, tandis que l'activité Route est en repli de 1% sur un an, avec une hausse de 2% sur un an en France et une baisse 3% sur un an à l'international. Le chiffre d'affaires de Bouygues Construction augmente de 6% sur un an (+5% à périmètre et change constants), avec un chiffre d'affaires Travaux Publics en légère hausse (+2% sur un an), un chiffre d'affaires Bâtiment International en forte hausse (+16% sur un an), et un chiffre d'affaires Bâtiment France en légère hausse également (+2% sur un an). Le chiffre d'affaires de Bouygues Immobilier reflète le contexte de marché difficile et baisse de 17%¹ par rapport à 2023. Le chiffre d'affaires Logement baisse de 14% sur un an et le chiffre d'affaires Tertiaire est très proche de zéro.

Le ROCA des activités de construction s'établit à 827 millions d'euros en 2024, en baisse de 24 millions d'euros sur un an, une baisse intégralement due à Bouygues Immobilier, et la marge de ROCA des activités de construction diminue légèrement sur la période (-0,1 point) à 3,0%.

Le ROCA de Colas s'établit à 552 millions d'euros, en progression de 10 millions d'euros sur un an, et la marge des activités s'établit à 3,5%, soit +0,1 point sur un an, et ce malgré la plus-value significative enregistrée au troisième trimestre 2023 en lien avec la cession d'un actif foncier aux Etats-Unis. Le ROCA de Bouygues Construction s'améliore de 45 millions d'euros et atteint 326 millions d'euros fin 2024, et la marge des activités s'établit à 3,2%, soit une amélioration de 0,3 point sur un an qui reflète notamment le bon déroulement du plan stratégique en place depuis 2 ans.

Enfin, le ROCA de Bouygues Immobilier s'établit à -51 millions d'euros contre 28 millions d'euros en 2023, et reflète la forte baisse de son activité, ainsi que l'adaptation de sa structure de coûts, les efforts commerciaux consentis aux clients, et des provisions enregistrées sur les opérations.

EQUANS

Le carnet de commandes d'Equans s'établit à 25,4 milliards d'euros à fin décembre 2024, en amélioration de 3% par rapport à fin décembre 2023. Equans poursuit sa stratégie de sélectivité des affaires et son retrait progressif

¹ Hors quote-part des co-promotions



de l'activité *New Build* au Royaume-Uni (construction de logements neufs, notamment logement social) lié à des conditions de marché défavorables. Au cours de l'année 2024, Equans a enregistré une prise de commandes de 18,4 milliards d'euros, en croissance en France et à l'international. Tout au long de l'année, la dynamique commerciale est restée soutenue dans l'installation de parcs photovoltaïques, les data centers, les hôpitaux, et les usines de haute technologie, et les contrats récurrents de maintenance et des activités de fonds de commerce se sont très bien tenus. La marge sous-jacente de la prise de commandes continue de s'améliorer graduellement.

Equans a réalisé, en 2024, un chiffre d'affaires de 19,2 milliards d'euros, en hausse de 2% sur un an, porté par une bonne dynamique dans ses principales implantations géographiques, malgré la cession d'activités fin 2023 et l'arrêt progressif de l'activité *New Build* au Royaume-Uni. Il est en hausse de 3% à périmètre et change constants.

Le ROCA d'Equans atteint 680 millions d'euros, en hausse de 135 millions d'euros sur un an. La marge des activités s'établit ainsi à 3,5%, en hausse de 0,6 point par rapport à fin 2023. Cette amélioration traduit la forte discipline dans l'exécution du plan Perform dans l'ensemble des unités opérationnelles d'Equans. L'excédent financier net s'améliore fortement sur la période à 1 517 millions d'euros, contre 981 millions d'euros fin 2023, porté notamment par la forte génération de cash opérationnel.

BOUYGUES TELECOM

La performance commerciale dans le Fixe de Bouygues Telecom est solide, en volume comme en valeur. À fin décembre 2024, le parc de clients FTTH atteint 4,2 millions d'abonnés, l'opérateur ayant attiré 615 000 nouveaux clients sur l'année 2024, dont 207 000 sur le quatrième trimestre. Le parc Fixe comprend au total 5,2 millions de clients, soit 263 000 de plus qu'à fin décembre 2023, dont 111 000 nouveaux clients au quatrième trimestre. La part des clients Fixe bénéficiant d'une ligne FTTH continue d'augmenter et atteint 81%, contre 73% un an auparavant. Bouygues Telecom continue d'étendre sa présence géographique sur l'ensemble du territoire national, et a déjà commercialisé plus de 38 millions de prises FTTH. A fin 2026, Bouygues Telecom vise à commercialiser environ 40 millions de prises FTTH. Au quatrième trimestre, l'ABPU Fixe augmente de 2,0 € sur un an, à 33,4 € par client par mois.

