RÉSULTATS ANNUELS 2021

24 FÉVRIER 2022

PRÉSENTATION

Flowell : la solution de signalisation routière dynamique de Colas

BOUYGUES

Donnons vie au progrès

Cette présentation contient 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 », « à 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

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES DU GROUPE
- ANNEXES

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2021

LE GROUPE RETROUVE SA DYNAMIQUE DE CROISSANCE

Excellents résultats 2021

Hausse du dividende à 1,80 € par action[a], reflétant la confiance du Groupe dans son avenir

Endettement net historiquement bas et forte capacité d'investissement

Deux opportunités[b] uniques pour consolider la résilience du Groupe et changer sa dimension

- Projet d'acquisition d'Equans[c], **n°2 mondial des services multi-techniques**
- Projet de rapprochement entre TF1 et M6 pour créer un **groupe média français d'envergure**

(a) Proposé par le conseil d'administration à l'AG du 28 avril 2022
(b) Sous réserve de l'obtention des autorisations requises au titre du droit de la concurrence et des investissements étrangers
(c) Promesse d'achat signée avec Engie le 5 Novembre 2021

STRATÉGIE DE CRÉATION ET DE PARTAGE DE VALEUR DE BOUYGUES

MÉTIERS DIVERSIFIÉS, PORTEURS DE CROISSANCE SUR LE LONG TERME

- **Renforcer** et développer les activités de construction et de services multi-techniques
- **Accélérer** la croissance de Bouygues Telecom
- **Consolider** le positionnement de TF1 et répondre au challenge des plateformes globales

OPTIMISATION DES MARGES MÉTIERS ET DÉVELOPPEMENT DU GROUPE

- Plans d'amélioration des **marges** des Métiers
- Investissements **sélectifs**
- Opérations de croissance externe **ciblées**
- Stratégie financière **disciplinée**
- Stratégie RSE au **cœur** du développement

Priorité climat

GÉNÉRATION DE CASH-FLOW LIBRE RÉCURRENTE ET PARTAGE DE LA VALEUR

- **Culture** du cash dans tous les Métiers
- **Partage** de la valeur avec les parties prenantes, notamment les clients, les collaborateurs, les actionnaires

CROISSANCE DU DIVIDENDE

BOUYGUES

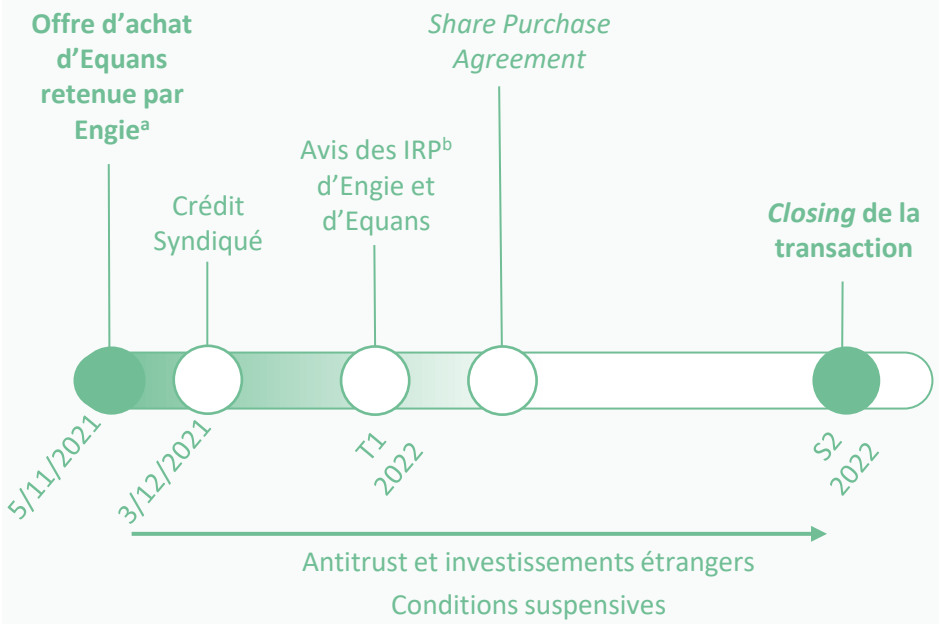
DEUX OPÉRATIONS MAJEURES S'INSCRIVENT DANS NOTRE STRATÉGIE (1/2)

EQUANS
EMPOWERING TRANSITIONS

DEVENIR UN LEADER DES SERVICES MULTI-TECHNIQUES

- Marché en croissance
- Résilience de l'activité
- Synergies et plan d'amélioration des marges
- Activité nécessitant peu de capex
- Forte génération de trésorerie

AVANCEMENT EN LIGNE AVEC LE CALENDRIER PRÉVISIONNEL



(a) Signature par le groupe Bouygues d'une promesse d'achat avec Engie en vue d'acquérir Equans
(b) Instances Représentatives du Personnel

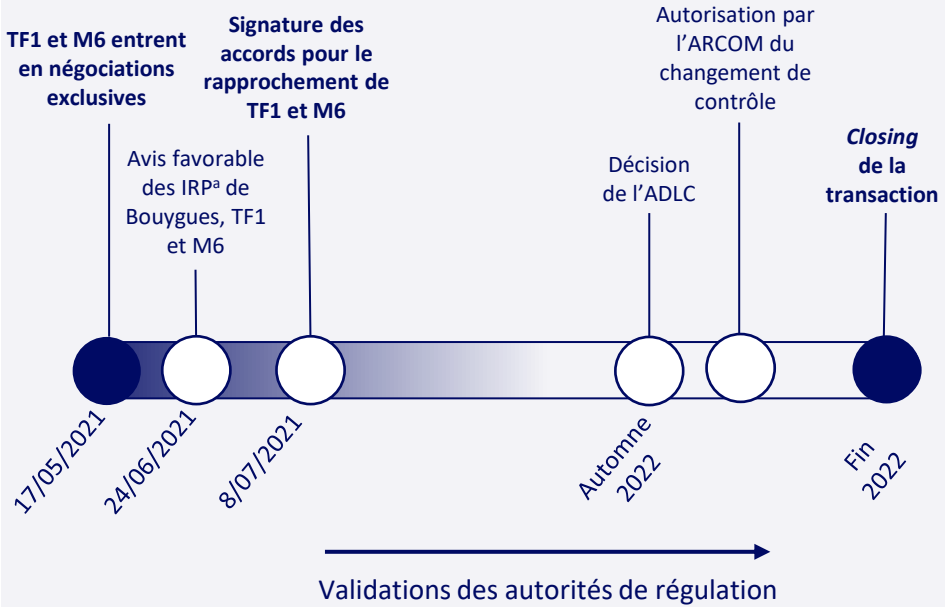
BOUYGUES

DEUX OPÉRATIONS MAJEURES S'INSCRIVENT DANS NOTRE STRATÉGIE (2/2)

CRÉER UN **GROUPE MÉDIA FRANÇAIS D'ENVERGURE**

- Augmentation de la capacité d'investissement et d'innovation
- Accélération du développement d'une plateforme nationale de *streaming*
- Synergies annuelles estimées entre 250 M€ et 350 M€
- Objectif d'une distribution de 90% du cash-flow libre en dividende

CALENDRIER PRÉVISIONNEL



(a) Instances Représentatives du Personnel

OBJECTIFS 2021 DU GROUPE ATTEINTS OU DÉPASSÉS

CHIFFRE D'AFFAIRES TRÈS PROCHE DU NIVEAU DE 2019

☑ OBJECTIF ATTEINT

37,6 Md€

-0,9% vs 2019

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT TRÈS PROCHE DU NIVEAU DE 2019

☑ OBJECTIF DÉPASSÉ

1,7 Md€

+17 M€ vs 2019

MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE AU NIVEAU D'AVANT-CRISE

☑ OBJECTIF DÉPASSÉ

4,5%

+0,1 PT vs 2019

CHIFFRES CLÉS 2021 DU GROUPE

M€	2021	2020	2019	Variation vs 2020	Variation vs 2019
Chiffre d'affaires	**37 589**	**34 694**	**37 929**	**+8%[a]**	**-0,9%**
dont France	*22 595*	*20 401*	*22 446*	*+11%*	*+1%*
dont international	*14 994*	*14 293*	*15 483*	*+5%*	*-3%*
Résultat opérationnel courant	**1 693**	**1 222**	**1 676**	**+471**	**+17**
Marge opérationnelle courante	***4,5%***	***3,5%***	***4,4%***	***+1,0 pt***	***+0,1 pt***
Résultat opérationnel	**1 733[b]**	1 124[c]	1 696[d]	+609	+37
Résultat net part du Groupe	**1 125**	**696**	**1 184**	**+429**	**-59**

(a) +7% à périmètre et change constants
(b) Dont +40 M€ de produits et charges non courants
(c) Dont -98 M€ de produits et charges non courants
(d) Dont +20 M€ de produits et charges non courants

- **Chiffre d'affaires** à un **niveau comparable à** celui de **2019**
- **Résultat opérationnel courant** et **marge opérationnelle courante supérieurs** à leur niveau d'avant-crise
- **Résultat net part du Groupe comparable à** celui de **2019** intégrant :
  - La contribution d'Alstom : 219 M€[e] en 2021 vs 238 M€ en 2019
  - Des coûts relatifs aux projets de rachat d'Equans et de rapprochement entre TF1 et M6 : 31 M€ comptabilisés en charges non courantes[f]

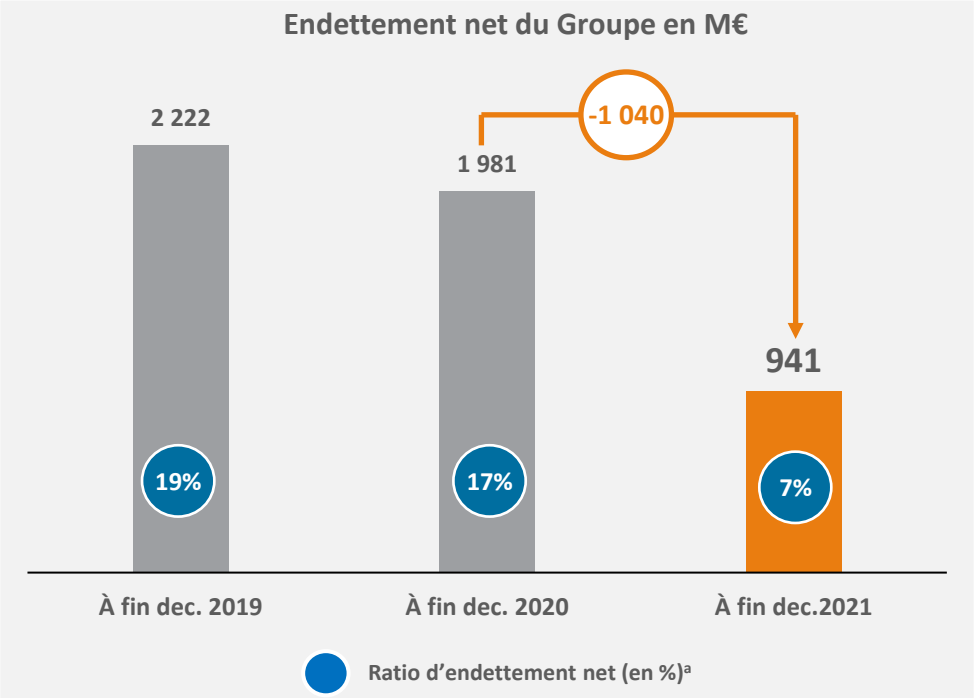
(e) Comprend 214 M€ issus des augmentations de capital réalisées le 29 janvier 2021 par Alstom et des cessions d'actions Alstom réalisées par Bouygues le 10 mars 2021 et le 2 juin 2021 ; et 5 M€ au titre de la quote-part de Bouygues au résultat d'Alstom réalisé sur le second semestre 2020/21
(f) avant impôt sur les sociétés

