Donnons vie au progrès



Ferme solaire de Culcairn en Australie réalisée par Bouygues Construction et Equans.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PARIS

31/07/2025

Certifié avec wiztrust

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025 DU GROUPE SOLIDES

CONFIRMATION DES PERSPECTIVES 2025 DU GROUPE, DANS UN ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE ET GÉOPOLITIQUE TRÈS INCERTAIN

- **Chiffre d'affaires du Groupe : 26,9 Md€,** +1,3% sur un an, grâce notamment aux Métiers de la construction
- **Résultat opérationnel courant des activités (ROCA) du Groupe : 796 M€,** +49 M€ sur un an, hausse largement portée par Equans et les Métiers de la construction
- Le résultat net part du Groupe (hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France) s'élève à 220 M€, en amélioration de 34 M€ sur un an.
- L'estimation des effets de la loi de finances et de la loi de financement de la sécurité sociale en France pour 2025 (dont principalement la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France) sur le résultat net part du Groupe, est confirmée à environ 100 M€ sur l'ensemble de l'année, dont environ 60 M€ comptabilisés au premier semestre.
- Le résultat net part du Groupe s'élève à 173 M€. Ce résultat n'est donc pas comparable à celui du premier semestre 2024.
- **Structure financière solide : liquidité très élevée (13,4 Md€) et endettement financier net (8,5 Md€) en amélioration par rapport à fin juin 2024,** incluant des acquisitions nettes pour près de 1,2 Md€ sur un an

Le conseil d'administration de Bouygues s'est réuni le 30 juillet 2025 sous la présidence de Martin Bouygues et a arrêté les comptes du premier semestre 2025.

CHIFFRES-CLÉS

Comme chaque année, les résultats du Groupe au premier semestre ne sont pas représentatifs des résultats annuels, du fait principalement de la saisonnalité des activités de Colas, et dans une moindre mesure de celles d'Equans.

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	26 870	26 516	+1,3% [a]
Résultat opérationnel courant des activités	796	747	+49
Marge des activités	*3,0%*	*2,8%*	*+0,2 pt*
Résultat opérationnel courant [b]	743	702	+41
Résultat opérationnel [c]	688	596	+92
Résultat financier	(189)	(185)	-4
Résultat net part du Groupe hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	220	186	+34
Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(47)	0	-47
Résultat net part du Groupe yc contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	173	186	-13

(millions d'euros)	À fin juin 2025	À fin juin 2024	Variation
Excédent (+) / Endettement (-) financier net	(8 528) [d]	(8 734)	+206

(a) +0,7% à périmètre et change constants

(b) Dont -53 M€ d'amortissement de PPA au S1 2025 et -45 M€ au S1 2024

(c) Dont -55 M€ de résultat non courant au S1 2025 et -106 M€ de résultat non courant au S1 2024

(d) L'endettement financier net à fin juin 2025 inclut des acquisitions nettes pour près de 1,2 Md€ sur un an

- Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2025 s'établit à 26,9 milliards d'euros, en hausse de 1,3% par rapport au premier semestre 2024, essentiellement portée par les Métiers de la construction et la contribution sur le semestre de La Poste Telecom. À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires augmente de 0,7% sur un an.

- Le **résultat opérationnel courant des activités** (ROCA) ressort à 796 millions d'euros, soit une progression de 49 millions d'euros sur un an. Cette amélioration est largement portée par Equans, dont le ROCA progresse de 64 millions d'euros sur la période et par les Métiers de la construction. Comme attendu, la contribution de Bouygues Telecom est en baisse sur un an.

- Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 173 millions d'euros[1]. Hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, il s'établit à 220 millions d'euros, en amélioration de 34 millions d'euros sur un an. Le résultat net part du Groupe intègre en particulier :
  - des amortissements et dépréciations des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA) de -53 millions d'euros (en hausse de 8 millions d'euros sur un an) ;
  - un résultat non courant[2] ne reflétant pas la performance opérationnelle des métiers de -55 millions d'euros. Il inclut principalement des charges non courantes en lien avec le *management incentive plan* d'Equans ;

[1] L'impact de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France sur le résultat net part du Groupe du premier semestre 2025 s'élève à -47 M€ et se décompose comme suit : -35 M€ au titre de l'exercice 2024 et -12 M€ au titre du premier semestre 2025

[2] Dont résultat non courant de -3 M€ chez Bouygues Construction, -33 M€ chez Equans, +3 M€ chez Bouygues Telecom, -5 M€ chez TF1, et -17 M€ chez Bouygues SA

- un résultat financier de -189 millions d'euros, quasi-stable par rapport au premier semestre 2024, où il s'établissait à -185 millions d'euros ;
- une charge d'impôt de 268 millions d'euros, qui inclut une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France de 58 millions d'euros[1]. Au premier semestre 2024, la charge d'impôt s'élevait à 162 millions d'euros [2]. Le Taux Effectif d'Impôt du Groupe ressort à 54% au premier semestre 2025. La surtaxe déforme de manière importante le Taux Effectif d'Impôt de l'année 2025, et de manière encore plus accentuée celui du premier semestre, en raison de la saisonnalité des activités du Groupe.
- une quote-part du résultat net des co-entreprises de -4 millions d'euros, contre +6 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette variation s'explique notamment par la fin de la contribution positive d'une opération tertiaire en co-promotion chez Bouygues Immobilier.

