

Résultats S1 2014

Stéphane Richard, Président-Directeur Général

Gervais Pellissier, Directeur-Général Délégué
et Directeur Financier

29 juillet 2014



avertissement

Cette présentation contient des indications prospectives sur Orange. Bien que nous estimons qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles dépendent de nombreux risques et incertitudes, y compris de problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles ; il n'existe en outre aucune certitude que les événements attendus surviennent ou que les objectifs énoncés soient effectivement atteints. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences significatives entre les résultats anticipés et ceux obtenus comprennent notamment : une concurrence aiguë dans l'industrie des télécommunications, notre capacité à exploiter des opportunités de croissance sur de nouveaux marchés, la détérioration des conditions économiques et commerciales générales sur les marchés où nous sommes implantés ou l'absence d'amélioration de ces conditions, la conjoncture économique prévalant à l'échelle mondiale et sur nos marchés, l'efficacité du projet industriel Conquêtes 2015, y compris, mais sans s'y limiter, le succès des plans d'action portant sur les ressources humaines et les technologies de l'information, le développement du réseau, la satisfaction des clients et l'expansion internationale, ainsi que l'efficacité d'autres initiatives stratégiques, opérationnelles et financières, notre capacité à nous adapter à la transformation continue de l'industrie des télécommunications, en particulier aux évolutions technologiques et aux nouvelles attentes des clients, les évolutions et contraintes fiscales et réglementaires et l'issue des procédures judiciaires liées à la réglementation et à la concurrence, le succès de nos investissements nationaux et internationaux, co-entreprises et relations stratégiques, les risques liés aux systèmes des technologies d'information et de communication en général, les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, notre capacité à accéder aux marchés de capitaux et les conditions prévalant sur les marchés de capitaux en général. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels pouvant affecter nos résultats financiers sont disponibles dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 29 avril 2014 et dans le rapport annuel sur formulaire 20-F déposé auprès de la *U.S. Securities and Exchange Commission* le 30 avril 2014. Sous réserve de la réglementation applicable (notamment les articles 223-1 et suivants du Règlement général de l'AMF), Orange décline toute obligation de mise à jour des informations prospectives.

