



BOUYGUES

Donnons vie au progrès

# Résultats annuels 2025



Paris | Jeudi 26 février 2026

Equans intervient sur le projet de modernisation ferroviaire HPMV (Haute performance Marseille-Vintimille) pour le compte de SNCF Réseau. France

# Disclaimer

Cette présentation contient des chiffres arrondis, des informations et des déclarations à caractère prévisionnel relatives au groupe Bouygues et à ses activités. Les informations à caractère prévisionnel peuvent être identifiées par l'emploi de mots tels que « souhaite », « s'attend à ce que », « anticipe », « dans le futur », « a l'intention de », « projette de », « croit », « estime » et d'autres expressions similaires.

Les informations à caractère prévisionnel sont des informations qui ne portent pas sur des données historiques.

Elles comprennent, sans que cette énumération ait un caractère limitatif : des projections, prévisions et estimations financières, et leurs hypothèses sous-jacentes ; des informations concernant des projets, des objectifs et des attentes concernant de futures opérations ou de futurs produits et services ; et des informations concernant les performances futures du Groupe. Même si la direction générale du Groupe croit que les perspectives reflétées dans de telles informations prévisionnelles sont raisonnables, les investisseurs sont avertis que les informations et déclarations à caractère prévisionnel sont soumises à divers facteurs de risques et incertitudes, lesquels sont souvent difficiles à prévoir et excèdent généralement les limites du contrôle du Groupe.

Ces facteurs de risques et ces incertitudes pourraient conduire à ce que les résultats et les évolutions qui seront constatés diffèrent sensiblement de ceux exprimés, impliqués ou projetés par les informations et déclarations à caractère prévisionnel. Les investisseurs sont avertis que les informations à caractère prévisionnel ne sont pas la garantie des performances futures et qu'il importe de ne pas placer une confiance exagérée dans de telles informations.

Les facteurs suivants, parmi d'autres exposés dans le Document d'enregistrement universel, dans la section intitulée « Facteurs de risques », pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel : toutes évolutions défavorables affectant les marchés français et internationaux des télécommunications, des médias, de la construction et de l'immobilier ; les coûts liés au respect des réglementations en matière d'environnement, de santé et de sécurité et de toutes autres réglementations dont le respect s'impose aux sociétés du Groupe ; l'état de la concurrence sur chacun de nos marchés ; l'impact des réglementations fiscales et autres réglementations publiques en vigueur ou à venir ; les risques liés aux activités internationales ; les risques industriels et environnementaux ; les risques de récession aggravée ; les risques de défaut de conformité ; les risques de réputation ou d'image ; les risques liés aux systèmes d'information ; les risques découlant de litiges en cours ou futurs. Sauf dans la mesure exigée par la législation applicable, le groupe Bouygues ne prend aucun engagement de mettre à jour ou de réviser les projections, prévisions et autres informations à caractère prévisionnel contenues dans cette présentation.



# Sommaire

01

Faits marquants  
et chiffres clés



02

RSE



03

Revue  
opérationnelle



04

Présentation  
des comptes



05

Perspectives



06

Annexes et autres



# Résultats 2025 très solides et *cash-flow* libre record

**Stabilité** du chiffre d'affaires publié sur un an

Chiffre d'affaires **+1,3%** sur un an à **taux de change constants**

Impact change de -580 M€ environ en 2025, dont -560 M€ environ au S2

**ROCA en hausse significative** sur un an, au-delà de nos objectifs

**Résultat net part du Groupe en hausse** malgré la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France

**Cash-flow libre** avant et après BFR à un **niveau historiquement élevé** et en **progression pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive**

Endettement financier net à fin décembre 2025 **en très forte amélioration** sur un an

**Paiement d'un dividende de 2,10€ par action** <sup>(a)</sup> au titre de l'année 2025 (+5% par rapport à 2024)

## EQUANS

Très bonne exécution du plan stratégique Perform, en termes de rentabilité et de génération de trésorerie

## DIVISION CONSTRUCTION <sup>(b)</sup>

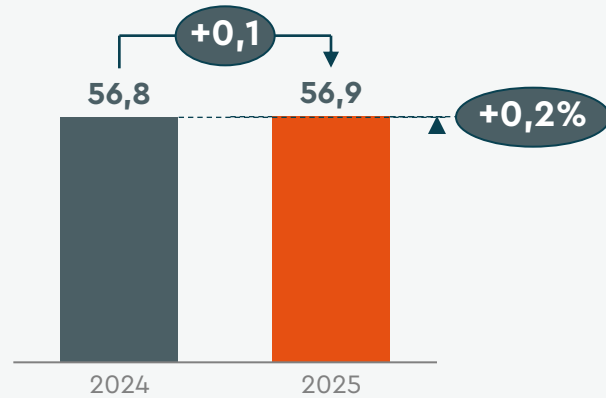
Trésorerie nette à un plus haut historique

(a) Proposé par le conseil d'administration à l'assemblée générale du 23 avril 2026

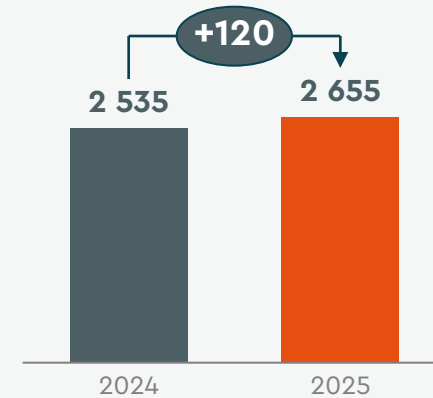
(b) Colas, Bouygues Construction et Bouygues Immobilier

# Chiffres clés 2025 du Groupe

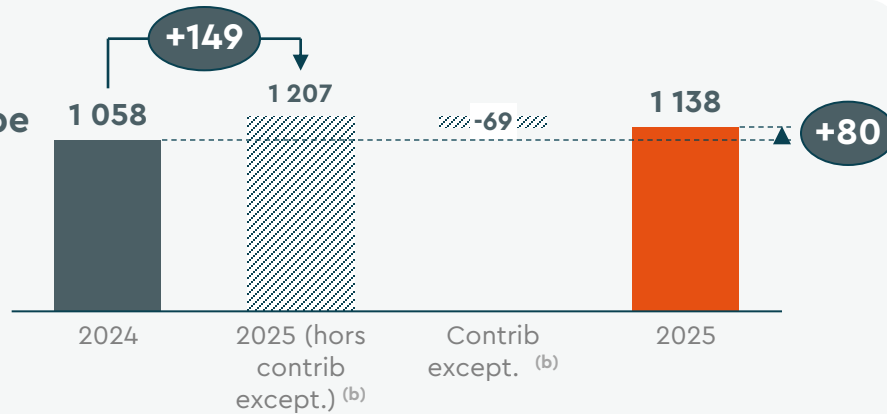
Chiffre d'affaires  
du Groupe  
(en Md€)<sup>(a)</sup>



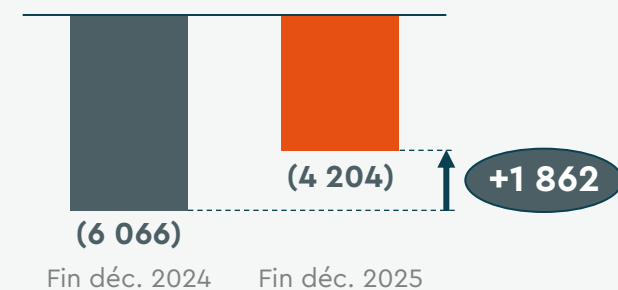
ROCA  
du Groupe  
(en M€)



Résultat net  
part du Groupe  
(en M€)



Dettes nettes  
du Groupe  
(en M€)



(a) En hausse de 0,7% à périmètre et change constants

(b) Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France



# Sommaire

01

Faits marquants  
et chiffres clés

04

Présentation  
des comptes

02

RSE

05

Perspectives

03

Revue  
opérationnelle

06

Annexes et autres

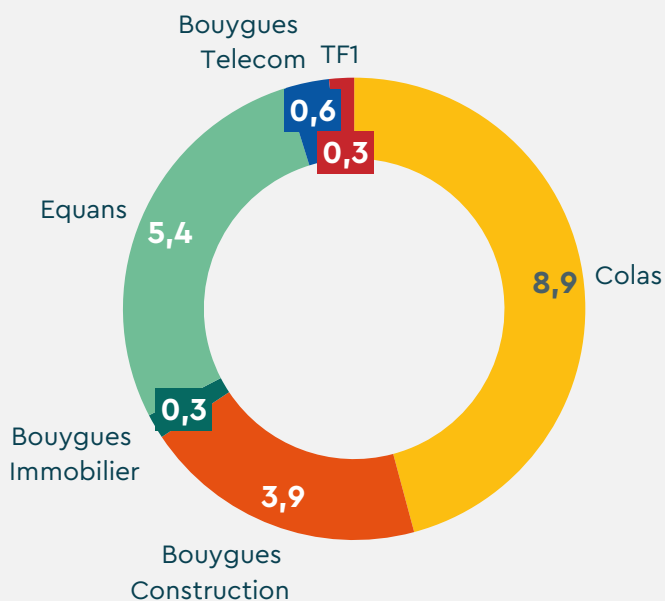
# Évolution des émissions de GES entre 2024 et 2025

L'évolution des émissions de GES des métiers du Groupe entre 2024 et 2025 traduit la poursuite des efforts des 6 Métiers du Groupe

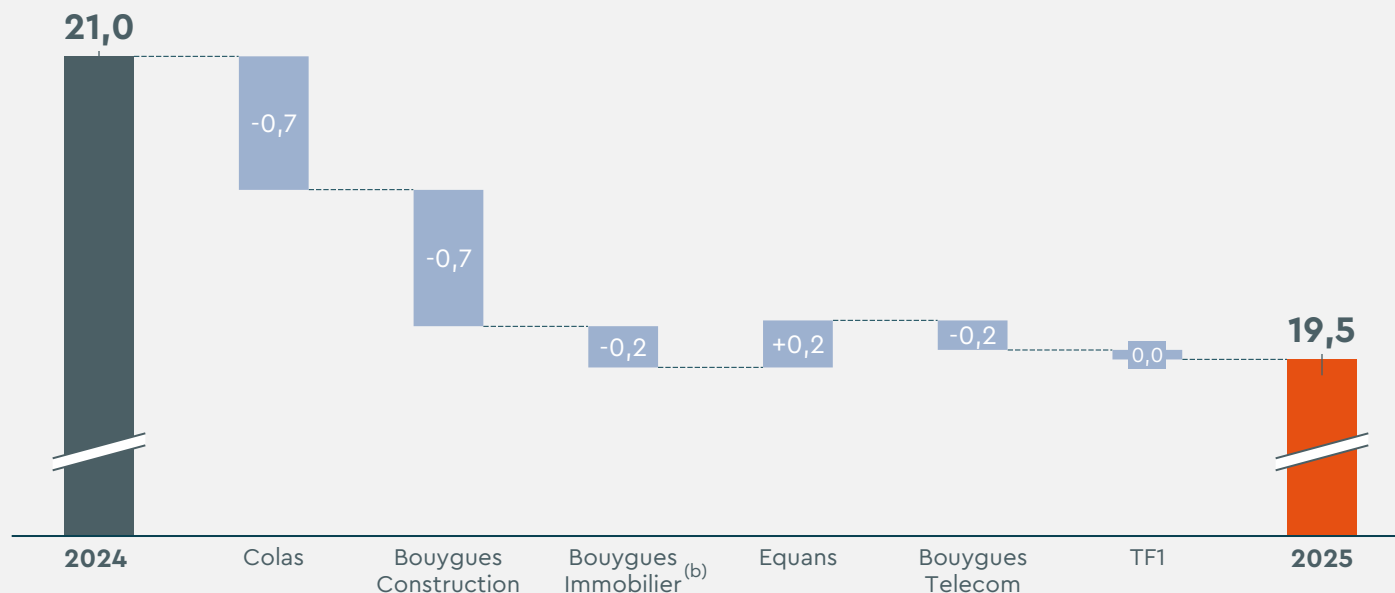
Les émissions de GES ont diminué de **-1,5 MTéqCO<sub>2</sub>** entre 2024 et 2025 <sup>(a)</sup>

L'intensité carbone s'établit à **343 TCO<sub>2</sub>e/M€ de CA**, soit une amélioration de 8% sur un an

## Répartition des émissions de GES par métiers (en MTéqCO<sub>2</sub>)



## Evolution des émissions de GES entre 2024 et 2025 (en MTéqCO<sub>2</sub>)



(a) L'évolution des émissions de GES des métiers du Groupe peut varier, dans le temps, en fonction des périmètres analysés, des méthodologies de calcul des émissions de GES, ainsi que de la croissance, de la typologie et du mix géographique des activités du Groupe

(b) Tenant compte de la cession des activités en Pologne en juillet 2025



# Sommaire

01

Faits marquants  
et chiffres clés

04

Présentation  
des comptes

02

RSE

05

Perspectives

03

Revue  
opérationnelle

06

Annexes et autres

# Revue opérationnelle



Bouygues Construction, à travers sa filiale VSL International, a contribué à la réalisation de l'un des premiers ponts en bois précontraint au monde, situé en Suisse