Bouygues Telecom affiche des résultats commerciaux solides dans le Mobile, dans un marché mature. Le parc forfait Mobile hors *MtoM* compte 18,3 millions de clients, soit 2,8 millions de plus qu'à fin décembre 2023, grâce au gain de 339 000 nouveaux clients sur l'année hors La Poste Telecom (dont +93 000 sur le quatrième trimestre) et des 2,4 millions de clients de La Poste Telecom.

Au quatrième trimestre, l'ABPU Mobile hors La Poste Telecom est en repli de 0,6€ sur un an à 19,1 € par client par mois, dans un contexte de marché toujours concurrentiel, avec des prix bas à l'acquisition de nouveaux clients. L'ABPU Mobile de La Poste Telecom est de 11 euros par mois par client.

Le chiffre d'affaires facturé aux clients ressort à 6,2 milliards d'euros, en hausse de 5% par rapport à 2023. Le chiffre d'affaires Services progresse quant à lui de 4% sur un an. Au total, le chiffre d'affaires de l'opérateur est en hausse de 1% sur un an, en raison d'un moindre chiffre d'affaires Autres (-9% sur un an), composé principalement du chiffre d'affaires Terminaux, Accessoires et Travaux.

L'EBITDA après Loyer atteint 2 037 millions d'euros en 2024, en hausse de 68 millions d'euros sur un an, grâce aux effets combinés de la croissance du chiffre d'affaires facturé aux clients et des efforts continus de maîtrise des coûts. La marge d'EBITDA après Loyer s'établit à 32,7%, en léger repli sur un an, en raison d'un léger impact dilutif lié à l'acquisition de La Poste Telecom et de la hausse des opex en lien avec la dynamique de conquête dans le Fixe.

Le ROCA de Bouygues Telecom s'élève à 795 millions d'euros, stable sur un an, la hausse de l'EBITDA après Loyer étant compensée par l'augmentation des dotations aux amortissements en lien avec la trajectoire



d'investissements d'exploitation bruts. Le résultat opérationnel s'établit à 810 millions d'euros, et comprend un résultat non courant de 41 millions d'euros, lié notamment à des cessions de sites Mobile et de *data centers*. Les investissements d'exploitation bruts hors fréquences sont en ligne avec l'objectif annuel, et s'élèvent à 1 541 millions d'euros à fin décembre 2024. Y compris fréquences, ils s'élèvent à 1 723 millions d'euros.

L'intégration de La Poste Telecom au sein de Bouygues Telecom sera réalisée progressivement entre 2025 et 2027. Elle passera notamment par le lancement, au quatrième trimestre 2025, d'une offre commerciale Fixe, et par les opérations de migration des clients de La Poste Telecom sur le réseau de Bouygues Telecom. Des synergies se mettront également en place sur la période, en matière d'achats, de licences informatiques, d'assurances ou encore de communication.

TF1

En 2024, les audiences du groupe TF1 se sont maintenues à un niveau élevé : chez les FRDA < 50¹ la part d'audience s'établit à 33,5%, et chez les individus âgés de 25 à 49 ans, elle s'établit à 30,5%.

Le chiffre d'affaires du groupe TF1 s'élève à 2,4 milliards d'euros en 2024, en hausse de 3% sur un an (+1% à périmètre et change constants) :

- Le chiffre d'affaires Média progresse de 2% sur un an, avec un chiffre d'affaires publicitaire en hausse de 2% sur un an, porté notamment par le digital avec la performance de TF1+, dont le chiffre d'affaires publicitaire croît de 39% sur un an, confirmant l'attractivité de la plateforme pour les annonceurs. En linéaire, le chiffre d'affaires publicitaire est stable sur un an, malgré un contexte concurrentiel inédit avec la diffusion des Jeux Olympiques par France Télévisions ;
- Le chiffre d'affaires de Newen Studios s'établit à 345 millions d'euros, en progression de 5% par rapport à 2023. Johnson Production Group (JPG), entreprise de production et distribution de téléfilms acquise fin juillet, contribue au chiffre d'affaires à hauteur de 24 millions d'euros sur cinq mois. L'activité de Newen a été marquée au quatrième trimestre, et comme attendu, par la livraison de programmes prestigieux tels que les deuxièmes saisons de *Marie-Antoinette* et *Memento Mori*.

