Donnons vie au progrès

Autoroute A11 réalisée dans l'agglomération Nantaise par les équipes d'Aximum, Bouygues Travaux Publics Régions France et Colas.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

PARIS

14/05/2025

Certifié avec wiztrust

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2025

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

- **Chiffre d'affaires du Groupe : 12,6 Md€,** +2,2% sur un an
- **Résultat opérationnel courant des activités (ROCA) du Groupe : 69 M€,** en hausse de 43 M€ sur un an
- **Equans : amélioration du ROCA et de la marge des activités sur un an à respectivement 177 M€ et 3,8%,** démontrant la bonne exécution du plan stratégique Perform
- **Activités de construction : carnet de commandes à un nouveau niveau record (34,2 Md€) à fin mars 2025,** offrant une bonne visibilité sur l'activité future
- Le résultat net part du Groupe (hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France) s'élève à -123 M€, en amélioration de 23 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 40 M€ comptabilisés au premier trimestre.
- Le résultat net part du Groupe s'élève à -156 M€. Ce résultat n'est donc pas comparable à celui du premier trimestre 2024.
- **Structure financière solide : liquidité très élevée (14,8 Md€) et endettement financier net (7,1 Md€) en forte amélioration par rapport à fin mars 2024,** incluant des acquisitions nettes pour près de 1,2 Md€ sur un an

Le conseil d'administration de Bouygues s'est réuni le 13 mai 2025 sous la présidence de Martin Bouygues et a arrêté les comptes du premier trimestre 2025.

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

CHIFFRES-CLÉS

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	12 585	12 314	+2,2% [a]
Résultat opérationnel courant des activités	69	26	+43
Marge des activités	*0,5%*	*0,2%*	*+0,3 pt*
Résultat opérationnel courant [b]	40	3	+37
Résultat opérationnel [c]	21	(39)	+60
Résultat financier	(97)	(74)	-23
Résultat net part du Groupe hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(123)	(146)	+23
Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(33)	0	-33
Résultat net part du Groupe yc contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(156)	(146)	-10
(millions d'euros)	**À fin mars 2025**	**À fin mars 2024**	**Variation**
Excédent (+) / Endettement (-) financier net	(7 080) [d]	(7 725)	+645

(a) +0,9% à périmètre et change constants

(b) Dont -29 M€ d'amortissement de PPA au T1 2025 et -23 M€ au T1 2024

(c) Dont -19 M€ de résultat non courant au T1 2025 et -42 M€ de résultat non courant au T1 2024

(d) Inclut des acquisitions nettes pour près de 1,2 Md€ sur un an

- Le **chiffre d'affaires** du premier trimestre 2025 s'établit à 12,6 milliards d'euros, en hausse de 2,2% par rapport au premier trimestre 2024, portée par Colas, Bouygues Construction, et Bouygues Telecom grâce à la première contribution sur un trimestre complet de La Poste Telecom. À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires augmente de 0,9% sur un an.

- Le **résultat opérationnel courant des activités** (ROCA) ressort à 69 millions d'euros, soit une progression de 43 millions d'euros sur un an. Cette amélioration est largement portée par Equans, dont le ROCA progresse de 44 millions d'euros sur la période.

- Le **résultat net part du Groupe** du premier trimestre 2025 s'établit à -156 millions d'euros. Hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France, il s'établit à -123 millions d'euros[1], en amélioration de 23 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 -29 millions d'euros (en hausse de 6 millions d'euros sur un an) ;
  - un résultat non courant[2] ne reflétant pas la performance opérationnelle des métiers de - 19 millions d'euros. Il inclut principalement des charges non courantes en lien avec le *management incentive plan* d'Equans, et des produits non courants en lien avec la cession de *data centers* par Bouygues Telecom ;

[1] L'impact de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France sur le résultat net part du Groupe du premier trimestre 2025 s'élève à -33 millions d'euros et se décompose comme suit : -35 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 et +2 millions d'euros au titre du premier trimestre 2025

[2] Dont résultat non courant de -19 M€ chez Equans, +9 M€ chez Bouygues Telecom, -2 M€ chez TF1, et -7 M€ chez Bouygues SA