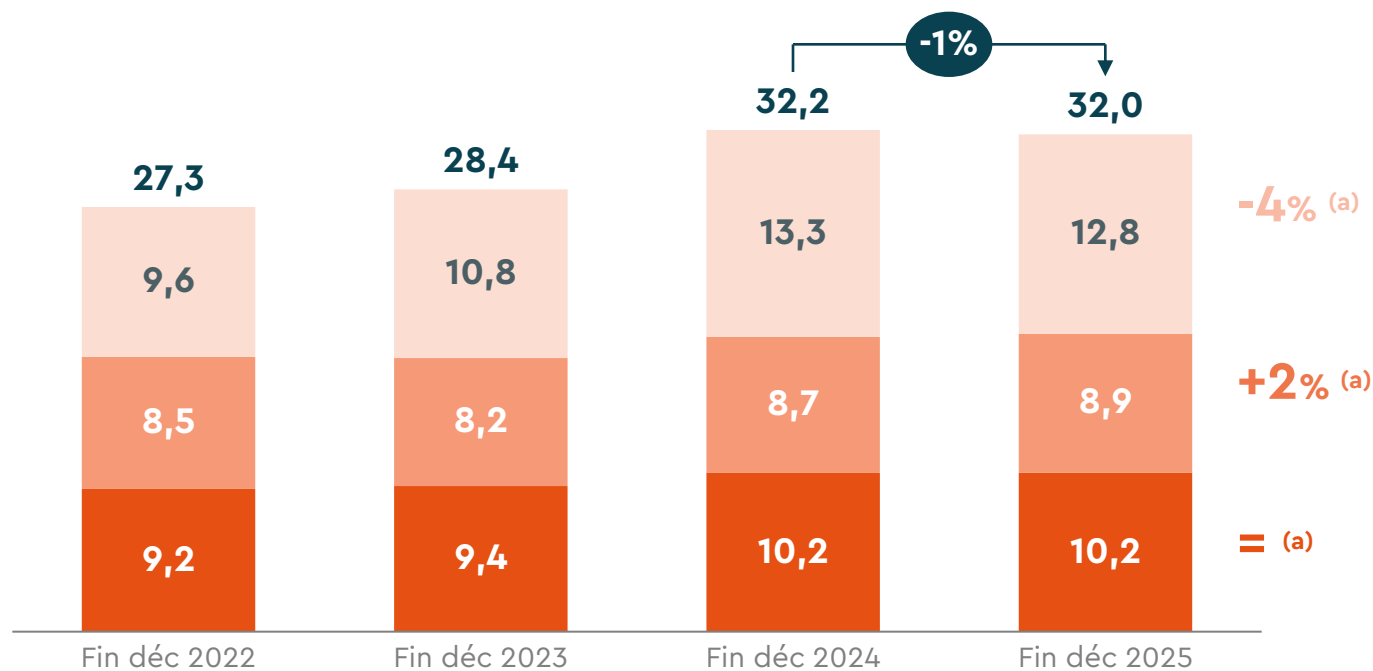


Pose de rails sur le chantier de la ligne 5 du tramway de Montpellier par Colas Rail

# Un carnet de commandes de la Division Construction à un niveau très élevé

● France | ● Europe excl. France | ● International excl. Europe

Carnet de commandes +1% à pcc



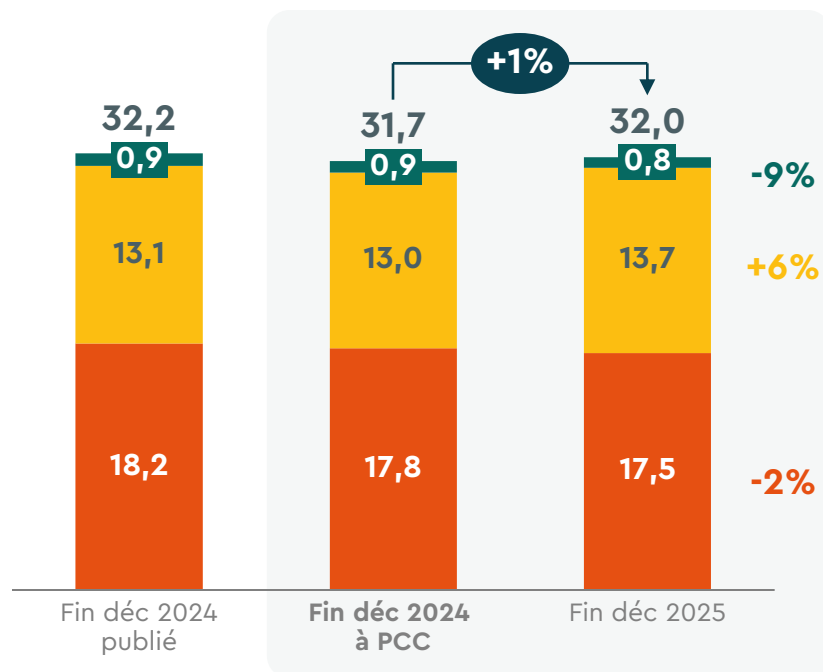
(a) Sur un an

Carnet de commandes par géographie (en M€)

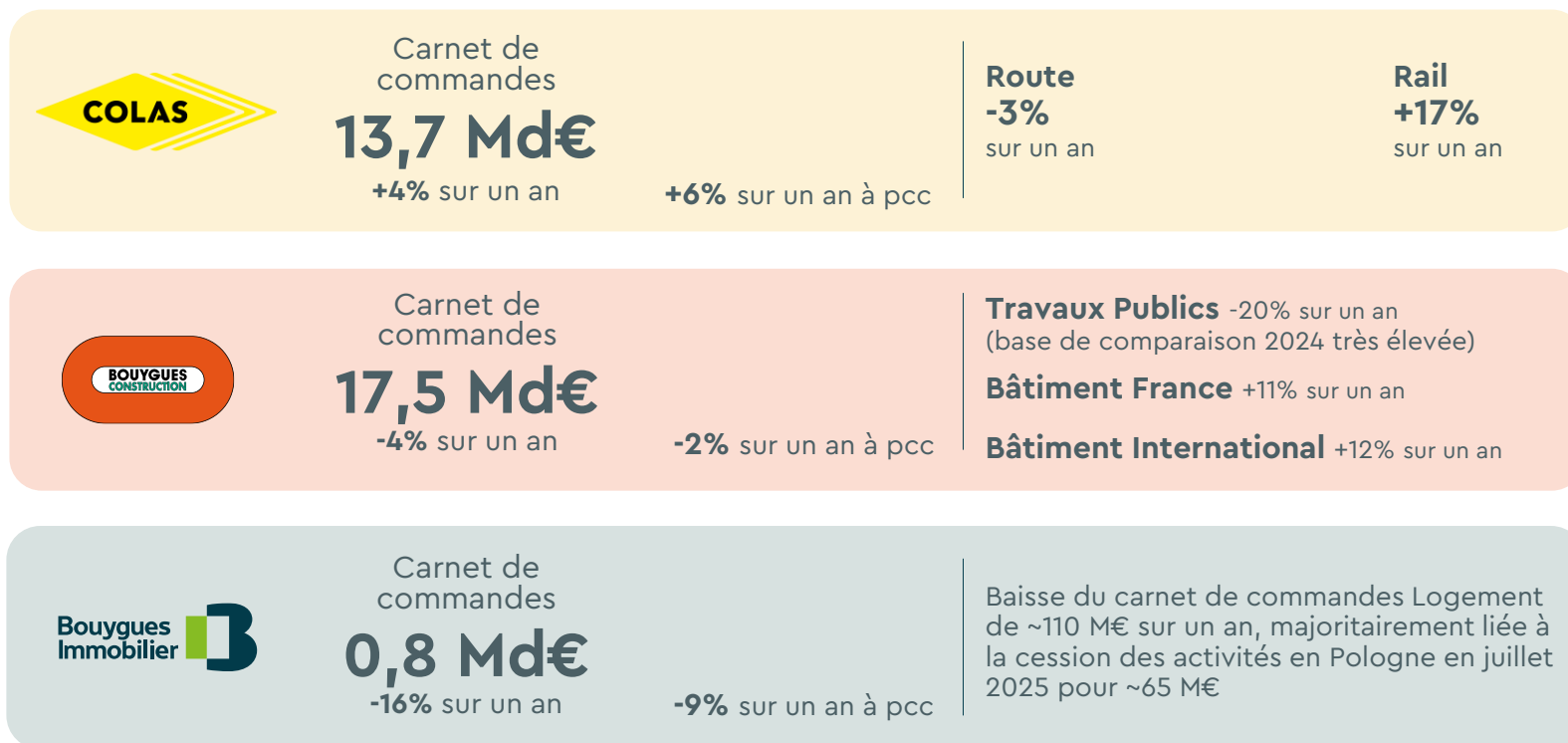
# Un carnet de commandes de la Division Construction offrant de la visibilité sur l'activité future

## Carnet de commandes de la Division Construction (en Md€)

■ Bouygues Construction ■ Colas ■ Bouygues Immobilier



Fin 2025, la part du carnet de commandes à exécuter dans les 12 prochains mois est globalement stable sur un an



# Solide dynamique commerciale de la Division Construction



Prise de commandes

13,7 Md€



**Prise de commandes (PC) en légère baisse dans la Route sur un an**

- Baisse de la PC en France comme attendu, en amont des élections municipales de mars 2026
- Hausse de la PC à l'international, notamment en Europe du Nord, et dans une moindre mesure en APAC et au Canada

**PC en forte hausse dans le Rail sur un an**, avec quelques contrats significatifs, notamment au Royaume-Uni, au Maroc, en France et en Europe du Nord



Prise de commandes

10,1 Md€



- Activités **de fonds de commerce** (contrats < 100 M€) à un niveau record, représentant 68% de la PC 2025
- Plusieurs **contrats > 100 M€** remportés en 2025, et notamment au T4 en Australie, au Royaume-Uni et en France

Chez Bouygues Construction, la variation sur un an de la PC n'est pas représentative compte tenu des fluctuations liées à l'attribution des grands projets



Réservations Logement

1,3 Md€



**Indicateurs de développement et commerciaux en hausse sur un an en France, dans un contexte de marché toujours difficile**

- Dépôts et obtentions de permis de construire en amélioration
- Réservations en hausse sur un an, en volume et en valeur
- Amélioration du taux de désistement

**Activité commerciale dans le Tertiaire toujours à l'arrêt**

# Chiffre d'affaires de la Division Construction +1% sur un an

**COLAS**

**Chiffre d'affaires 16,0 Md€**

**Route Stable** sur un an  
dont +3% en France  
-2% à l'International

**Rail +13%** sur un an

**+2% sur un an** à pcc

Effet change de -274 M€ sur 2025, dont -235 M€ au S2 2025

**BOUYGUES CONSTRUCTION**

**Chiffre d'affaires 10,6 Md€**

**Travaux Publics +3%** sur un an

**Bâtiment France +4%** sur un an

**Bâtiment International +3%** sur un an

**+4% sur un an** à pcc

Effet change de -146 M€ sur 2025, dont -149 M€ au S2 2025

**Bouygues Immobilier**

**Chiffre d'affaires 1,4 Md€**

**+1% sur un an** à pcc

Légère hausse sur un an du chiffre d'affaires retraité de la cession des activités en Pologne

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires<sup>(a)</sup></b>	<b>27 845</b>	<b>27 508</b>	<b>+1%</b> <sup>(b)</sup>
dont Colas	16 020	15 907	+1%
dont Bouygues Construction	10 618	10 340	+3%
dont Bouygues Immobilier	1 388	1 451	-4%
dont France	11 963	11 587	+3%
dont International	15 882	15 921	0%
<b>Pour information, Bouygues Immobilier y.c quote-part des co-promotions</b>			
Chiffre d'affaires y.c. QP co-promotions	1 493	1 628	-8%

(a) Total des contributions au chiffre d'affaires après élimination des opérations intra-Groupe  
 (b) +3% à périmètre et change constants  
 (c) +2% à périmètre et change constants  
 (d) +4% à périmètre et change constants  
 (e) +1% à périmètre et change constants

# ROCA de la Division Construction

## +155 M€ sur un an



ROCA  
**586 M€**



ROCA en **hausse de 34 M€** sur un an

Marge des activités à **3,7%** soit **+0,2 pt** sur un an



ROCA  
**376 M€**



ROCA en **hausse de 50 M€** sur un an

Marge des activités à **3,5%** soit **+0,3 pt** sur un an



ROCA  
**20 M€**



Le ROCA bénéficie :

- d'éléments ponctuels pour un montant total de +24 M€, avec en particulier la cession des activités en Pologne
- de la poursuite des effets positifs des économies de coûts de structure réalisées en 2024

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires<sup>(a)</sup></b>	<b>27 845</b>	<b>27 508</b>	<b>+1%</b>
dont Colas	16 020	15 907	+1%
dont Bouygues Construction	10 618	10 340	+3%
dont Bouygues Immobilier	1 388	1 451	-4%
dont France	11 963	11 587	+3%
dont International	15 882	15 921	0%
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>982</b>	<b>827</b>	<b>+155</b>
dont Colas	586	552	+34
dont Bouygues Construction	376	326	+50
dont Bouygues Immobilier	20	(51)	+71
Marge des activités	3,5%	3,0%	+0,5 pt
<b>Résultat opérationnel courant<sup>(b)</sup></b>	<b>973</b>	<b>818</b>	<b>+155</b>
<b>Résultat opérationnel<sup>(c)</sup></b>	<b>857</b>	<b>731</b>	<b>+126</b>
<b>Pour information, Bouygues Immobilier y.c. quote-part des co-promotions</b>			
Chiffre d'affaires y.c. QP co-promotions	1 493	1 628	-8%
ROCA y.c. QP co-promotions	24	(42)	+66

(a) Total des contributions au chiffre d'affaires après élimination des opérations intra-Groupe

(b) Dont amortissement de PPA de -7 M€ chez Colas et de -2 M€ chez Bouygues Construction en 2025 de -8 M€ chez Colas et de -1 M€ chez Bouygues Construction en 2024

(c) Dont résultat non courant de -42 M€ chez Colas et -74 M€ chez Bouygues Construction en 2025, de -56 M€ chez Bouygues Construction, et de -31 M€ chez Bouygues Immobilier en 2024

