

**ANNEXE  
COMPTES  
CONSOLIDÉS**  
**AU 31/03/2020**



**BOUYGUES**

Donnons vie au progrès

## SOMMAIRE

<b>NOTE 1</b>	<b>FAITS SIGNIFICATIFS .....</b>	<b>3</b>
<b>NOTE 2</b>	<b>PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE.....</b>	<b>7</b>
<b>NOTE 3</b>	<b>ACTIF NON COURANT .....</b>	<b>9</b>
<b>NOTE 4</b>	<b>INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS .....</b>	<b>12</b>
<b>NOTE 5</b>	<b>PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES.....</b>	<b>13</b>
<b>NOTE 6</b>	<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES .....</b>	<b>15</b>
<b>NOTE 7</b>	<b>VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET.....</b>	<b>16</b>
<b>NOTE 8</b>	<b>ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ.....</b>	<b>17</b>
<b>NOTE 9</b>	<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL .....</b>	<b>18</b>
<b>NOTE 10</b>	<b>IMPÔT .....</b>	<b>18</b>
<b>NOTE 11</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE .....</b>	<b>19</b>
<b>NOTE 12</b>	<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN .....</b>	<b>22</b>

## NOTE 1 FAITS SIGNIFICATIFS

### 1.1 Faits significatifs du premier trimestre 2020

Les principales opérations et acquisitions du premier trimestre 2020 sont présentées ci-après :

- Le 20 janvier 2020, Bouygues Construction a étendu sa procédure d'arbitrage à l'encontre d'Alpiq (note 1.2 de l'annexe) en augmentant le montant initialement réclamé. Celui-ci est passé de 205 millions de francs suisses à 319 millions de francs suisses (302 millions d'euros au cours du 31 mars 2020) plus les intérêts. Une décision du tribunal arbitrant n'est pas attendue avant l'année 2022. Aucun produit n'a été comptabilisé au titre de ces réclamations.
- Le 30 janvier 2020, Bouygues Construction a été victime d'une attaque informatique de type *ransomware* causée par un logiciel malveillant. Dans un premier temps, et par mesure de précaution, Bouygues Construction a arrêté son système d'information pour éviter toute propagation et des mesures spécifiques ont été prises pour assurer la continuité des activités, tant en France qu'à l'international. Les mesures nécessaires ont été immédiatement prises pour assurer la continuité de l'activité et reconstruire le système d'information. Aucun chantier n'a été arrêté. La mobilisation exceptionnelle de toute l'entreprise et d'experts internes et externes au groupe Bouygues a permis à Bouygues Construction de tenir ses engagements. À ce jour, les applications et services majeurs ont tous été restaurés. Les polices d'assurance ad hoc ont été activées et une plainte a été déposée auprès des autorités compétentes.
- Le 17 février 2020, Alstom a annoncé la signature d'un protocole d'accord avec Bombardier Inc. et la Caisse de dépôt et placement du Québec pour l'acquisition de Bombardier Transport. Le prix pour l'acquisition de 100% des actions de Bombardier Transport sera payé pour partie en numéraire et pour partie en actions nouvellement émises par Alstom. La réalisation de l'opération est attendue pour le 1<sup>er</sup> semestre 2021. Bouygues a apporté son soutien à l'opération et s'est engagé à voter en faveur de l'ensemble des résolutions relatives à la transaction lors de l'assemblée générale extraordinaire qui devrait se tenir d'ici au 31 octobre 2020. Bouygues s'est également engagé à rester actionnaire jusqu'à cette assemblée ou au plus tard jusqu'au 31 octobre 2020. À l'issue de l'opération, Bouygues serait détenteur d'environ 10% du capital.
- Le 26 février 2020, Bouygues Telecom et Cellnex ont conclu un accord stratégique pour la création d'une co-entreprise chargée du déploiement et de la commercialisation d'une infrastructure nationale de fibres optiques (FTTA et FTTO) et de la gestion de son exploitation. Bouygues Telecom signera avec la co-entreprise contrôlée par Cellnex un contrat de service à long terme. Le projet, d'une valeur d'environ 1 milliard d'euros sur 7 ans (horizon 2027), permettra à Bouygues Telecom de relier en fibre ses équipements réseau (antennes Mobile et NRO) afin de répondre à la croissance des usages data sur les réseaux et accroître son empreinte sur les marchés Entreprises et *Wholesale* Fixe.
- Le 20 mars 2020, Bouygues Telecom et Phoenix Tower International (société américaine au portefeuille de Blackstone spécialisée dans la construction d'infrastructures mobiles) ont conclu un accord pour la création d'une co-entreprise destinée à déployer près de 4 000 nouveaux sites Mobile sur 12 ans à travers la France en dehors des Zones Très Denses. Cette co-entreprise, contrôlée par Phoenix Tower International, sera propriétaire des sites et gèrera leurs exploitations. Certains sites seront déployés dans le cadre des obligations réglementaires du "*New Deal Mobile*" de Bouygues Telecom, portant sur l'amélioration ciblée de la couverture du réseau de radiotéléphonie Mobile et l'accélération du déploiement du réseau Mobile le long des axes de transport. Grâce à sa taille et sa couverture attractives, la co-entreprise se positionne comme un opérateur d'infrastructures à fort potentiel sur le marché français.

- Conséquences de la pandémie de Covid-19

#### *Impacts sur les activités du Groupe*

La pandémie du Covid-19 et les mesures de confinement décidées, notamment par le gouvernement français, ont entraîné une forte diminution de l'activité des métiers du Groupe à compter du mois de mars 2020.

Les activités de construction ont été impactées par le quasi-arrêt des chantiers en France sur la deuxième quinzaine du mois de mars 2020 en lien avec le confinement et dans une moindre mesure, le ralentissement voire l'arrêt des activités dans une dizaine d'autres pays. TF1 a été impacté par l'annulation progressive des campagnes publicitaires à partir du mois de mars et par l'arrêt des tournages des activités de production depuis le confinement. Enfin, Bouygues Telecom a été plus faiblement affecté par le Covid-19 au premier trimestre 2020 (fermeture des boutiques depuis le confinement).

Tout en gardant comme priorité la santé et la sécurité des salariés, sous-traitants et clients, tous les métiers de Bouygues redémarrent progressivement leurs activités dès que cela est possible et mettent en place les actions nécessaires afin de limiter les impacts de la crise sur leur rentabilité.