- un résultat financier de -97 millions d'euros, à comparer à -74 millions d'euros au premier trimestre 2024. Cette variation s'explique principalement par l'impact de l'acquisition de La Poste Telecom, et une baisse de la rémunération de la trésorerie en lien avec celle des taux d'intérêt, toutefois atténuée par la hausse de la trésorerie moyenne sur la période ;
- une charge d'impôt de 63 millions d'euros, qui inclut une contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France de 42 millions d'euros, ayant un effet particulièrement déformant sur le premier trimestre[1]. Au premier trimestre 2024, la charge d'impôt s'élevait à 7 millions d'euros.
- une quote-part du résultat net des co-entreprises et entités associées de -9 millions d'euros, contre -4 millions d'euros au premier trimestre 2024. Cette variation s'explique notamment par les pertes de certaines co-promotions de Bouygues Immobilier et de certaines co-entreprises de Bouygues Telecom.

- L'**endettement financier net** s'établit à 7,1 milliards d'euros à fin mars 2025, en amélioration de 645 millions d'euros par rapport à fin mars 2024 ; ce montant 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[2] s'élève à 50% à fin mars 2025 (contre 55% à fin mars 2024). La variation constatée à fin mars 2025 par rapport à fin décembre 2024 (endettement financier net de 6,1 milliards d'euros), soit environ -1 milliard d'euros, est liée aux effets saisonniers de début d'année, et est plus limitée que l'an passé.

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

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

- 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%, possiblement légèrement supérieure,
- Un taux de conversion de 80% à 100% du ROCA en *cash-flow*[3] avant Besoin en Fonds de Roulement (BFR).

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

[1] L'impact de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France sur l'IS du Groupe du premier trimestre 2025 s'élève à - 42 millions d'euros et se décompose comme suit : -43 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 et +1 million d'euros au titre du premier trimestre 2025.
[2] Endettement net / capitaux propres
[3] *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 vise pour 2025 :

- Un chiffre d'affaires facturé aux clients en légère hausse par rapport à 2024, à périmètre constant, hors La Poste Telecom, auquel s'ajoute la contribution de La Poste Telecom[1] ;
- 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

Dans un marché publicitaire offrant 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 mars 2025, **le carnet de commandes des activités de construction** (Colas, Bouygues Construction, Bouygues Immobilier) s'établit à un nouveau niveau record de 34,2 milliards d'euros, en progression de 12% sur un an[2], portée par Bouygues Construction et Colas, et offre une bonne visibilité sur l'activité future. Le carnet de commandes est en hausse dans les trois principales géographies que sont la France (+9% sur un an), l'Europe[3] hors France (+8% sur un an) et l'International hors Europe (+19% sur un an).

- Le carnet de commandes de **Colas** s'élève à 15,1 milliards d'euros, en hausse de 1,3 milliard d'euros, soit +9% sur un an (+12% 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 5% sur un an, en amélioration de 5% en France et de 6% à l'international, et le carnet Rail est en hausse de 18% sur un an. A fin mars 2025, le carnet de commandes de Colas à exécuter en année N et en année N+1 est plus élevé qu'à fin mars 2024. Colas a enregistré une prise de commandes de 4,1 milliards d'euros sur le premier trimestre 2025. La prise de commandes de l'activité Route est en forte hausse à l'international et en légère baisse en France sur un an. Dans le Rail, la prise de commandes est en forte amélioration sur un an, grâce à la signature de contrats significatifs enregistrés au premier trimestre, notamment pour le développement de la ligne à grande vitesse entre Kénitra et Marrakech au Maroc (pour un montant d'environ 250 millions d'euros, auquel s'ajoute un contrat de génie civil pour l'activité Route d'environ 170 millions d'euros) et pour l'exploitation et la maintenance d'engins ferroviaires au Royaume-Uni sur une période de huit ans (pour un montant d'environ 380 millions d'euros).