# Revue opérationnelle



Axima Marine (Equans) équipe les fré gates Multi-Missions d'un système HVAC (Chauffage, Ventilation et Climatisation) et de protection NRBC (Nucléaire, Radiologique, Biologique et Chimique)

# Chiffres clés annuels d'Equans

**Carnet de commandes**  
**25,4 Md€**  
stable sur un an

**+1%** sur un an  
à pcc



Prise de commandes à **18,3 Md€**, stable sur un an, reflétant la stratégie de sélectivité des affaires, en particulier sur les grands projets

- **PC sur contrats < 5 M€ en hausse** sur un an, représentant plus de 2/3 de la PC totale
- Progression sur l'année, trimestre après trimestre, de la PC *datacenters* en Amérique du Nord

**Poursuite de l'amélioration graduelle de la marge** à la prise de commandes

**Chiffre d'affaires**

**-2%** sur un an  
à pcc



Attentisme observé en cours d'année dans certains secteurs d'activité

Sortie proactive des activités non stratégiques et non performantes, résiduelles

Effet change de -160 M€ sur 2025, dont -169 M€ au S2 2025

**Très forte progression du ROCA**  
**+140 M€**  
sur un an



Marge des activités de **4,4%**, **+0,8 point** sur un an

**Très bonne exécution du plan Perform**, en avance sur les objectifs fixés lors du *Capital Markets Day* (CMD) 2023

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 699</b>	<b>19 170</b>	<b>-2%</b> <sup>(a)</sup>
dont France	6 458	6 376	+1%
dont international	12 241	12 794	-4%
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>820</b>	<b>680</b>	<b>+140</b>
Marge des activités	4,4%	3,5%	+0,8 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>820</b>	<b>680</b>	<b>+140</b>
<b>Résultat opérationnel</b> <sup>(b)</sup>	<b>760</b>	<b>584</b>	<b>+176</b>

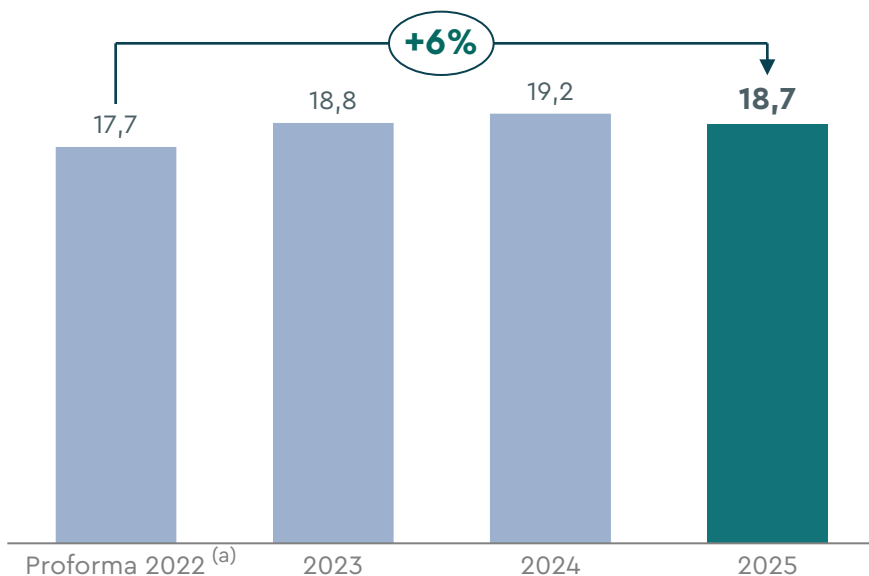
(a) -2% à périmètre et change constants

(b) Dont résultat non courant de -60 M€ en 2025 et de -96 M€ en 2024

# Déploiement très satisfaisant du plan Perform

Croissance du chiffre d'affaires de +6% sur la période 2023-2025

Chiffre d'affaires (en Md€)



(a) Equans standalone + BYES 2022

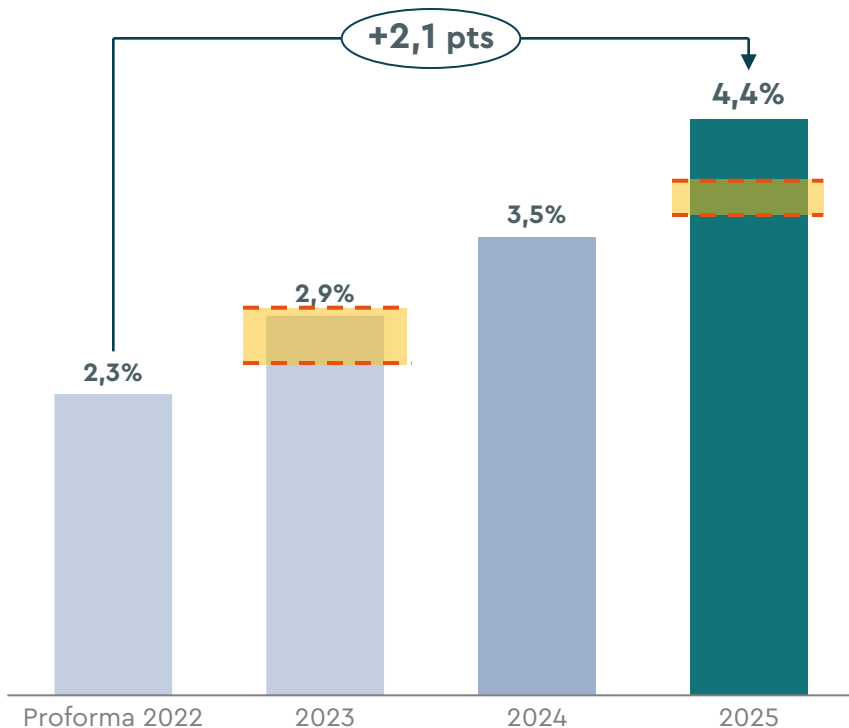
Croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires  
**+2%**  
entre 2023 et 2025

- Activités d'Equans au coeur des transitions environnementale, numérique et industrielle
- Stratégie de sélectivité des affaires
- Sortie proactive des activités non stratégiques et non performantes, impactant le chiffre d'affaires à hauteur de -600 M€ environ sur les deux dernières années
- Attentisme en 2025 dans certains secteurs d'activité
- Concrétisation, en 2025, des 1<sup>ères</sup> opérations de croissance externe ciblées (représentant un chiffre d'affaires de 200 M€ environ en année pleine)

# Déploiement très satisfaisant du plan Perform

Marge des activités en avance sur les objectifs fixés lors du CMD 2023

Marge des activités (en %)



 Objectifs de marge des activités du CMD 2023, soit :  
 2023 : entre 2,5% et 3,0%  
 2025 : proche de 4,0%

Quasi-doubllement de la marge des activités  
entre fin 2022 et fin 2025

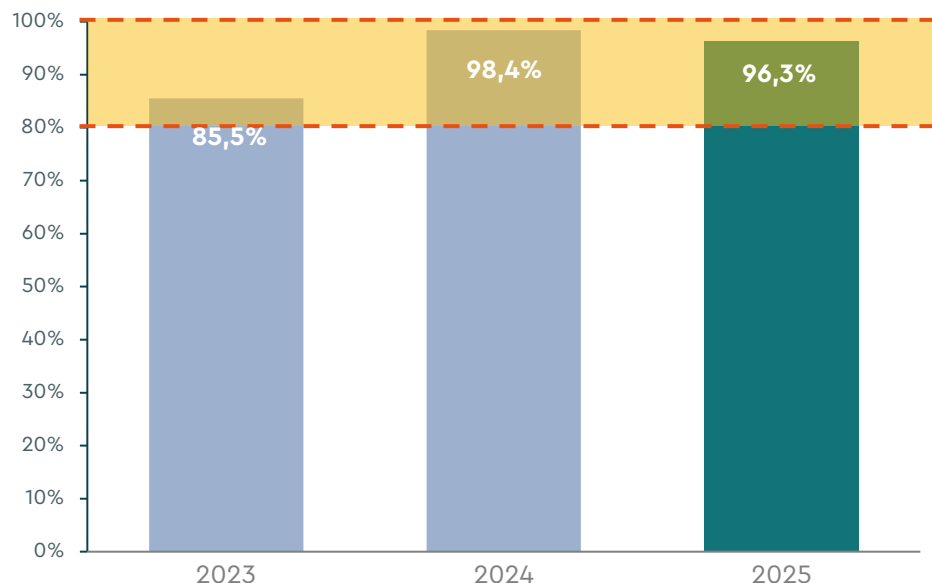
- Marge des activités 2023 à **2,9%**, dans le haut de la fourchette [2,5% - 3%] communiquée
- Marge des activités 2025 à **4,4%**, sensiblement supérieure à l'objectif « proche de 4% » communiqué
- **Contribution positive des 5 leviers** (*pricing, procurement, BUG killer* <sup>(a)</sup>, *BPC recovery* <sup>(b)</sup> & *productivity*) à l'amélioration de la marge des activités

(a) BUG killer : réduction des pertes sur grands projets  
 (b) BPC recovery : redressement des centres de profit non performants

# Déploiement très satisfaisant du plan Perform

Très forte génération de trésorerie sur la période 2023-2025

## Taux de conversion du ROCA en cash-flow avant BFR

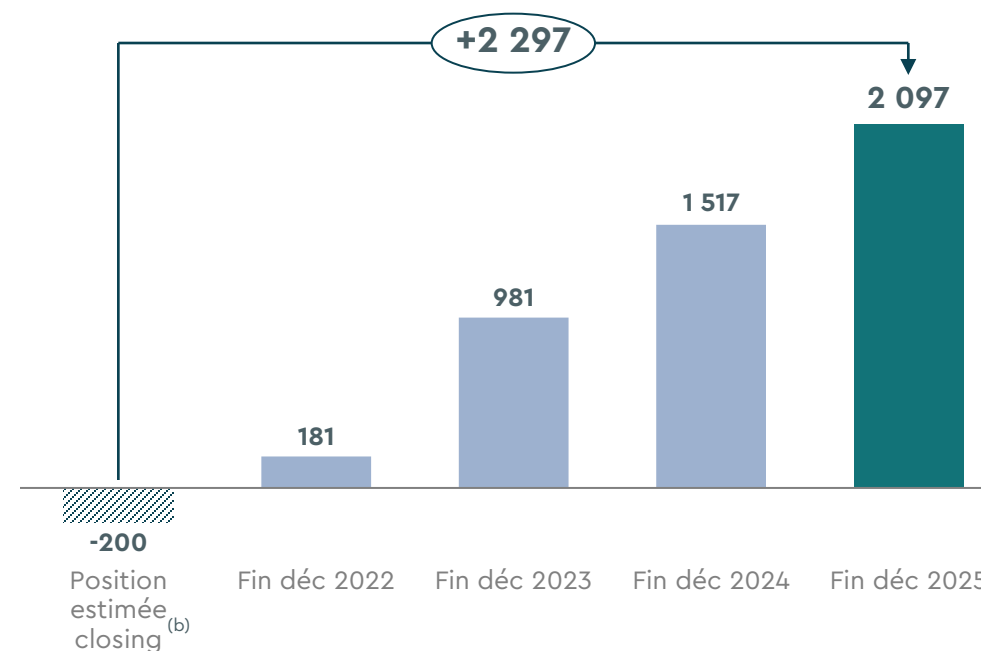


Objectif de conversion du ROCA en cash-flow avant BFR du CMD 2023, soit entre 80% et 100%

**Taux de conversion** du ROCA en cash-flow avant BFR <sup>(a)</sup> en ligne avec l'objectif fixé lors du CMD 2023 (entre 80% et 100%), et dans le haut de la fourchette cible en 2024 et 2025

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

## Excédent financier net (en M€)



**Génération de trésorerie de l'ordre de 3 Md€ depuis l'acquisition d'Equans**, tenant compte de la distribution aux actionnaires d'environ 730 M€ entre 2023 et 2025

(b) Position proforma combinant Equans standalone au closing (-400 M€ environ) et Bouygues Energies et Services au moment de l'apport (+200 M€ environ)

# Perspectives d'Equans

Equans poursuit le déploiement de son plan stratégique, et vise pour 2026 :

**Chiffre d'affaires**



Chiffre d'affaires **stable** par rapport à 2025, à **taux de change constants**

**Marge des activités** <sup>(a)</sup>



Marge des activités de **5%**, en avance d'un an sur les objectifs fixés lors du CMD 2023

**Trésorerie**



Taux de conversion de **80% à 100%**  
du ROCA en cash-flow <sup>(b)</sup> avant Besoin en Fonds de Roulement (BFR)



**Equans organisera un nouveau CMD en fin d'année 2026**

(a) Marge opérationnelle courante des activités

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

# Revue opérationnelle



Lancement du nouveau décodeur b.tv, 1<sup>er</sup> décodeur boosté par l'IA en France

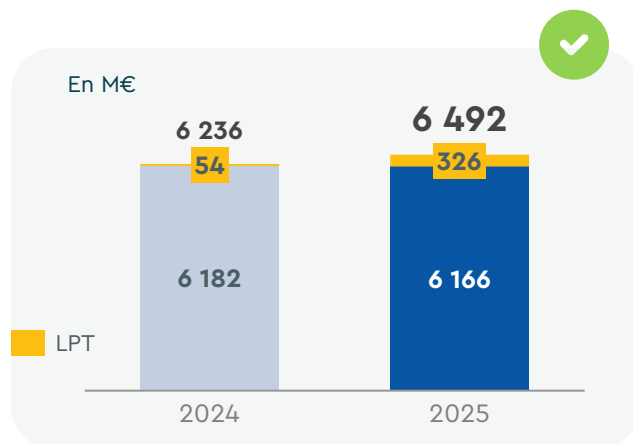
# Bouygues Telecom atteint ses objectifs 2025