1

faits marquants S1 2014

Stéphane Richard

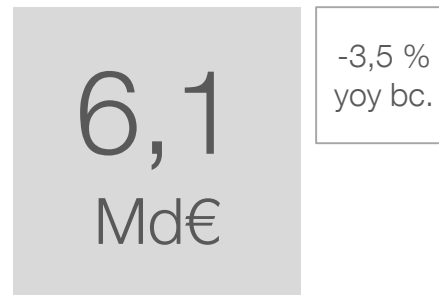
Président-Directeur Général

stabilisation du taux de marge d'EBITDA au S1 2014

CA



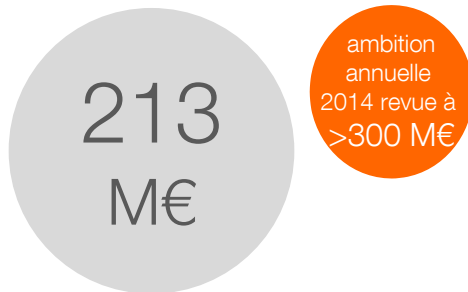
EBITDA*



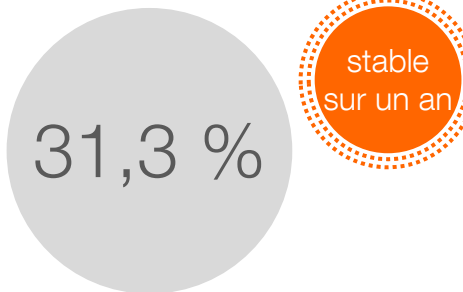
investissements



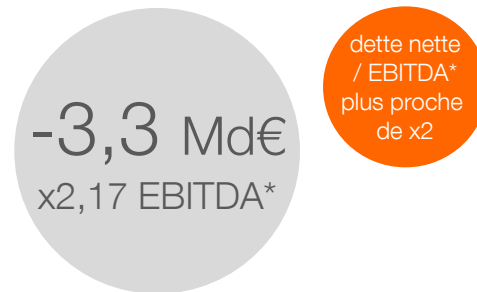
économies de coûts indirects



marge d'EBITDA*



dette nette



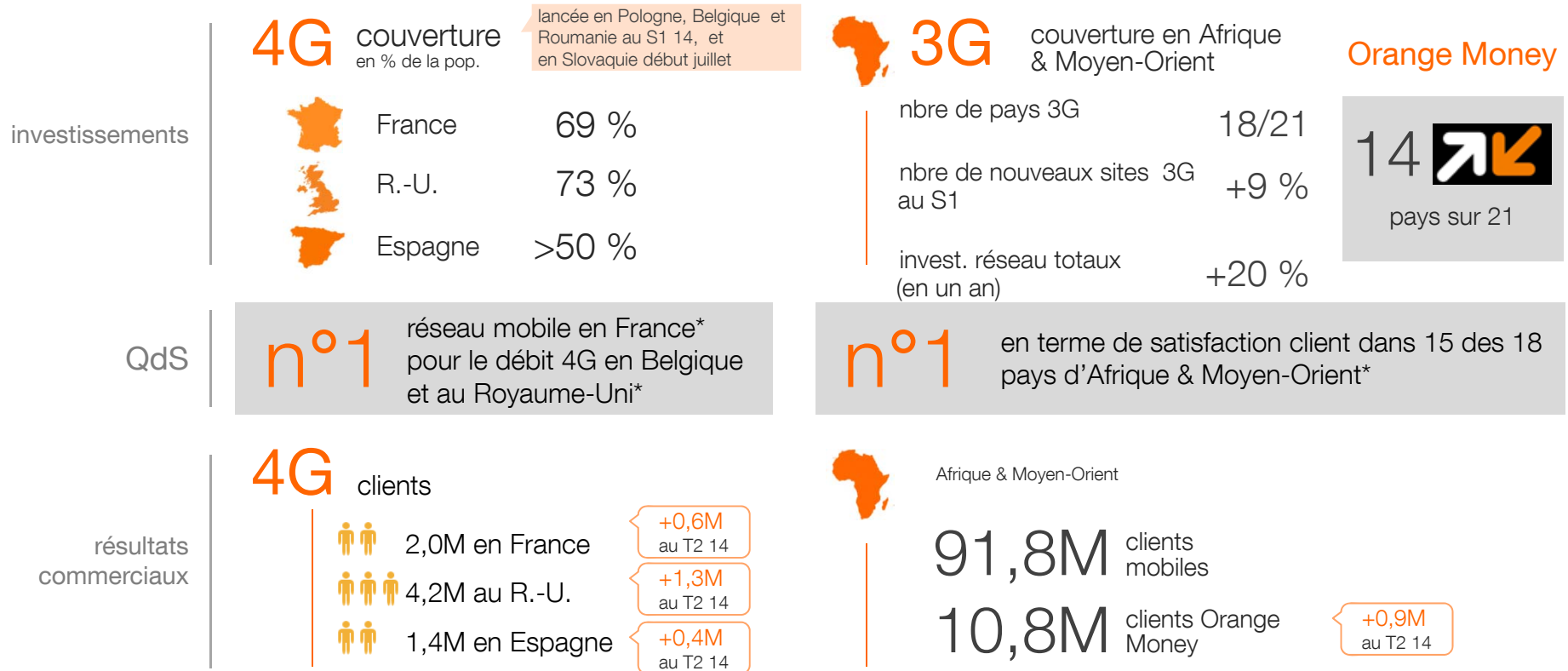
yoy : en glissement annuel (comparaison avec le même semestre de l'année précédente)

qoq : en glissement trimestriel (comparaison avec le trimestre précédent)

* l'EBITDA désigne l'EBITDA retraité sauf indication contraire ; voir la diapositive 29 pour les retraitements de l'EBITDA