STRUCTURE FINANCIÈRE DU GROUPE TRÈS SOLIDE

ENDETTEMENT NET HISTORIQUEMENT BAS

- **ENDETTEMENT NET EN DIMINUTION DE PLUS DE 1 MD€ SUR 1 AN RÉSULTANT NOTAMMENT DE**
  - La forte génération de cash provenant de l'exploitation : +1,2 Md€
  - L'impact positif des cessions d'actions Alstom : +1 Md€
  - Le paiement des dividendes : -0,7 Md€
  - L'acquisition de Destia : -0,2 Md€

- **NOTATION DES AGENCES DE CRÉDIT (AU 10 NOVEMBRE 2021)**
  - Moody's : A3 / Perspective stable
  - Standard & Poor's : A- / *CreditWatch* négatif



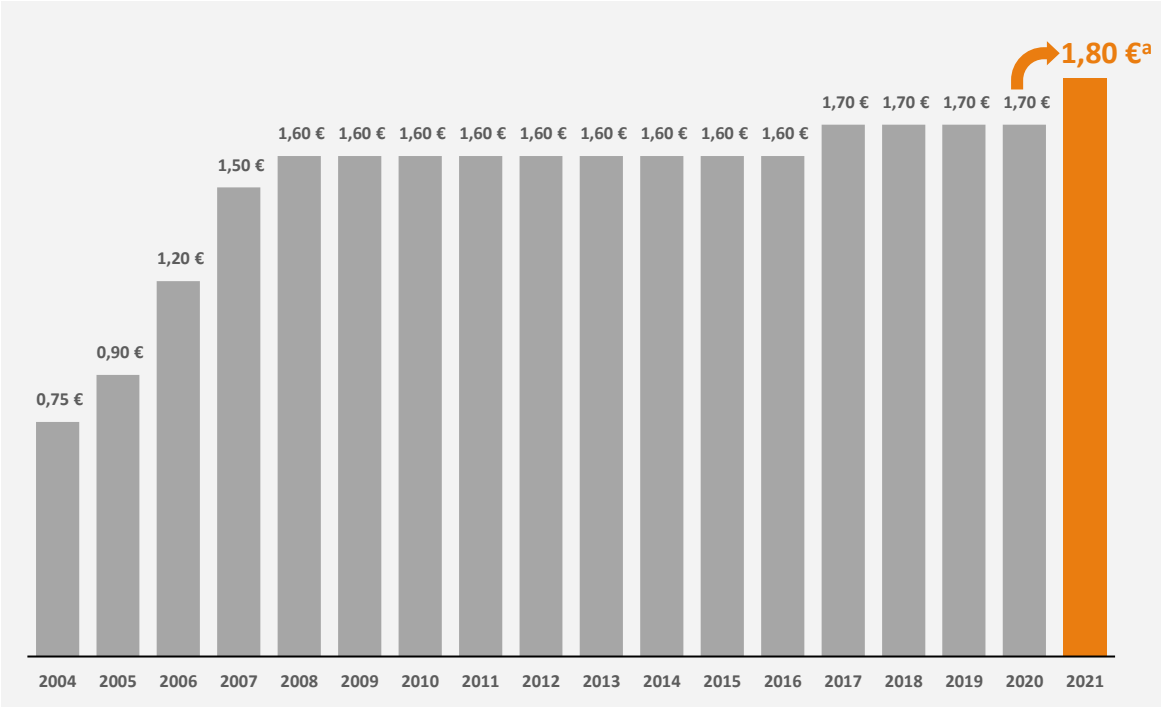
(a) Ratio d'endettement : Endettement financier net / Capitaux propres

DIVIDENDE 2021 EN HAUSSE

REFLET DE LA CONFIANCE DU GROUPE EN SON AVENIR

DIVIDENDE DE 1,80 €
PAR ACTION, EN HAUSSE DE 6%
PAR RAPPORT À 2020

RENDEMENT[b] 2021 DE 5,7%



Dividende versé au titre de l'année N

(a) Proposé par le conseil d'administration à l'AG du 28 avril 2022
(b) Rendement: dividende / cours de bourse au 31 décembre

UN GROUPE RESPONSABLE ET ENGAGÉ

PLAN D'ACTIONS RSE 2021 RESPECTÉ

- **AMÉLIORATION DE LA QUALITÉ DE VIE AU TRAVAIL** ☑
- **LANCEMENT DU DEUXIÈME PLAN MIXITÉ 2021-2023 DU GROUPE ET DES MÉTIERS** ☑
- **ENGAGEMENTS PRIS EN MATIÈRE DE PRÉSERVATION ET DE RESTAURATION DE LA BIODIVERSITÉ** Engagement biodiversité ☑
- **LE GROUPE A IDENTIFIÉ, PARMI SES DÉPENSES 2022-2024, UNE ENVELOPPE ESTIMÉE À 2,2 MD€[a] CONTRIBUANT À LA RÉDUCTION DE SON EMPREINTE CARBONE** ☑

Conception en Australie du Blacktown Hospital imaginé en collaboration avec le personnel et les représentants des patients

(a) Estimation par les Métiers des dépenses et investissements contribuant à l'atteinte des objectifs climat (méthode différente de celle de la taxonomie)

BOUYGUES

SOMMAIRE

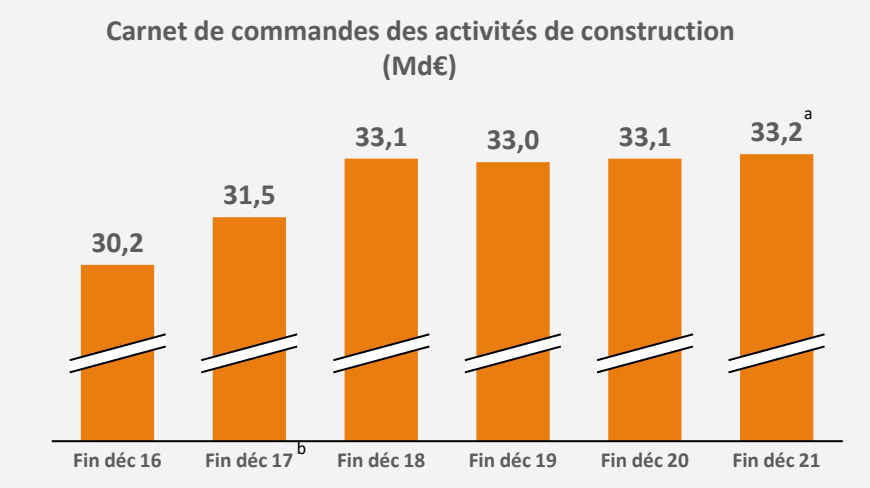
- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES DU GROUPE
- ANNEXES

ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

Tramway de Birmingham – Royaume-Uni - Maintenance du réseau par Colas Rail

NIVEAU ÉLEVÉ DU CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION À FIN 2021

- **65% DU CARNET DE COMMANDES DE BOUYGUES CONSTRUCTION ET DE COLAS RÉALISÉ À L'INTERNATIONAL (+3 PTS vs. FIN 2020)**



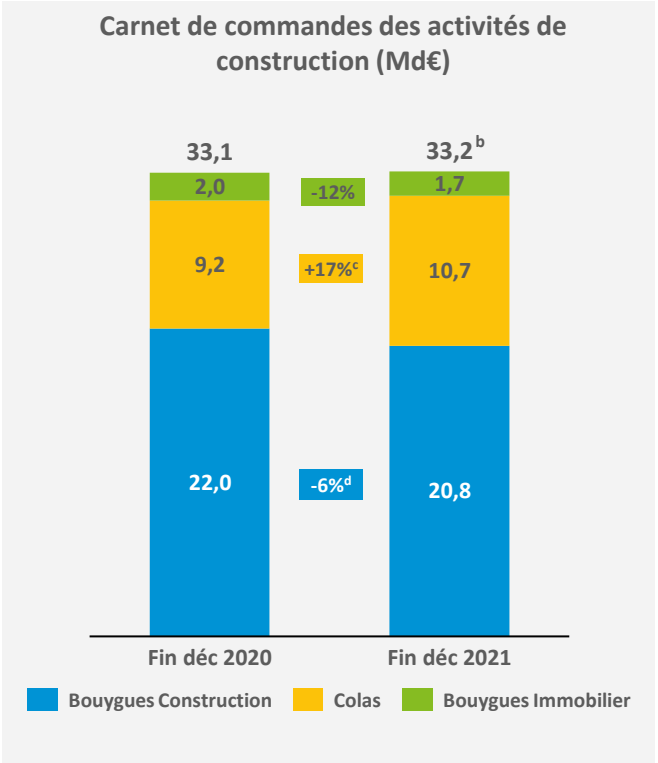
(a) Dont carnet de Destia pour 755 M€
(b) Retraité d'IFRS 15

Palmer Lakes Logistics Center – Miami, USA

Livraison de *White Pearl* (résidence de 106 logements) – Le Havre, France

CARNET DE COMMANDES DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

- **Augmentation de 9%**[a] sur un an du **carnet de commandes** de **Colas** reflétant de bonnes performances commerciales à l'international au T4 2021
  - > Contrat de conception et construction clé en main du système ferroviaire du métro de Manille pour 680 M€
  - > Contrat pluriannuel d'entretien autoroutier de l'Area 9 au UK pour environ 400 M€ (dont ~160 M€ enregistrés en prise de commandes au T4 2021)
- **Carnet de commandes** de **Bouygues Construction** en **hausse** au T4 2021 (20,8 Md€ à fin décembre 2021 vs 20,4 Md€ à fin septembre 2021)
  - > Principales prises de commandes au T4 2021 : phase 2 du projet de déploiement FTTH en Bretagne (~190 M€), construction de deux *data centers* à Francfort (~170 M€) et d'un nouvel ensemble immobilier à Gentilly (~100 M€)
- **Croissance de 16%** des **réservations en Logement** chez **Bouygues Immobilier** vs 2020, dans un marché toujours impacté par l'allongement des délais d'obtention des permis de construire et un attentisme des clients dans le Tertiaire



(a) À change constant et hors principales cessions et acquisitions

(b) -3% à change constant et hors principales cessions et acquisitions
(c) +9% à change constant et hors principales cessions et acquisitions (Destia pour 755 M€)
(d) -6% à change constant et hors principales cessions et acquisitions