## Rappel des objectifs et résultats 2025

### Chiffre d'affaires facturé aux clients<sup>(a)</sup>

En hausse par rapport à 2024, incluant La Poste Telecom

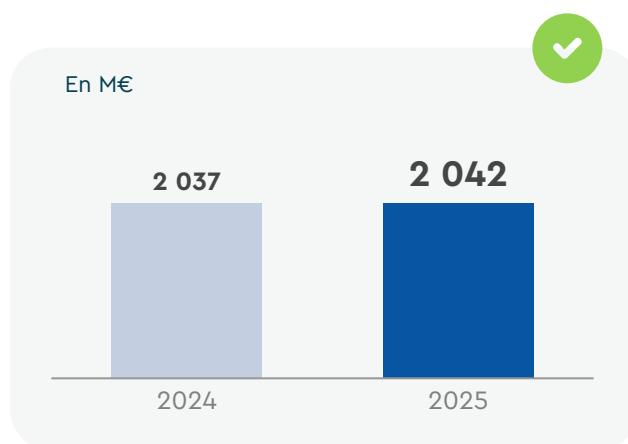
Proche de 2024, à périmètre constant et hors La Poste Telecom



(a) Objectif révisé au S1 2025

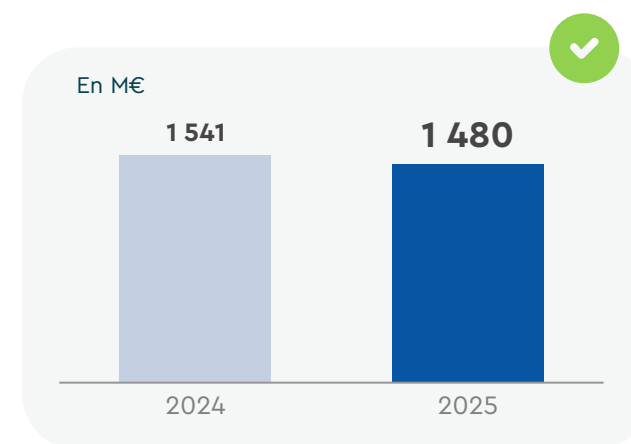
### EBITDA après Loyer

Proche de 2024



### Investissements d'exploitation bruts

Environ 1,5 Md€ hors fréquences



# Bouygues Telecom accélère sa stratégie par l'innovation

Progression de la satisfaction client, maintien de l'excellence sur les offres

## Bouygues Telecom leader de la qualité en connectivité Fixe et Mobile



**N°1** sur le Fixe pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive <sup>(a)</sup>

**N°1** sur le Wi-Fi pour la 5<sup>ème</sup> année consécutive <sup>(a)</sup>



**N°1** meilleur fournisseur de services Wi-Fi aux Wi-Fi NOW Awards 2025



**N°1** sur le réseau Mobile en zones denses sur les services voix et SMS et l'internet Mobile <sup>(b)</sup>



**N°1** sur les connexions Internet Mobile en France métropolitaine <sup>(c)</sup>

(a) Baromètre des connexions Internet fixes en France en 2025, nPerf, janvier 2026

(b) Enquête de qualité des services mobiles en métropole 2025, Arcep, novembre 2025.

Bouygues Telecom comptabilise un nombre cumulé de 42 premières places sur 47 indicateurs mesurés en zones denses, avec précision statistique

(c) Baromètre des connexions Internet mobiles en France en 2025, nPerf, janvier 2026

## Avancée technologique confirmée par des équipements de nouvelle génération

### Bbox Pro Evolutive



Un nouveau standard en matière de connectivité

back-up 4G intégré, assistant vocal boosté par l'IA et cybersécurité

### Décodeur b.tv



1<sup>er</sup> décodeur boosté par l'IA

une expérience TV puissante et ultra fluide

### Extra Bbox 5G



1<sup>ère</sup> Bbox 5G de secours

une connexion sans interruption quel que soit l'opérateur

### Bbox 5G Wi-Fi 7 avec répéteur et clé b.tv



1<sup>ère</sup> Bbox 5G certifiée Wi-Fi 7 avec répéteur et TV

une expérience complète sans précédent partout dans la maison

Résultats Annuels 2025 groupe Bouygues - 26 février 2026

# Des résultats commerciaux solides sur le Fixe, en volume et en valeur

Poursuite de la stratégie axée sur la convergence et la qualité

**5,4 millions**  
de clients Fixe  
à fin 2025

**+267 000** clients Fixe en 2025, dont  
**+83 000** au T4 2025

**4,7 millions**  
de clients FTTH  
à fin 2025

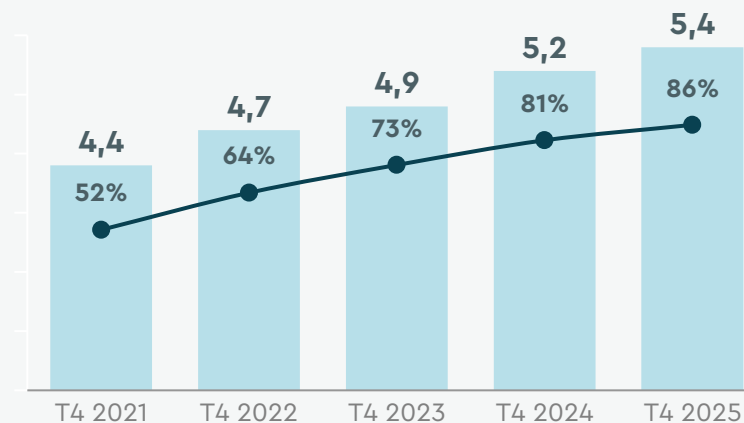
**+511 000** clients FTTH en 2025,  
dont **+139 000** au T4 2025

Légère croissance de l'ABPU Fixe

**86%** des clients Fixe sur une offre FTTH

Parc clients Fixe  
(millions de clients)  
et part de clients  
FTTH

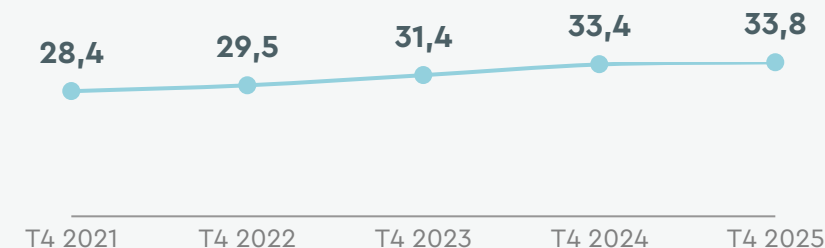
● % FTTH  
■ Total



ABPU Fixe (€)

**33,8 €**

**+0,4€** sur un an <sup>(a)</sup>



(a) ABPU Fixe est en hausse de 0,4€ vs T3 2025

# Bonne dynamique commerciale sur le Mobile dans un environnement concurrentiel

Poursuite des effets positifs de BiG sur la convergence, la satisfaction client et le churn

**18,6 millions**  
de clients forfait Mobile  
hors MtoM<sup>(a)</sup> à fin 2025

**+316 000** clients forfait Mobile en  
2025, dont **+86 000** au T4 2025

**ABPU Mobile incl. La Poste Telecom à 17,3€, stable vs T3 2025**

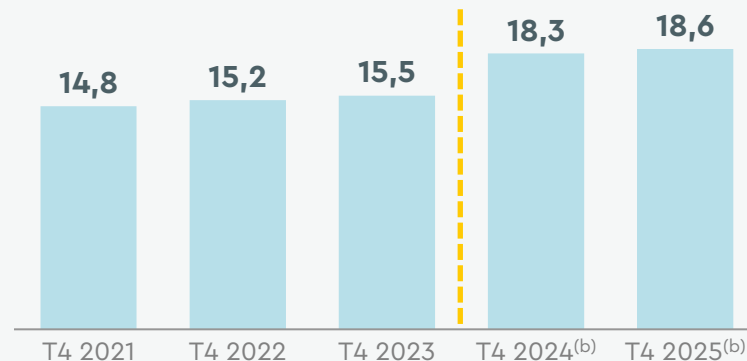
Effet dilutif de La Poste Telecom comme observé les trimestres précédents

Pression maintenue sur les prix à l'acquisition des nouveaux clients sur les forfaits digitaux

(a) Machine-to-Machine  
(b) Inclut La Poste Telecom

**Parc clients Forfait  
Mobile hors MtoM**  
(millions de clients)

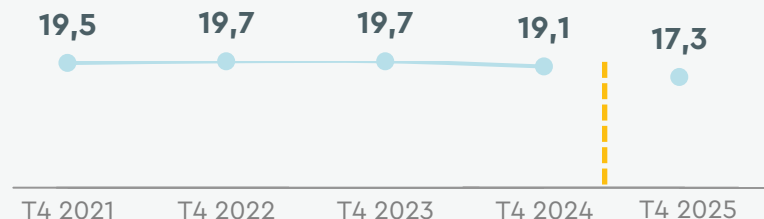
Acquisition de  
La Poste Telecom  
en novembre 2024



**ABPU Mobile (€)**

**17,3 €**

L'ABPU Mobile inclut  
La Poste Telecom  
depuis 2025



# Chiffres clés annuels de Bouygues Telecom

La Poste Telecom est consolidée dans les comptes de Bouygues Telecom depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2024

**Chiffre d'affaires facturé aux clients**  
**+4%** sur un an



Chiffre d'affaires facturé aux clients hors La Poste Telecom **quasi-stable** sur un an, la hausse du Fixe compensant la baisse du Mobile

**EBITDA après Loyer**  
**2 042 M€**



EBITDA après Loyer **stable sur un an**, incluant une **contribution limitée de La Poste Telecom**

- Chiffre d'affaires facturé aux clients en hausse et efforts continus de contrôle des coûts
- Augmentation des coûts de l'énergie, avec l'arrêt, fin 2024, de l'impact très favorable des couvertures de prix

**ROCA**  
**674 M€**



**Baisse du ROCA sur un an**

Augmentation des amortissements, en ligne avec la trajectoire des capex

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 098</b>	<b>7 820</b>	<b>+4%</b> <sup>(a)</sup>
dont chiffre d'affaires Services	6 442	6 236	+3%
dont chiffre d'affaires facturé aux clients	6 492	6 236	+4%
dont chiffre d'affaires Autres	1 656	1 584	+5%
<b>EBITDA après Loyer</b>	<b>2 042</b>	<b>2 037</b>	<b>+5</b>
EBITDA après Loyer/CA Services	31,7%	32,7%	-1,0 pt
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>674</b>	<b>795</b>	<b>-121</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b> <sup>(b)</sup>	<b>639</b>	<b>769</b>	<b>-130</b>
<b>Résultat opérationnel</b> <sup>(c)</sup>	<b>648</b>	<b>810</b>	<b>-162</b>
<b>Investissements d'exploitation bruts</b> <sup>(d)</sup>	<b>(1 480)</b>	<b>(1 541)</b>	<b>+61</b>
<b>Cessions</b> <sup>(e)</sup>	<b>393</b>	<b>57</b>	<b>+336</b>

(a) Stable à périmètre et change constants

(b) Dont amortissement de PPA de -35 M€ en 2025 et de -26 M€ en 2024

(c) Dont résultat non courant de +9 M€ en 2025 et de +41 M€ en 2024

(d) Hors fréquences. Capex bruts y compris fréquences : 1 480 M€ en 2025 et 1 723 M€ en 2024

(e) Principalement liées à la cession des actifs détenus par la société Infracos pour un montant de 322 M€

# Perspectives 2026 de Bouygues Telecom confirmées

## Bouygues Telecom vise ainsi :

**Chiffre d'affaires facturé  
aux clients <sup>(a)</sup>**



**Proche de 2025**

**EBITDA après Loyer <sup>(b)</sup>**

Et en croissance modeste par rapport à 2023 hors La Poste Telecom

**Investissements  
d'exploitation bruts <sup>(c)</sup>**



**Proches de 1,3 Md€** (hors fréquences), confirmant une baisse après le pic de capex observé ces 5 dernières années

**FCF avant BFR <sup>(d)</sup>**



**Environ 600 M€** hors La Poste Telecom, **et avant impact de la surcharge d'IS (impôt sur les sociétés)**

Le FCF avant BFR **incluant La Poste Telecom et y compris la surcharge d'IS**, sera d'**environ 500 M€**



**Bouygues Telecom n'exercera pas en 2026 l'option d'achat** qui lui permettrait de détenir 51% de la co-entreprise SDAIF <sup>(e)</sup>

(a) Le chiffre d'affaires facturé aux clients est l'indicateur de référence utilisé par Bouygues Telecom. La référence au chiffre d'affaires Services n'est donc plus utilisée.

(b) Comme déjà mentionné, la contribution de La Poste Telecom à l'EBITDA après Loyer de Bouygues Telecom touchera un point bas proche de zéro en 2026, avant une remontée progressive en 2027 et un effet plein attendu à environ 140 M€ à partir de 2028.