- L'**endettement financier net** s'établit à 8,5 milliards d'euros à fin juin 2025, en amélioration de 206 millions d'euros par rapport à fin juin 2024, et inclut des acquisitions nettes de près de 1,2 milliard d'euros sur un an, dont principalement celle de La Poste Telecom. Le ratio d'endettement net[3] s'élève à 62% à fin juin 2025 (contre 65% à fin juin 2024). La variation constatée à fin juin 2025 par rapport à fin décembre 2024 (endettement financier net de 6,1 milliards d'euros), soit environ 2,5 milliards d'euros, est liée aux effets saisonniers de début d'année.

PERSPECTIVES 2025

Perspectives du Groupe

Dans un environnement mondial très 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 en France pour 2025 sur le résultat net part du Groupe sont estimés à date à environ 100 millions d'euros.

Perspectives d'Equans

Equans poursuit le déploiement de son plan stratégique. Equans ajuste ses perspectives pour 2025 et vise :

- Un chiffre d'affaires proche de 2024, à taux de change constants (précédemment, Equans visait la poursuite de la croissance organique du chiffre d'affaires, à un rythme moins élevé qu'en 2024).
- Une marge des activités proche de 4,2% (précédemment, Equans visait une marge des activités proche de 4%, possiblement légèrement supérieure).
- Un taux de conversion de 80% à 100% du ROCA en cash-flow[4] avant Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

Pour rappel, Equans a pour 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%.

[1] L'impact de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France sur l'IS du Groupe du premier semestre 2025 s'élève à -58 M€ et se décompose comme suit : -43 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 et -15 M€ au titre du premier semestre 2025

[2] Le Taux Effectif d'Impôt s'élève à 54% au S1 2025 (vs 39% au S1 2024).

[3] Endettement net / capitaux propres

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

Perspectives de Bouygues Telecom

Bouygues Telecom ajuste sa perspective de chiffre d'affaires facturé aux clients pour 2025 :

- Le chiffre d'affaires facturé aux clients, incluant La Poste Telecom[1], sera en hausse par rapport à 2024.
- Le chiffre d'affaires facturé aux clients (à périmètre constant, hors La Poste Telecom), est attendu proche de 2024. Il sera, soit légèrement supérieur soit légèrement inférieur, son évolution dépendant de la durée et de l'intensité de la pression concurrentielle observée actuellement (précédemment, Bouygues Telecom visait 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 Telecom).

Bouygues Telecom confirme viser pour 2025 :

- 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.

Perspectives du groupe TF1

Après une première partie de l'année marquée par un marché publicitaire plus difficile qu'anticipé, et qui offre toujours une visibilité très limitée, le groupe TF1 maintient ses perspectives pour 2025 :

- 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.

ANALYSE DÉTAILLÉE PAR ACTIVITÉ

ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

Fin juin 2025, **le carnet de commandes des activités de construction** (Colas, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier) s'établit au niveau très élevé de 33 milliards d'euros, en progression de 6% sur un an[2], portée par la dynamique des activités à l'international chez Bouygues Construction et Colas. Il offre une forte visibilité sur l'activité future.
Le carnet de commandes est en hausse à l'international hors Europe (+14% sur un an) et en Europe[3] hors France (+5% sur un an), et en légère baisse en France (-2% sur un an).

- Le carnet de commandes de **Colas** s'élève à 15 milliards d'euros, en hausse de 900 millions d'euros environ, soit +6% sur un an (+9% à change constant et hors principales cessions et acquisitions, en lien notamment avec la cession au troisième trimestre 2024 de Colas Rail Italie). Le carnet Route progresse de 3% sur un an (+ 1% en France et +5% à l'international), et le carnet Rail est en hausse de 12% sur un an. A fin juin 2025, la part du carnet de commandes à exécuter dans les 18 prochains mois est en augmentation d'environ 500 millions d'euros par rapport à fin juin 2024. Colas a enregistré une prise de commandes de 7,5 milliards d'euros sur le premier semestre 2025. La prise de commandes est en légère hausse sur un an dans la Route, avec une forte hausse à l'international, portée par les zones EMEA (Europe, Moyen-Orient, Afrique) et APAC (Asie Pacifique), et un repli en France. Dans le Rail, la prise de