- Le carnet de commandes de **Bouygues Construction** s'établit à 18,3 milliards d'euros fin mars 2025, en hausse de 2,6 milliards d'euros sur un an, soit +17% (+15% à change constant et hors principales cessions et acquisitions). Il est porté principalement par les pôles Travaux Publics et Bâtiment France, dont les

[1] Chiffre d'affaires facturé aux clients de La Poste Telecom en 2024 : 320 millions d'euros
[2] +13% à change constant et hors principales cessions et acquisitions
[3] Y compris Royaume-Uni

carnets augmentent respectivement de 37% et 7% sur un an, tandis que le carnet Bâtiment International est en léger recul de 3% sur un an. A fin mars 2025, le carnet de commandes de Bouygues Construction à exécuter en année N et en année N+1 est plus élevé qu'à fin mars 2024. Sur le premier trimestre 2025, Bouygues Construction a enregistré une prise de commandes de 2,3 milliards d'euros. Elle est largement soutenue par une bonne dynamique des activités de fonds de commerce (contrats inférieurs à 100 millions d'euros) qui représentent 71% de la prise de commandes totale de la période, ainsi que par l'attribution de plusieurs grandes affaires. Bouygues Construction a par exemple remporté, au premier trimestre, les contrats pour la construction du Pôle Femme Mère Enfant du Centre Hospitalier Universitaire de Rennes (pour un montant d'environ 100 millions d'euros), du campus de Cardiff et Vale au Royaume-Uni (pour un montant d'environ 140 millions d'euros), d'un data center en France (pour un montant d'environ 110 millions d'euros) ou encore pour la modernisation des aéroports de Chypre (pour un montant d'environ 120 millions d'euros). Ces succès commerciaux soulignent le savoir-faire de Bouygues Construction dans des lignes de produits spécifiques, notamment les infrastructures de santé, d'enseignement et aéroportuaires.

- Enfin, **Bouygues Immobilier** continue de faire face à un environnement de marché difficile. En France, dans le Logement, les réservations sont toutefois en amélioration sur un an. Dans le Tertiaire, l'activité commerciale reste à l'arrêt. Le carnet de commandes s'établit à 0,9 milliard d'euros, en repli de 106 millions d'euros, soit - 11%, par rapport à fin mars 2024.

Le **chiffre d'affaires des activités de construction** s'établit à 5,5 milliards d'euros au premier trimestre 2025, en hausse de 3% sur un an[1].

- Le chiffre d'affaires de **Colas** est en hausse de 3% un an[2], porté par l'activité Rail (+12% sur un an) qui bénéficie de l'essor des infrastructures de mobilité douce, tandis que l'activité Route progresse de 2% sur un an, dont +2% en France, +6% dans la zone EMEA (Europe, Moyen-Orient, Afrique), -9% en Amérique du Nord et +29% en Asie-Pacifique.
- Le chiffre d'affaires de **Bouygues Construction** augmente de 3% sur un an[3], avec un chiffre d'affaires Travaux Publics en légère hausse (+1% sur un an), un chiffre d'affaires Bâtiment International en forte croissance (+13% sur un an), et un chiffre d'affaires Bâtiment France en légère baisse (-1% sur un an).
- Le chiffre d'affaires de **Bouygues Immobilier** progresse de 3%[4] par rapport au premier trimestre 2024, dans un contexte de marché toujours difficile. Le chiffre d'affaires Logement progresse de 4% sur un an et le chiffre d'affaires Tertiaire reste à un niveau très faible.

Le **ROCA des activités de construction** s'établit à -240 millions d'euros au premier trimestre 2025, en amélioration de 24 millions d'euros sur un an. La marge de ROCA des activités de construction progresse de 0,6 point sur la période à -4,4%.

- Le ROCA de **Colas** s'établit à -305 millions d'euros, globalement stable sur un an. Pour rappel, les résultats du premier trimestre de Colas ne sont pas représentatifs des résultats semestriels et annuels, compte tenu de la saisonnalité de ses activités.
- Le ROCA de **Bouygues Construction** s'améliore de 10 millions d'euros et atteint 72 millions d'euros au premier trimestre 2025, et la marge des activités s'établit à 2,9%, soit une amélioration de 0,4 point sur un an.