Le ROCA de TF1 s'élève à 297 millions d'euros, en légère hausse sur un an. Il intègre une hausse du coût des programmes de 26 millions d'euros sur un an, des dépenses spécifiques liées au lancement de TF1+ en début d'année, et une accélération des investissements dans la plateforme en fin d'année, malgré un contexte publicitaire linéaire moins favorable, grâce à la cession de la marque Ushuaïa au troisième trimestre. La marge des activités s'établit à 12,6%, en hausse de 0,1 point sur un an, dans une année de transformation profonde du groupe TF1.

SITUATION FINANCIÈRE

A 15,8 milliards d'euros, la liquidité du Groupe est à un niveau très élevé. Elle est composée de la trésorerie du Groupe à hauteur de 4,8 milliards d'euros complétée de facilités de crédit moyen et long terme non utilisées de 11,0 milliards d'euros.

L'endettement financier net à fin décembre 2024 s'établit à 6,1 milliards d'euros contre 6,3 milliards d'euros à fin décembre 2023. L'évolution entre fin décembre 2023 et fin décembre 2024 tient essentiellement compte des éléments suivants :

- des acquisitions et cessions pour -1 148 millions d'euros,
- la distribution de dividendes pour -816 millions d'euros, et
- l'exploitation et divers qui génère +2,2 milliards d'euros.

¹ Femmes de moins de 50 ans Responsables Des Achats



Au cours de l'année 2024, la variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR) lié à l'activité et divers atteint +942 millions d'euros, dont +3 milliards d'euros sur le quatrième trimestre.

Le ratio d'endettement net¹ s'établit à 42%, en amélioration par rapport à fin décembre 2023 (44%).

Fin décembre 2024, la maturité moyenne des émissions obligataires du Groupe est de 7,5 ans à un coupon moyen de 3,01% (et un taux effectif moyen de 2,25%). L'échéancier de la dette est bien réparti dans le temps, et la prochaine échéance obligataire est en octobre 2026.

Les notations financières long terme attribuées au Groupe par les agences Moody's et Standard and Poor's sont respectivement : A3, perspective stable et A-, perspective négative.

PERFORMANCE EXTRA-FINANCIERE

Après la validation des objectifs de réduction des émissions de GES de Bouygues Telecom en 2022, et de Bouygues Construction, Bouygues Immobilier et TF1 en 2023, Equans a fait valider sa trajectoire de décarbonation par le SBTi en 2024.

A horizon 2030, Equans s'est fixé de :

- Réduire ses émissions de GES de 42% sur les scopes 1 et 2 (en absolu, hors activités de production d'énergie)
- Réduire ses émissions de GES de 68% sur les scopes 1 et 2 des activités de production de chaleur et d'électricité à destination des clients (en relatif)
- Réduire de 52% ses émissions de GES sur le scope 3 (en relatif)

Ces objectifs sont alignés avec une trajectoire de +1,5°C conformément à l'Accord de Paris.

De son côté, Colas avait fait valider sa trajectoire de décarbonation par le SBTi en 2021 sur la base d'une trajectoire *well below* 2°C. En 2024, Colas a fait valider ses nouveaux objectifs de décarbonation par le SBTi, désormais alignés avec une trajectoire de +1,5°C conformément à l'Accord de Paris.

A horizon 2030, Colas s'est fixé de :

- Réduire ses émissions de GES de 46,5 % sur les scopes 1 et 2 (en absolu)
- Réduire ses émissions de GES de 30% sur le scope 3 amont (en absolu)

L'évolution, à iso-périmètre, en 2024 des émissions de GES du Groupe, traduit la poursuite des efforts des six métiers pour réduire leur empreinte carbone, avec une diminution de leurs émissions de 1,6 million de tonnes équivalent CO₂ sur un an. Par ailleurs, l'évolution des émissions de GES du Groupe peut varier, dans le temps, en fonction des périmètres analysés, des méthodologies de calcul des émissions de GES, ainsi que de la croissance, de la typologie et du mix géographique des activités du Groupe.