[1] Chiffre d'affaires annuel facturé aux clients de La Poste Telecom en 2024 : 320 millions d'euros
[2] +7% à change constant et hors principales cessions et acquisitions
[3] Incluant le Royaume-Uni

commandes est en forte amélioration sur un an, marquée notamment par la signature de contrats significatifs au premier trimestre, au Maroc et au Royaume-Uni. Au deuxième trimestre, Colas a également remporté de nouveaux contrats dans le Rail et dans la Route, notamment au Canada, en Finlande, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

- Le carnet de commandes de **Bouygues Construction** s'établit à 17,2 milliards d'euros fin juin 2025, en hausse de 1,3 milliard d'euros environ, soit +8% sur un an (+7% à change constant et hors principales cessions et acquisitions). Il est soutenu principalement par les pôles Travaux Publics et Bâtiment France, dont les carnets augmentent respectivement de 15% et 5% sur un an, tandis que le carnet Bâtiment International est en léger recul de 1% sur un an. A fin juin 2025, la part du carnet de commandes à exécuter sur les 18 prochains mois est en augmentation d'environ 200 millions d'euros par rapport à fin juin 2024. Sur le premier semestre 2025, Bouygues Construction a enregistré une prise de commandes de 4,1 milliards d'euros. Une large part de la prise de commandes provient des activités de fonds de commerce (contrats inférieurs à 100 millions d'euros) qui représentent 77% de la prise de commandes totale de la période. Par ailleurs, Bouygues Construction a signé, au cours du semestre, quelques contrats de plus de 100 millions d'euros. Il a par exemple remporté, au deuxième trimestre, les contrats pour la construction du bâtiment C de Quai Vernets en Suisse (pour un montant d'environ 140 millions d'euros), et du lot A1 du quartier Nidfeld à Kriens en Suisse (pour un montant d'environ 130 millions d'euros).

- Enfin, **Bouygues Immobilier** fait face à un environnement de marché toujours difficile. En France, dans le Logement, les réservations sont en légère progression (+2% sur un an), avec une hausse des réservations en Bloc, et une stabilité des réservations à l'Unité. Dans le Tertiaire, l'activité commerciale reste à un niveau très faible. Le carnet de commandes s'établit à 794 millions d'euros[1], en repli de 216 millions d'euros sur un an, soit -21%. La croissance des réservations en Logement en France au premier semestre 2025 devrait permettre de reconstituer progressivement le carnet de commandes dans les prochains mois.

Le **chiffre d'affaires des activités de construction** s'établit à 12,7 milliards d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 3% sur un an[2].

- Le chiffre d'affaires de **Colas** est stable sur un an[3]. L'activité Rail (+12% sur un an) bénéficie de la poursuite de l'essor des infrastructures de mobilité douce, tandis que l'activité Route est en léger repli de 1% sur un an, dont +1% en France, +3% dans la zone EMEA (Europe, Moyen-Orient, Afrique), +21% en APAC (Asie Pacifique) et -9% en Amérique du Nord.

- Le chiffre d'affaires de **Bouygues Construction** augmente de 5% sur un an[4], grâce à ses trois pôles, à savoir le Bâtiment International (+10% sur un an), le Bâtiment France (+5% sur un an) et les Travaux Publics (+4% sur un an).

- Le chiffre d'affaires de **Bouygues Immobilier** progresse de 6%[5] par rapport au premier semestre 2024, avec un chiffre d'affaires Logement en hausse de 5% sur un an en France (+1% sur un an y compris

[1] Inclut le carnet de commandes de la Pologne pour 57 millions d'euros, dont la cession est intervenue le 10 juillet 2025
[2] +3% à périmètre et change constants
[3] +1% à périmètre et change constants
[4] +5% à périmètre et change constants
[5] Hors quote-part des co-promotions, +5% à périmètre et change constants

l'International), et un chiffre d'affaires Tertiaire ponctuellement à 37 millions d'euros sur le semestre, en raison de la livraison d'une opération au cours du deuxième trimestre pour 36 millions d'euros.

Le **ROCA des activités de construction** s'établit à 26 millions d'euros au premier semestre 2025, en amélioration de 47 millions d'euros sur un an, une progression portée par une hausse du résultat de Bouygues Construction, une quasi-stabilité de celui de Colas, ainsi qu'une réduction de la perte enregistrée par Bouygues Immobilier. La marge de ROCA des activités de construction progresse de 0,4 point sur la période à 0,2%.

- Le ROCA de **Colas** s'établit à -116 millions d'euros, globalement stable sur un an, en dépit de conditions météorologiques défavorables en Amérique du Nord. Pour rappel, les résultats du premier semestre de Colas ne sont pas représentatifs des résultats annuels, compte tenu de la saisonnalité de ses activités.

- Le ROCA de **Bouygues Construction** s'améliore de 16 millions d'euros et atteint 150 millions d'euros au premier semestre 2025. La marge des activités s'établit à 2,9%, soit une hausse de 0,2 point sur un an.