Le 1<sup>er</sup> avril 2020, Bouygues a :

- Renoncé aux objectifs 2020 du Groupe, des activités de construction, de TF1 ;
- Maintenu la suspension des objectifs annuels de Bouygues Telecom ;

En raison du manque de visibilité sur le calendrier de reprise totale de l'activité, sur le rattrapage des retards subis, ainsi que sur les conséquences liées à la crise du Covid-19, il est trop tôt pour établir de nouveaux objectifs pour l'année pour le Groupe, les activités de construction et TF1. Bouygues Telecom maintient, quant à lui, la suspension de ses objectifs du fait de l'absence de visibilité sur les usages et les revenus issus du roaming dans un contexte de restriction des déplacements internationaux.

#### *Autres impacts financiers*

La pandémie de Covid-19 a entraîné une réduction du chiffre d'affaires. Le résultat opérationnel courant a été affecté par la perte de marge opérationnelle courante des métiers en lien avec cette baisse de chiffre d'affaires et avec les coûts inévitables dans les trois activités et cela malgré les mesures de flexibilité mises en place. Ces coûts concernent principalement des coûts fixes de personnel (collaborateurs en activité partielle ou non occupés, nets le cas échéant d'indemnités par l'Etat), des locaux ou matériels non utilisés, des mesures prises par le Groupe pour assurer la sécurité des collaborateurs sur site face aux risques sanitaires.

Les impacts du Covid-19 sur les comptes trimestriels détaillés ci-après ne sont pas représentatifs de ce qu'ils pourraient être sur le second trimestre compte tenu des incertitudes liées à l'ampleur et la durée de cette crise.

Estimation des impacts de la crise sanitaire liée au Covid-19 sur les comptes du premier trimestre 2020 :

La crise sanitaire a eu pour impact une réduction du chiffre d'affaires du Groupe d'environ 750 millions d'euros et de son résultat opérationnel courant d'environ 170 millions d'euros. L'impact estimé par métier est détaillé ci-dessous :

<i>Estimation en millions d'euros</i>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>Résultat opérationnel courant</b>
Bouygues Construction	Environ -340	Environ -55
Bouygues Immobilier	Environ -100	Environ -15
Colas	Environ -260	Environ -75
<b>Activités de construction</b>	<b>Environ -700</b>	<b>Environ -150</b>
<b>TF1</b>	<b>-35 à -40</b>	<b>Environ -13</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>Environ -20</b>	<b>Environ -10</b>

Les résultats du deuxième trimestre 2020 du Groupe devraient être plus impactés par le Covid-19 que ceux du premier trimestre de l'année, en raison de la poursuite du confinement en France et des mesures de restriction étendues à de nouveaux pays. Colas a annoncé que malgré le processus de déconfinement progressif engagé dans de nombreux pays depuis le début du mois de mai, l'impact de l'épidémie de Covid-19 sur son activité et ses résultats devrait s'accroître au second trimestre. TF1 a annoncé que le deuxième trimestre 2020 sera très fortement impacté par la crise actuelle et ce, sur toutes les activités du groupe, en raison du prolongement de la période de confinement, d'un ajustement sur les coûts variables qui ne pourra être maintenu durablement dans les mêmes proportions, ainsi que d'une reprise des activités qui pourrait être lente et progressive.

Par ailleurs, face à cette crise sanitaire et au regard des incertitudes économiques qu'elle engendre, Bouygues a entendu démontrer sa responsabilité et sa solidarité face aux efforts importants qui sont demandés aux parties prenantes du Groupe, en particulier ses collaborateurs. À cet effet, le conseil d'administration a renoncé à proposer une distribution de dividende lors de l'assemblée générale qui s'est tenue le 23 avril 2020. Un conseil d'administration se réunira fin juillet ou au début du mois d'août pour réévaluer la situation et analyser l'opportunité de proposer la distribution d'un dividende au titre de 2019. Le Groupe a également décidé de ne pas reporter le paiement des acomptes d'impôts sur les sociétés ni les cotisations aux organismes sociaux.

## 1.2 Faits significatifs du premier trimestre 2019

Les principales opérations et acquisitions du premier trimestre 2019 sont présentées ci-après :

- Le 18 janvier 2019, Bouygues Telecom a finalisé l'acquisition de 43,6 % du capital de Keyyo au prix de 34 euros par action, soit un investissement de 29 millions d'euros. À l'issue de deux offres publiques d'achat volontaires au même prix unitaire sur l'ensemble du capital restant, Bouygues Telecom détient désormais 100 % du capital (y compris autocontrôle) pour un investissement financier de 61 millions d'euros. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire avait été comptabilisé pour 51 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 61 millions d'euros. À l'issue de la période d'allocation de douze mois, le *goodwill* provisoire est devenu définitif et s'élève à 36 millions d'euros au 31 décembre 2019.
- Le 6 février 2019, la Commission européenne a rejeté le rapprochement entre Alstom et Siemens, qui ont décidé de ne pas contester cette décision. Le projet de fusion est ainsi abandonné.
- Le 12 février 2019, Bouygues Construction a introduit une procédure d'arbitrage contre Alpiq qui fait suite aux divergences de vue sur le montant d'ajustement final du prix d'achat payé établi dans le cadre de la vente des activités de services et d'ingénierie conclue en 2018. À ce titre, Bouygues Construction réclame un montant de 205,1 millions de francs suisses, soit 189 millions d'euros, tandis qu'Alpiq réclame un paiement de 12,9 millions de francs suisses, soit 12 millions d'euros.

- Le 14 février 2019, Colas a annoncé avoir signé un accord pour la cession de Smac à une filiale d'OpenGate Capital. L'opération effective a eu lieu le 20 mai 2019, après levée de l'ensemble des conditions suspensives et notamment obtention de l'accord des autorités de concurrence. Cette cession réduit le chiffre d'affaires d'environ 600 millions d'euros en base annuelle et n'a pas d'impact significatif sur le résultat opérationnel de l'exercice 2019.
- Le 21 février 2019, Bouygues Telecom et Dzeta Partners ont annoncé avoir signé un accord relatif à l'acquisition par Bouygues Telecom de 100% du capital et des droits de vote de Nerim. La réalisation de cette opération est intervenue le 13 mars 2019, au prix de 55 millions d'euros. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 45 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 54 millions d'euros. À l'issue de la période d'allocation de douze mois, le *goodwill* provisoire est devenu définitif et s'élève à 39 millions d'euros au 31 mars 2020.
- Le 28 février 2019, Newen a annoncé l'acquisition de 60% du capital de De Mensen, au prix de 19 millions d'euros. À la date de prise de contrôle, dans l'attente de l'allocation du prix, un *goodwill* provisoire a été comptabilisé pour 14 millions d'euros et l'impact sur l'endettement net était de 29 millions d'euros, y compris l'acquisition des 40% du capital restant, qui s'effectuera en plusieurs étapes entre 2022 et 2028. À l'issue de la période d'allocation de douze mois, le *goodwill* provisoire est devenu définitif et s'élève à 14 millions d'euros au 31 mars 2020.