[1] +2% à périmètre et change constants
[2] +3% à périmètre et change constants
[3] +2% à périmètre et change constants
[4] Hors quote-part des co-promotions, +3% à périmètre et change constants

- Enfin, le ROCA de **Bouygues Immobilier** s'établit à -7 millions d'euros contre -26 millions d'euros au premier trimestre 2024, en lien avec l'ajustement des coûts de structure réalisé en 2024. Des provisions avaient par ailleurs été enregistrées sur certaines opérations au premier trimestre 2024.

EQUANS

Le carnet de commandes d'Equans s'établit à 26,4 milliards d'euros à fin mars 2025, en hausse de 1% sur un an[1].
Au premier trimestre 2025, Equans a enregistré une prise de commandes de 5,2 milliards d'euros. La marge sous-jacente de la prise de commandes continue de s'améliorer graduellement.
Equans a réalisé, au premier trimestre 2025, un chiffre d'affaires de 4,6 milliards d'euros, stable sur un an. Il reflète des tendances de marché globalement favorables et la poursuite de la stratégie de sélectivité des affaires. Equans observe un peu d'attentisme à court terme dans quelques activités en France et en Europe[2], qui se traduit dans la prise de commandes et le chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires d'Equans progresse à l'international, malgré l'arrêt progressif de l'activité *New Build* au Royaume-Uni (construction de logements neufs, notamment logement social) lié à des conditions de marché défavorables. Il est en léger repli en France.
Le ROCA d'Equans atteint 177 millions d'euros au premier trimestre 2025, en hausse de 44 millions d'euros sur un an. La marge des activités s'établit à 3,8%, en hausse de 0,9 point sur un an. Cette amélioration traduit la forte discipline dans l'exécution du plan Perform dans l'ensemble des unités opérationnelles d'Equans.

BOUYGUES TELECOM

La performance commerciale dans le Fixe de Bouygues Telecom reste solide, en volume comme en valeur, et profite du momentum favorable constaté sur les offres B.iG et B&YOU Pure Fibre lancées en fin d'année 2024. À fin mars 2025, le parc de clients FTTH atteint 4,3 millions d'abonnés, l'opérateur ayant attiré 148 000 nouveaux clients sur le premier trimestre 2025, contre +134 000 nouveaux clients au premier trimestre 2024. Le parc Fixe comprend au total 5,2 millions de clients, soit 69 000 nouveaux clients au premier trimestre 2025 (contre +38 000 nouveaux clients au premier trimestre 2024). La part des clients Fixe bénéficiant d'une ligne FTTH continue d'augmenter et atteint 83%, contre 75% un an auparavant. Bouygues Telecom continue d'étendre sa présence géographique sur l'ensemble du territoire national, et a déjà commercialisé près de 39 millions de prises FTTH. Au premier trimestre, l'ABPU Fixe augmente de 0,7 € sur un an, à 33,2 € par client par mois.

Bouygues Telecom affiche des résultats commerciaux solides dans le Mobile, reflétant sa nouvelle stratégie. Les premiers résultats de l'offre B.iG sont satisfaisants en termes d'acquisition de nouveaux clients et de croissance du nombre de foyers convergents, et montrent des premiers signes positifs sur le *churn,* en lien avec la stratégie de fidélisation des clients. Le parc forfait Mobile hors *MtoM* compte 18,3 millions de clients, avec 63 000 nouveaux clients au premier trimestre 2025 (contre +17 000 nouveaux clients au premier trimestre 2024).
Au premier trimestre, l'ABPU Mobile y compris La Poste Telecom s'établit à 17,5€ par client par mois[3], 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 1,6 milliard d'euros, en hausse de 6% par rapport au premier trimestre 2024 et de 1% hors La Poste Telecom, la croissance organique du chiffre d'affaires facturé aux clients étant portée par le Fixe. Au total, le chiffre d'affaires de l'opérateur est en hausse de 5% sur un an, et intègre un chiffre d'affaires Autres (composé principalement du chiffre d'affaires Terminaux, Accessoires et Travaux) en croissance de 2% sur un an.