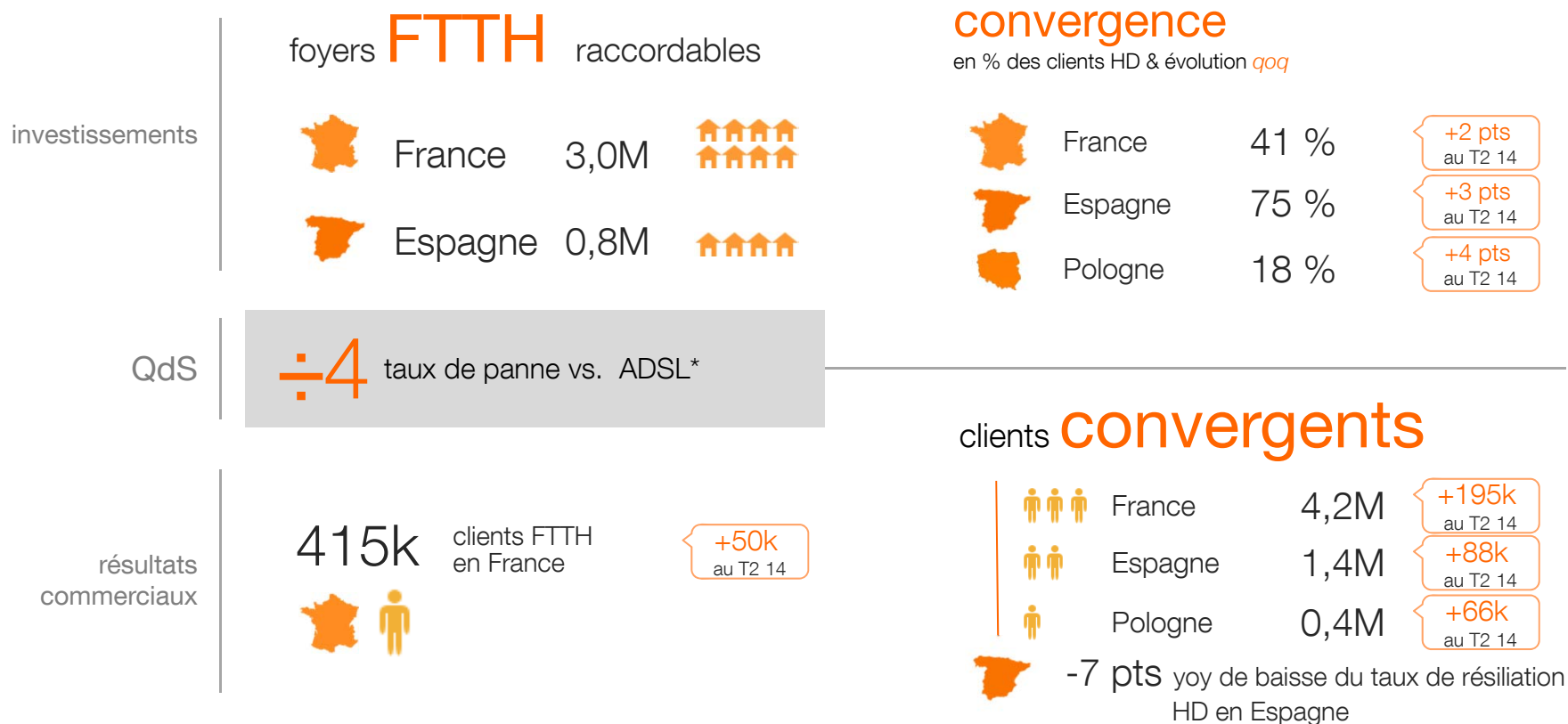
T2 14 : solide performance commerciale mobile pour le Groupe