### 1.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 31 mars 2020

- Le 7 avril 2020, Bouygues a émis un emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros à échéance 24 juillet 2028. Le coupon de cet emprunt est de 1,125%.
- Le 23 avril 2020, Bouygues Telecom et Vauban Infrastructures Partners (filiale de Natixis Investment Managers) ont conclu un accord stratégique destiné à accélérer le déploiement des lignes FTTH dans les zones moyennement denses faisant l'objet d'un investissement privé et déployées par Orange (zone AMII et AMEL, soit environ 13 millions de prises).  
 Vauban Infrastructure Partners, agissant pour le compte des fonds d'investissement qu'elle gère, sera l'actionnaire majoritaire de la co-entreprise dédiée créée par Bouygues Telecom. Cette co-entreprise aura notamment pour objet d'acquérir des droits d'accès de long terme auprès d'Orange, contribuant de cette manière au co-financement de la fibre optique aux côtés des principaux opérateurs français. Plus d'un milliard d'euros seront ainsi apportés dans les quatre prochaines années.  
 En complément, Bouygues Telecom cédera à la co-entreprise ses droits d'accès déjà acquis auprès d'Orange.  
 La co-entreprise fournira à Bouygues Telecom l'ensemble des services d'accès aux lignes FTTH dans le cadre d'un contrat cadre de prestations de services d'accès d'une durée de 30 ans et aura également la faculté de proposer les mêmes services à des opérateurs tiers.  
 La réalisation de l'opération est soumise aux autorisations réglementaires habituelles.

## NOTE 2 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES DU GROUPE

### 2.1 Déclaration de conformité

Les comptes consolidés intermédiaires condensés de Bouygues et de ses filiales (« le Groupe ») au 31 mars 2020 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Ils ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, les IAS (*International Accounting Standards*), complétées des interprétations formulées par l'ancien *International Financial Reporting Interpretations Committee* (« IFRIC »), à présent appelé IFRS *Interpretation Committee*, ou émises par l'organisme qui l'a précédé, le *Standing Interpretation Committee* (« SIC »), approuvées par l'Union européenne et applicables à cette date. Au 31 mars 2020, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'Union européenne.

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

### 2.2 Principes de préparation des états financiers

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

Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 13 mai 2020.

Les comptes consolidés intermédiaires condensés au 31 mars 2020 sont établis selon les normes et principes du référentiel IFRS, sur la base du coût historique, à l'exception de certains actifs et passifs financiers évalués à leur juste valeur lorsque cela est requis par les normes IFRS. Ils sont présentés comparativement avec les états financiers au 31 décembre 2019 et au 31 mars 2019.

Les méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intermédiaires condensés sont les suivantes :

- Lors des clôtures intermédiaires, l'imposition des sociétés consolidées est déterminée selon les principes définis par la norme IAS 34. La charge d'impôt de chacune est prise en compte au titre de la période sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice (sauf pour les sociétés holding appréciées selon une imposition réelle à la fin de période).
- Les charges comptabilisées sur la période au titre des avantages du personnel correspondent au prorata des charges estimées sur l'année, calculées sur la base des hypothèses actuarielles et des prévisions réalisées au 31 décembre 2019, à l'exception des taux d'actualisation et de la valeur des actifs de régime qui ont été remis à jour au 31 mars 2020. A l'international, les provisions pour pensions ont augmenté à cause de la baisse des actifs de régimes pour 111 millions d'euros, compensée partiellement par les effets de la hausse des taux d'actualisation qui réduisent les provisions de 94 millions d'euros. En France, le taux d'actualisation retenu pour calculer les indemnités de fin de carrière est passé de 0,92% au 31 décembre 2019 à 1,96% au 31 mars 2020, ce qui a entraîné une baisse de la provision de 77 millions d'euros. Ces variations de provisions pour pensions et de la provision pour indemnités de fin de carrière sont appréhendées dans l'état des charges et produits comptabilisés pour 60 millions d'euros. Par ailleurs, une hausse complémentaire des taux à l'International de 20 points de base se traduirait par une diminution de la provision pour pensions de 23 millions d'euros. Une hausse complémentaire de 50 points de base du taux d'actualisation se traduirait par une diminution de la provision pour indemnités de fin de carrière de 36 millions d'euros. Ces impacts seraient également appréhendés dans l'état des charges et produits comptabilisés.

## 2.3 Nouvelles normes et interprétations IFRS

Au 31 mars 2020, le groupe Bouygues a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les comptes consolidés de l'exercice 2019 à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS mentionnées ci-après, applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

- Principaux amendements en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2020
  - Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7

Le 26 septembre 2019, l'IASB a publié des amendements à IFRS 9, d'IAS 39 et d'IFRS 7 (phase 1) dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence. Le texte, adopté par l'Union européenne le 16 janvier 2020 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020.

L'impact de ces amendements n'est pas significatif pour le Groupe.

## 2.4 Saisonnalité de l'activité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel sont caractérisés par une forte saisonnalité liée à une faible activité du premier trimestre, principalement chez Colas en raison des conditions climatiques. Ce phénomène est d'amplitude variable selon les années et a par ailleurs été amplifié en 2020 par l'impact de la pandémie de Covid-19 (note 1.1 de l'annexe). Conformément aux principes IFRS, le chiffre d'affaires intermédiaire est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

## NOTE 3 ACTIF NON COURANT

### 3.1 Goodwill

#### 3.1.1 Évolution de la valeur nette au premier trimestre 2020

	Valeur nette
<b>31/12/2019</b>	<b>6 541</b>
Changements de périmètre	11
Pertes de valeur	
Autres mouvements (écarts de conversion et autres)	(19)
<b>31/03/2020</b>	<b>6 533</b>

Les changements de périmètre au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 concernent essentiellement l'acquisition des actifs de Granite Contracting LLC aux Etats -Unis par Colas pour 10 millions d'euros et les autres mouvements concernent des écarts de conversion pour (18) millions d'euros.

Au 31 mars 2020, les *goodwill* relatifs aux acquisitions significatives pour lesquelles la période d'allocation du prix était toujours en cours au 31 décembre 2019 sont déterminés de la manière suivante. Il n'y a pas eu de changement significatif depuis le 31 décembre 2019.