- Enfin, le ROCA de **Bouygues Immobilier** s'établit à -8 millions d'euros contre -36 millions d'euros au premier semestre 2024. Ce résultat négatif s'explique par un effet de saisonnalité, résultant d'une activité au premier semestre généralement moins élevée qu'au second semestre. La moindre perte constatée par rapport au premier semestre 2024 est en lien avec les économies de coûts qui résultent des actions mises en œuvre en 2024, et une légère amélioration du bilan des opérations en 2025.

EQUANS

Le carnet de commandes d'Equans s'établit à 25,8 milliards d'euros à fin juin 2025, en repli de 2% sur un an[1]. Au premier semestre 2025, Equans a enregistré une prise de commandes de 9,4 milliards d'euros. Equans bénéficie d'un pipeline de projets important, mais a noté sur la période quelques décalages dans le lancement de projets de *datacenters*, et un ralentissement temporaire du marché des *gigafactories*. La marge sous-jacente de la prise de commandes continue de s'améliorer graduellement.
Equans a réalisé, au premier semestre 2025, un chiffre d'affaires de 9,2 milliards d'euros, en légère baisse de 1% sur un an. Il reflète des tendances de marché moyen et long terme globalement favorables, et un attentisme persistant à court terme dans certains secteurs industriels et dans le Tertiaire, ainsi que la poursuite de la stratégie de sélectivité des affaires.
Le ROCA d'Equans atteint 364 millions d'euros au premier semestre 2025, en forte hausse de 64 millions d'euros sur un an. La marge des activités s'établit à 3,9%, en hausse de 0,7 point sur un an, soulignant notamment la poursuite de la bonne exécution du plan Perform.

BOUYGUES TELECOM

La performance commerciale dans le Fixe de Bouygues Telecom reste solide, dans un marché un peu plus concurrentiel. Il profite de la poursuite de la bonne dynamique constatée sur les offres B.iG et B&YOU Pure Fibre lancées en fin d'année 2024, qui se traduit notamment par une amélioration de la satisfaction client et du *churn*. À fin juin 2025, le parc de clients FTTH atteint 4,4 millions d'abonnés, l'opérateur ayant attiré 244 000 nouveaux clients sur le premier semestre 2025, dont 95 000 sur le deuxième trimestre. Le parc Fixe comprend au total 5,3 millions de clients, soit 105 000 nouveaux clients au premier semestre 2025 dont 36 000 sur le deuxième trimestre. La part des clients Fixe bénéficiant d'une ligne FTTH continue d'augmenter et atteint 84%, contre 77% un an auparavant. Bouygues Telecom continue d'étendre sa présence géographique sur l'ensemble du territoire

[1] -3% à change constant et hors principales cessions et acquisitions

national, et a déjà commercialisé 39,6 millions de prises FTTH. Au deuxième trimestre, l'ABPU Fixe est stable sur un an, à 33,0 € par client par mois.

Bouygues Telecom affiche une bonne performance commerciale dans le Mobile, dans un marché mature et très concurrentiel. Les effets positifs de sa nouvelle stratégie initiée avec B.iG se confirment sur la satisfaction client, le *churn* et le nombre de clients convergents. Le parc forfait Mobile hors *MtoM* compte 18,4 millions de clients, avec 105 000 nouveaux clients au premier semestre 2025 dont 43 000 sur le deuxième trimestre.
Au deuxième trimestre, l'ABPU Mobile incluant La Poste Telecom s'établit à 17,3€ par client par mois[1], dans un contexte de marché toujours concurrentiel sur le bas de marché, avec des prix bas à l'acquisition de nouveaux clients.

Le chiffre d'affaires facturé aux clients ressort à 3,2 milliards d'euros, en hausse de 5% par rapport au premier semestre 2024, portée par La Poste Telecom. Il est globalement stable hors La Poste Telecom, la contribution positive du Fixe étant compensée par la baisse du Mobile. Au total, le chiffre d'affaires de l'opérateur est en hausse de 3% sur un an, notamment en raison de la baisse du chiffre d'affaires Autres (-2% sur un an), composé principalement du chiffre d'affaires Terminaux, Accessoires et Travaux.

L'EBITDA après Loyer atteint 956 millions d'euros au premier semestre 2025, stable sur un an, et inclut, comme attendu, une contribution limitée de La Poste Telecom. Il traduit la croissance du chiffre d'affaires facturé aux clients et la poursuite des efforts de maîtrise des coûts, ainsi que l'augmentation des coûts de l'énergie (Bouygues Telecom ne bénéficiant plus, depuis fin 2024, des couvertures très favorables sur les prix de l'énergie) et la hausse de la taxe IFER[2] enregistrée au premier trimestre. La marge d'EBITDA après Loyer s'établit à 29,9%, en repli de 1,4 point sur un an.
Le ROCA de Bouygues Telecom s'élève à 306 millions d'euros, en baisse de 50 millions d'euros sur un an. Cette diminution s'explique par l'augmentation des dotations aux amortissements en lien avec la trajectoire d'investissements d'exploitation bruts. Le résultat opérationnel courant est de 288 millions d'euros, et inclut 18 millions d'euros d'amortissement de PPA. Le résultat opérationnel s'établit à 291 millions d'euros, et comprend un résultat non courant de +3 millions d'euros.
Les investissements d'exploitation bruts hors fréquences s'élèvent à 706 millions d'euros à fin juin 2025 (contre 778 millions d'euros au premier semestre 2024).