CHIFFRES CLÉS DES ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

M€	2021	2020	2019	Variation vs 2020	Variation vs 2019
Chiffre d'affaires	**27 922**	**26 208**	**29 575**	**+7%[a]**	**-6%**
dont Bouygues Construction	*12 770*	*12 047*	*13 355*	+6%	*-4%*
dont Bouygues Immobilier	*2 116*	*2 032*	*2 706*	+4%	*-22%*
dont Colas	*13 226*	*12 297*	*13 688*	+8%	*-3%*
Résultat opérationnel courant	**825**	**437**	**910**	**+388**	**-85**
dont Bouygues Construction	*342*	*171*	*378*	+171	*-36*
dont Bouygues Immobilier	*43*	*12*	*99*	+31	*-56*
dont Colas	*440*	*254*	*433*	+186	+7
Marge opérationnelle courante	***3,0%***	***1,7%***	***3,1%***	***+1,3 pt***	***-0,1 pt***
Résultat opérationnel	**807[b]**	**387[c]**	**859[d]**	**+420**	**-52**

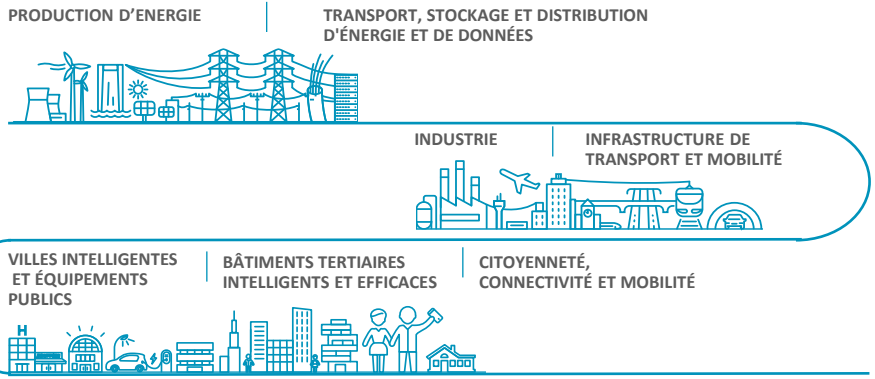
(a) +6% à périmètre et change constants
(b) Dont -18 M€ de produits et charges non courants
(c) Dont -50 M€ de produits et charges non courants
(d) Dont -51 M€ de produits et charges non courants

- **Croissance** du **chiffre d'affaires** (+7%) et du **résultat opérationnel courant** (+388 M€) comparé à **2020** qui était affecté par la pandémie (confinement strict en France puis redémarrage progressif des activités au S1 2020)
- **Marge opérationnelle courante 2021 très proche de** celle de **2019** en dépit d'un retrait de 6% du chiffre d'affaires

ZOOM SUR LE PÔLE ÉNERGIES ET SERVICES

UNE ACTIVITÉ RÉCURRENTE ET NÉCESSITANT DE FAIBLES CAPEX

PRÉSENCE SUR L'ENSEMBLE DE LA CHAÎNE : DE LA PRODUCTION A L'UTILISATEUR FINAL



22 000 COLLABORATEURS

PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ ET À FAIBLE RISQUE

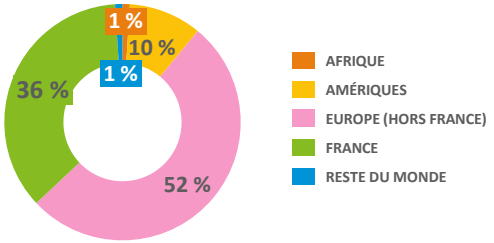
~74 000 €
Montant moyen des contrats

~55 000
Projets en cours

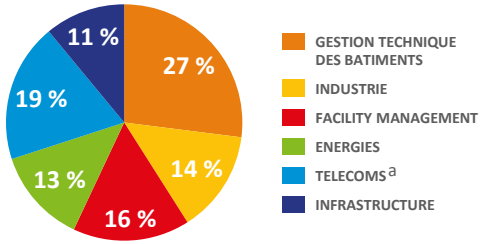
RELATION CLIENT À LONG TERME

~ 50% des contrats à plus de 8 ans

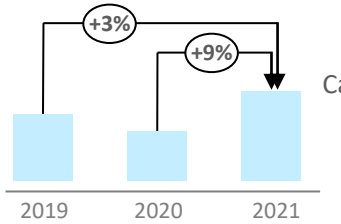
IMPLANTATION GÉOGRAPHIQUE DIVERSIFIÉE



SEGMENTATION ÉQUILIBRÉE DES ACTIVITÉS



3,9 MD€ DE CA EN 2021



Capex/CA
<1%

(a) Y compris Axione

BOUYGUES

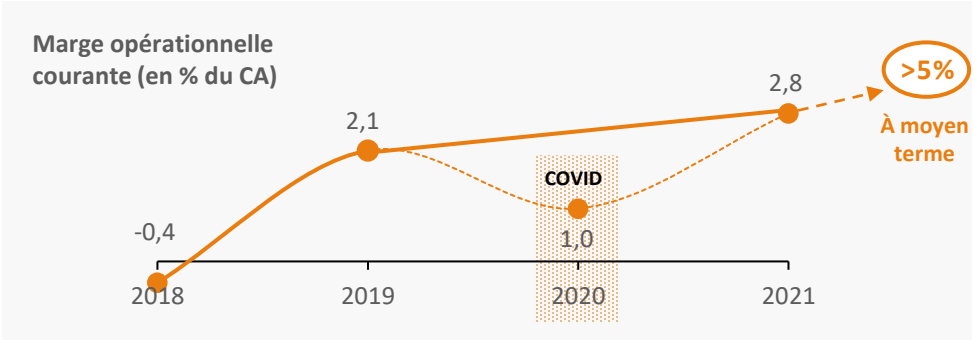
PÔLE ÉNERGIES ET SERVICES

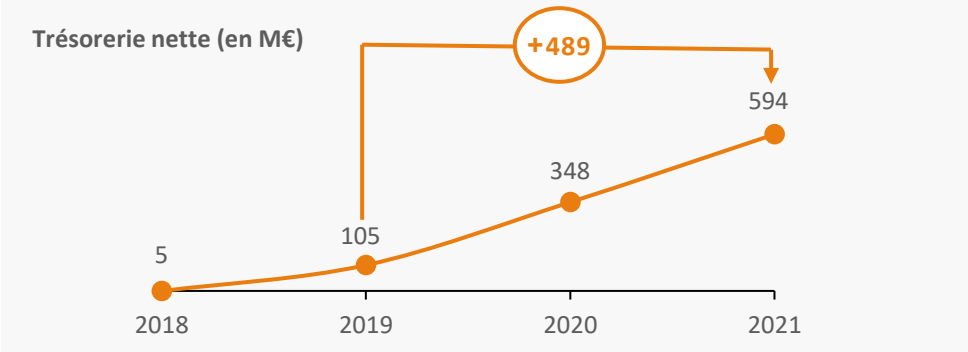
UNE TRANSFORMATION EN COURS POUR AMÉLIORER LA PROFITABILITÉ

MARGE PRIVILÉGIÉE AUX VOLUMES DANS UN MARCHÉ EN CROISSANCE

CROISSANCE DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

GÉNÉRATION DE CASH





RESPONSABILISATION ET FORMATION DES COLLABORATEURS AU COEUR DE LA TRANSFORMATION

TF1

CHIFFRES CLÉS DU GROUPE TF1

M€	2021	2020	2019	Variation vs 2020	Variation vs 2019
Chiffre d'affaires	2 427	2 082	2 337	+17%[a]	+4%
Résultat opérationnel courant	343	190	255	+153	+88
Marge opérationnelle courante	*14,1%*	*9,1%*	*10,9%*	*+5,0 pts*	*+3,2 pts*
Résultat opérationnel	333[b]	115[c]	255	+218	+78

(a) +17% à périmètre et change constants
(b) Dont 10 M€ de charges non courantes relatives au projet de fusion entre TF1 et M6
(c) Dont 75 M€ de charges non courantes liées à la dépréciation de goodwill et de marques du pôle Unify

- **FORTE AMÉLIORATION DES RÉSULTATS SUR UN AN, AU-DESSUS DES NIVEAUX DE 2019**
  - **Chiffre d'affaires** à 2,4 Md€, en hausse de 17% vs 2020, et de 4% vs 2019
    - > **Demande soutenue en espaces publicitaires** tout au long de l'année et **bonne performance des activités de production** de Newen Studios
  - **Résultat opérationnel courant en forte progression** vs 2020 et vs 2019 et **marge opérationnelle courante** à **14,1%**, supérieure à celle de 2019

- **OBJECTIF 2021 DE MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE SUPÉRIEURE À 12%**

☑ **OBJECTIF ATTEINT**

14,1%

BOUYGUES

PERSPECTIVES DU GROUPE TF1

- **EN 2022, LES INITIATIVES RÉCENTES PERMETTRONT DE RENFORCER LE MODÈLE MÉDIA DE TF1 ET DE POURSUIVRE LE DÉVELOPPEMENT DES ACTIVITÉS DE PRODUCTION**

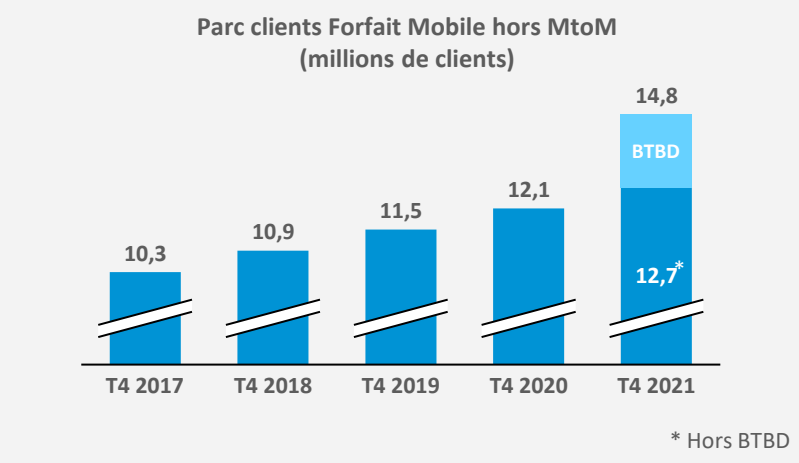
  - **Développer** l'**offre non linéaire de contenus** (MyTF1, MyTF1 Max, Salto), et l'**offre élargie à destination des** clients **annonceurs** (TV segmentée, inventaires digitaux, …)

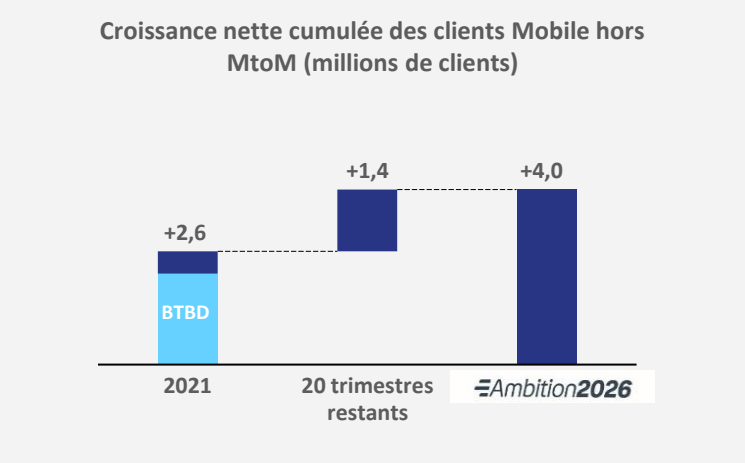
  - Profiter de la demande soutenue en contenus locaux, notamment de la part des plateformes, pour lesquels **Newen** a un savoir-faire et une connaissance clients reconnus

bouygues
TELECOM

PLUS DE 500 000 CLIENTS FORFAIT MOBILE HORS MtoM PAR AN DEPUIS 2015

- **14,8 M DE CLIENTS FORFAIT MOBILE HORS MtoM[a] À FIN DÉCEMBRE 2021**
  - **+2,6 M** de clients **en 2021**
    - > **+2,1 millions** de clients BTBD (intégrés le 1er janvier 2021)
    - > **+569 000** clients en 2021, dont **+133 000** clients au T4 2021