UGT	Reel One	De Mensen	Nerim
	TF1	TF1	Bouygues Telecom
<b>Prix d'acquisition (I)</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>55</b>
<b>Actifs nets acquis hors Goodwill : (II)</b>			
Actif non courant	(20)	(10)	(13)
Actif courant	(55)	(20)	(6)
Passif non courant		2	
Passif courant	50	22	9
<b>Affectation du prix d'acquisition : (III)</b>			
Écarts d'évaluation incorporels	(13)	(4)	(9)
Écarts d'évaluation corporels			
Passif écarts d'évaluation (Impôts différés et autres)	3	1	3
<b>Part non acquise</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	
<b>Goodwill (I)+(II)+(III)</b>	<b>14</b>	<b>14</b> <sup>a</sup>	<b>39</b> <sup>a</sup>
Écarts de conversion			
<b>Goodwill au 31/03/2020</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>39</b>

(a) Ces *goodwill* provisoires sont devenus définitifs au cours du premier trimestre 2020.

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

UGT	31/03/2020		31/12/2019	
	Total	Bouygues ou filiales (%)	Total	Bouygues ou filiales (%)
Bouygues Construction <sup>a</sup>	1 084	99,97%	1 088	99,97%
Colas <sup>b</sup>	1 312	96,87%	1 316	96,66%
TF1 <sup>b</sup>	1 414	43,73%	1 414	43,73%
Bouygues Telecom <sup>b</sup>	2 723	90,53%	2 723	90,53%
<b>TOTAL</b>	<b>6 533</b>		<b>6 541</b>	

(a) *goodwill* sur filiales acquises par le métier uniquement

(b) *goodwill* sur acquisitions par le métier et sur acquisitions réalisées au niveau de Bouygues SA sur l'UGT

Au 31 décembre 2019, les tests de dépréciations des *goodwill* ont été réalisés en déterminant les valeurs recouvrables sur la base de projection des flux de trésorerie sur une période de trois ans correspondant au plan d'affaires de chacune des quatre filiales (Bouygues Construction, Colas, TF1 et Bouygues Telecom) présenté au conseil d'administration de l'entité et de Bouygues SA :

- Les flux de trésorerie appréciés au-delà de l'horizon de la prévision (cash flows normatifs) ont été extrapolés en utilisant un taux de croissance à l'infini,
- Les taux d'actualisation (coût moyen pondéré du capital) et de croissance retenus à fin 2019 étaient les suivants :

	Taux d'actualisation		Taux de croissance à l'infini
	H1 <sup>a</sup>	H2 <sup>a</sup>	
Bouygues Construction	5,7 %	5,4 %	2,0 %
Colas	5,7 %	5,4 %	2,0 %
TF1	6,4 %	6,0 %	1,4 %
Bouygues Telecom	4,0 %	3,9 %	2,0 %

(a) selon hypothèse de structure d'endettement : 1/3 dette - 2/3 fonds propres (H1) / 2/3 dette - 1/3 fonds propres (H2)

La crise sanitaire liée au Covid-19 s'est traduite au premier trimestre 2020 par un recul de la production du Groupe (arrêt de chantiers, recul des recettes publicitaires) qui a pesé sur la performance opérationnelle du Groupe. Conjugués à la chute des cours de bourse, ces éléments constituent un indice de perte de valeur pour les activités de construction et les médias.

Dans la mesure où les informations connues à ce jour ne permettent pas d'estimer les conséquences sur les projections de cash-flows normatifs, les valeurs des *goodwill* de Bouygues Construction, Colas et TF1 au 31 mars 2020 ont été appréciées à partir i) des travaux réalisés lors l'exercice clos au 31 décembre 2019, ii) des analyses de sensibilité décrites dans la note 3.2.4.2 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2019, et iii) d'une mise à jour des hypothèses pour lesquelles les valeurs recouvrables seraient égales à la valeur comptable des actifs testés après prise en compte des taux d'actualisation au 31 mars 2020.

Au 31 décembre 2019, comme au 31 mars 2020, pour Bouygues Construction et Colas, aucun scénario raisonnablement possible ne fait passer la valeur recouvrable sous la valeur comptable des actifs. TF1 a fait l'objet d'analyses de sensibilité du calcul aux hypothèses clés (taux d'actualisation, taux de croissance, flux de trésorerie normatif). Ces analyses de sensibilité ont été mises à jour au 31 mars 2020 pour tenir compte de la hausse constatée au premier trimestre des taux d'actualisation :

	Taux d'actualisation	
	H1 <sup>a</sup>	H2 <sup>a</sup>
TF1	7,2 %	6,8 %

(a) selon hypothèse de structure d'endettement : 1/3 dette - 2/3 fonds propres (H1) / 2/3 dette - 1/3 fonds propres (H2)

Ainsi, les valeurs recouvrables seraient égales à la valeur comptable des actifs testés en retenant les deux hypothèses suivantes (H1, H2), prises individuellement, avec les données suivantes :

	Taux d'actualisation	Variation du flux normatif		Taux de croissance à l'infini	
	H1 / H2 <sup>a</sup>	H1 <sup>a</sup>	H2 <sup>a</sup>	H1 <sup>a</sup>	H2 <sup>a</sup>
TF1	8,2 %	(15) %	(23) %	0,4 %	(0,1) %

(a) selon hypothèse de structure d'endettement : 1/3 dette - 2/3 fonds propres (H1) / 2/3 dette - 1/3 fonds propres (H2)

### 3.2 Coentreprises et entités associées

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

	Valeur nette
<b>31/12/2019</b>	<b>1 556</b>
Quote-part de résultat net de la période	25
Écarts de conversion	(35)
Autres produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	11
<b>Résultat net et produits et charges nets comptabilisés</b>	<b>1</b>
Changements de périmètre	8
Autres mouvements (dividendes, etc.)	6
<b>31/03/2020</b>	<b>1 571</b>

La quote-part de résultat d'Alstom dans les comptes du premier trimestre 2020 de Bouygues a été calculée sur la base de la publication par Alstom le 12 mai 2020 de ses résultats annuels de l'exercice 2019/2020. Du fait du décalage des dates de clôture des exercices annuels d'Alstom (31 mars) et de Bouygues (31 décembre), la quote-part de résultat au titre du premier semestre d'Alstom pour l'exercice 2019/2020 avait été comptabilisée dans les comptes de Bouygues au 30 septembre 2019.

La contribution d'Alstom au résultat net du premier trimestre 2020 s'élève à 35 millions d'euros contre 33 millions d'euros au premier trimestre 2019.

La valeur d'Alstom au bilan au 31 mars 2020 dans les comptes de Bouygues s'élève à 1 000 millions d'euros. Elle s'élevait à 974 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Au 31 mars 2020, malgré la baisse des cours de bourse liée au Covid-19, le cours d'Alstom de 38,14 euros reste supérieur de 26% à la valeur comptable consolidée de 30,35 euros, confirmant l'absence de dépréciation à comptabiliser. Cette conclusion est confortée par le consensus en date du 11 mai 2020 d'un objectif de cours médian à trois mois d'Alstom de 45,68 euros.