GOUVERNANCE

Le conseil d'administration réuni le 5 mars 2025 a approuvé les projets de résolutions qui seront soumis à l'assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2025 afin notamment de :

- Renouveler les mandats d'administrateur d'Olivier Bouygues et de SCDM ;
- Renouveler les mandats de Félicie Burelle et de Clara Gaynard, administratrices indépendantes ;

¹ Endettement net / capitaux propres



- Nommer Charlotte Bouygues en qualité d'administratrice en remplacement de SDCM Participations dont le mandat n'est pas proposé au renouvellement ;
- Nommer Nathalie Bellon-Szabo en qualité d'administratrice indépendante, en remplacement de Rose-Marie Van Lerberghe dont le mandat arrive à échéance à l'issue de l'assemblée générale.

Nathalie Bellon-Szabo exerce principalement les fonctions de directrice générale de Sodexo Live ! et est membre du comité exécutif du groupe Sodexo. Sa candidature a été retenue par le comité de la gouvernance, de sélection et des rémunérations à l'issue d'un processus de sélection. Outre le fait qu'elle remplit tous les critères requis pour être qualifiée d'administratrice indépendante, Nathalie Bellon-Szabo dispose d'une expérience précieuse acquise dans ses fonctions de dirigeante au sein d'un grand groupe international. Son expertise est relevée en particulier dans les domaines financiers, de l'innovation et du digital, ainsi qu'en durabilité et RSE, ce qui constitue autant d'atouts précieux pour le conseil d'administration de Bouygues compte tenu des enjeux auxquels le Groupe est confronté et des prochains défis qui s'annoncent.

Le conseil d'administration proposera également à l'assemblée générale des actionnaires de :

- Renouveler le mandat de Raphaëlle Deflesselle en tant qu'administratrice représentant les salariés actionnaires, et
- Nommer Sylvie Bruneau en qualité d'administratrice représentant les salariés actionnaires, en remplacement de Michèle Vilain ;

Ces deux candidatures étant celles proposées par les FCPE du Groupe à l'issue des élections qui ont eu lieu au sein des conseils de surveillance respectifs de ces fonds en janvier dernier.

Tous ces mandats seraient confiés pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2027.

Dans l'hypothèse de l'approbation de ces résolutions par l'assemblée générale du 29 avril 2025, la composition du conseil d'administration serait maintenue à quatorze administrateurs, dont trois nouvelles administratrices parmi lesquelles une administratrice indépendante et une administratrice représentant les salariés actionnaires. La proportion d'administrateurs indépendants au sein du conseil d'administration serait inchangée à 50% et la proportion de femmes au sein du conseil serait de 50% (hors administrateurs salariés).

PROCHAINS RENDEZ-VOUS FINANCIERS

29 avril 2025 : assemblée générale (15h30 CET)

7 mai 2025 : paiement du dividende, sous réserve de son approbation en assemblée générale

14 mai 2025 : résultats du premier trimestre 2025 (7h30 CET)

31 juillet 2025 : résultats du premier semestre 2025 (7h30 CET)

5 novembre 2025 : résultats des neuf premiers mois 2025 (7h30 CET)



Les comptes ont été audités et un rapport avec une certification sans réserve a été émis par les commissaires aux comptes.

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

La présentation des résultats aux analystes se tiendra le 06 mars 2025 à 11H (CET).

Les détails de connexion sont disponibles sur le site www.bouygues.com.

La présentation sera disponible avant le démarrage du webcast sur le site www.bouygues.com/resultats.

À PROPOS DE BOUYGUES

Bouygues est un groupe de services diversifié, présent dans plus de 80 pays et riche de 200 200 collaborateurs au service du progrès humain dans la vie quotidienne. Porteuses de croissance, ses activités répondent à des besoins essentiels et en constante évolution : **activités de construction** (Colas, Bouygues Construction et Bouygues Immobilier) ; **énergies et services** (Equans), **télécoms** (Bouygues Telecom) et **médias** (TF1).

CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES :

investors@bouygues.com • Tél. : +33 (0)1 44 20 11 01

CONTACT PRESSE :

presse@bouygues.com • Tél. : +33 (0)1 44 20 12 01

BOUYGUES SA • 32 avenue Hoche • 75378 Paris cedex 08 • bouygues.com    



ACTIVITÉ COMMERCIALE DE L'ANNÉE 2024

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

(millions d'euros)	À fin déc. 2024	À fin déc. 2023	Variation
Colas	13 124	12 428	+6% ^a
Bouygues Construction	18 185	15 007	+21% ^b
Bouygues Immobilier	923	985	-6% ^c
Total	32 232	28 420	+13% ^d

(a) +9% à change constant et hors principales acquisitions / cessions

(b) +20% à change constant et hors principales acquisitions / cessions

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

(d) +15% à change constant et hors principales acquisitions / cessions

COLAS, CARNET DE COMMANDES

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
France Métropole	3 674	3 322	+11%
International et Outre-Mer	9 450	9 106	+4%
Total	13 124	12 428	+6%

BOUYGUES CONSTRUCTION, PRISES DE COMMANDES

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
France	4 451	4 052	+10%
International	8 826	6 556	+35%
Total	13 277	10 608	+25%

BOUYGUES IMMOBILIER, RÉSERVATIONS

(millions d'euros)	À fin déc. 2024	À fin déc. 2023	Variation
Logement	1 402	1 207	+16%
Tertiaire	19	86	-78%
Total	1 421	1 293	10%



EQUANS, CARNET DE COMMANDES

(millions d'euros)	À fin déc. 2024	À fin déc. 2023	Variation
Total	25 446	24 777	+3%

BOUYGUES TELECOM, PARC CLIENTS

(en milliers)	À fin déc. 2024	À fin déc. 2023	Variation
Parc Clients Mobile hors MtoM	18 433	15 733	+2 700
Parc Forfait Mobile hors MtoM	18 276	15 510	+2 766
Parc total Mobile	26 810	23 451	+3 359
Parc FTTH	4 182	3 567	+615
Parc total Fixe	5 165	4 902	+263

TF1, PART D'AUDIENCE (a)

en %	À fin déc. 2024	À fin déc. 2023	Variation
Total	33,5%	34,0%	-0,5 pt

(a) Source Médiamétrie – Femmes de moins de 50 ans responsables des achats



PERFORMANCE FINANCIÈRE DE L'ANNÉE 2024

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Chiffre d'affaires	56 752	56 017	+1% ^a
Résultat opérationnel courant des activités	2 535	2 411	+124
Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA) ^b	(97)	(103)	+6
Résultat opérationnel courant	2 438	2 308	+130
Autres produits et charges opérationnels	(196) ^c	(195) ^d	-1
Résultat opérationnel	2 242	2 113	+129
Coût de l'endettement financier net	(187)	(254) ^e	+67
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(108)	(87)	-21
Autres produits et charges financiers	(97)	(83) ^e	-14
Impôt	(617)	(547)	-70
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(11)	59	-70
Résultat net des activités poursuivies	1 222	1 201	+21
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(164)	(161)	-3
Résultat net part du Groupe	1 058	1 040	+18

(a) +1% à périmètre et change constants

(b) *Purchase Price Allocation* (Allocation du prix d'achat)

(c) Dont résultat non courant de -56 M€ chez Bouygues Construction, -31 M€ chez Bouygues Immobilier, -96 M€ chez Equans, +41 M€ chez Bouygues Telecom, -18 M€ chez TF1 et de -36 M€ chez Bouygues SA

(d) Dont résultat non courant de -10 M€ chez Colas, -81 M€ chez Bouygues Construction, -13 M€ chez Bouygues Immobilier, -81 M€ chez Equans, +22 M€ chez Bouygues Telecom, -30 M€ chez TF1 et -2 M€ chez Bouygues SA

(e) Voir note 14 des annexes aux comptes consolidés

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation	Effet change	Effet périmètre	À PCC ^c
Activités de construction ^a	27 508	27 335	+1%	0%	0%	+1%
<i>dont Colas</i>	<i>15 907</i>	<i>16 015</i>	<i>-1%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>
<i>dont Bouygues Construction</i>	<i>10 340</i>	<i>9 755</i>	<i>+6%</i>	<i>-1%</i>	<i>0%</i>	<i>+5%</i>
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	<i>1 451</i>	<i>1 738</i>	<i>-17%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>-17%</i>
Equans	19 170	18 761	+2%	0%	+1%	+3%
Bouygues Telecom	7 820	7 727	+1%	0%	-1%	0%
TF1	2 356	2 297	+3%	0%	-1%	+1%
Bouygues SA et autres	225	229	n.s	-	-	n.s
Retraitements intra-Groupe ^b	(517)	(505)	n.s	-	-	n.s
Chiffre d'affaires du Groupe	56 752	56 017	+1%	0%	0%	+1%
<i>dont France</i>	<i>27 639</i>	<i>27 750</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>-1%</i>
<i>dont international</i>	<i>29 113</i>	<i>28 267</i>	<i>+3%</i>	<i>0%</i>	<i>+1%</i>	<i>+3%</i>