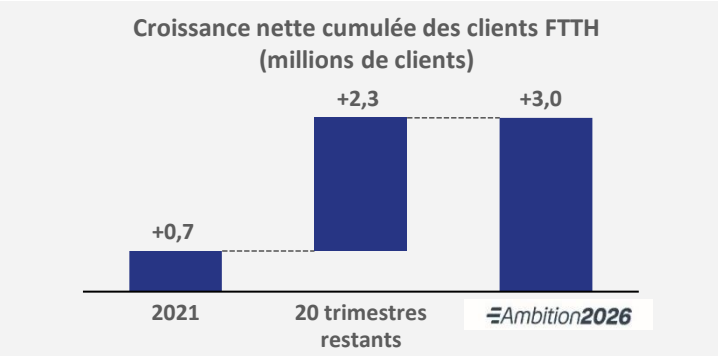


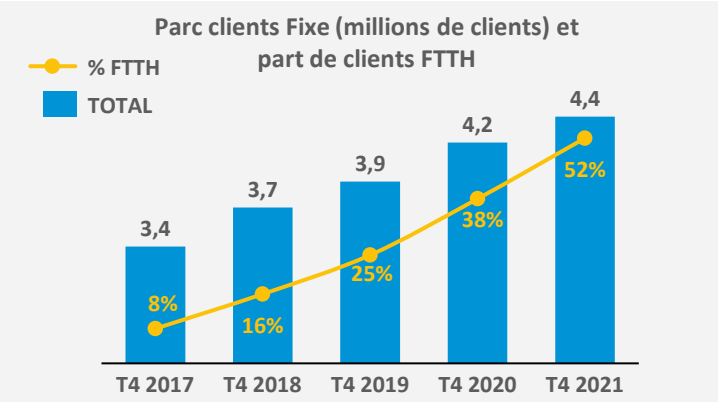
(a) Machine-to-Machine

FORTE CROISSANCE DANS LE FTTH

- **PLUS DE LA MOITIÉ DES CLIENTS FIXE SUR UNE OFFRE FTTH[a]**
  - **2,3 millions** de clients FTTH à fin décembre 2021
  - **+718 000** clients en 2021, dont **+201 000** au T4 2021

- **4,4 MILLIONS DE CLIENTS FIXE À FIN DÉCEMBRE 2021**
  - **+278 000** clients en 2021, dont **+74 000** au T4 2021



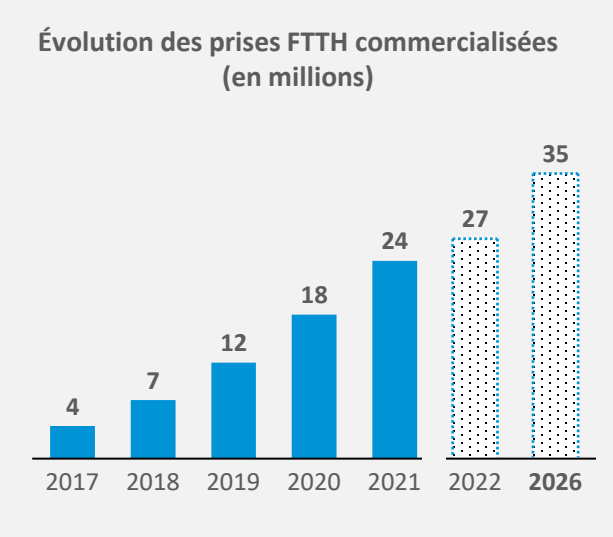


(a) Fiber-To-The-Home : Fibre jusqu'à l'abonné : correspond au déploiement de la fibre optique depuis le nœud de raccordement optique (lieu d'implantation des équipements de transmission de l'opérateur) jusque dans les logements ou locaux à usage professionnel (définition Arcep)

ACCÉLÉRATION DU DÉPLOIEMENT DE LA FIBRE

- **24,3 M DE PRISES COMMERCIALISÉES À FIN DÉCEMBRE 2021**
  - **+6,6 M** sur un an
  - Présence dans **tous les départements de France métropolitaine**

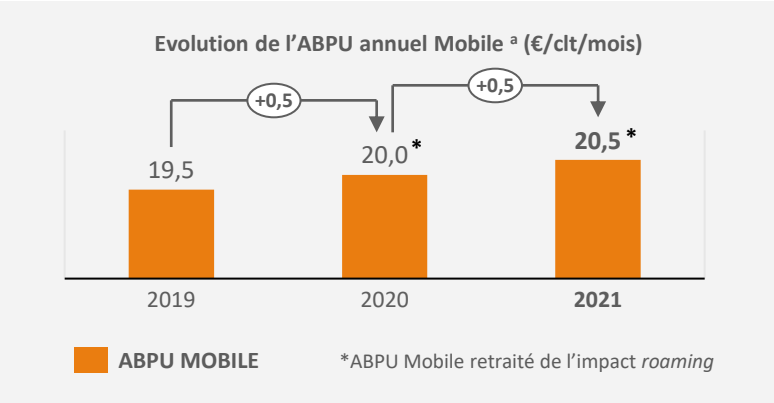
- **ACCÉLÉRATION DU DÉPLOIEMENT FTTH[a] POUR COUVRIR L'INTÉGRALITÉ DE LA ZMD[b] ET AUGMENTER LA COUVERTURE EN RIP**
  - Signature d'un protocole d'accord long terme avec Vauban Infra Fibre
  - Optimisation du coût d'accès à l'infrastructure
  - Co-financement du déploiement FTTH, commercialisation de l'infrastructure et gestion de son exploitation

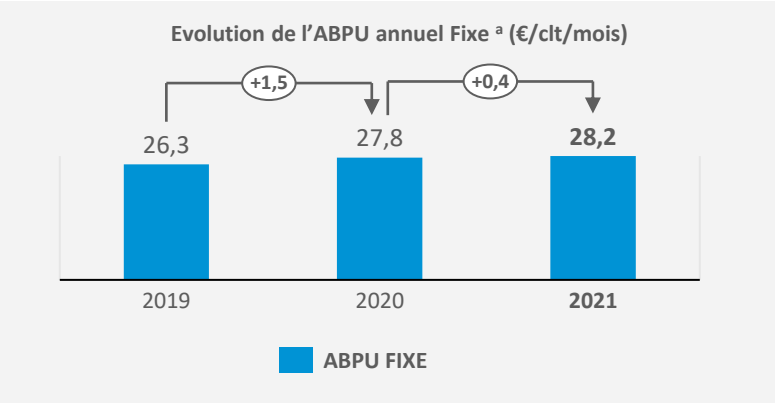


(a) Fiber-To-The-Home : Fibre jusqu'à l'abonné : correspond au déploiement de la fibre optique depuis le nœud de raccordement optique (lieu d'implantation des équipements de transmission de l'opérateur) jusque dans les logements ou locaux à usage professionnel (définition Arcep)
(b) Zone AMII SFR

PROGRESSION DES ABPU

- **ABPU** annuel[a] **Mobile** à 20,5€, **en hausse de +0,5€** sur un an
- **ABPU** annuel[a] **Fixe** à 28,2€, **en hausse de +0,4€** sur un an, dans un contexte de fortes acquisitions de clients FTTH





(a) ABPU annuel hors BTBD

OBJECTIFS 2021 DE BOUYGUES TELECOM ATTEINTS

CROISSANCE ORGANIQUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES SERVICES D'ENVIRON 5%

☑ OBJECTIF ATTEINT

+5%

PROGRESSION DE L'EBITDA APRÈS LOYER (Y COMPRIS BTBD) D'ENVIRON 7%

☑ OBJECTIF ATTEINT

+7%

INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION NETS D'ENVIRON 1,3 Md€ (HORS FRÉQUENCES 5G)

☑ OBJECTIF ATTEINT

1,3 Md€

CHIFFRES CLÉS DE BOUYGUES TELECOM

- **CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES SERVICES DE 14% (5% HORS BTBD)**
  - Chiffre d'affaires Mobile : +17%
  - Chiffre d'affaires Fixe : +8%

- **EBITDA APRÈS LOYER EN HAUSSE DE 7% À 1 612 M€ ET MARGE D'EBITDA APRÈS LOYER À 29%**
  - Impact dilutif de l'intégration de BTBD, comme attendu
  - Effet mix lié à l'accélération du FTTH

M€	2021	2020	Variation
Chiffre d'affaires	**7 256**	**6 438**	**+13%[a]**
dont Chiffre d'affaires Services	*5 586*	*4 893*	+14%[a]
dont Chiffre d'affaires Autres	*1 670*	*1 545*	+8%
EBITDA après Loyer	**1 612**	**1 502[b]**	**+110**
EBITDA après Loyer/CA Services	*28,9%*	*30,7%*	*-1,8 pt*
Résultat opérationnel courant	**572**	**623**	**-51**
Résultat opérationnel[c]	**663**	**651**	**+12**
Investissements d'exploitation bruts	**1 539**	**1 270[d]**	**+269**
Cessions[e]	**208**	**245**	**-37**

(a) +5 % à périmètre et change constant
(b) Dont 17M€ de plus-value de cession des prises FTTH (SDAIF)
(c) Produits non courants de +91 M€ en 2021 (dont plus-value de cession de *data centers*), et de +28 M€ en 2020 (dont plus-value de cession de sites Mobile)
(d) Hors coût des fréquences 5G pour 608 M€ (incluant 6 M€ de frais de libération)
(e) Dont cessions de *data centers* en 2021 (202 M€) et cessions liées à la SDAIF en 2020 (185 M€)

PERSPECTIVES 2022 DE BOUYGUES TELECOM

Ces perspectives s'entendent sur la base des éléments connus à date
et hors nouvelle évolution défavorable de la situation liée à la Covid-19

- **EN 2022, BOUYGUES TELECOM VISE :**

  - Une **croissance du chiffre d'affaires Services** estimée à **environ 5%**

  - Une **progression de l'EBITDA après Loyer d'environ 7%** dans un contexte de hausse des dépenses liées à l'accélération du développement dans le Fixe et à la densification du réseau Mobile

  - Des **investissements d'exploitation bruts confirmés à 1,5 Md€ (hors fréquences 5G)** permettant d'anticiper la croissance de la base de clients Mobile et Fixe et des usages

SOMMAIRE

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES
- ANNEXES

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

M€	2021	2020	Variation
Chiffre d'affaires	**37 589**	**34 694**	**+8%[a]**
Résultat opérationnel courant	**1 693**	**1 222**	**+471**
Autres produits et charges opérationnels	40[b]	-98[c]	+138
Résultat opérationnel	**1 733**	1 124	+609
Coût de l'endettement financier net	-155	-167	+12
Charges d'intérêts sur obligations locatives	-52	-53	+1
Autres produits et charges financiers	-11	-33	+22
Impôt	-432	-317	-115
Quote-part du résultat net des coentreprises et entités associées	**222**	**216**	**+6**
Dont Alstom	*219*	*169*	*+50*
Résultat net des activités poursuivies	**1 305**	**770**	**+535**
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-180	-74	-106
Résultat net part du Groupe	**1 125**	**696**	**+429**