TF1

Au premier semestre 2025, le groupe TF1 a maintenu son *leadership* sur cibles avec un niveau d'audiences élevé : chez les FRDA < 50[3] la part d'audience s'établit à 33,7%, et chez les individus âgés de 25 à 49 ans elle s'établit à 30,7%.
Le chiffre d'affaires du groupe TF1 s'élève à 1,1 milliard d'euros au premier semestre 2025, stable sur un an :

- Le chiffre d'affaires Média est en léger repli de 1% sur un an, avec un chiffre d'affaires publicitaire en baisse de 2% sur un an. La forte dynamique de croissance de TF1+ se maintient (+41% sur un an) et confirme l'attractivité de la plateforme pour les annonceurs.
- Le chiffre d'affaires de Studio TF1 (anciennement Newen Studios) s'établit à 128 millions d'euros au premier semestre 2025, en hausse de 6% sur un an. Il intègre la contribution de Johnson Production Group (JPG) à hauteur de 11 millions d'euros, dont l'activité est majoritairement concentrée sur la fin de l'année.

[1] L'ABPU Mobile hors La Poste Télécom s'élève à 18,3€ par client par mois, en repli de 1,4€ sur un an
[2] Imposition Forfaitaire sur les Entreprises de Réseaux
[3] Femmes de moins de 50 ans Responsables Des Achats

Le ROCA de TF1 s'élève à 131 millions d'euros, globalement stable sur un an. Il intègre un coût des programmes de 451 millions d'euros, reflétant le maintien d'une programmation *premium.* Le coût des programmes est en légère baisse de 8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024, résultant notamment de l'effet de base lié à l'EURO de football 2024. La marge des activités s'établit à 11,9%, en légère hausse de 0,2 point sur un an.

SITUATION FINANCIÈRE

A 13,4 milliards d'euros, la liquidité du Groupe est à un niveau très élevé. Elle est composée de la trésorerie du Groupe à hauteur de 2,2 milliards d'euros, complétée de facilités de crédit moyen et long terme non utilisées de 11,2 milliards d'euros.

L'endettement financier net à fin juin 2025 s'établit à 8,5 milliards d'euros contre 6,1 milliards d'euros à fin décembre 2024 et 8,7 milliards d'euros à fin juin 2024. Il est en amélioration de 206 millions d'euros sur un an, et inclut des acquisitions nettes de près de 1,2 milliard d'euros sur la période, dont principalement celle de La Poste Telecom. La variation par rapport au 31 décembre 2024, soit environ 2,5 milliards d'euros, est marquée par les effets saisonniers de début d'année.

Au cours du premier semestre 2025, la variation des Besoins en Fonds de Roulement et divers atteint -2,0 milliards d'euros, une variation saisonnière habituelle pour un premier semestre.

Le ratio d'endettement net[1] s'établit à 62%, en amélioration par rapport à juin 2024 (65%).

Fin juin 2025, la maturité moyenne des émissions obligataires du Groupe est de 7,0 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, 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.

INITIATIVES DURABLES ET RESPONSABLES

Le Groupe mène depuis longtemps une réflexion active sur les modèles de conception de la ville de demain. Cette démarche s'appuie sur les capacités d'innovation de ses six Métiers et s'articule notamment autour de quatre leviers d'action :

- **L'énergie** : le quartier de la ville de demain intègre production locale, stockage et partage d'énergie, afin d'accompagner l'évolution des usages et des comportements ;
- **L'eau** : les infrastructures urbaines sont conçues pour contribuer à restaurer le cycle naturel de l'eau, avec des dispositifs de récupération et de valorisation à l'échelle du bâtiment ;
- **La biodiversité** : la nature est réintroduite en ville, grâce à la végétalisation, la réouverture des canaux, les trames verte, bleue et noire[2], et la réduction des nuisances sonores ;
- **Le vivre ensemble** : l'enjeu est de recréer les liens entre les habitants et leur environnement grâce à des espaces conviviaux, et une mobilité repensée.

[1] Endettement net / capitaux propres

[2] Les trames verte, bleue et noire désignent des réseaux écologiques visant à préserver la biodiversité et les continuités naturelles dans les territoires, y compris dans les milieux urbains. La trame verte concerne les espaces végétalisés terrestres (bois, haies, parcs), la trame bleue regroupe les milieux aquatiques (rivières, zones humides), et la trame noire vise à protéger l'obscurité nécessaire à la faune nocturne en limitant la pollution lumineuse.