179M de clients mobiles, qualité du réseau reconnue



haut débit fixe tiré par la Fibre et la convergence

57M de clients fixes à fin juin 2014



2

présentation des résultats du S1 2014

Gervais Pellissier

Directeur-Général Délégué et Directeur Financier

CA S1 2014

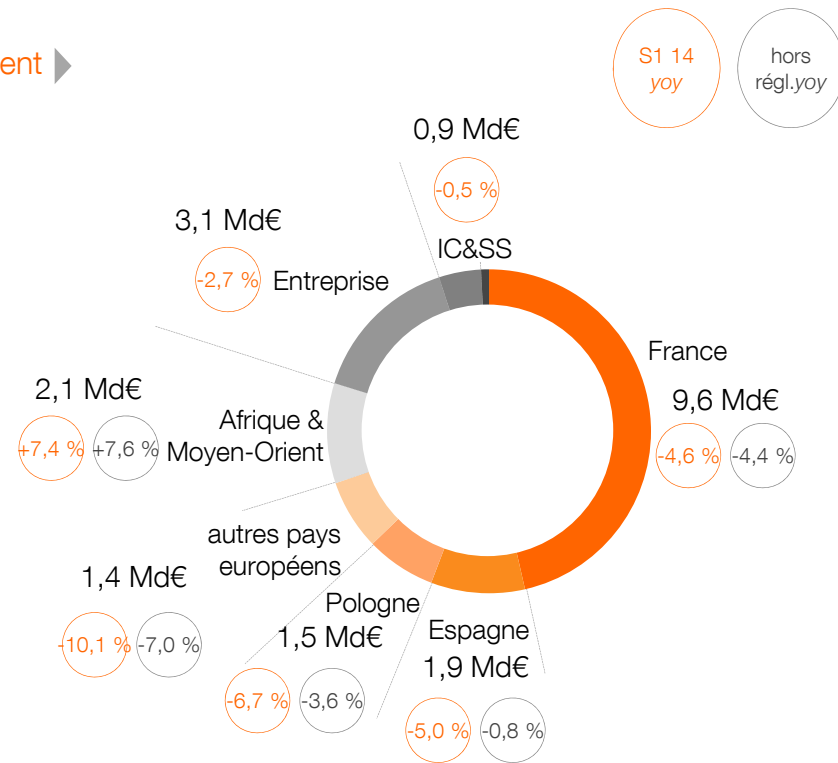
amélioration de la tendance du CA en France et en Pologne, forte croissance en Afrique et au Moyen-Orient

	T2 2014	S1 2014
Groupe 19,6 Md€	-3,4 % yoy bc	-3,6 % yoy bc
	-2,3 % hors régl.	-2,6 % hors régl.

par activité

	S1 14 (yoy)	S1 13 (yoy)
0,4 Md€ autres		
3,5 Md€ Entreprise & IC&SS	-2,1 %	-3,6 %
6,4 Md€ services fixes	-1,0 %	-3,4 %
0,6 Md€ ventes d'équip. mobile	+21,9 %	+10,2 %
8,6 Md€ services mobiles	-7,3 %	-6,4 %

par segment

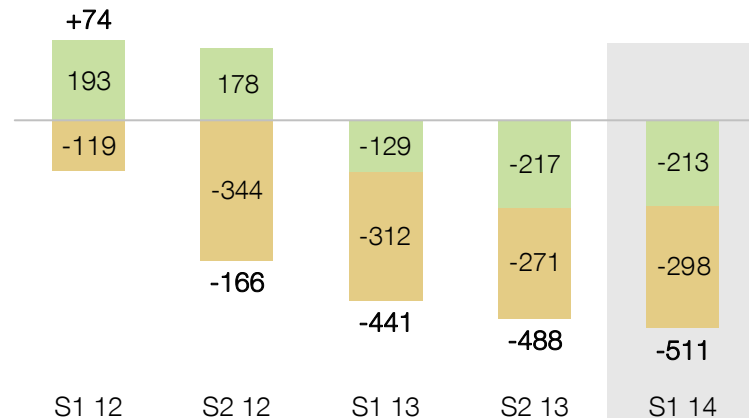


pression sur l'EBITDA divisé par plus de 2, stabilisation du taux de marge d'EBITDA