(a) +7% à périmètre et change constants
(b) Dont charges non courantes de 8 M€ chez Bouygues Immobilier, de 10 M€ chez Colas, de 10 M€ chez TF1 et de 23 M€ chez Bouygues SA ; et produits non courants de 91 M€ chez Bouygues Telecom
(c) Dont charges non courantes de 17 M€ chez Bouygues Immobilier, de 69 M€ chez Colas et de 75 M€ chez TF1 ; et produits non courants de 36 M€ chez Bouygues Construction et de 28 M€ chez Bouygues Telecom

BILAN CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

M€	Fin déc 2021	Fin déc. 2020 retraité[a]	Variation vs 2020
Actif non courant	*21 675*	*21 486*	+189
Actif courant	*22 933*	*19 085*	+3 848
Actifs ou activités détenus en vue de la vente	*34*	*41*	*-7*
TOTAL ACTIF	**44 642**	**40 612**	**+4 030**
Capitaux propres	*12 789*	*11 872*	***+917***
Passif non courant	*9 715*	*9 356*	***+359***
Passif courant	*22 138*	*19 384*	***+2 754***
Passifs liés aux activités détenues en vue de la vente	*0*	*0*	*0*
TOTAL PASSIF	**44 642**	**40 612**	**+4 030**
Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+) [b]	**-941**	**-1 981**	**+1 040**

Dont :
- Immobilisations corp. : +562 M€
- Goodwill : +214 M€, dont Destia (+213 M€)
- Co-entreprises et entités associées : -665 M€, dont Alstom (-711 M€)

Dont :
- Actifs courants d'exploitation : +1 527 M€
- Trésorerie et équivalents : +2 277 M€

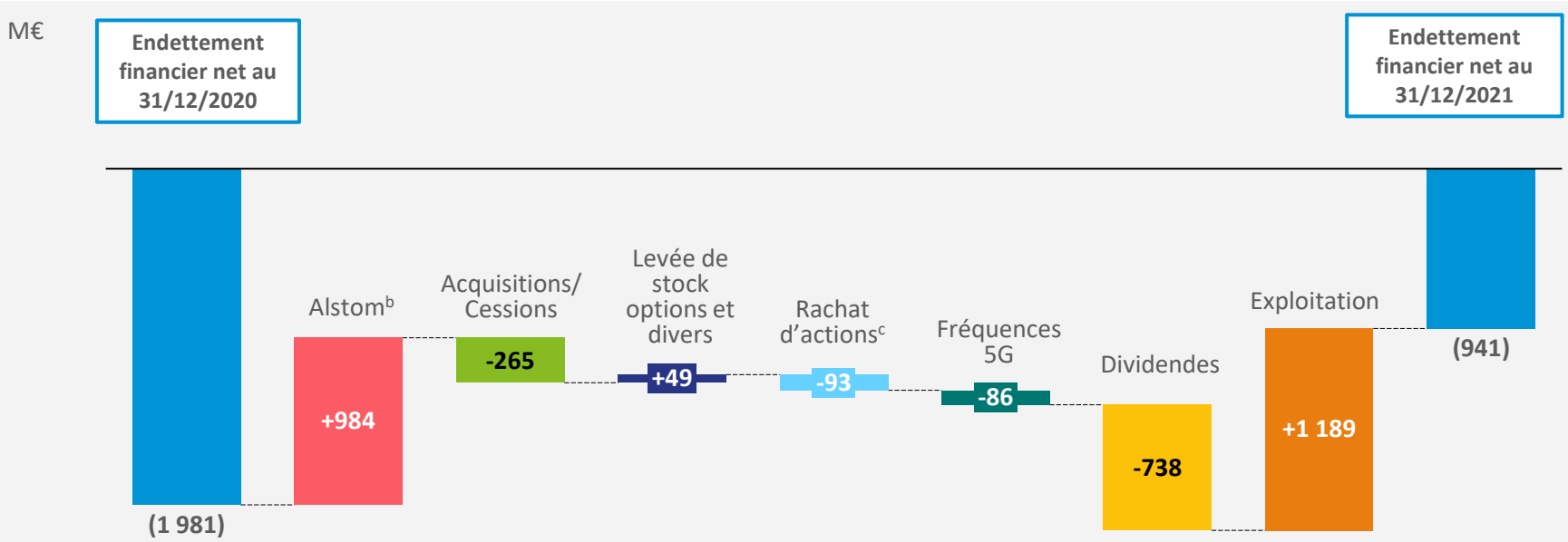
Dont :
- Résultat net : +1 305 M€
- Dividendes : -738 M€
- Résultats comptabilisés directement en capitaux propres : + 253 M€

Dont :
- Dettes financières non courantes : +261 M€, dont emprunt Bouygues Telecom auprès de la BEI (+333 M€)

Dont :
- Dettes financières courantes : +850 M€, dont reclassement de l'emprunt Bouygues SA arrivant à échéance en février 2022 (+800 M€)
- Passifs courants d'exploitation : +1 742 M€

(a) Le bilan consolidé a été retraité des effets de l'application des conclusions de l'IFRS IC relatives à la méthodologie du calcul de la période d'acquisition des droits prise en compte dans l'évaluation de la provision pour indemnités de fin de carrière
(b) Voir définition dans le glossaire

ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET[a] EN 2021 (1/2)



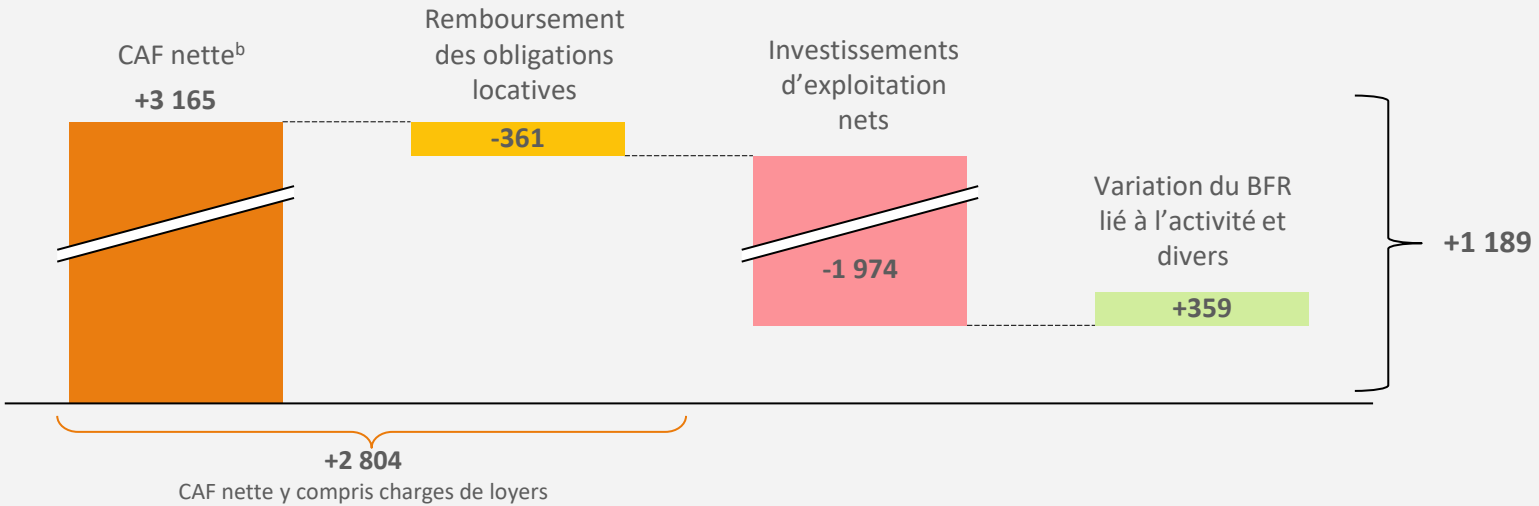
2020	(2 222)	+450	-747[d]	+37[e]	-	-87	-687	+1 275	(1 981)

(a) Voir définition dans glossaire
(b) Cessions d'actions Alstom réalisées par Bouygues le 10 mars 2021 et le 2 juin 2021, nettes de frais
(c) Dont -5 M€ de rachats d'actions propres dans le cadre du contrat de liquidité
(d) Dont l'acquisition de BTBD (ex EIT) par Bouygues Telecom et de Granite Contracting LLC par Colas ainsi que le montant perçu au titre du contentieux Digicel
(e) Dont les levées de stock options et la partie résiduelle de l'augmentation de capital réservée aux salariés Bouygues Confiance n°11

ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET[a] EN 2021 (2/2)

M€

Détail de l'exploitation



2020	+2 709	-372	-1 612[c]	+550	+ 1 275

+2 337
CAF nette y compris charges de loyers

(a) Voir 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 5G

BOUYGUES

SOMMAIRE

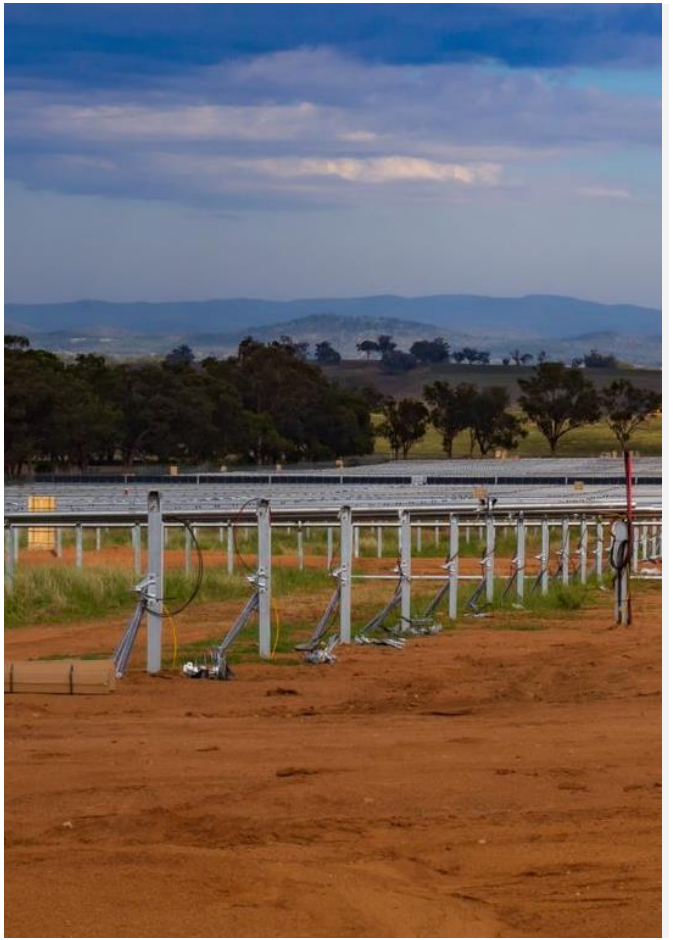
- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES DU GROUPE
- ANNEXES

PERSPECTIVES DU GROUPE

En 2022, le Groupe attend une nouvelle **augmentation** de son **chiffre d'affaires** et de son **résultat opérationnel courant**

Après la validation en 2021 des objectifs de réduction des émissions de GES de Colas, les autres métiers visent la **validation par le SBTi**[a] de leurs trajectoires de décarbonation

Ces perspectives s'entendent sur la base des éléments connus à date, hors nouvelle évolution défavorable de la situation liée à la Covid-19, hors acquisition d'Equans, et hors rapprochement TF1 / M6



Bouygues Energies & Services - Ferme solaire Suntop Australie

(a) *Science Based Targets* initiative

BOUYGUES : CONFIANT DANS SON AVENIR

NOUVELLE ÉTAPE MAJEURE POUR LE GROUPE

« Bouygues aborde l'année 2022 dans de bonnes conditions. S'appuyant sur une stratégie RSE ambitieuse et positionné sur des marchés porteurs, le Groupe bénéficie de la diversité de ses activités, des plans d'amélioration de ses marges et d'une génération de cash récurrente.