(c) y compris les investissements liés à la préparation de la migration des clients Mobile de La Poste Telecom

(d) Free cash-flow après impôts et frais financiers et avant BFR, hors fréquences

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

# Revue opérationnelle



# Chiffres clés annuels du groupe TF1

Confirmation du **leadership d'audience** du groupe TF1



**34,5%** chez les FRDA<50 <sup>(a)</sup>, **+1 pt** sur un an  
**30,9%** chez les individus âgés de 25 à 49 ans, **+0,4 pt** sur un an

**TF1+, plateforme de streaming gratuite de référence**



**38 millions** de streamers mensuels en moyenne en 2025  
 (+5 millions sur un an)

**Chiffre d'affaires en baisse sur un an**, dans un contexte publicitaire dégradé



**-1%** sur un an à pcc

MEDIA  
**-4%** sur un an <sup>(b)</sup>

- CA publicitaire -4% sur un an
- Maintien de la **forte dynamique** de croissance de **TF1+** (+36% sur un an)

STUDIO TF1  
**+9%** sur un an <sup>(c)</sup>

Intégrant une contribution de JPG de 44 M€ sur l'année 2025 (vs 24 M€ en 2024)

**ROCA 252 M€ en retrait sur un an**, en lien avec la baisse du CA publicitaire linéaire



Coût des programmes à **967 M€**

Dont plus-values de 38 M€ en 2025 (vs plus-value de 27 M€ en 2024)

Marge des activités de **11,0%** (-1,6 pt sur un an), en ligne avec l'objectif révisé aux 9M 2025 [10,5% - 11,5%]

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 297</b>	<b>2 356</b>	<b>-3%</b> <sup>(a)</sup>
dont Média	1 921	2 011	-4%
dont Studio TF1 <sup>(b)</sup>	376	345	+9%
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>-45</b>
Marge des activités	11,0%	12,6%	-1,6 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b> <sup>(c)</sup>	<b>242</b>	<b>289</b>	<b>-47</b>
<b>Résultat opérationnel</b> <sup>(d)</sup>	<b>233</b>	<b>271</b>	<b>-38</b>

(a) -1% à périmètre et change constants

(b) Précédemment Newen Studios

(c) Dont amortissement de PPA de -10 M€ en 2025 et de -8 M€ en 2024

(d) Dont résultat non courant de -9 M€ en 2025 et de -18 M€ en 2024

(a) Femmes de moins de 50 ans Responsables des Achats

(b) -2% à périmètre constant

(c) +6% à périmètre constant (consolidation de JPG dans les comptes de Studio TF1 à compter du T3 2024)

# Perspectives 2026 du groupe TF1

Fort de sa stratégie, de ses nouvelles initiatives digitales, et de sa situation financière solide, les objectifs du groupe TF1 sont les suivants :

## Digital <sup>(a)</sup>



Croissance soutenue à **deux chiffres** du chiffre d'affaires digital en 2026

## Dividendes



Viser une politique de **dividendes en croissance** dans les prochaines années

## Marge des activités



Dans un contexte d'évolution rapide des usages et compte-tenu d'un environnement macro-économique et politique demeurant instable, le marché de la publicité linéaire devrait rester sous forte pression en 2026.

Dans cette phase de transition vers le digital, le groupe TF1 entend maintenir en 2026 :  
**une marge des activités hors plus-values à un niveau *mid-to-high single digit***, selon l'évolution du marché linéaire.

(a) Chiffre d'affaires digital : comprend le chiffre d'affaires publicitaire de TF1+, et également le chiffre d'affaires publicitaire lié à TF1info.fr et à la TV segmentée, ainsi que les revenus liés aux abonnements (TF1+ Premium) et au micro-paiement



# Sommaire

01

Faits marquants  
et chiffres clés

04

Présentation  
des comptes

02

RSE

05

Perspectives

03

Revue  
opérationnelle

06

Annexes et autres

# Compte de résultat consolidé résumé

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>56 877</b>	<b>56 752</b>	<b>+0,2%</b> <sup>(a)</sup>
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>2 655</b>	<b>2 535</b>	<b>+120</b>
Amortissement et dépréciation des incorp. reconnus lors des acquisitions (PPA)	(100) <sup>(b)</sup>	(97) <sup>(c)</sup>	-3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 555</b>	<b>2 438</b>	<b>+117</b>
Autres produits et charges opérationnels	(224) <sup>(d)</sup>	(196) <sup>(e)</sup>	-28
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 331</b>	<b>2 242</b>	<b>+89</b>
Coût de l'endettement financier net	(212)	(187)	-25
Charges d'intérêts sur obligations locatives	(126)	(108)	-18
Autres produits et charges financiers	(72)	(97)	+25
Impôt	(574) <sup>(f)</sup>	(617)	+43
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	6	(11)	+17
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 353</b>	<b>1 222</b>	<b>+131</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(146) <sup>(g)</sup>	(164)	+18
<b>Résultat net part du Groupe</b> hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	<b>1 207</b>	<b>1 058</b>	<b>+149</b>
Contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	(69)	-	-69
<b>Résultat net part du Groupe</b> y compris contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France	<b>1 138</b>	<b>1 058</b>	<b>+80</b>

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

(b) Dont -7 M€ chez Colas, -2 M€ chez Bouygues Construction, -35 M€ chez Bouygues Telecom, -10 M€ chez TF1 et -46 M€ chez Bouygues SA

(c) Dont -8 M€ chez Colas, -1 M€ chez Bouygues Construction, -26 M€ chez Bouygues Telecom, -8 M€ chez TF1, et -54 M€ chez Bouygues SA

(d) Dont résultat non courant de -42 M€ chez Colas, -74 M€ chez Bouygues Construction, -60 M€ chez Equans, +9 M€ chez Bouygues Telecom, -9 M€ chez TF1 et -48 M€ chez Bouygues SA

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

(f) Hors contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises en France

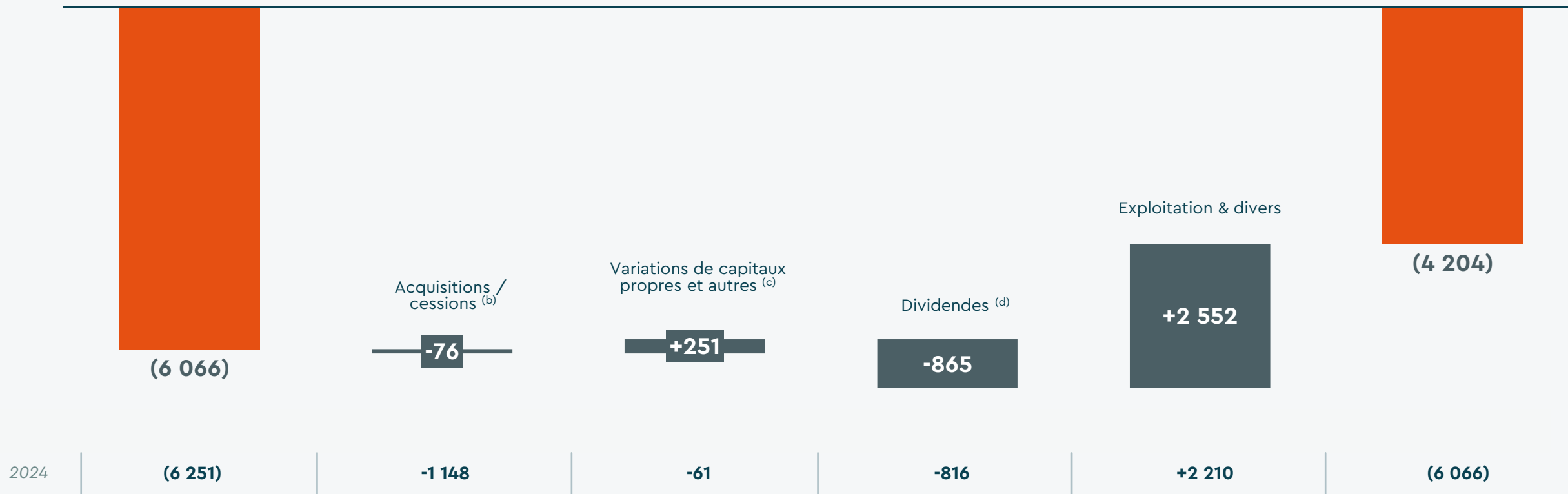
(g) Inclut -12 M€ au titre de la contribution exceptionnelle à l'IS des minoritaires

# Évolution de l'endettement financier net <sup>(a)</sup> en 2025 <sup>(1/2)</sup>

en M€

Endettement financier net au 31/12/2024

Endettement financier net au 31/12/2025



(a) Voir la définition dans le glossaire

(b) Principalement des acquisitions / cessions chez Equans, Colas, Bouygues immobilier et TF1 et des investissements dans des co-entreprises par Bouygues Telecom

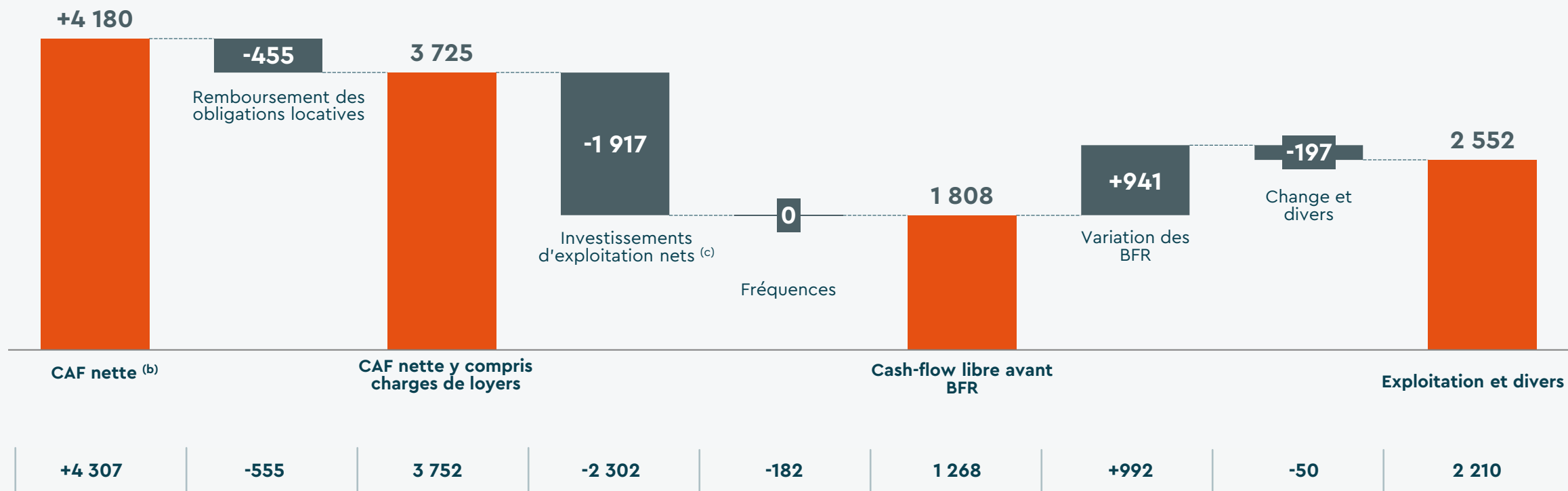
(c) Principalement augmentation de capital à la suite des levées de stock-options

(d) Dont 755 M€ versés aux actionnaires de Bouygues, 78 M€ versés aux actionnaires minoritaires de TF1 et 28 M€ versés aux actionnaires minoritaires de Bouygues Telecom

# Évolution de l'endettement financier net <sup>(a)</sup> en 2025 <sup>(2/2)</sup>

en M€

## Détail de l'exploitation



(a) Voir la définition dans le glossaire

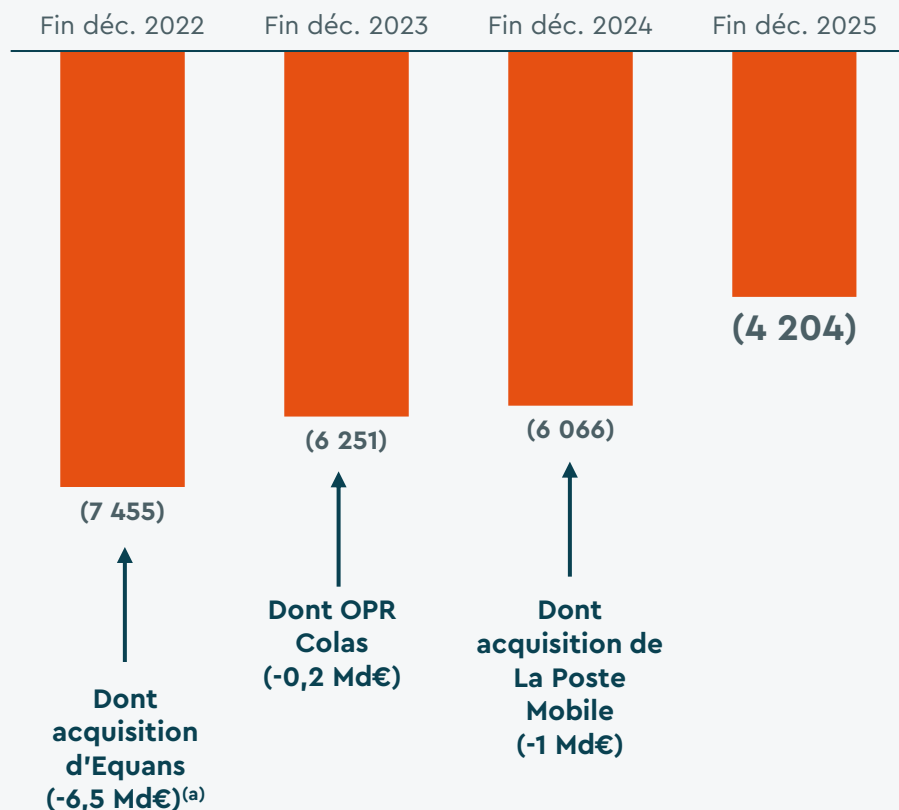
(b) CAF nette = capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés

(c) Hors fréquences. Intègre la cession des actifs détenus par la société Infracos