## NOTE 4 INFORMATION SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### Capital de Bouygues SA

Au 31 mars 2020, le capital de Bouygues SA est constitué de 379 909 803 actions de un euro.

	31/12/2019	Flux 2020		31/03/2020
		Augmentation	Réduction	
Actions	379 828 120	81 683 <sup>a</sup>		379 909 803
<b>NOMBRE DE TITRES</b>	<b>379 828 120</b>	<b>81 683</b>		<b>379 909 803</b>
Nominal	1 €			1 €
<b>CAPITAL EN EUROS</b>	<b>379 828 120</b>	<b>81 683</b>		<b>379 909 803</b>

(a) L'augmentation de 81 683 actions a été réalisée par exercice d'options de souscription.

Au titre de l'augmentation de capital de 150 millions d'euros réalisée dans le cadre de Bouygues Confiance n°11 en décembre 2019, 15 millions d'euros ont été perçus en janvier 2020.

## NOTE 5 PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES

### 5.1 Provisions non courantes

	Avantages au personnel à long terme <sup>a</sup>	Litiges, contentieux, réclamations, travaux <sup>b</sup>	Garanties données <sup>c</sup>	Autres provisions non courantes <sup>d</sup>	Total
<b>31/12/2019</b>	<b>940</b>	<b>252</b>	<b>391</b>	<b>584</b>	<b>2 167</b>
Écarts de conversion	(4)	(2)		(2)	(8)
Changements de périmètre					
Dotations	29	7	5	10	51
Reprises de provisions (utilisées ou non)	(30)	(4)	(3)	(9)	(46) <sup>e</sup>
Gains et pertes actuariels	(53) <sup>f</sup>				(53)
Virements de rubriques et autres mouvements		(1)		(21)	(22)
<b>31/03/2020</b>	<b>882</b>	<b>252</b>	<b>393</b>	<b>562</b>	<b>2 089</b>
<b>(a) Avantages au personnel à long terme</b>		<b>882</b>	<b>dont principaux métiers concernés :</b>		
Indemnités de fin de carrière (IFC)		521	Bouygues Construction		343
Médailles du travail		133	Colas		376
Autres avantages au personnel long terme		228	TF1		45
			Bouygues Telecom		81
<b>(b) Litiges, contentieux, réclamations, travaux</b>		<b>252</b>	Bouygues Construction		84
Provisions sur litiges clients		85	Bouygues Immobilier		18
Réclamations sous-traitants		43	Colas		88
Autres litiges de personnel et divers		124	Bouygues Telecom		55
<b>(c) Garanties données</b>		<b>393</b>	Bouygues Construction		313
Provisions garanties décennales		268	Bouygues Immobilier		23
Provisions garanties complémentaires bâtiment génie civil/travaux publics		125	Colas		57
<b>(d) Autres provisions non courantes</b>		<b>562</b>	Bouygues Construction		105
Provisions risques divers étranger		38	Colas		309
Provisions risques sociétés non contrôlées		78	Bouygues Telecom		115
Démantèlement et remise en état des sites		284			
Provisions contrôle organismes sociaux		110			
Autres provisions non courantes		52			
<b>(e) dont reprises de provisions non utilisées sur le premier trimestre 2020</b>		<b>4</b>			

(f) La variation de la provision liée à la hausse des taux d'actualisation sur les indemnités de fin de carrière et sur les pensions est respectivement de 77 millions d'euros et 94 millions d'euros, partiellement compensée par les écarts actuariels générés suite à la baisse des actifs de pensions pour 111 millions d'euros, soit une réduction de 53 millions d'euros des provisions non courantes et une hausse de 7 millions d'euros des actifs de pensions. L'impact total de 60 millions d'euros est présenté dans l'état consolidé des produits et charges comptabilisés en ligne écarts actuariels.

## 5.2 Provisions courantes

Provisions liées au cycle d'exploitation	Provisions garanties données aux clients	Provisions risques chantiers travaux et fin de chantiers <sup>a</sup>	Provisions pour pertes à terminaison chantiers <sup>a</sup>	Autres provisions courantes <sup>b</sup>	Total
<b>31/12/2019</b>	<b>38</b>	<b>394</b>	<b>404</b>	<b>300</b>	<b>1 136</b>
Écarts de conversion	(1)	(2)	(1)		(4)
Changements de périmètre					
Dotations	1	6	17	33	57
Reprises de provisions (utilisées ou non)	(1)	(16)	(33)	(70)	(120) <sup>c</sup>
Virements de rubriques et autres mouvements	(1)	(1)		1	(1)
<b>31/03/2020</b>	<b>36</b>	<b>381</b>	<b>387</b>	<b>264</b>	<b>1 068</b>

(a) Bouygues Construction et Colas pour l'essentiel

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

<b>(b) Autres provisions courantes :</b>	<b>264</b>	<b>dont principaux métiers concernés :</b>	
Provisions pour réassurance	7	Bouygues Construction	123
Provisions pour restructuration	23	Bouygues Immobilier	16
Provisions pour remise en état des sites (courant)	11	Colas	90
Provisions courantes diverses	223	TF1	14

(c) dont reprises de provisions non utilisées sur le premier trimestre 2020 pour 36 millions d'euros

## NOTE 6 DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES

### 6.1 Répartition des emprunts

	Dettes financières courantes		Dettes financières non courantes	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Emprunts obligataires	1 068	1 095	2 826	2 824
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	1 274	137	2 309	1 271
Emprunts et dettes financières divers	67	63	155	141
<b>TOTAL DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES ET COURANTES</b>	<b>2 409</b>	<b>1 295</b>	<b>5 290</b>	<b>4 236</b>

Les dettes financières non courantes augmentent de 1 054 millions d'euros principalement chez Bouygues SA par tirage de lignes de crédit de 923 millions d'euros.

Les dettes financières courantes augmentent de 1 114 millions d'euros principalement chez Colas pour 354 millions d'euros et chez Bouygues SA par tirage de lignes de crédit de 280 millions d'euros et par émission de Negotiable European Commercial Paper (Billets de Trésorerie) pour 472 millions d'euros.

### 6.2 Covenants et trigger events

Les emprunts obligataires, à l'exception de celui à échéance 2020, comportent une clause de *change of control* (clause de changement de contrôle de Bouygues SA).

Les crédits bancaires contractés par Bouygues ne comportent ni *covenant* financier ni *trigger event*. Il en est de même pour ceux utilisés par les filiales de Bouygues SA.