Les projets d'acquisition d'Equans et de rapprochement de TF1 et de M6 représentent une étape majeure dans l'histoire du Groupe, qui lui permettront d'être encore plus résilient et de changer de dimension.

Bouygues s'inscrit dans une excellente dynamique qui nous rend confiants dans l'avenir et dans notre capacité à générer de la valeur pour nos parties prenantes. »

Olivier Roussat

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

- **28 avril 2022** (14H30 CET) — Assemblée générale
- **12 mai 2022** (7H30 CET) — Résultats du premier trimestre 2022
- **2 août 2022** (7H30 CET) — Résultats du premier semestre 2022
- **17 novembre 2022** (7H30 CET) — Résultats des neuf premiers mois 2022

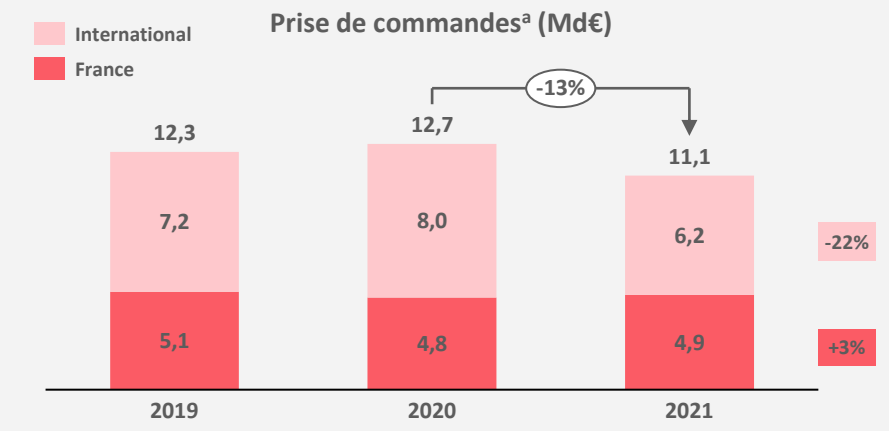
Colas

QUESTIONS - RÉPONSES

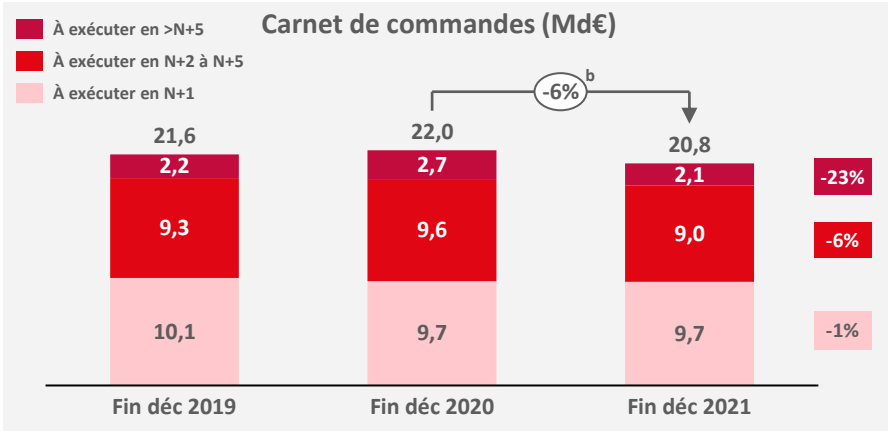
SOMMAIRE

- FAITS MARQUANTS ET CHIFFRES CLÉS
- REVUE OPÉRATIONNELLE
- PRÉSENTATION DES COMPTES
- PERSPECTIVES DU GROUPE
- ANNEXES

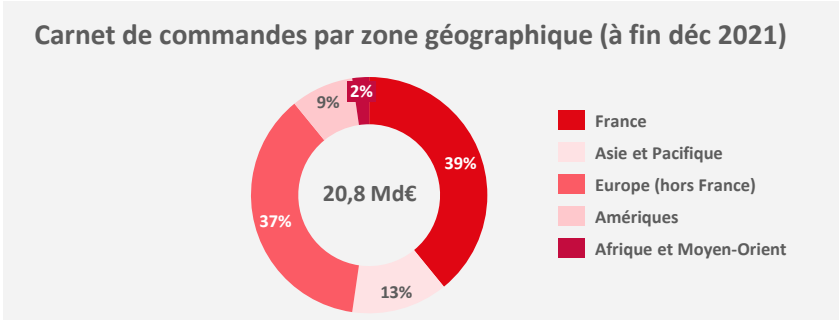
CHIFFRES CLÉS DE BOUYGUES CONSTRUCTION



(a) Les contrats sont enregistrés en prises de commandes à leur date d'entrée en vigueur



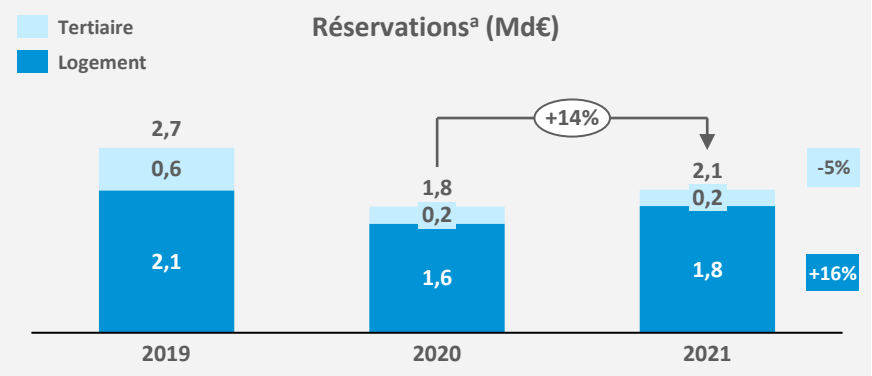
(b) -6% à change constant et hors principales cessions et acquisitions



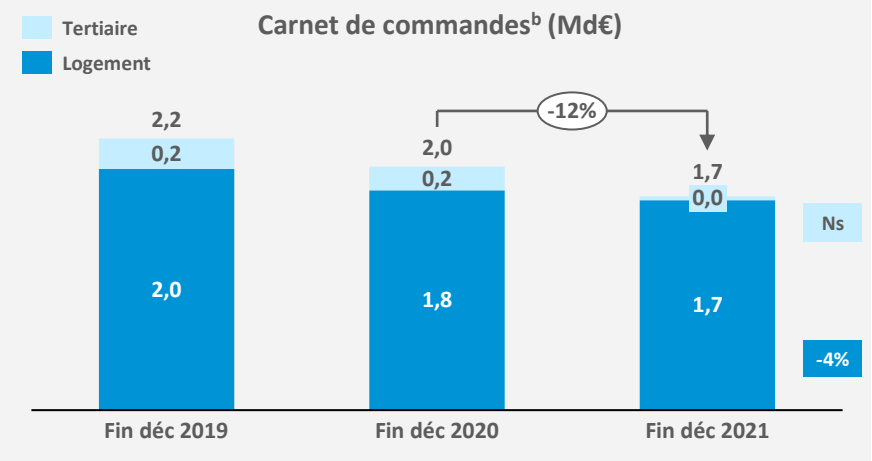
M€	2021	2020	Variation
Chiffre d'affaires	12 770	12 047	+6%[a]
dont France	*5 366*	*4 813*	*+11%*
dont international	*7 404*	*7 234*	*+2%*
Résultat opérationnel courant	342	171	+171
Marge opérationnelle courante	*2,7%*	*1,4%*	*+1,3 pt*
Résultat opérationnel	342	207[b]	+135

(a) +5% à périmètre et change constants
(b) Dont 36 M€ de produits non courants liés notamment aux indemnités reçues d'Alpiq nettes de frais

CHIFFRES CLÉS DE BOUYGUES IMMOBILIER



(a) Présentées nettes de désistements en logement et fermes et non annulables en Tertiaire



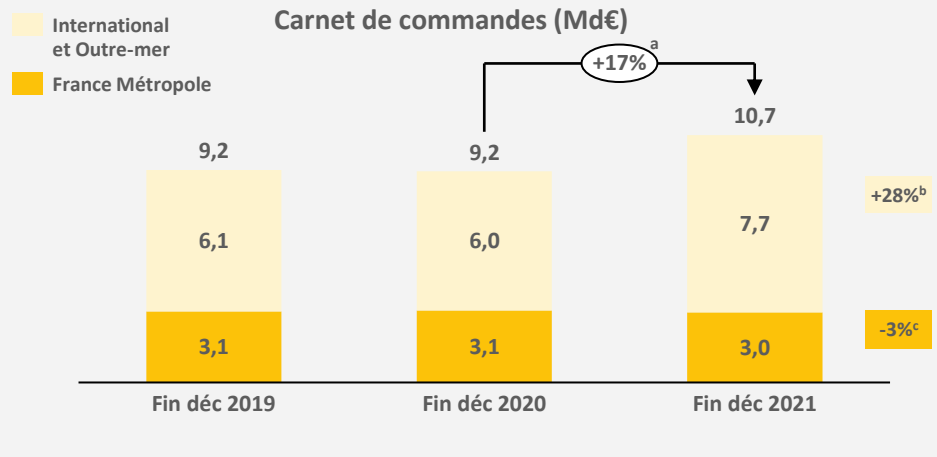
(b) Réservations des co-promotions exclues du carnet de commandes

Livraison des premiers logements de la Résidence Quai n°4 (20 logements) sur l'écoquartier de l'Etoile – Annemasse, France

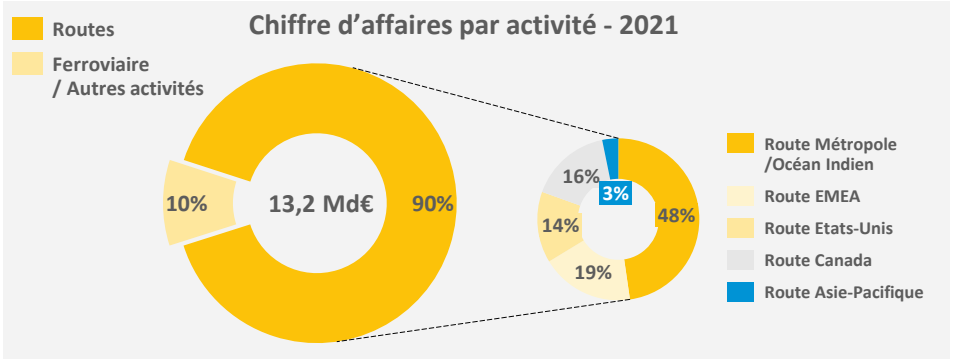
M€	2021	2020	Variation
Chiffre d'affaires	2 116	2 032	+4%[a]
dont Logement	*1 873*	*1 762*	*6%*
dont Tertiaire	*243*	*270*	*-10%*
Résultat opérationnel courant	43	12	+31
Marge opérationnelle courante	*2,0%*	*0,6%*	*+1,4 pt*
Résultat opérationnel	35[b]	-5[c]	+40