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

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

(c) À périmètre et change constants

CALCUL DE L'EBITDA APRÈS LOYER ^a DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Résultat opérationnel courant des activités du Groupe	2 535	2 411	+124
Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA)	(97)	(103)	+6
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(108)	(87)	-21
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	2 398	2 328	+70
Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	479	334	+145
Reprise de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(470)	(338)	-132
EBITDA après Loyer du Groupe	4 737	4 545	+192

(a) Voir glossaire pour les définitions

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS À L'EBITDA APRÈS LOYER ^a DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	1 189	1 423	-234
<i>dont Colas</i>	836	960	-124
<i>dont Bouygues Construction</i>	383	453	-70
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(30)	10	-40
Equans	891	593	+298
Bouygues Telecom	2 037	1 969	+68
TF1	680	590	+90
Bouygues SA et autres	(60)	(30)	-30
EBITDA après Loyer du Groupe	4 737	4 545	+192

(a) Voir glossaire pour les définitions

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DES ACTIVITÉS DU GROUPE (ROCA) ^a

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	827	851	-24
<i>dont Colas</i>	552	542	+10
<i>dont Bouygues Construction</i>	326	281	+45
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(51)	28	-79
Equans	680	545	+135
Bouygues Telecom	795	798	-3
TF1	297	287	+9
Bouygues SA et autres	(64)	(70)	+7
Résultat opérationnel courant des activités du Groupe	2 535	2 411	+124

(a) Voir glossaire pour les définitions

TABLEAU DE PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DES ACTIVITÉS (ROCA) AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (ROC) POUR L'ANNÉE 2024

(millions d'euros)	ROCA	Amortissement de PPA ^a	ROC
Activités de construction	827	-9	818
<i>dont Colas</i>	552	-8	544
<i>dont Bouygues Construction</i>	326	-1	325
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(51)	0	(51)
Equans	680	0	680
Bouygues Telecom	795	-26	769
TF1	297	-8	289
Bouygues SA et autres	(64)	-54	(118)
Total	2 535	-97	2 438

(a) Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions

TABLEAU DE PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DES ACTIVITÉS (ROCA) AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (ROC) POUR L'ANNÉE 2023

(millions d'euros)	ROCA	Amortissement de PPA ^a	ROC
Activités de construction	851	-8	843
<i>dont Colas</i>	542	-8	534
<i>dont Bouygues Construction</i>	281	0	281
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	28	0	28
Equans	545	0	545
Bouygues Telecom	798	-29	769
TF1	287	-5	283
Bouygues SA et autres	(70)	-61	(132)
Total	2 411	-103	2 308

(a) Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE (ROC)

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	818	843	-25
<i>dont Colas</i>	544	534	+10
<i>dont Bouygues Construction</i>	325	281	+44
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(51)	28	-79
Equans	680	545	+135
Bouygues Telecom	769	769	0
TF1	289	283	+6
Bouygues SA et autres	(118)	(132)	+14
Résultat opérationnel courant du Groupe	2 438	2 308	+130

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	731	739	-8
<i>dont Colas</i>	544	524	+20
<i>dont Bouygues Construction</i>	269	200	+69
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(82)	15	-97
Equans	584	464	+120
Bouygues Telecom	810	791	+19
TF1	271	253	+18
Bouygues SA et autres	(154)	(134)	-20
Résultat opérationnel du Groupe	2 242^a	2 113^b	+129

(a) Dont résultat non courant de -56 M€ chez Bouygues Construction, -31 M€ chez Bouygues Immobilier, -96 M€ chez Equans, +41 M€ chez Bouygues Telecom, -18 M€ chez TF1 et de -36 M€ chez Bouygues SA

(b) Dont résultat non courant de -10 M€ chez Colas, -81 M€ chez Bouygues Construction, -13 M€ chez Bouygues Immobilier, -81 M€ chez Equans, +22 M€ chez Bouygues Telecom, -30 M€ chez TF1 et -2 M€ chez Bouygues SA