### 6.3 Lignes de crédit confirmées et utilisées

Au 31 décembre 2019, le montant des lignes confirmées s'élevait à 13 781 millions d'euros, dont 5 531 millions d'euros concernaient des lignes utilisées. Au cours du premier trimestre 2020, Bouygues a tiré des lignes de crédit pour un montant de 1 203 millions d'euros et a émis des Negotiable European Commercial Paper (Billets de Trésorerie) pour 472 millions d'euros. Ainsi au 31 mars 2020, le tableau des lignes de crédit confirmées et utilisées se détaille comme suit :

Description	Lignes confirmées - Échéances				Lignes utilisées - Échéances			
	Moins d'un an	D'un an à cinq ans	Au-delà	Total	Moins d'un an	D'un an à cinq ans	Au-delà	Total
Emprunts obligataires (Bouygues SA pour l'essentiel)	1 068	1 496	1 330	3 894	1 068	1 496	1 330	3 894
Autres emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit <sup>a</sup>	1 951	7 560	252	9 763	1 274	2 254	55	3 583
Emprunts et dettes financières divers	67	135	20	222	67	135	20	222
<b>TOTAL DES LIGNES DE CREDIT</b>	<b>3 086</b>	<b>9 191</b>	<b>1 602</b>	<b>13 879</b>	<b>2 409</b>	<b>3 885</b>	<b>1 405</b>	<b>7 699</b>

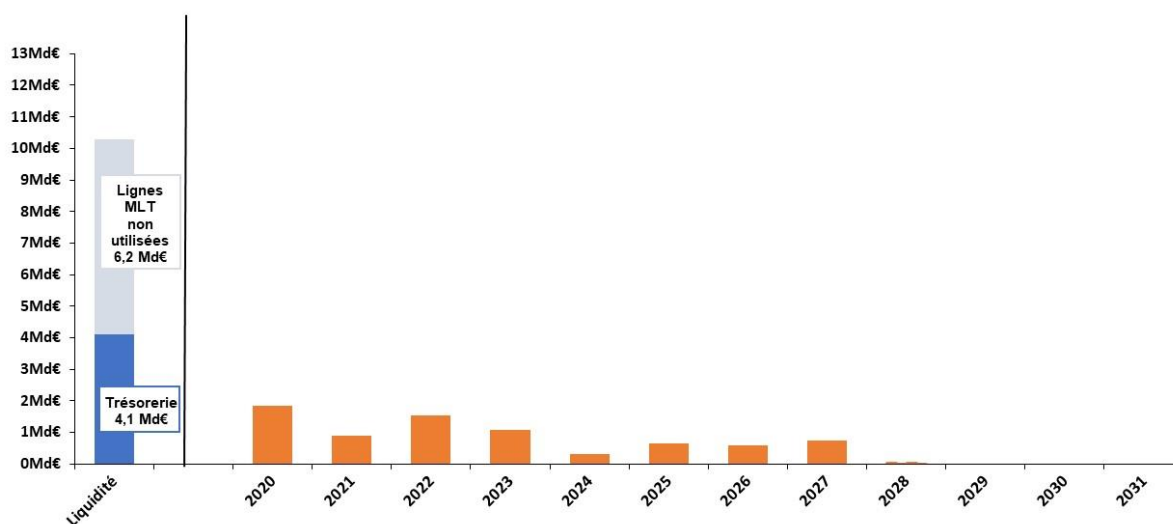
(a) lignes de crédit confirmées et non utilisées : 6 180 millions d'euros, y compris Negotiable European Commercial Paper (Billets de Trésorerie) : 472 millions d'euros.

## 6.4 Liquidités au 31 mars 2020

Au 31 mars 2020, la trésorerie disponible s'élève à 4 110 millions d'euros (y compris un impact négatif de 48 millions d'euros d'instruments financiers liés à des opérations de couverture de l'endettement net) auxquels s'ajoute un montant de 6 180 millions d'euros de lignes bancaires confirmées et non utilisées.

### Echéancier de la dette à fin mars 2020

#### Trésorerie disponible : 10,3 milliards d'euros au 31.03.2020



## NOTE 7 VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

	31/12/2019	Écarts de conversion	Changements de périmètre	Flux de trésorerie	Variations des justes valeurs	Autres mouvements	31/03/2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 574	(7)	2	859		24	4 452
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque	(220)	12		(62)		(24)	(294)
<b>TRESORERIE NETTE (A)</b>	<b>3 354</b>	<b>5<sup>a</sup></b>	<b>2<sup>a</sup></b>	<b>797<sup>a</sup></b>			<b>4 158</b>
Dettes financières non courantes	4 236	(10)		1 360 <sup>b</sup>		(296)	5 290
Dettes financières courantes	1 295	(25)		842 <sup>b</sup>	(2)	299	2 409
Instruments financiers nets	45				4	(1)	48
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT (B)</b>	<b>5 576</b>	<b>(35)</b>		<b>2 202</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>7 747</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (A) - (B)</b>	<b>(2 222)</b>	<b>40</b>	<b>2</b>	<b>(1 405)</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3 589)</b>

(a) hausse de la trésorerie nette du premier trimestre 2020 de 804 millions d'euros analysée dans l'état des flux de trésorerie

(b) flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement du premier trimestre 2020 de 2 202 millions d'euros analysés dans l'état des flux de trésorerie se décomposant en augmentation de 2 516 millions d'euros et en diminution de 314 millions d'euros

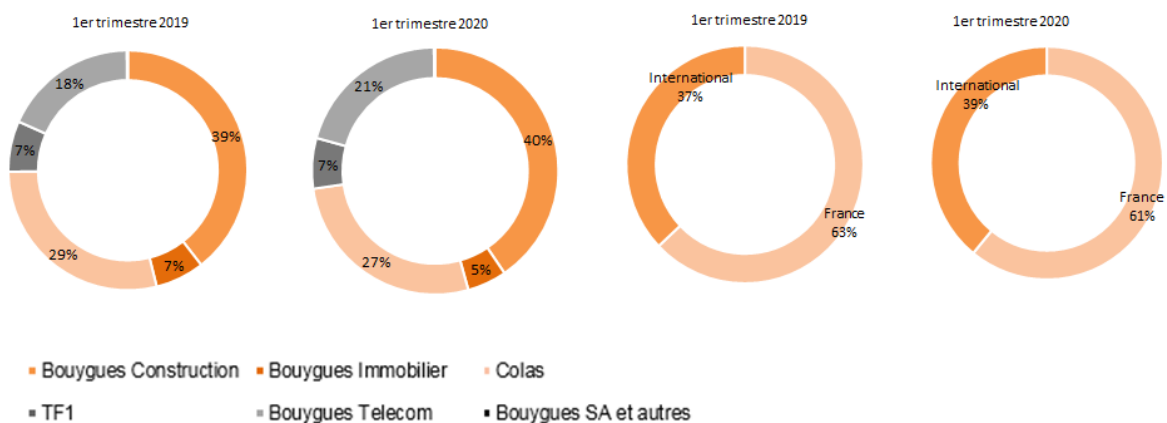
## NOTE 8 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