[1] Stable à change constant et hors principales cessions et acquisitions
[2] Dont le Royaume-Uni
[3] L'ABPU Mobile hors La Poste Telecom s'élève à 18,6€ par client par mois, en repli de 1,1€ sur un an

L'EBITDA après Loyer atteint 415 millions d'euros au premier trimestre 2025, en baisse de 14 millions d'euros sur un an. Cette baisse traduit d'une part la croissance du chiffre d'affaires facturé aux clients et la poursuite des efforts de maîtrise des coûts, et d'autre part une hausse de la taxe IFER[1] portant sur les sites Mobile de l'opérateur, ainsi qu'une augmentation des coûts de l'énergie, Bouygues Telecom ne bénéficiant plus des couvertures très favorables sur les prix de l'énergie. La marge d'EBITDA après Loyer[2] s'établit à 25,9%, en repli de 2,3 points sur un an, et intègre un impact dilutif lié à l'acquisition de La Poste Telecom.
Le ROCA de Bouygues Telecom s'élève à 101 millions d'euros, en baisse de 29 millions d'euros sur un an, liée à la diminution de l'EBITDA après Loyer et à l'augmentation des dotations aux amortissements en lien avec la trajectoire d'investissements d'exploitation bruts. Le résultat opérationnel courant est de 92 millions d'euros, incluant 9 millions d'euros d'amortissement de PPA, et le résultat opérationnel s'établit à 101 millions d'euros, et comprend un résultat non courant de 9 millions d'euros, lié notamment à la cession de data centers.
Les investissements d'exploitation bruts hors fréquences s'élèvent à 394 millions d'euros à fin mars 2025 (contre 476 millions d'euros au premier trimestre 2024).

TF1

Au premier trimestre 2025, le groupe TF1 a conservé son *leadership* en termes d'audience : la part d'audience s'établit à 33,0% chez les FRDA < 50[3], et à 30,1% chez les individus âgés de 25 à 49 ans.
Le chiffre d'affaires du groupe TF1 s'élève à 520 millions d'euros au premier trimestre 2025, en hausse de 2% sur un an (stable à périmètre et change constants) :

- Le chiffre d'affaires Média progresse de 2% sur un an, avec un chiffre d'affaires publicitaire stable, comprenant un chiffre d'affaires publicitaire de TF1+ toujours dynamique (+37% sur un an).
- Le chiffre d'affaires de Studio TF1 (anciennement Newen Studios) s'établit à 59 millions d'euros au premier trimestre 2025, stable sur un an, incluant la contribution de Johnson Production Group (JPG) à hauteur de 9 millions d'euros et des livraisons de programmes moins significatives que l'an dernier.

Le ROCA de TF1 s'élève à 43 millions d'euros, en hausse de 6 millions d'euros sur un an. Il intègre un coût des programmes proche de celui du premier trimestre 2024, avec le maintien d'une programmation premium en linéaire et en *streaming*. La marge des activités s'établit à 8,3%, en hausse de 1 point sur un an.

SITUATION FINANCIÈRE

A 14,8 milliards d'euros, la liquidité du Groupe est à un niveau très élevé. Elle est composée de la trésorerie du Groupe à hauteur de 3,8 milliards d'euros, complétée de facilités de crédit moyen et long terme non utilisées de 11 milliards d'euros.
L'endettement financier net à fin mars 2025 s'établit à 7,1 milliards d'euros contre 6,1 milliards d'euros à fin décembre 2024 et 7,7 milliards d'euros à fin mars 2024. Il est en amélioration de 645 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 -1 milliard d'euros, est liée aux effets saisonniers de début d'année, et est plus limitée que l'an passé.
Au cours du premier trimestre 2025, la variation des Besoins en Fonds de Roulement et divers atteint -0,9 milliard d'euros, une variation saisonnière habituelle pour un premier trimestre, toutefois moins élevée qu'au premier trimestre 2024.

Le ratio d'endettement net[4] s'établit à 50%, en amélioration par rapport à fin mars 2024 (55%).