Le groupe Bouygues a présenté, lors du salon **VivaTech 2025**, sa vision de la ville de demain à travers une expérience immersive portée par le prototype urbain "Living Avenues". Conçue en collaboration avec ses filiales, cette initiative met en œuvre des solutions concrètes, illustrant l'engagement du Groupe en faveur d'une urbanisation durable et innovante.
« Living Avenues » incarne ainsi l'ambition du Groupe de développement de son portefeuille de solutions dans le cadre de sa stratégie climat.

Au cours du premier semestre 2025, **le groupe Bouygues et ses Métiers ont poursuivi leurs actions et développé leurs partenariats. Ils illustrent la partie de la stratégie climat du Groupe autour de la réduction de leur empreinte carbone.**

- Bouygues Construction a signé un partenariat global avec Ecocem, leader européen indépendant des technologies de ciment bas carbone, visant à réduire l'empreinte carbone du secteur de la construction grâce à la technologie de ciment bas carbone ACT développée par Ecocem. Ce partenariat s'appuie sur une série d'essais en laboratoire et à grande échelle, menés par les équipes R&D de Bouygues Construction, pour valider la performance de cette technologie dans des conditions réelles de chantier. Trois phases sont prévues : des tests en laboratoire accrédité COFRAC (Comité Français d'Accréditation), des essais sur des murs en béton structurel dans des conditions climatiques variées, et la réalisation d'une maquette à grande échelle intégrant tous les éléments structurels. Ce partenariat illustre l'engagement de Bouygues Construction en faveur de l'innovation et de la transition environnementale dans le secteur du bâtiment ;
- De son côté, Bouygues Immobilier a également étendu son partenariat avec *Hoffmann Green Cement Technologies* jusqu'en décembre 2027. Ce partenariat stratégique permet l'utilisation de ciments 0% *clinker*, réduisant l'empreinte carbone de 57% par rapport à un ciment classique de type CEM II-A, qui est le ciment le plus utilisé sur le marché actuellement. Cette démarche s'inscrit dans la volonté de réduire le bilan carbone des bâtiments, en étendant l'utilisation de béton à base de ciments innovants, décarbonés et sans *clinker* sur ses opérations ;
- Enfin, Bouygues Telecom a signé un nouveau contrat de *Power Purchase Agreement* (PPA). Ce nouveau contrat, signé avec SUEZ, prévoit, à compter du 1er janvier 2027, la fourniture annuelle, par SUEZ, de 53 GWh d'énergie bas-carbone, produite en France. L'électricité sera produite à partir de la valorisation de déchets ménagers et alimentera les infrastructures de Bouygues Telecom. Cette initiative s'inscrit pleinement dans la stratégie de neutralité carbone de Bouygues Telecom, en réduisant significativement les émissions de CO_2 liées à ses activités.

GOUVERNANCE

Martin Bouygues a informé le conseil d'administration que **Pascal Grangé**, directeur général délégué, a fait part de son intention de remettre son mandat à la disposition du conseil d'administration en fin d'année 2025, dans la perspective de son départ à la retraite.

Le conseil d'administration a par ailleurs été informé de la nomination de **Stéphane Stoll** comme directeur général adjoint et directeur financier du Groupe à compter du 1er août 2025. Il intégrera, à cette date, le comité de direction générale du Groupe et sera rattaché à Pascal Grangé, directeur général délégué.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS FINANCIERS

5 novembre 2025 : résultats des neuf premiers mois 2025 (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/resultats.

La présentation des résultats aux analystes se tiendra le 31 juillet 2025 à 9H (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 200 000 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 DU PREMIER SEMESTRE 2025

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

(millions d'euros)	À fin juin 2025	À fin juin 2024	Variation	
Colas	14 957	14 081	+6%	a
Bouygues Construction	17 213	15 949	+8%	b
Bouygues Immobilier	794	1 010	-21%	c
Total	**32 964**	31 040	+6%	d

(a) +9% à change constants et hors principales acquisitions / cessions
(b) +7% à change constants et hors principales acquisitions / cessions
(c) -21% à change constants et hors principales acquisitions / cessions
(d) +7% à change constants et hors principales acquisitions / cessions

COLAS, CARNET DE COMMANDES

(millions d'euros)	À fin juin 2025	À fin juin 2024	Variation
France Métropole	3 803	3 799	0%
International et Outre-Mer	11 154	10 282	+8%
Total	**14 957**	14 081	+6%

BOUYGUES CONSTRUCTION, PRISES DE COMMANDES

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
France	1 861	2 293	-19%
International	2 262	3 248	-30%
Total	**4 123**	5 541	-26%

BOUYGUES IMMOBILIER, RÉSERVATIONS

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Logement	664	679	-2%
Tertiaire	35	3	n.s
Total	**699**	682	+2%

EQUANS, CARNET DE COMMANDES

(millions d'euros)	À fin juin 2025	À fin juin 2024	Variation
France	8 638	8 802	-2%
International	17 202	17 691	-3%
Total	**25 840**	26 493	-2% [a]