(a) +4% à périmètre et change constants
(b) Dont 8 M€ de charges non courantes liées notamment à des mesures d'adaptation
(c) Dont 17 M€ de charges non courantes liées notamment à des mesures d'adaptation

CHIFFRES CLÉS DE COLAS



(a) +9% à change constant et hors principales cessions et acquisitions
(b) +14% à change constant et hors principales cessions et acquisitions
(c) -3% hors principales cessions et acquisitions



Construction d'une passerelle cyclo-piétonne sur le barrage de la Roche-de-Glun, France

M€	2021	2020	Variation
Chiffre d'affaires	13 226	12 297	+8%[a]
dont France	*6 051*	*5 551*	*+9%*
dont international	*7 175*	*6 746*	*+6%*
Résultat opérationnel courant	440	254	+186
Marge opérationnelle courante	*3,3%*	*2,1%*	*+1,2 pt*
Résultat opérationnel	430[b]	185[c]	+245

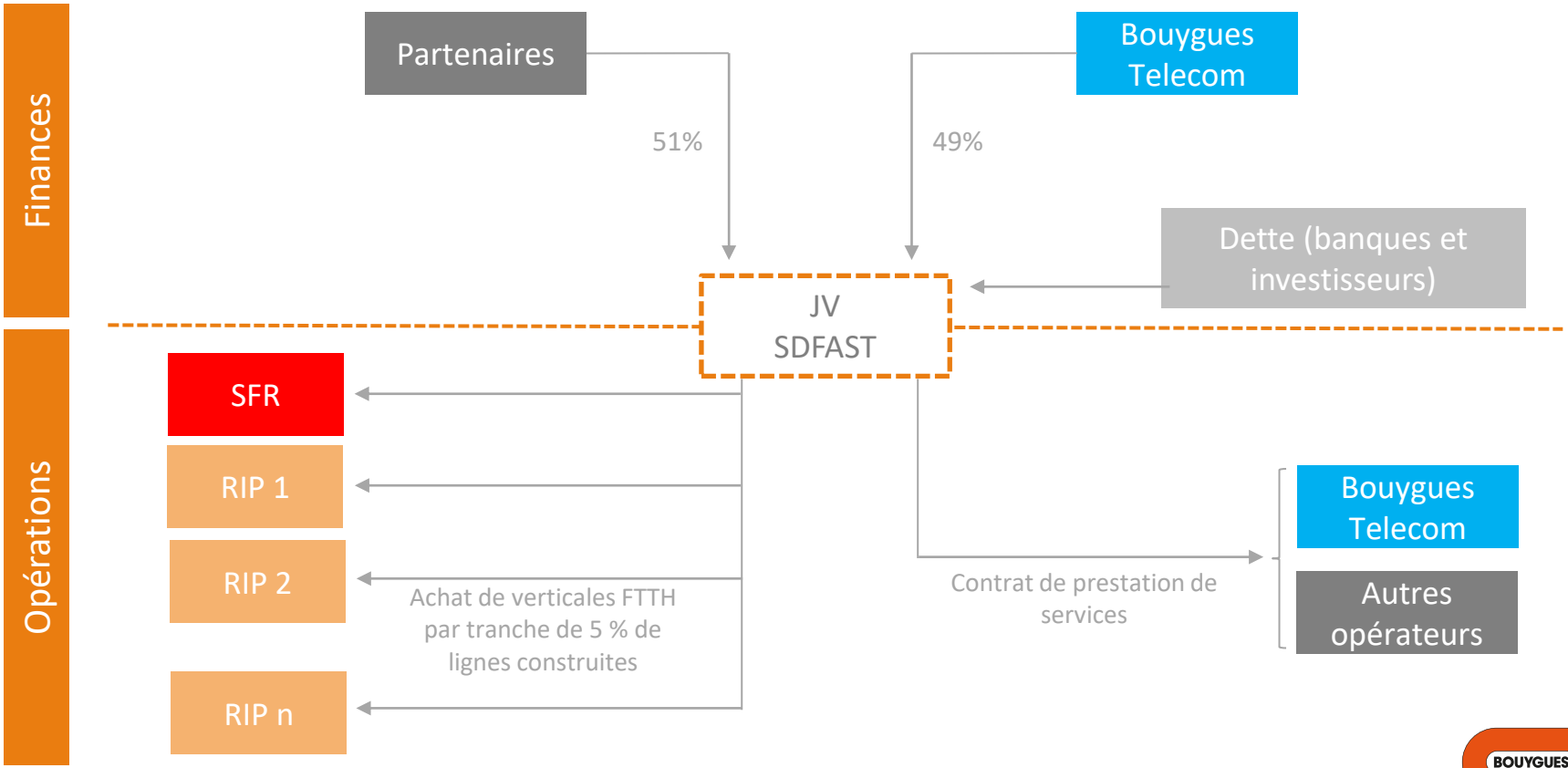
(a) +7% à périmètre et change constants
(b) Dont 10 M€ de charges non courantes liées à la poursuite des travaux de démantèlement du site de Dunkerque et à l'acquisition de Destia
(c) Dont 69 M€ de charges non courantes liées notamment à la réorganisation des activités routières en France et à la poursuite des travaux de démantèlement du site de Dunkerque

INDICATEURS CLÉS DE BOUYGUES TELECOM

M€	2021	T4 2021	T3 2021	T2 2021	T1 2021	2020	T4 2020	T3 2020	T2 2020	T1 2020
Chiffre d'affaires Services Mobile (M€)	3 855	981	982	952	940	3 291	840	830	805	816
Chiffre d'affaires Services Fixe (M€)	1 731	448	432	427	423	1 602	417	402	394	389
Parc clients Mobile		21 847	21 603	21 366	21 043		18 755	18 450	18 178	18 010
Parc clients Mobile hors MtoM		15 067	14 941	14 764	14 651		12 473	12 336	12 169	12 042
dont parc Forfait [a]		***14 774***	*14 641*	*14 462*	*14 345*		*12 149*	*11 999*	*11 817*	*11 656*
ABPU Mobile[b] (hors BTBD et retraité de l'impact roaming)		20,5	20,6	20,4	20,2		20,4	20,3	19,7	19,6
ABPU Mobile[b] (hors BTBD et non retraité de l'impact roaming)		***20,2[c]***	*20,1[c]*	*19,8[c]*	*19,8[c]*		*19,8*	*19,5*	*19,0*	*19,6*
Usage data Go/mois/client [d]		14,8	***13,9***	***13,1***	***12,9***		***12,8***	***12,7***	***11,7***	***12,1***
Parc Haut Débit Fixe [e]		4 441	4 367	4 294	4 260		4 163	4 053	3 989	3 964
dont FTTH [f]		***2 318***	*2 117*	*1 946*	*1 790*		*1 600*	*1 375*	*1 206*	*1 113*
ABPU Fixe [g]		***28,6***	***28,2***	***27,8***	***28,2***		***28,6***	***28,1***	***27,2***	***27,1***

(a) Clients Forfait : parc total hors clients Prépayé, selon la définition Arcep
(b) Average Billing Per User (voir définition dans le glossaire) : hors clients cartes SIM MtoM, cartes SIM gratuites
(c) Y compris BTBD : 19,0 € au T1 2021 ; 19,1 € au T2 2021 ; 19,4 € au T3 2021 ; 19,5 € au T4 2021
(d) Usage trimestriel ramené au mois, hors cartes SIM MtoM et BTBD
(e) Comprend les abonnements Haut Débit et Très Haut Débit au sens Arcep
(f) Définition Arcep : abonnements avec un débit crête descendant supérieur ou égal à 100 Mbits/s
(g) Average Billing Per User (voir définition dans le glossaire), hors Entreprises et BTBD

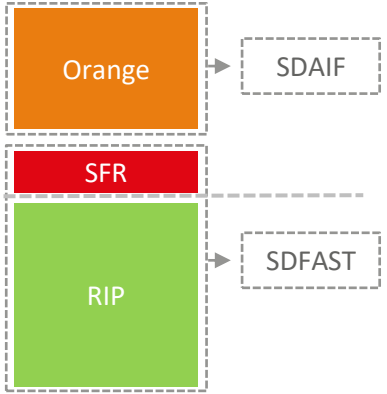
STRUCTURE FINANCIÈRE SDFAST[a]



(a) Société de Développement de la Fibre Au Service des Territoires

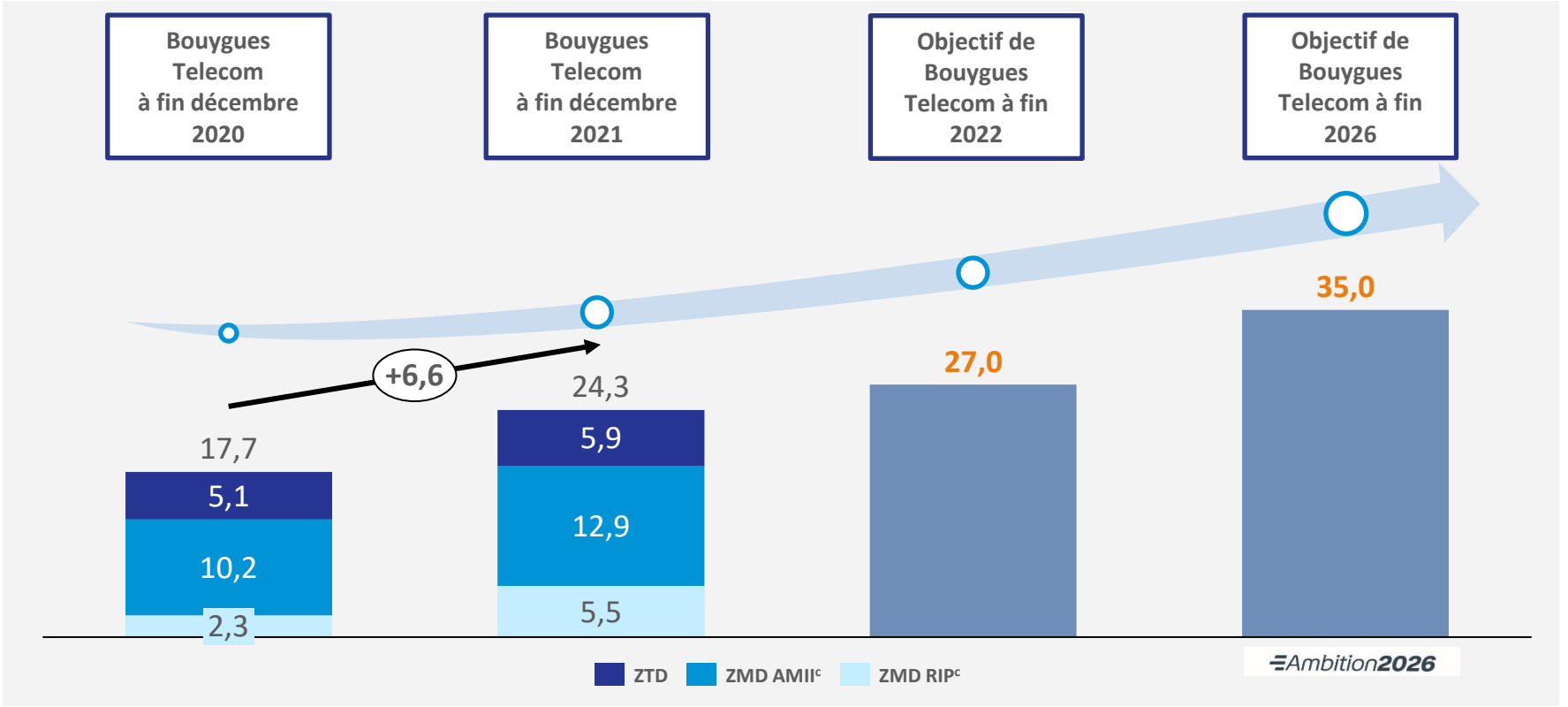
GESTION DES INFRASTRUCTURES

Zone	Nombre de prises[a]	Horizontale	Verticale
Zone Très Dense	**7,4 M**	• **50%** avec CityFast : opex fixe annuel • **50%** avec SFR ou Orange : capex	• Acquisition de la verticale (capex + opex de maintenance) • Ou location (€/mois/client)
Zone moyennement dense (Zone AMII)	**16,3 M**	• **Investissement** (avec Orange ou SFR) : capex	• **Co-investissement par tranche de 5%** (capex) + opex/client (maintenance) • Ou location (€/mois/client)
Zone d'initiative Publique (RIP)[b]	**17 M**	• **Accords avec les opérateurs de RIP :** idem zone AMII	