[1] Imposition Forfaitaire sur les Entreprises de Réseaux
[2] Voir glossaire pour la définition
[3] Femmes de moins de 50 ans Responsables Des Achats
[4] Endettement net / capitaux propres

Fin mars 2025, la maturité moyenne des émissions obligataires du Groupe est de 7,4 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 affirme ses valeurs sociales, au service des femmes et des hommes du Groupe, à travers son ambition *People First*. Il met en pratique ses engagements en faveur de l'environnement et de la société tout entière. Il agit pour le climat, en proposant de nouvelles offres et prestations à ses clients permettant de réduire leur impact environnemental tout en s'engageant à réduire ses propres émissions de gaz à effet de serre, en contribuant à la préservation des ressources, et en respectant la biodiversité. Des exemples concrets de ces solutions ont été exposés lors du salon ChangeNow qui s'est tenu à Paris du 24 au 26 avril dernier. Sur le plan sociétal, il poursuit également ses objectifs de respect strict des pratiques éthiques dans la conduite de ses affaires, et de maintien de relations de confiance avec ses fournisseurs et sous-traitants.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS FINANCIERS

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

Le call de présentation des résultats aux analystes se tiendra le 14 mai 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 200 200 collaborateurs au service du progrès humain dans la vie quotidienne. Porteuses de croissance, ses activités répondent à des besoins essentiels et en constante évolution : **activités de construction** (Colas, Bouygues Construction et Bouygues Immobilier) ; **énergies et services** (Equans), **télécoms** (Bouygues Telecom) et **médias** (TF1).

CONTACT INVESTISSEURS ET ANALYSTES :

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

CONTACT PRESSE :

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

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

ACTIVITÉ COMMERCIALE DU PREMIER TRIMESTRE 2025

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

(millions d'euros)	À fin mars 2025	À fin mars 2024	Variation	
Colas	15 051	13 781	+9%	a
Bouygues Construction	18 291	15 693	+17%	b
Bouygues Immobilier	860	966	-11%	c
Total	**34 202**	30 440	+12%	d

(a) +12% à change constants et hors principales acquisitions / cessions
(b) +15% à change constants et hors principales acquisitions / cessions
(c) -11% à change constants et hors principales acquisitions / cessions
(d) +13% à change constants et hors principales acquisitions / cessions

COLAS, CARNET DE COMMANDES

(millions d'euros)	À fin mars 2025	À fin mars 2024	Variation
France Métropole	3 956	3 716	+6%
International et Outre-Mer	11 095	10 065	+10%
Total	**15 051**	13 781	+9%

BOUYGUES CONSTRUCTION, PRISES DE COMMANDES

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
France	981	813	+21%
International	1 335	2 047	-35%
Total	**2 316**	2 860	-19%

BOUYGUES IMMOBILIER, RÉSERVATIONS

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Logement	303	273	+12%
Tertiaire	0	0	n.s
Total	**303**	273	+11%

EQUANS, CARNET DE COMMANDES

(millions d'euros)	À fin mars 2025	À fin mars 2024	Variation
France	8 774	8 648	+1%
International	17 606	17 540	0%
Total	**26 380**	26 188	+1% [a]

(a) Stable à change constants et hors principales acquisitions / cessions

BOUYGUES TELECOM, PARC CLIENTS

(en milliers)	À fin mars 2025	À fin déc. 2024	Variation
Parc Clients Mobile hors MtoM	18 453	18 433	+20
Parc Forfait Mobile hors MtoM	18 339	18 276	+63
Parc total Mobile	**26 922**	26 810	+111
Parc FTTH	4 331	4 182	+148
Parc total Fixe	**5 233**	5 165	+69

TF1, PART D'AUDIENCE [(a)]

en %	T1 2025	T1 2024	Variation
Total	**33,0%**	34,5%	-1,5 pt

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

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PREMIER TRIMESTRE 2025

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU GROUPE

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	**12 585**	12 314	+2,2% [a]
Résultat opérationnel courant des activités	**69**	26	+43
Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA)[b]	(29)	(23)	-6
Résultat opérationnel courant	40	3	+37
Autres produits et charges opérationnels	(19) [c]	(42) [d]	+23
Résultat opérationnel	21	(39)	+60
Coût de l'endettement financier net	(49)	(38) [e]	-11
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(29)	(25)	-4
Autres produits et charges financiers	(19)	(11) [e]	-8
Impôt	(63)	(7)	-56
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	(9)	(4)	-5
Résultat net des activités poursuivies	(148)	(124)	-24
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(8)	(22)	+14
Résultat net part du Groupe yc contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	**(156)**	(146)	-10
Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(33)	0	-33
Résultat net part du Groupe hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(123)	(146)	+23