(a) -3% à change constants et hors principales acquisitions / cessions

BOUYGUES TELECOM, PARC CLIENTS

(en milliers)	À fin juin 2025	À fin déc. 2024	Variation
Parc Clients Mobile hors MtoM	18 501	18 433	+68
Parc Forfait Mobile hors MtoM	18 381	18 276	+105
Parc total Mobile	**27 097**	26 810	+287
Parc FTTH	4 426	4 182	+244
Parc total Fixe	**5 269**	5 165	+105

TF1, PART D'AUDIENCE [(a)]

en %	À fin juin 2025	À fin juin 2024	Variation
Total	**33,7%**	34,6%	-0,9 pt

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

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER SEMESTRE 2025

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU GROUPE

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	**26 870**	26 516	+1,3% [a]
Résultat opérationnel courant des activités	**796**	747	+49
Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA)[b]	(53)	(45)	-8
Résultat opérationnel courant	743	702	+41
Autres produits et charges opérationnels	(55) [c]	(106) [d]	+51
Résultat opérationnel	688	596	+92
Coût de l'endettement financier net	(100)	(91) [e]	-9
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(60)	(50)	-10
Autres produits et charges financiers	(29)	(44) [e]	+15
Impôt	(268)	(162)	-106
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(4)	6	-10
Résultat net des activités poursuivies	227	255	-28
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(54)	(69)	+15
Résultat net part du Groupe yc contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	**173**	186	-13
Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(47)	0	-47
Résultat net part du Groupe hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	220	186	+34

(a) +0,7% à périmètre et change constants
(b) *Purchase Price Allocation* (Allocation du prix d'achat)
(c) Dont résultat non courant de -3 M€ chez Bouygues Construction, -33 M€ chez Equans, +3 M€ chez Bouygues Telecom, -5 M€ chez TF1, et -17 M€ chez Bouygues SA
(d) Dont résultat non courant de -3 M€ chez Bouygues Construction, -23 M€ chez Bouygues Immobilier, -46 M€ chez Equans, -13 M€ chez Bouygues Telecom, -13 M€ chez TF1 et -8 M€ chez Bouygues SA
(e) Voir note 2.2 des annexes aux comptes consolidés

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS DU GROUPE

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation	Effet change	Effet périmètre	À PCC [c]
Activités de construction [a]	12 654	12 328	+3%	0%	0%	+3%
dont Colas	*6 890*	*6 856*	*0%*	*+1%*	*0%*	*+1%*
dont Bouygues Construction	*5 205*	*4 945*	*+5%*	*0%*	*0%*	*+5%*
dont Bouygues Immobilier	*648*	*614*	*+6%*	*0%*	*0%*	*+5%*
Equans	9 231	9 351	-1%	0%	0%	-1%
Bouygues Telecom	3 910	3 785	+3%	0%	-5%	-1%
TF1	1 103	1 104	*0%*	0%	-1%	-1%
Bouygues SA et autres	118	107	n.s	-	-	n.s
Retraitements intra-Groupe [b]	(235)	(246)	n.s	-	-	n.s
Chiffre d'affaires du Groupe	**26 870**	26 516	+1%	0%	-1%	+1%
dont France	*13 535*	*13 291*	*+2%*	*0%*	*-1%*	*0%*
dont international	*13 335*	*13 225*	*+1%*	*0%*	*0%*	*+1%*

(a) Somme des chiffres d'affaires contributifs après élimination des opérations intra-Groupe
(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)	S1 2025	S1 2024	Variation
Résultat opérationnel courant des activités du Groupe	796	747	+49
Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA)	(53)	(45)	-8
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(60)	(50)	-10
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	1 170	1 089	+81
Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	91	(36)	+127
Reprise de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(152)	(177)	+25
EBITDA après Loyer du Groupe	**1 792**	1 528	+264

(a) Voir glossaire pour les définitions

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

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	55	(34)	+89
dont Colas	*(57)*	*(42)*	*-15*
dont Bouygues Construction	*121*	*36*	*+85*
dont Bouygues Immobilier	*(9)*	*(28)*	*+19*
Equans	490	349	+141
Bouygues Telecom	956	959	-3
TF1	301	266	+35
Bouygues SA et autres	(10)	(12)	+2
EBITDA après Loyer du Groupe	**1 792**	1 528	+264

(a) Voir glossaire pour les définitions

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

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	26	(21)	+47
dont Colas	(116)	(119)	+3
dont Bouygues Construction	150	134	+16
dont Bouygues Immobilier	(8)	(36)	+28
Equans	364	300	+64
Bouygues Telecom	306	356	-50
TF1	131	129	+2
Bouygues SA et autres	(31)	(17)	-14
Résultat opérationnel courant des activités du Groupe	**796**	747	+49

(a) Voir glossaire pour les définitions

TABLEAU DE PASSAGE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DES ACTIVITÉS (ROCA) AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (ROC) POUR LE PREMIER SEMESTRE 2025