# Un désendettement significatif sur 3 ans, un dividende inscrit dans une stratégie de long terme

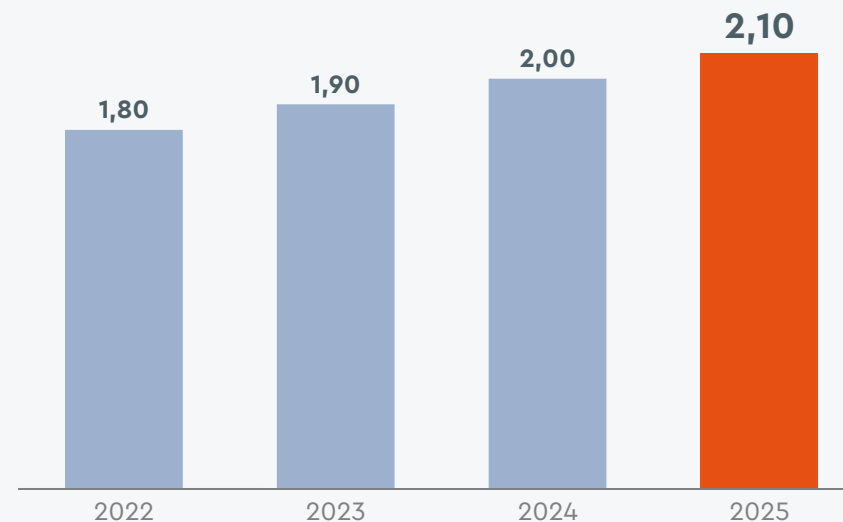
## Endettement financier net du Groupe

(en M€)



## Dividende de l'année N versé en N+1

(en € par action)



Un dividende de **2,10€ par action**, au titre de l'année 2025, est proposé par le conseil d'administration à l'assemblée générale du 23 avril 2026. Il représente un **rendement de 4,7%** <sup>(b)</sup>

(a) Prix final d'acquisition d'Equans = 6,1 Md€. Après prise en compte de la dette nette d'Equans au jour de l'acquisition, l'incidence sur l'endettement financier net de Bouygues est de 6,5 Md€

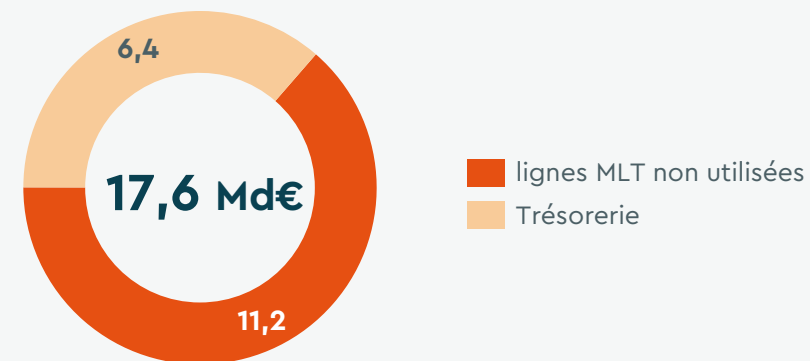
(b) Sur la base du cours de clôture du 31 décembre 2025 de 44,35€

# Une structure financière robuste

## RATIO D'ENDETTEMENT DE 28%, EN TRÈS FORTE AMÉLIORATION SUR UN AN

M€	Fin déc. 2025	Fin déc. 2024	Variation
Capitaux propres	14 851	14 512	+339
<b>Excédent (+) / Endettement (-) financier net</b>	<b>(4 204)</b>	<b>(6 066)</b>	<b>+1 862</b>
En % des capitaux propres	28%	42%	-14 pts

## LIQUIDITÉ À FIN DÉCEMBRE 2025 À UN NIVEAU TRÈS ÉLEVÉ



## NOTATIONS FINANCIÈRES SOLIDES

**S&P Global**  
Ratings

**A-, perspective stable**

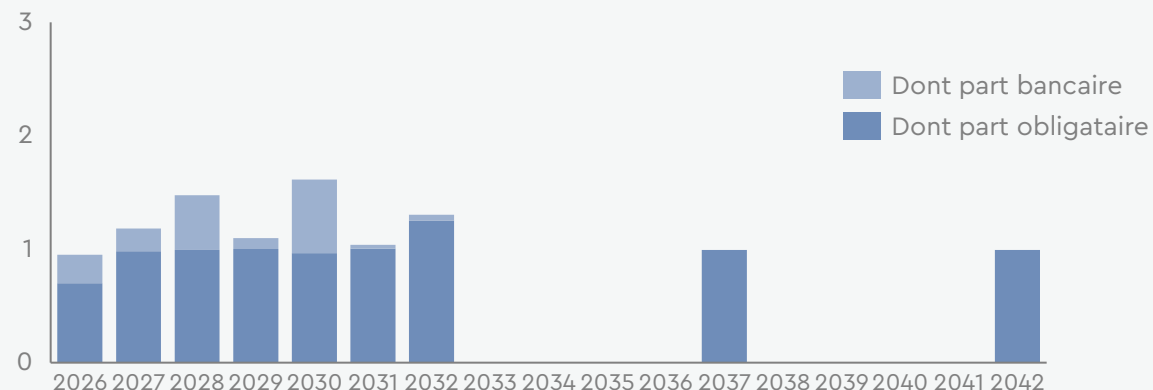
Perspective révisée de négative à stable le 12 septembre 2025

**MOODY'S**

**A3, perspective stable**

confirmée le 5 juin 2025

## RÉPARTITION ÉQUILIBRÉE DE L'ÉCHÉANCIER DE LA DETTE (en Md€)





# Sommaire

01

Faits marquants  
et chiffres clés

04

Présentation  
des comptes

02

RSE

05

Perspectives

03

Revue  
opérationnelle

06

Annexes et autres

# Perspectives 2026 du groupe Bouygues



Rénovation de la tour Pier Sixty-Six à Fort Lauderdale en Floride, par Bouygues Construction

- Les Métiers de Bouygues sont porteurs, leur diversité permet au Groupe de se développer dans la durée et de démontrer sa grande résilience. Dans un environnement macro-économique et géopolitique très incertain, le Groupe restera agile pour s'adapter aux évolutions de ses différents marchés.
- Le Groupe vise, pour 2026 :
  - **une stabilité du chiffre d'affaires à taux de change constants,**
  - **un maintien du résultat opérationnel courant des activités (ROCA) à un niveau historiquement élevé, après plusieurs années d'amélioration significative.**

L'amélioration du ROCA d'Equans permettra de compenser la baisse attendue du ROCA de TF1 en lien avec les tensions anticipées sur le marché publicitaire linéaire, et de celui de Bouygues Telecom en lien avec la hausse prévue des amortissements.

# Prochains rendez-vous

- **Assemblée générale**

Jeudi 23 avril 2026, 15h00

- **Paiement du dividende**

Le 30 avril 2026, sous réserve d'approbation en assemblée générale

- **Résultats du T1 2026**

Jeudi 7 mai 2026, 7h30

- **Résultats du S1 2026**

Jeudi 30 juillet 2026, 7h30

- **Résultats des 9M 2026**

Jeudi 5 novembre 2026, 7h30



BEVERENTUNNEL

BOUYGUES

Donnons vie au progrès

# Questions Réponses

Paris | Jeudi 26 février 2026

Equans participe à la rénovation du Tunnel de Beveren à Anvers en Belgique, dans le cadre d'un consortium



# Sommaire

01

Faits marquants  
et chiffres clés

04

Présentation  
des comptes

02

RSE

05

Perspectives

03

Revue  
opérationnelle

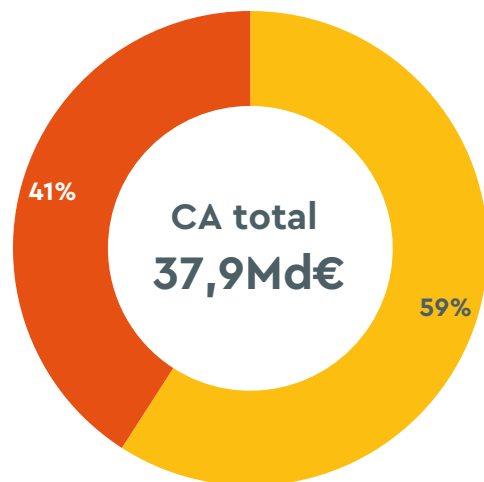
06

Annexes et autres

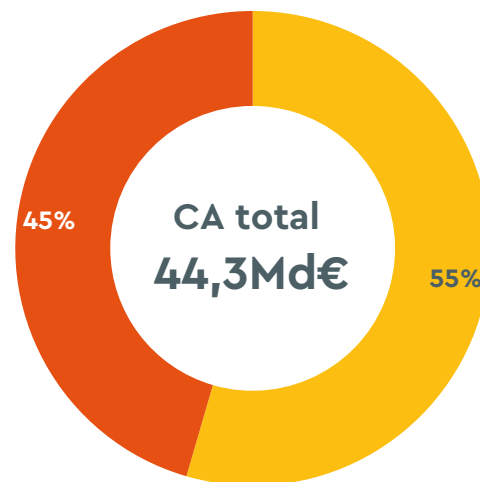
# Internationalisation croissante du Groupe

En six ans, la part de l'international dans le chiffre d'affaires a progressé de 9 points

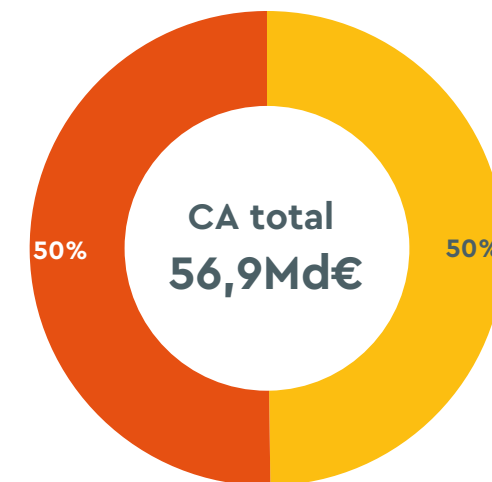
## 2019



## 2022<sup>(a)</sup>



## 2025



International France

CA Groupe	37,9 Md€
CA France	22,4 Md€
CA International	15,5 Md€

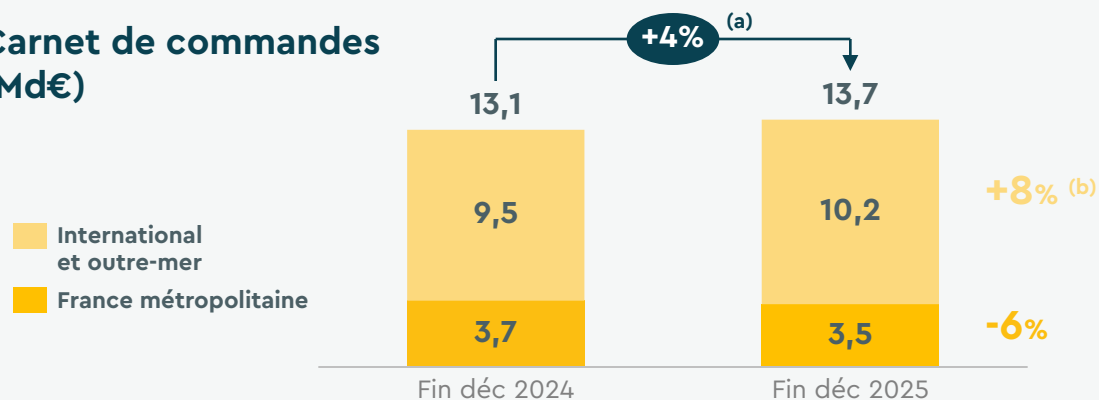
CA Groupe	44,3 Md€
CA France	24,2 Md€
CA International	20,2 Md€

CA Groupe	56,9 Md€
CA France	28,3 Md€
CA International	28,6 Md€

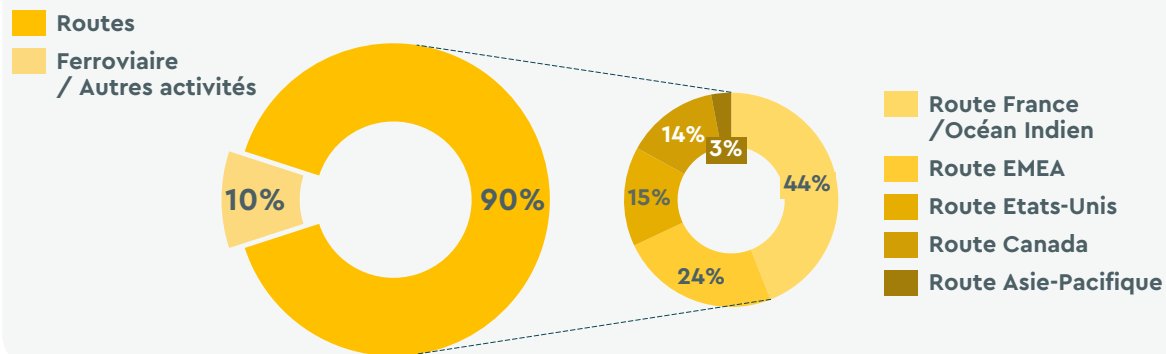
(a) Equans est consolidé dans les comptes du groupe Bouygues depuis le T4 2022