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	455	498	-43
<i>dont Colas</i>	310	310	0
<i>dont Bouygues Construction</i>	235	195	+40
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(90)	(7)	-83
Equans	421	305	+116
Bouygues Telecom	376	414	-38
TF1	95	87	+8
Bouygues SA et autres	(289)	(264)	-25
Résultat net part du Groupe	1 058	1 040	+18

EXCÉDENT (+) / ENDETTEMENT (-) FINANCIER NET PAR MÉTIER

(millions d'euros)	À fin déc. 2024	À fin déc. 2023	Variation
Colas	965	623	+342
Bouygues Construction	4 033	3 435	+598
Bouygues Immobilier	(384)	(150)	-234
Equans	1 517	981	+536
Bouygues Telecom	(3 800)	(2 625)	-1 175
TF1	506	505	+1
Bouygues SA et autres	(8 903)	(9 020)	+117
Excédent (+) / Endettement (-) financier net	(6 066)	(6 251)	+185
Obligations locatives courantes et non courantes	(3 110)	(3 017)	-93

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	352	141	+211
<i>dont Colas</i>	240	55	+185
<i>dont Bouygues Construction</i>	111	82	+29
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	1	4	-3
Equans	186	202	-16
Bouygues Telecom	1 484	1 428	+56
TF1	280	298	-18
Bouygues SA et autres	0	48	-48
Investissements d'exploitation nets du Groupe - hors fréquences	2 302	2 117	+185
Fréquences	182	0	+182
Investissements d'exploitation nets du Groupe - y.c. fréquences	2 484	2 117	+367

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE^a DU GROUPE

(millions d'euros)	2024	2023	Variation
Activités de construction	537	708	-171
<i>dont Colas</i>	352	469	-117
<i>dont Bouygues Construction</i>	235	236	-1
<i>dont Bouygues Immobilier</i>	(50)	3	-53
Equans	507	321	+186
Bouygues Telecom	301	249	+52
TF1	229	178	+51
Bouygues SA et autres	(124)	(277)	+153
Cash-flow libre du Groupe - hors fréquences	1 450	1 179	+271
Fréquences	(182)	0	-182
Cash-flow libre du Groupe^a	1 268	1 179	+89

(a) Voir glossaire pour les définitions



GLOSSAIRE

Activités de construction : Colas, Bouygues Construction et Bouygues Immobilier

Activités d'énergies et services : Equans

ABPU (Average Billing Per User) :

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

- **Colas, Bouygues Construction, Equans** : représente le volume d'activité 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).
- **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 (BFR) lié à l'activité et du besoin en fonds de roulement lié aux immobilisations d'exploitation.

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 télécoms (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 :
 - Mobile :
 - 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 ;



- 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*) ;
- Fixe :
 - 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 ;
 - clients Entreprises : 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 liés aux mises en services.

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 pertes de contrôle. Ces derniers concernent l'impact lié aux réévaluations 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 : il s'agit de la somme de la trésorerie et équivalents de trésorerie, soldes créditeurs de banque, dettes financières non courantes et courantes et juste valeur des instruments financiers. L'excédent / endettement 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 financier net sont présentés en note 9 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2024 disponible sur le site internet du groupe Bouygues.

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).



Groupe (ou le « groupe Bouygues ») : désigne la société Bouygues SA et toute entité qui est contrôlée, directement ou indirectement, par la société Bouygues SA au sens de l'article L.233-3 du Code de commerce français.

Liquidité : somme de la trésorerie disponible, de la juste valeur des instruments financiers de couverture et des lignes de crédit moyen et long terme confirmées et non utilisées.

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

Métier : désigne chacune des six grandes filiales du groupe Bouygues (Colas, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier, Equans, Bouygues Telecom et TF1).

MtoM : les communications *Machine-To-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 : prises pour lesquelles l'horizontal est 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 (Colas, Bouygues Construction, Equans) : 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 : 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.

Résultat opérationnel courant des activités (ROCA) : le résultat opérationnel courant des activités correspond au résultat opérationnel courant avant prise en compte des amortissements et dépréciations des actifs incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA).

Trésorerie disponible : somme de la trésorerie et équivalents de trésorerie et juste valeur positive des instruments de couverture

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