baisse de l'EBITDA de 221 M€ contre 526 M€ au S1 2013

variation moy de la base de coûts (en M€)

coûts indirects coûts directs



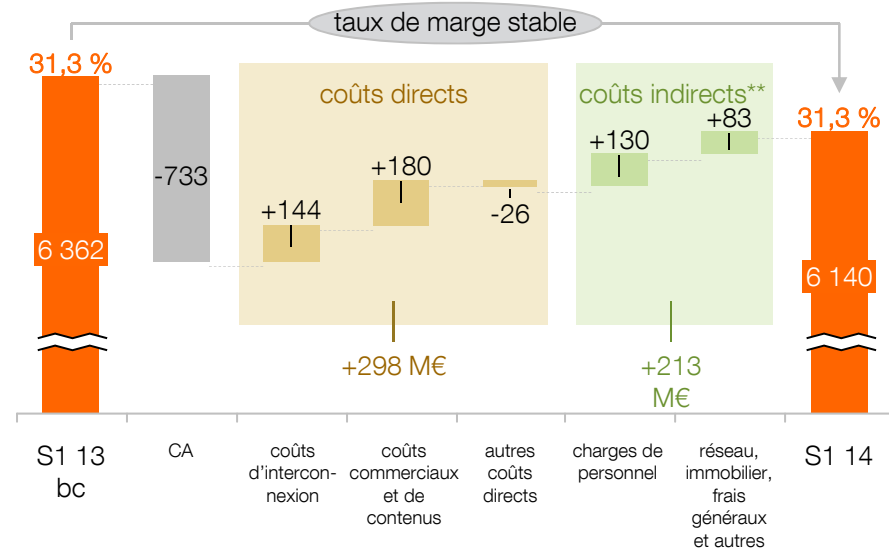
% des économies de coûts commerciaux & de contenu dans les réductions de coûts directs

21 %

40 %

60 %

variation de l'EBITDA retraité* en M€

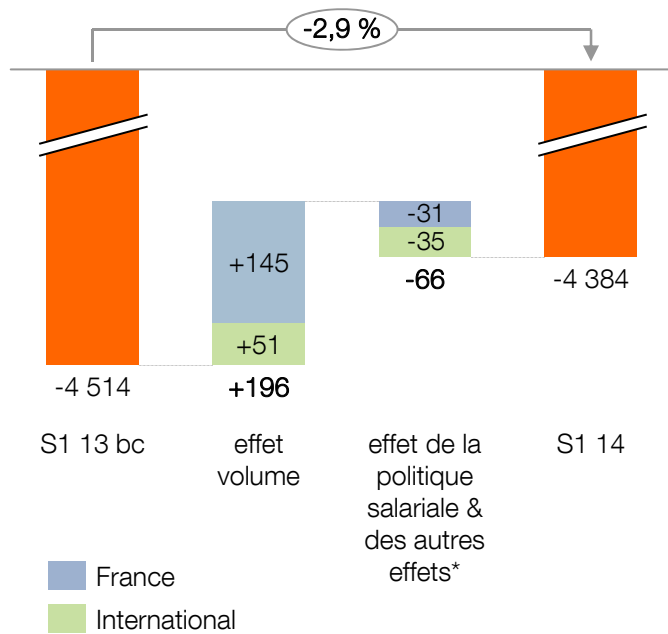


nouvelle ambition de baisse des coûts indirects > 300 M€ en 2014

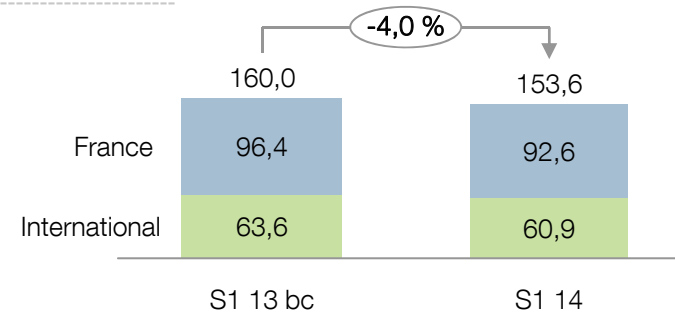
poursuite de la baisse des charges de personnel

grâce à un effet volume positif compensant la politique salariale et d'autres effets

baisse de 130 M€ des charges de personnel du Groupe (en M€)



recul de 4 % du nombre d'ETP** moyens du Groupe yoy (en milliers)



réduction de 130 M€ des charges de personnel au S1 14 grâce à :