# Chiffres clés de Colas

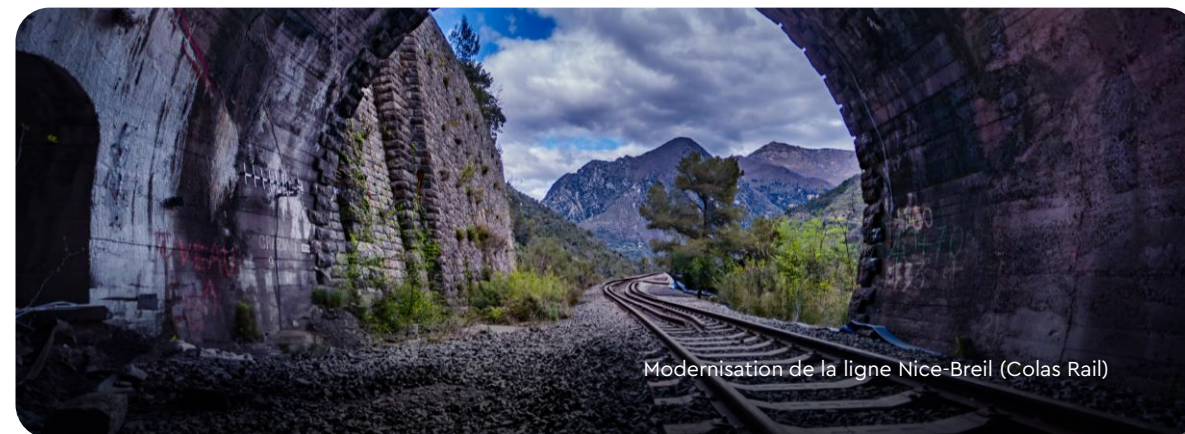
## Carnet de commandes (Md€)



## Chiffre d'affaires par activité – 2025



(a) +6% à change constant et hors principales cessions et acquisitions  
 (b) +10% à change constant et hors principales cessions et acquisitions



Modernisation de la ligne Nice-Breil (Colas Rail)

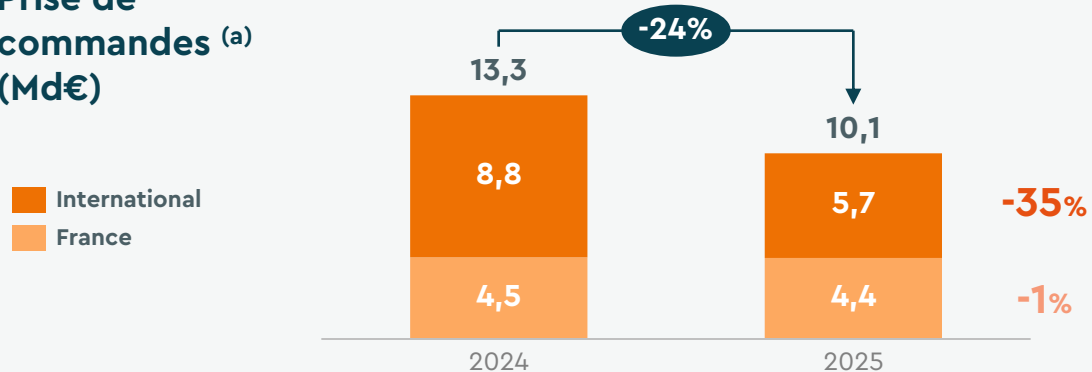
## Colas - Chiffres Clés

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 020</b>	<b>15 907</b>	<b>+1% (a)</b>
dont France	6 597	6 472	+2%
dont international	9 423	9 435	0%
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>586</b>	<b>552</b>	<b>+34</b>
Marge des activités	3,7%	3,5%	+0,2 pt
<b>Résultat opérationnel courant (b)</b>	<b>579</b>	<b>544</b>	<b>+35</b>
<b>Résultat opérationnel (c)</b>	<b>537</b>	<b>544</b>	<b>-7</b>

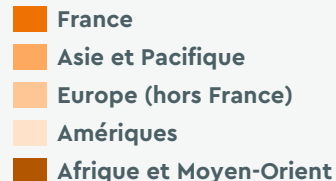
(a) +2% à périmètre et change constants  
 (b) Dont amortissement de PPA de -7 M€ en 2025 et de -8 M€ en 2024  
 (c) Dont résultat non courant de -42 M€ en 2025

# Chiffres clés de Bouygues Construction

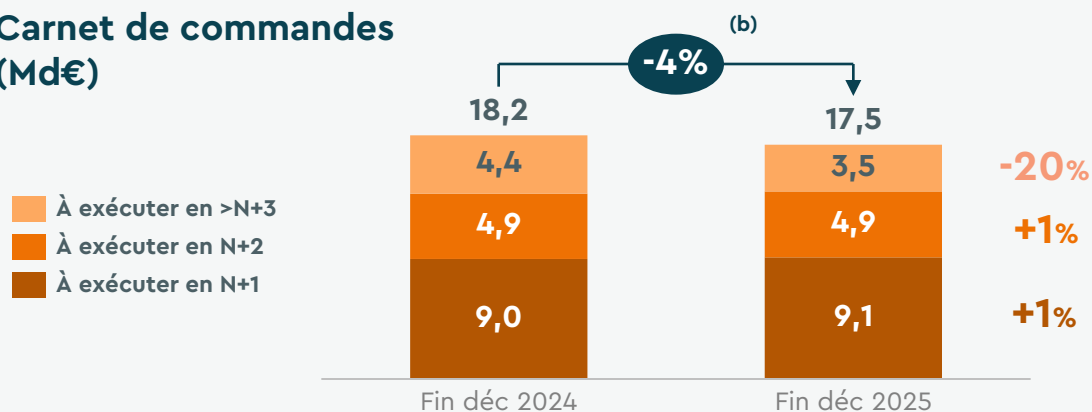
## Prise de commandes (a) (Md€)



## Carnet de commandes par zone géographique (à fin décembre 2025)



## Carnet de commandes (Md€)



## Bouygues Construction – Chiffres Clés

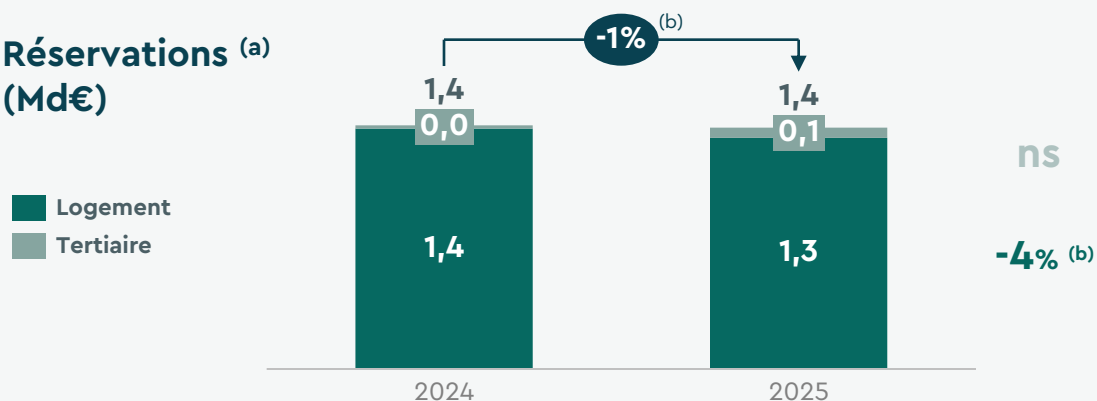
M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 618</b>	<b>10 340</b>	<b>+3%</b> <sup>(a)</sup>
dont France	4 172	3 946	+6%
dont international	6 446	6 394	+1%
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>376</b>	<b>326</b>	<b>+50</b>
Marge des activités	3,5%	3,2%	+0,3 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b> <sup>(b)</sup>	<b>374</b>	<b>325</b>	<b>+49</b>
<b>Résultat opérationnel</b> <sup>(c)</sup>	<b>300</b>	<b>269</b>	<b>+31</b>

(a) Les contrats sont enregistrés en prises de commandes à leur date d'entrée en vigueur  
(b) -2% à change constant et hors principales cessions et acquisitions

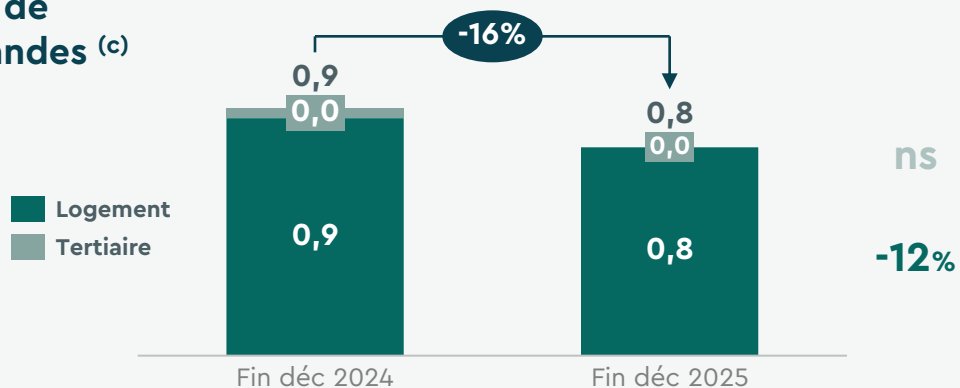
(a) +4% à périmètre et change constants  
(b) Dont amortissement de PPA de -2 M€ en 2025 et de -1 M€ en 2024  
(c) Dont résultat non courant de -74 M€ en 2025 et de -56 M€ en 2024

# Chiffres clés de Bouygues Immobilier

## Réservations (a) (Md€)



## Carnet de commandes (c) (Md€)



(a) Présentées nettes de désistements en logement et fermes et non annulables en Tertiaire; y compris réservations des co-promotions  
(b) En France: +4% sur un an dans le logement et +7% sur un an au total (logement + tertiaire)  
(c) Réservations des co-promotions exclues du carnet de commandes



## Bouygues Immobilier – Chiffres Clés

M€	2025	2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 388</b>	<b>1 451</b>	<b>-4%</b> (a)
dont Logement	1 348	1 435	-6%
dont Tertiaire	40	16	n.s
Chiffre d'affaires y.c quote-part des co-promotions	1 493	1 628	-8%
<b>Résultat opérationnel courant des activités</b>	<b>20</b>	<b>(51)</b>	<b>+71</b>
Marge des activités	1,4%	(3,5%)	+4,9 pts
<b>ROCA y.c quote-part des co-promotions</b>	<b>24</b>	<b>(42)</b>	<b>+66</b>
Marge des activités y.c quote-part des co-promotions	1,6%	(2,6%)	+4,2 pts
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>20</b>	<b>(51)</b>	<b>+71</b>
<b>Résultat opérationnel (b)</b>	<b>20</b>	<b>(82)</b>	<b>+102</b>

# Indicateurs clés de Bouygues Telecom

Chiffre d'affaires en M€/parc en milliers/ABPU en €	2025	T4 2025	T3 2025	T2 2025	T1 2025	2024	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	2023	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023
<b>Chiffre d'affaires Facturé aux clients</b>	<b>6 492</b>	<b>1 641</b>	<b>1 628</b>	<b>1 608</b>	<b>1 615</b>	<b>6 236</b>	<b>1 613</b>	<b>1 560</b>	<b>1 541</b>	<b>1 522</b>	<b>5 912</b>	<b>1 506</b>	<b>1 492</b>	<b>1 470</b>	<b>1 444</b>
<b>Chiffre d'affaires Services</b>	<b>6 442</b>	<b>1 627</b>	<b>1 613</b>	<b>1 597</b>	<b>1 605</b>	<b>6 236</b>	<b>1 608</b>	<b>1 562</b>	<b>1 543</b>	<b>1 523</b>	<b>5 979</b>	<b>1 524</b>	<b>1 507</b>	<b>1 486</b>	<b>1 462</b>
<i>dont Chiffre d'affaires Services Mobile</i>	<i>3 944</i>	<i>980</i>	<i>990</i>	<i>980</i>	<i>993</i>	<i>3 886</i>	<i>1 013</i>	<i>966</i>	<i>958</i>	<i>950</i>	<i>3 878</i>	<i>975</i>	<i>979</i>	<i>964</i>	<i>960</i>
<i>dont Chiffre d'affaires Services Fixe</i>	<i>2 498</i>	<i>646</i>	<i>623</i>	<i>617</i>	<i>612</i>	<i>2 350</i>	<i>595</i>	<i>596</i>	<i>586</i>	<i>574</i>	<i>2 101</i>	<i>549</i>	<i>528</i>	<i>523</i>	<i>502</i>
<b>Parc clients Mobile</b>		<b>27 148</b>	<b>27 031</b>	<b>27 097</b>	<b>26 922</b>		<b>26 810</b>	<b>24 196</b>	<b>23 863</b>	<b>23 642</b>		<b>23 451</b>	<b>23 233</b>	<b>22 892</b>	<b>22 643</b>
<b>Parc clients Mobile hors MtoM</b>		<b>18 645</b>	<b>18 566</b>	<b>18 501</b>	<b>18 453</b>		<b>18 433</b>	<b>15 945</b>	<b>15 803</b>	<b>15 735</b>		<b>15 733</b>	<b>15 721</b>	<b>15 600</b>	<b>15 513</b>
<i>dont parc Forfait <sup>(a)</sup></i>		<i>18 592</i>	<i>18 506</i>	<i>18 381</i>	<i>18 339</i>		<i>18 276</i>	<i>15 756</i>	<i>15 586</i>	<i>15 527</i>		<i>15 510</i>	<i>15 439</i>	<i>15 331</i>	<i>15 249</i>
<b>ABPU Mobile <sup>(b)</sup> (yc La Poste Telecom)</b>		<b>17,3</b>	<b>17,3</b>	<b>17,3</b>	<b>17,5</b>										
<b>ABPU Mobile <sup>(b)</sup> (hors La Poste Telecom)</b>		<b>18,4</b>	<b>18,4</b>	<b>18,3</b>	<b>18,6</b>		<b>19,1</b>	<b>19,6</b>	<b>19,7</b>	<b>19,7</b>		<b>19,7</b>	<b>19,8</b>	<b>19,7</b>	<b>19,7</b>
<b>Usage data Go/mois/client <sup>(c)</sup></b>		<b>23,0</b>	<b>22,8</b>	<b>22,4</b>	<b>21,6</b>		<b>21,3</b>	<b>21,7</b>	<b>21,4</b>	<b>20,7</b>		<b>20,2</b>	<b>20,2</b>	<b>19,5</b>	<b>18,6</b>
<b>Parc Haut Débit Fixe <sup>(d)</sup></b>		<b>5 432</b>	<b>5 348</b>	<b>5 269</b>	<b>5 233</b>		<b>5 165</b>	<b>5 054</b>	<b>4 972</b>	<b>4 940</b>		<b>4 902</b>	<b>4 837</b>	<b>4 756</b>	<b>4 716</b>
<i>dont FTTH <sup>(e)</sup></i>		<i>4 693</i>	<i>4 554</i>	<i>4 426</i>	<i>4 331</i>		<i>4 182</i>	<i>3 975</i>	<i>3 816</i>	<i>3 701</i>		<i>3 567</i>	<i>3 417</i>	<i>3 263</i>	<i>3 141</i>
<b>ABPU Fixe <sup>(f)</sup></b>		<b>33,8</b>	<b>33,4</b>	<b>33,0</b>	<b>33,2</b>		<b>33,4</b>	<b>33,2</b>	<b>33,0</b>	<b>32,5</b>		<b>31,4</b>	<b>30,9</b>	<b>30,5</b>	<b>30,3</b>