(a) +0,9% à périmètre et change constants
(b) *Purchase Price Allocation* (Allocation du prix d'achat)
(c) Dont résultat non courant de -19 M€ chez Equans, +9 M€ chez Bouygues Telecom, -2 M€ chez TF1 et de -7 M€ chez Bouygues SA
(d) Dont résultat non courant de -5 M€ chez Bouygues Immobilier, -22 M€ chez Equans, -9 M€ chez Bouygues Telecom, -3 M€ chez TF1 et -3 M€ chez Bouygues SA
(e) Voir note 2.2 des annexes aux comptes consolidés

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS DU GROUPE

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation	Effet change	Effet périmètre	À PCC [c]
Activités de construction [a]	5 487	5 325	+3%	-1%	0%	+2%
dont Colas	*2 728*	*2 644*	*+3%*	*0%*	*0%*	*+3%*
dont Bouygues Construction	*2 521*	*2 444*	*+3%*	*-1%*	*0%*	*+2%*
dont Bouygues Immobilier	*289*	*281*	*+3%*	*0%*	*0%*	*+3%*
Equans	4 606	4 602	0%	-1%	0%	-1%
Bouygues Telecom	1 990	1 899	+5%	0%	-5%	0%
TF1	520	512	+2%	0%	-1%	0%
Bouygues SA et autres	56	51	n.s	-	-	n.s
Retraitements intra-Groupe [b]	(125)	(119)	n.s	-	-	n.s
Chiffre d'affaires du Groupe	**12 585**	12 314	+2%	-1%	-1%	+1%
dont France	*6 443*	*6 374*	*+1%*	*0%*	*-1%*	*0%*
dont international	*6 142*	*5 940*	*+3%*	*-1%*	*0%*	*+2%*

(a) Somme des chiffres d'affaires contributifs après éliminations 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)	T1 2025	T1 2024	Variation
Résultat opérationnel courant des activités du Groupe	69	26	+43
Amortissement et dépréciation des incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA)	(29)	(23)	-6
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(29)	(25)	-4
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	557	526	+31
Dotations aux provisions et autres dépréciations nettes de reprises utilisées	39	(26)	+65
Reprise de provisions et dépréciations non utilisées et autres	(94)	(87)	-7
EBITDA après Loyer du Groupe	**513**	391	+122

(a) Voir glossaire pour les définitions

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

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	(266)	(291)	+25
dont Colas	*(290)*	*(293)*	*+3*
dont Bouygues Construction	*32*	*25*	*+7*
dont Bouygues Immobilier	*(8)*	*(23)*	*+15*
Equans	247	156	+91
Bouygues Telecom	415	429	-14
TF1	118	106	+12
Bouygues SA et autres	(1)	(9)	+8
EBITDA après Loyer du Groupe	**513**	391	+122

(a) Voir glossaire pour les définitions

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

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	(240)	(264)	+24
dont Colas	(305)	(300)	-5
dont Bouygues Construction	72	62	+10
dont Bouygues Immobilier	(7)	(26)	+19
Equans	177	133	+44
Bouygues Telecom	101	130	-29
TF1	43	37	+6
Bouygues SA et autres	(12)	(10)	-2
Résultat opérationnel courant des activités du Groupe	**69**	26	+43

(a) Voir glossaire pour les définitions

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

(millions d'euros)	ROCA	Amortissement de PPA [a]	ROC
Activités de construction	(240)	-3	(243)
dont Colas	*(305)*	*-2*	*(307)*
dont Bouygues Construction	*72*	*-1*	*71*
dont Bouygues Immobilier	*(7)*	*0*	*(7)*
Equans	177	0	177
Bouygues Telecom	101	-9	92
TF1	43	-5	38
Bouygues SA et autres	(12)	-12	(24)
Total	**69**	-29	**40**