	1 <sup>er</sup> trimestre 2020			1 <sup>er</sup> trimestre 2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Bouygues Construction	1 112	1 811	2 923	1 211	1 922	3 133
Bouygues Immobilier	344	29	373	483	44	527
Colas	1 018	934	1 952	1 341	933	2 274
TF1	438	40	478	513	31	544
Bouygues Telecom	1 482		1 482	1 445		1 445
Bouygues SA et autres	5	6	11	2	8	10
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>4 399</b>	<b>2 820</b>	<b>7 219</b>	<b>4 995</b>	<b>2 938</b>	<b>7 933</b>

### Répartition du chiffre d'affaires total

Par métier

Par zone géographique



## NOTE 9 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

	1 <sup>er</sup> trimestre	
	2020	2019
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>(242)</b>	<b>(58)</b>
Autres produits opérationnels	3	17
Autres charges opérationnelles	(1)	(2)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>(240)</b>	<b>(43)</b>

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

L'estimation des impacts de la crise du Covid-19 sur le résultat opérationnel courant est détaillée en note 1.1 de l'annexe.

Les autres produits et charges opérationnels concernent principalement :

### 1<sup>er</sup> trimestre 2020

Au premier trimestre 2020, les autres produits opérationnels nets concernent Bouygues Telecom. Les produits nets de 2 millions d'euros se composent de 3 millions d'euros de plus-value de cession d'actifs (sites à Cellnex) partiellement compensés par 1 million d'euros de coûts de mise en œuvre du partage de réseau.

### 1<sup>er</sup> trimestre 2019

Au premier trimestre 2019, les autres produits opérationnels nets concernaient également Bouygues Telecom. Les produits nets de 15 millions d'euros se composaient de 12 millions d'euros de plus-value de cession d'actifs (sites et pylônes à Cellnex), 5 millions d'euros d'autres produits opérationnels, partiellement compensés par 2 millions d'euros de coûts de mise en œuvre du partage de réseau.

## NOTE 10 IMPÔT

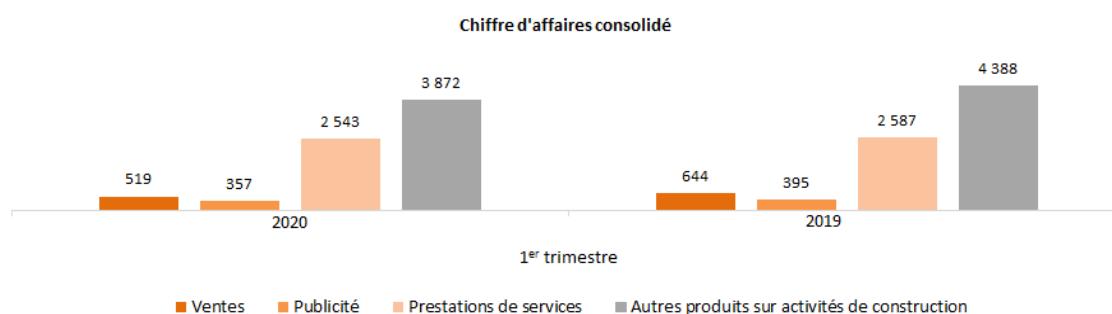
	1 <sup>er</sup> trimestre	
	2020	2019
<b>PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT</b>	<b>85</b>	<b>25</b>

Le taux effectif d'impôt est de 28% au premier trimestre 2020, contre 25% au premier trimestre 2019. Selon les activités, les bases comptables avant impôt sont positives ou négatives ce qui rend peu pertinente l'analyse d'un taux effectif au niveau du Groupe au premier trimestre.

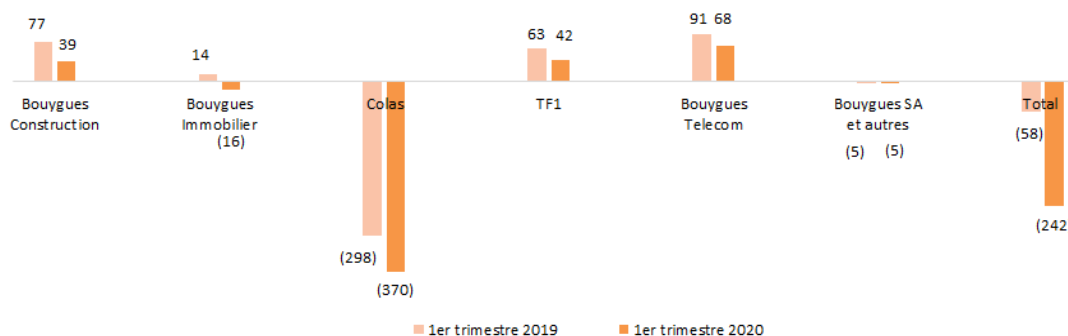
## NOTE 11 INFORMATION SECTORIELLE

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

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2020</b>							
Ventes	22		327	17	153		519
Publicité				357			357
Prestations de services	947	12	83	120	1 334	47	2 543
Autres produits sur activités de construction	1 962	361	1 549				3 872
Chiffres d'affaires total	2 931	373	1 959	494	1 487	47	7 291
Chiffre d'affaires inter-activités	(8)		(7)	(16)	(5)	(36)	(72)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES</b>	<b>2 923</b>	<b>373</b>	<b>1 952</b>	<b>478</b>	<b>1 482</b>	<b>11</b>	<b>7 219</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>39</b>	<b>(16)</b>	<b>(370)</b>	<b>42</b>	<b>68</b>	<b>(5)</b>	<b>(242)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>39</b>	<b>(16)</b>	<b>(370)</b>	<b>42</b>	<b>70</b>	<b>(5)</b>	<b>(240)</b>
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées		(1)	(9)	(1)		36	25
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>22</b>	<b>(15)</b>	<b>(290)</b>	<b>11</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>(204)</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2019</b>							
Ventes	27		398	37	182		644
Publicité				395			395
Prestations de services	1 039	11	99	122	1 269	47	2 587
Autres produits sur activités de construction	2 082	516	1 790				4 388
Chiffres d'affaires total	3 148	527	2 287	554	1 451	47	8 014
Chiffre d'affaires inter-activités	(15)		(13)	(10)	(6)	(37)	(81)
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET AVEC CLIENTS EXTERNES</b>	<b>3 133</b>	<b>527</b>	<b>2 274</b>	<b>544</b>	<b>1 445</b>	<b>10</b>	<b>7 933</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>77</b>	<b>14</b>	<b>(298)</b>	<b>63</b>	<b>91</b>	<b>(5)</b>	<b>(58)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>77</b>	<b>14</b>	<b>(298)</b>	<b>63</b>	<b>106</b>	<b>(5)</b>	<b>(43)</b>
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(2)	(2)	8			33	37
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>55</b>	<b>6</b>	<b>(219)</b>	<b>18</b>	<b>53</b>	<b>28</b>	<b>(59)</b>