(millions d'euros)	ROCA	Amortissement de PPA [a]	ROC
Activités de construction	26	-5	21
dont Colas	*(116)*	*-4*	*(120)*
dont Bouygues Construction	*150*	*-1*	*149*
dont Bouygues Immobilier	*(8)*	*0*	*(8)*
Equans	364	0	364
Bouygues Telecom	306	-18	288
TF1	131	-7	124
Bouygues SA et autres	(31)	-23	(54)
Total	**796**	-53	**743**

(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 LE PREMIER SEMESTRE 2024

(millions d'euros)	ROCA	Amortissement de PPA [a]	ROC
Activités de construction	(21)	-4	(25)
dont Colas	*(119)*	*-4*	*(123)*
dont Bouygues Construction	*134*	*0*	*134*
dont Bouygues Immobilier	*(36)*	*0*	*(36)*
Equans	300	0	300
Bouygues Telecom	356	-12	344
TF1	129	-1	128
Bouygues SA et autres	(17)	-28	(45)
Total	**747**	-45	**702**

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

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

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	21	(25)	+46
dont Colas	*(120)*	*(123)*	*+3*
dont Bouygues Construction	*149*	*134*	*+15*
dont Bouygues Immobilier	*(8)*	*(36)*	*+28*
Equans	364	300	+64
Bouygues Telecom	288	344	-56
TF1	124	128	-4
Bouygues SA et autres	(54)	(45)	-9
Résultat opérationnel courant du Groupe	**743**	702	+41

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	18	(51)	+69
dont Colas	*(120)*	*(123)*	*+3*
dont Bouygues Construction	*146*	*131*	*+15*
dont Bouygues Immobilier	*(8)*	*(59)*	*+51*
Equans	331	254	+77
Bouygues Telecom	291	331	-40
TF1	119	115	+4
Bouygues SA et autres	(71)	(53)	-18
Résultat opérationnel du Groupe	**688** [a]	596 [b]	+92

(a) Dont résultat non courant de -3 M€ chez Bouygues Construction, -33 M€ chez Equans, +3 M€ chez Bouygues Telecom, -5 M€ chez TF1, et -17 M€ chez Bouygues SA

(b) Dont résultat non courant de -3 M€ chez Bouygues Construction, -23 M€ chez Bouygues Immobilier, -46 M€ chez Equans, -13 M€ chez Bouygues Telecom, -13 M€ chez TF1 et -8 M€ chez Bouygues SA

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	(44)	(94)	+50
dont Colas	*(144)*	*(150)*	*+6*
dont Bouygues Construction	*122*	*109*	*+13*
dont Bouygues Immobilier	*(22)*	*(53)*	*+31*
Equans	234	194	+40
Bouygues Telecom	66	147	-81
TF1	36	44	-8
Bouygues SA et autres	(119)	(105)	-14
Résultat net part du Groupe	**173**	186	-13

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

(millions d'euros)	À fin juin 2025	À fin déc. 2024	Variation
Colas	(511)	965	-1 476
Bouygues Construction	3 514	4 033	-519
Bouygues Immobilier	(506)	(384)	-122
Equans	1 467	1 517	-50
Bouygues Telecom	(4 444)	(3 800)	-644
TF1	473	506	-33
Bouygues SA et autres	(8 521)	(8 903)	+382
Excédent (+) / Endettement (-) financier net	**(8 528)**	(6 066)	-2 462
Obligations locatives courantes et non courantes	(3 117)	(3 110)	-7

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS DU GROUPE

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	108	144	-36
dont Colas	*88*	*89*	*-1*
dont Bouygues Construction	*20*	*54*	*-34*
dont Bouygues Immobilier	*0*	*1*	*-1*
Equans	59	70	-11
Bouygues Telecom	667	774	-107
TF1	150	141	+9
Bouygues SA et autres	5	2	+3
Investissements d'exploitation nets du Groupe - hors fréquences	**989**	1 131	-142
Fréquences	0	6	-6
Investissements d'exploitation nets du Groupe - y.c. fréquences	**989**	1 137	-148

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU CASH-FLOW LIBRE [a] DU GROUPE

(millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Activités de construction	(14)	(155)	+141
dont Colas	*(182)*	*(193)*	*+11*
dont Bouygues Construction	*177*	*95*	*+82*
dont Bouygues Immobilier	*(9)*	*(57)*	*+48*
Equans	288	252	+36
Bouygues Telecom	209	67	+142
TF1	86	76	+10
Bouygues SA et autres	(130)	(29)	-101
Cash-flow libre [a] du Groupe - hors fréquences	**439**	211	+228
Fréquences	0	(6)	+6
Cash-flow libre [a] du Groupe - y.c. fréquences	**439**	205	+234

(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 Use*r) :

- 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.

En application de la norme IFRS 11, Bouygues Immobilier exclut de son carnet de commandes le chiffre d'affaires des ventes notariées 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 7 de l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2025 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.