(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 TRIMESTRE 2024

(millions d'euros)	ROCA	Amortissement de PPA [a]	ROC
Activités de construction	(264)	-2	(266)
dont Colas	*(300)*	*-2*	*(302)*
dont Bouygues Construction	*62*	*0*	*62*
dont Bouygues Immobilier	*(26)*	*0*	*(26)*
Equans	133	0	133
Bouygues Telecom	130	-6	124
TF1	37	-1	37
Bouygues SA et autres	(10)	-14	(25)
Total	**26**	-23	**3**

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

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

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	(243)	(266)	+23
dont Colas	*(307)*	*(302)*	*-5*
dont Bouygues Construction	*71*	*62*	*+9*
dont Bouygues Immobilier	*(7)*	*(26)*	*+19*
Equans	177	133	+44
Bouygues Telecom	92	124	-32
TF1	38	37	+1
Bouygues SA et autres	(24)	(25)	+1
Résultat opérationnel courant du Groupe	**40**	3	+37

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	(243)	(271)	+28
dont Colas	*(307)*	*(302)*	*-5*
dont Bouygues Construction	*71*	*62*	*+9*
dont Bouygues Immobilier	*(7)*	*(31)*	*+24*
Equans	158	111	+47
Bouygues Telecom	101	115	-14
TF1	36	34	+2
Bouygues SA et autres	(31)	(28)	-3
Résultat opérationnel du Groupe	**21** [a]	(39) [b]	+60

(a) Dont résultat non courant de -19 M€ chez Equans, +9 M€ chez Bouygues Telecom, -2 M€ chez TF1 et de -7 M€ chez Bouygues SA
(b) Dont résultat non courant de -5 M€ chez Bouygues Immobilier, -22 M€ chez Equans, -9 M€ chez Bouygues Telecom, -3 M€ chez TF1 et -3 M€ chez Bouygues SA

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	(216)	(218)	+2
dont Colas	*(264)*	*(255)*	*-9*
dont Bouygues Construction	*63*	*61*	*+2*
dont Bouygues Immobilier	*(15)*	*(24)*	*+9*
Equans	118	80	+38
Bouygues Telecom	(8)	38	-46
TF1	7	14	-7
Bouygues SA et autres	(57)	(60)	+3
Résultat net part du Groupe	**(156)**	(146)	-10

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

(millions d'euros)	À fin mars 2025	À fin déc. 2024	Variation
Colas	278	965	-687
Bouygues Construction	3 781	4 033	-252
Bouygues Immobilier	(447)	(384)	-63
Equans	1 896	1 517	+379
Bouygues Telecom	(4 188)	(3 800)	-388
TF1	559	506	+53
Bouygues SA et autres	(8 959)	(8 903)	-56
Excédent (+) / Endettement (-) financier net	**(7 080)**	(6 066)	-1 014
Obligations locatives courantes et non courantes	(3 123)	(3 110)	-13

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AUX INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS DU GROUPE

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	46	62	-16
dont Colas	*38*	*40*	*-2*
dont Bouygues Construction	*8*	*22*	*-14*
dont Bouygues Immobilier	*0*	*0*	*0*
Equans	29	34	-5
Bouygues Telecom	356	474	-118
TF1	68	62	+6
Bouygues SA et autres	1	1	0
Investissements d'exploitation nets du Groupe - hors fréquences	**500**	633	-133
Fréquences	0	0	0
Investissements d'exploitation nets du Groupe - y.c. fréquences	**500**	633	-133

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

(millions d'euros)	T1 2025	T1 2024	Variation
Activités de construction	(258)	(319)	+61
dont Colas	*(343)*	*(358)*	*+15*
dont Bouygues Construction	*94*	*68*	*+26*
dont Bouygues Immobilier	*(9)*	*(29)*	*+20*
Equans	149	127	+22
Bouygues Telecom	54	(90)	+144
TF1	27	28	-1
Bouygues SA et autres	(51)	(47)	-4
Cash-flow libre [a] du Groupe - hors fréquences	**(79)**	(301)	+222
Fréquences	0	0	0
Cash-flow libre [a] du Groupe - y.c. fréquences	**(79)**	(301)	+222

(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 31 mars 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.