### Résultat opérationnel courant



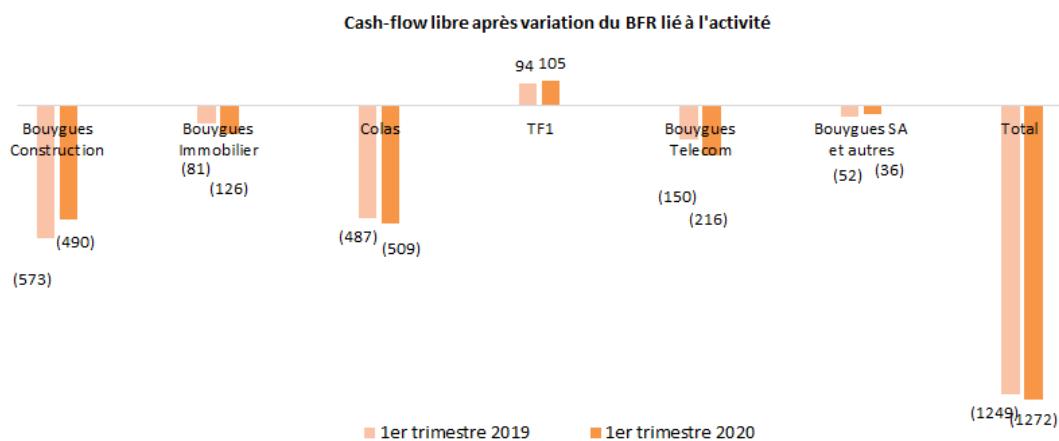
	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>39</b>	<b>(16)</b>	<b>(370)</b>	<b>42</b>	<b>68</b>	<b>(5)</b>	<b>(242)</b>
* Charges d'intérêts sur obligations locatives	(2)		(4)	(1)	(6)	(1)	(14)
<b>Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations</b>							
* Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	48	2	70	56	224	3	403
* Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	(9)	(7)	5	(7)	20	(7)	(5)
<b>Retraitement des autres produits d'exploitation</b>							
* Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(39)	(5)	(15)	(2)	(7)		(68)
<b>EBITDA APRES LOYER 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2020</b>	<b>37</b>	<b>(26)</b>	<b>(314)</b>	<b>88</b>	<b>299</b>	<b>(10)</b>	<b>74</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>77</b>	<b>14</b>	<b>(298)</b>	<b>63</b>	<b>91</b>	<b>(5)</b>	<b>(58)</b>
* Charges d'intérêts sur obligations locatives	(3)		(3)	(1)	(7)	(1)	(15)
<b>Retraitement des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations</b>							
* Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	43	2	70	55	205	2	377
* Dotations aux provisions et dépréciations nettes de reprises utilisées	14	(15)			12	(2)	9
<b>Retraitement des autres produits d'exploitation</b>							
* Reprises des provisions et dépréciations non utilisées et autres	(26)	(7)	(13)	(1)	(1)		(48)
<b>EBITDA APRES LOYER 1<sup>er</sup> TRIMESTRE 2019</b>	<b>105</b>	<b>(6)</b>	<b>(244)</b>	<b>116</b>	<b>300</b>	<b>(6)</b>	<b>265</b>

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Indicateurs financiers bilan 31 mars 2020</b>							
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET/ EXCÉDENT FINANCIER NET</b>	<b>2 632</b>	<b>(406)</b>	<b>(944)</b>	<b>(27)</b>	<b>(1 690)</b>	<b>(3 154)</b>	<b>(3 589)</b>
<b>Indicateurs financiers bilan 31 décembre 2019</b>							
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET/ EXCÉDENT FINANCIER NET</b>	<b>3 113</b>	<b>(279)</b>	<b>(367)</b>	<b>(127)</b>	<b>(1 454)</b>	<b>(3 108)</b>	<b>(2 222)</b>

	Bouygues Construction	Bouygues Immobilier	Colas	TF1	Bouygues Telecom	Bouygues SA et autres	Total
<b>Autres indicateurs financiers 1<sup>er</sup> trimestre 2020</b>							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	103	(24)	(311)	82	315	(20)	145
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes (II)	(554)	(98)	(140)	91	(152)	(17)	(870)
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (III)	(14)	(2)	(35)	(63)	(344)	1	(457)
Remboursement des obligations locatives (IV)	(25)	(2)	(23)	(5)	(35)		(90)
<b>CASH-FLOW LIBRE APRÈS VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(490)</b>	<b>(126)</b>	<b>(509)</b>	<b>105</b>	<b>(216)<sup>a</sup></b>	<b>(36)</b>	<b>(1 272)</b>
<b>Autres indicateurs financiers 1<sup>er</sup> trimestre 2019</b>							
CAF après coût de l'endettement financier net, charges d'intérêts des obligations locatives et impôts décaissés (I)	113	(1)	(257)	108	278	(34)	207
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité y compris dépréciations et provisions courantes (II)	(607)	(76)	(183)	36	(91)	(16)	(937)
Acquisitions nettes de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (III)	(57)	(2)	(27)	(45)	(303)	(2)	(436)
Remboursement des obligations locatives (IV)	(22)	(2)	(20)	(5)	(34)		(83)
<b>CASH-FLOW LIBRE APRÈS VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (I) + (II) + (III) + (IV)</b>	<b>(573)</b>	<b>(81)</b>	<b>(487)</b>	<b>94</b>	<b>(150)<sup>b</sup></b>	<b>(52)</b>	<b>(1 249)</b>

(a) Le cash-flow libre de Bouygues Telecom du 1<sup>er</sup> trimestre 2020 avant dégradation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité de 152 millions d'euros s'élève à (64) millions d'euros.

(b) Le cash-flow libre de Bouygues Telecom du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 avant dégradation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité de 91 millions d'euros s'élève à (59) millions d'euros.



## **NOTE 12 ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2019.