(a) Nombre de prises cibles selon le rapport d'activité 2021 de l'Arcep
(b) Zone RIP et AMEL

PRISES FTTH[a] COMMERCIALISÉES[b] (EN MILLIONS)



(a) 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 Arcep)
(b) Prises commercialisées : prises pour lesquelles l'horizontale et la verticale sont déployées et connectées au point de mutualisation
(c) Au fur et à mesure du déploiement par les opérateurs d'immeuble en zone AMII et les opérateurs de RIP

CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITÉS

M€	2021	2020	Variation	À PCC [a]
Activités de construction[b]	**27 922**	**26 208**	**+7%**	**+6%**
dont Bouygues Construction	*12 770*	*12 047*	*+6%*	*+5%*
dont Bouygues Immobilier	*2 116*	*2 032*	*+4%*	*+4%*
dont Colas	*13 226*	*12 297*	*+8%*	*+7%*
TF1	**2 427**	**2 082**	**+17%**	**+17%**
Bouygues Telecom	**7 256**	**6 438**	**+13%**	**+5%**
Bouygues SA et autres	**213**	**180**	**Ns**	**Ns**
Retraitements intra-Groupe [c]	**-419**	**-382**	**Ns**	**Ns**
Chiffre d'affaires du Groupe	***37 589***	***34 694***	***+8%***	***+7%***
dont France	*22 595*	*20 401*	*+11%*	*+8%*
dont international	*14 994*	*14 293*	*+5%*	*+4%*

(a) À périmètre et change constants
(b) Somme des chiffres d'affaires contributifs (après retraitements internes aux activités de construction)
(c) Dont retraitements intra-Groupe des activités de construction

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

M€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**1 396**	**1 300**	**+96**
dont Bouygues Construction	*498*	*424*	*+74*
dont Bouygues Immobilier	*70*	*47*	*+23*
dont Colas	*828*	*829*	*-1*
TF1	**695**	**454**	**+241**
Bouygues Telecom	**1 612**	**1 502**	**+110**
Bouygues SA et autres	**-36**	**-23**	**-13**
EBITDA après Loyer du Groupe	***3 667***	***3 233***	***+434***

(a) Voir définition dans le glossaire

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE

M€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**825**	**437**	**+388**
dont Bouygues Construction	*342*	*171*	*+171*
dont Bouygues Immobilier	*43*	*12*	*+31*
dont Colas	*440*	*254*	*+186*
TF1	**343**	**190**	**+153**
Bouygues Telecom	***572***	***623***	*-51*
Bouygues SA et autres	***-47***	***-28***	*-19*
Résultat opérationnel courant du Groupe	***1 693***	***1 222***	***+471***
Résultat opérationnel courant du Groupe hors PPA[a]	*1 744*	*1 251*	*+493*

(a) PPA : Affectation du prix d'acquisition

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DU GROUPE

M€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**807**	**387**	**+420**
dont Bouygues Construction	*342*	*207*	*+135*
dont Bouygues Immobilier	*35*	*-5*	*+40*
dont Colas	*430*	*185*	*+245*
TF1	**333**	**115**	**+218**
Bouygues Telecom	***663***	***651***	**+12**
Bouygues SA et autres	***-70***	***-29***	***-41***
Résultat opérationnel du Groupe	***1 733[a]***	***1 124[b]***	***+609***

(a) Dont charges non courantes de 8 M€ chez Bouygues Immobilier liées notamment à des mesures d'adaptation, de 10 M€ chez Colas liées principalement à la poursuite des travaux de démantèlement du site de Dunkerque et à l'acquisition de Destia, de 10 M€ chez TF1 relatives au projet de rapprochement entre TF1 et M6 et de 23 M€ chez Bouygues SA principalement liées au projet de rapprochement entre TF1 et M6 et au projet de rachat d'Equans auprès d'Engie ; et produits non courants de 91 M€ chez Bouygues Telecom essentiellement liés à la plus-value de cession de *data centers*
(b) Dont charges non courantes de 17 M€ chez Bouygues Immobilier liées notamment à des mesures d'adaptation, de 69 M€ chez Colas liées notamment à la réorganisation des activités routières en France et à la poursuite des travaux de démantèlement du site de Dunkerque et de 75 M€ chez TF1 liées à la dépréciation de goodwill et de marques du pôle Unify ; et produits non courants de 36 M€ chez Bouygues Construction liés notamment aux indemnités reçues d'Alpiq nettes de frais et de 28 M€ chez Bouygues Telecom liés notamment à la plus-value de cession de sites Mobile

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

M€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**534**	**214**	**+320**
dont Bouygues Construction	*274*	*152*	*+122*
dont Bouygues Immobilier	*7*	*-29*	*+36*
dont Colas	*253*	*91*	*+162*
TF1	**98**	**24**	**+74**
Bouygues Telecom	***403***	***377***	**+26**
Alstom	***219***	***169***	**+50**
Bouygues SA et autres	***-129***	***-88***	***-41***
Résultat net part du Groupe	***1 125***	***696***	***+429***

CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS À LA CAF NETTE[a] DU GROUPE

M€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**1 111**	**992**	**+119**
dont Bouygues Construction	*359*	*355*	*+4*
dont Bouygues Immobilier	*50*	*-4*	*+54*
dont Colas	*702*	*641*	*+61*
TF1	**583**	**373**	**+210**
Bouygues Telecom	***1 562***	***1 422***	**+140**
Bouygues SA et autres	***-91***	***-78***	***-13***
CAF nette du Groupe	***3 165***	***2 709***	***+456***

(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€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**311**	**303**	**+8**
dont Bouygues Construction	*71*	*114*	*-43*
dont Bouygues Immobilier	*6*	*5*	*+1*
dont Colas	*234*	*184*	*+50*
TF1	**331**	**283**	**+48**
Bouygues Telecom	***1 331***	***1 025***	**+306**
Bouygues SA et autres	***1***	***1***	**0**
Sous-total	***1 974***	***1 612[a]***	***+362***
Fréquences 5G	***0***	***608[b]***	***-608***
Investissement d'exploitation nets	***1 974***	***2 220***	***-246***

(a) Hors coût des fréquences 5G
(b) Incluant 6 M€ de frais de libération

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

M€	2021	2020	Variation
Activités de construction	**606**	**481**	**+125**
dont Bouygues Construction	*212*	*141*	*+71*
dont Bouygues Immobilier	*36*	*-18*	*+54*
dont Colas	*358*	*358*	*0*
TF1	**233**	**69**	**+164**
Bouygues Telecom	***86***	***254***	***-168***
Bouygues SA et autres	***-95***	***-79***	***-16***
Cash-flow libre du Groupe	***830***	***725***	***+105***

(a) Voir définition dans le glossaire

ENDETTEMENT FINANCIER NET (-) / EXCÉDENT FINANCIER NET (+)[a]

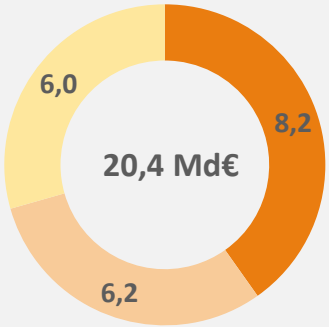
M€	À fin déc. 2021	À fin déc. 2020	Variation
Bouygues Construction	*3 521*	*3 143*	*+378*
Bouygues Immobilier	*-142*	*-306*	*+164*
Colas	*-33*	*-7*	*-26*
TF1	198	-1	+199
Bouygues Telecom	*-1 734*	*-1 740*	+6
Bouygues SA et autres	*-2 751*	*-3 070*	+319
Endettement financier net (-) / Excédent financier net (+) du Groupe	***-941***	***-1 981***	***+1 040***
Obligations locatives courantes et non courantes	***-1 835***	***-1 733***	***-102***

(a) Voir définition dans le glossaire

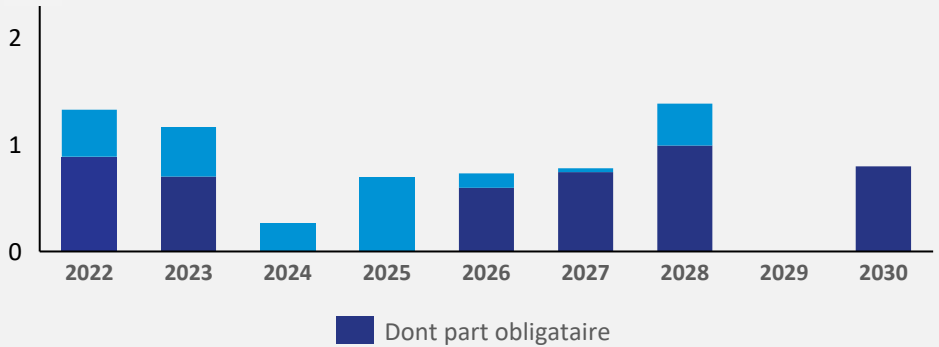
LIQUIDITÉ DU GROUPE RECORD

- **TRÉSORERIE DISPONIBLE À FIN DÉCEMBRE 2021 : 20,4 MD€**

Liquidité (en Md€)



Echéancier de la dette à fin décembre 2021 (en Md€) hors crédit syndiqué



Répartition équilibrée de l'échéancier de la dette

Ni *covenant* ni clause de *rating* sur les lignes de crédit moyen et long terme et le crédit syndiqué

GLOSSAIRE (1/2)

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)

  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
- 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

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

GLOSSAIRE (2/2)

ABPU (AVERAGE BILLING PER USER)

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

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 prises et aux pertes de contrôle. Ces derniers concernent l'impact lié aux réévaluations des lots antérieurement détenus ou des lots conservés

EXCÉDENT / (ENDETTEMENT) 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

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 hors fréquences 5G

CASH-FLOW LIBRE APRÈS BFR

- 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 après variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et hors fréquences 5G