(a) Clients Forfait : parc total hors clients Prépayé, selon la définition Arcep

(b) Average Billing Per User (voir la définition dans le glossaire) : hors clients cartes SIM MtoM, cartes SIM gratuites

(c) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM MtoM, BtoB, BTBD et LPT

(d) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit au sens Arcep

(e) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 100 Mbits/s

(f) Average Billing Per User (voir la définition dans le glossaire), hors Entreprises

# Chiffre d'affaires des activités du Groupe

M€	2025	2024	Variation	A PCC <sup>(a)</sup>
<b>Division Construction <sup>(b)</sup></b>	<b>27 845</b>	<b>27 508</b>	<b>+1%</b>	<b>+3%</b>
dont Colas	16 020	15 907	+1%	+2%
dont Bouygues Construction	10 618	10 340	+3%	+4%
dont Bouygues Immobilier	1 388	1 451	-4%	+1%
<b>Equans</b>	<b>18 699</b>	<b>19 170</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>8 098</b>	<b>7 820</b>	<b>+4%</b>	<b>0%</b>
<b>TF1</b>	<b>2 297</b>	<b>2 356</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>239</b>	<b>225</b>	<b>n.s</b>	<b>n.s</b>
<b>Retraitements intra-Groupe <sup>(c)</sup></b>	<b>(482)</b>	<b>(517)</b>	<b>n.s</b>	<b>n.s</b>
<b>Chiffre d'affaires du Groupe</b>	<b>56 877</b>	<b>56 752</b>	<b>+0,2%</b>	<b>+0,7%</b>
dont France	28 311	27 639	+2%	+1%
dont international	28 566	29 113	-2%	0%

(a) À périmètre et change constants

(b) Total des contributions au chiffre d'affaires après élimination des opérations intra-Groupe

(c) Dont retraitements intra-Groupe de la Division Construction

## Contribution des activités à l'EBITDA après Loyer <sup>(a)</sup> du Groupe

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>1 431</b>	<b>1 189</b>	<b>+242</b>
dont Colas	928	836	+92
dont Bouygues Construction	479	383	+96
dont Bouygues Immobilier	24	(30)	+54
<b>Equans</b>	<b>1 064</b>	<b>891</b>	<b>+173</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>2 042</b>	<b>2 037</b>	<b>+5</b>
<b>TF1</b>	<b>621</b>	<b>680</b>	<b>-59</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(34)</b>	<b>(60)</b>	<b>+26</b>
<b>EBITDA après Loyer du Groupe</b>	<b>5 124</b>	<b>4 737</b>	<b>+387</b>

(a) Voir la définition dans le glossaire

## Contribution des activités au résultat opérationnel courant des activités <sup>(a)</sup> (ROCA) du Groupe

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>982</b>	<b>827</b>	<b>+155</b>
dont Colas	586	552	+34
dont Bouygues Construction	376	326	+50
dont Bouygues Immobilier	20	(51)	+71
<b>Equans</b>	<b>820</b>	<b>680</b>	<b>+140</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>674</b>	<b>795</b>	<b>-121</b>
<b>TF1</b>	<b>252</b>	<b>297</b>	<b>-45</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(73)</b>	<b>(64)</b>	<b>-9</b>
<b>Résultat opérationnel courant des activités du Groupe</b>	<b>2 655</b>	<b>2 535</b>	<b>+120</b>

(a) Voir la définition dans le glossaire

## Contribution des activités au résultat opérationnel courant (ROC) du Groupe

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>973</b>	<b>818</b>	<b>+155</b>
dont Colas	579	544	+35
dont Bouygues Construction	374	325	+49
dont Bouygues Immobilier	20	(51)	+71
<b>Equans</b>	<b>820</b>	<b>680</b>	<b>+140</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>639</b>	<b>769</b>	<b>-130</b>
<b>TF1</b>	<b>242</b>	<b>289</b>	<b>-47</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(119)</b>	<b>(118)</b>	<b>-1</b>
<b>Résultat opérationnel courant du Groupe</b>	<b>2 555</b>	<b>2 438</b>	<b>+117</b>

# Contribution des activités au résultat opérationnel du Groupe

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>857</b>	<b>731</b>	<b>+126</b>
dont Colas	537	544	-7
dont Bouygues Construction	300	269	+31
dont Bouygues Immobilier	20	(82)	+102
<b>Equans</b>	<b>760</b>	<b>584</b>	<b>+176</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>648</b>	<b>810</b>	<b>-162</b>
<b>TF1</b>	<b>233</b>	<b>271</b>	<b>-38</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(167)</b>	<b>(154)</b>	<b>-13</b>
<b>Résultat opérationnel du Groupe</b>	<b>2 331<sup>(a)</sup></b>	<b>2 242<sup>(b)</sup></b>	<b>+89</b>

(a) Dont résultat non courant de -42 M€ chez Colas, -74 M€ chez Bouygues Construction, -60 M€ chez Equans, +9 M€ chez Bouygues Telecom, -9 M€ chez TF1 et -48 M€ chez Bouygues SA

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

# Contribution des activités au résultat net part du Groupe

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>507</b>	<b>455</b>	<b>+52</b>
dont Colas	295	310	-15
dont Bouygues Construction	248	235	+13
dont Bouygues Immobilier	(36)	(90)	+54
<b>Equans</b>	<b>554</b>	<b>421</b>	<b>+133</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>295</b>	<b>376</b>	<b>-81</b>
<b>TF1</b>	<b>72</b>	<b>95</b>	<b>-23</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(290)</b>	<b>(289)</b>	<b>-1</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 138</b>	<b>1 058</b>	<b>+80</b>

## Contribution des activités à la CAF nette <sup>(a)</sup> du Groupe

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>1 341</b>	<b>1 144</b>	<b>+197</b>
dont Colas	902	793	+109
dont Bouygues Construction	461	392	+69
dont Bouygues Immobilier	(22)	(41)	+19
<b>Equans</b>	<b>883</b>	<b>831</b>	<b>+52</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>1 729</b>	<b>1 936</b>	<b>-207</b>
<b>TF1</b>	<b>447</b>	<b>518</b>	<b>-71</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(220)</b>	<b>(122)</b>	<b>-98</b>
<b>CAF nette du Groupe</b>	<b>4 180</b>	<b>4 307</b>	<b>-127</b>

(a) CAF nette = capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net, après charges d'intérêts sur obligations locatives et après impôts décaissés

# Contribution des activités aux investissements d'exploitation nets

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>305</b>	<b>352</b>	<b>-47</b>
dont Colas	229	240	-11
dont Bouygues Construction	75	111	-36
dont Bouygues Immobilier	1	1	=
<b>Equans</b>	<b>169</b>	<b>186</b>	<b>-17</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>1 087 <sup>(a)</sup></b>	<b>1 484</b>	<b>-397</b>
<b>TF1</b>	<b>350</b>	<b>280</b>	<b>+70</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>+6</b>
<b>Investissements d'exploitation nets du Groupe - hors fréquences</b>	<b>1 917</b>	<b>2 302</b>	<b>-385</b>
<b>Fréquences</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>-182</b>
<b>Investissements d'exploitation nets du Groupe - y.c. fréquences</b>	<b>1 917</b>	<b>2 484</b>	<b>-567</b>

(a) Les investissements d'exploitation nets de Bouygues Telecom incluent des cessions pour 393 M€, principalement liées à la cession des actifs détenus par la société Infracos pour un montant de 322 M€

# Contribution des activités au cash-flow libre du Groupe <sup>(a)</sup>

M€	2025	2024	Variation
<b>Division Construction</b>	<b>749</b>	<b>537</b>	<b>+212</b>
dont Colas	437	352	+85
dont Bouygues Construction	341	235	+106
dont Bouygues Immobilier	(29)	(50)	+21
<b>Equans</b>	<b>580</b>	<b>507</b>	<b>+73</b>
<b>Bouygues Telecom</b>	<b>621 <sup>(b)</sup></b>	<b>301</b>	<b>+320</b>
<b>TF1</b>	<b>85</b>	<b>229</b>	<b>-144</b>
<b>Bouygues SA et autres</b>	<b>(227)</b>	<b>(124)</b>	<b>-103</b>
<b>Cash-flow libre du Groupe - hors fréquences</b>	<b>1 808</b>	<b>1 450</b>	<b>+358</b>
<b>Fréquences</b>	<b>0</b>	<b>(182)</b>	<b>+182</b>
<b>Cash-flow libre du Groupe - y.c. fréquences <sup>(a)</sup></b>	<b>1 808</b>	<b>1 268</b>	<b>+540</b>

## Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+) <sup>(a)</sup>

M€	Fin déc. 2025	Fin déc. 2024	Variation
Colas	1 209	965	+244
Bouygues Construction	4 508	4 033	+475
Bouygues Immobilier	(371)	(384)	+13
Equans	2 097	1 517	+580
Bouygues Telecom	(3 738)	(3 800)	+62
TF1	515	506	+9
Bouygues SA et autres	(8 424)	(8 903)	+479
<b>Endettement (-) / Excédent (+) financier net</b>	<b>(4 204)</b>	<b>(6 066)</b>	<b>+1 862</b>
<b>Obligations locatives courantes et non courantes</b>	<b>(3 419)</b>	<b>(3 110)</b>	<b>-309</b>

(a) Voir la définition dans le glossaire

# Bilan consolidé résumé

M€	Fin déc. 2025	Fin déc. 2024	Variation
Actif non courant	33 189	33 381	-192
Actif courant	30 818	29 644	+1 174
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	112	59	+53
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>64 119</b>	<b>63 084</b>	<b>+1 035</b>
Capitaux propres	14 851	14 512	+339
Passif non courant	16 160	16 419	-259
Passif courant	33 076	32 153	+923
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente	32	0	+32
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>64 119</b>	<b>63 084</b>	<b>+1 035</b>
Excédent (+) / Endettement (-) financier net <sup>(a)</sup>	(4 204)	(6 066)	+1 862
En % des capitaux propres	28%	42%	-14 pts

(a) Voir la définition dans le glossaire

# Glossaire (1/2)

## ABPU (Average Billing Per User)

Chiffre d'affaires facturé au clients divisé par le nombre moyen de clients sur la période.

## Churn

« Taux d'attrition » en français, désigne le taux de désabonnement ou de perte de clientèle au cours d'une période donnée. Etroitement lié au concept de fidélisation client, il est particulièrement utilisé par les opérateurs télécom pour se référer au taux de clients ayant changé d'opérateur.

## FTTH (Fibre-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)

## Chiffre d'affaires Services (Bouygues Telecom) qui comprend :

### - Le chiffre d'affaires facturé au client qui intègre :

#### DANS LE MOBILE :

- Pour les 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
- Pour les clients Entreprise : 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)

### - 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 du chiffre d'affaires lié aux mises en services

#### DANS LE FIXE :

- Pour les clients Grand Public, le chiffre d'affaires des appels sortants, des services fixes haut débit, des services de télévision (notamment Video On Demand et TV Replay) et le chiffre d'affaires relatif aux frais de mise en service et à la location d'équipements
- Pour les clients Entreprise, le chiffre d'affaires des appels sortants, des services fixes haut débit, des services de télévision (notamment Video On Demand et TV Replay) 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

# Glossaire (2/2)

## 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 Telecom (construction de sites ou installation de lignes FTTH)
- Le cofinancement publicitaire

## Cash-flow libre

Capacité d'autofinancement nette (déterminée après (i) coût de l'endettement financier net, après (ii) charges d'intérêts sur obligations locatives et après (iii) 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 lié à l'activité et du besoin en fonds de roulement lié aux immobilisations d'exploitation.

## EBITDA après Loyer

Résultat opérationnel courant, après prise en compte des charges d'intérêts sur obligations locatives, corrigé des (i) dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles, (ii) aux provisions et autres dépréciations ainsi que (iii) des effets liés aux pertes de contrôle. Ces derniers concernent l'impact lié aux réévaluations des lots conservés

## Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+)

L'endettement / excédent financier net du Groupe se calcule en tenant compte de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des soldes créditeurs de banque, des dettes financières non courantes et courantes et des instruments financiers.

L'endettement / excédent financier n'inclut pas les obligations locatives non courantes et courantes. Un chiffre positif est une trésorerie nette et un chiffre négatif est un endettement net.

## Résultat opérationnel courant des activités (ROCA)

Résultat Opérationnel Courant avant prise en compte des amortissements et dépréciations des actifs incorporels reconnus lors des acquisitions (PPA).



**Donnons vie au progrès**