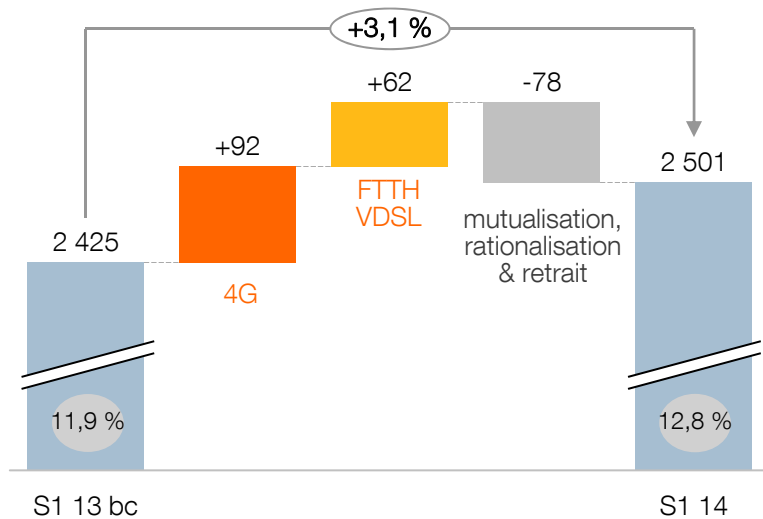
- un effet volume significatif (près de 200 M€)
 - porté par une baisse de 4 % sur un an du nombre moyen d'ETP
 - venant principalement de France et de Pologne
- l'impact modéré des politiques salariales sur les charges de personnel par ETP
 - +1,9 % en France aidé par le crédit d'impôt CICE (16 M€ en 1 an)
 - +3,3 % à l'international



augmentation des investissements dans la 4G et le FTTH pour stimuler la croissance

bond de 64 % yoy des investissements dans les réseaux très haut débit (4G, FTTH, VDSL)

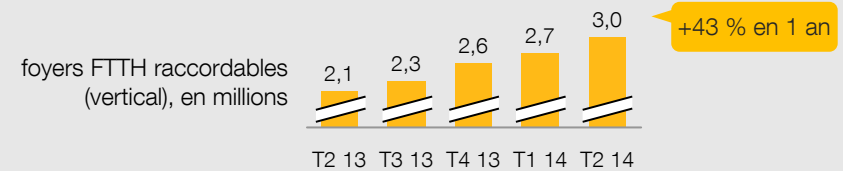
□ évolution des investissements en M€
 ○ % investissements en % du CA



au S1 2014



- 6 505 sites 4G couvrant 69 % de la population (+ 19 pt vs. à 50 % fin T4 13), Orange fournit le meilleur débit (plus de 20 Mbps)
- Orange de nouveau reconnu par l'ARCEP comme offrant la meilleure qualité de service pour les réseaux mobiles
- +455k de foyers FTTH raccordables (+18 % vs. à fin T4 13)



- > 50 % de la population couverte par la 4G (30 % fin 2013)



- 9 600 sites 3G partagés avec T-Mobile
- 3 500 sites 4G couvrant 52 % de la population



- 479 M€ investis au S1 14 dans le Reste du monde, soit + 105 M€ vs. au S1 2013
- forte accélération du déploiement de la 4G en Europe : nette augmentation de la couverture Mobistar (65 %) ; lancement commercial de la 4G en Roumanie et Slovaquie (respectivement en avril et juillet 2014)

résultat net

évolution reflétant la baisse de l'EBITDA

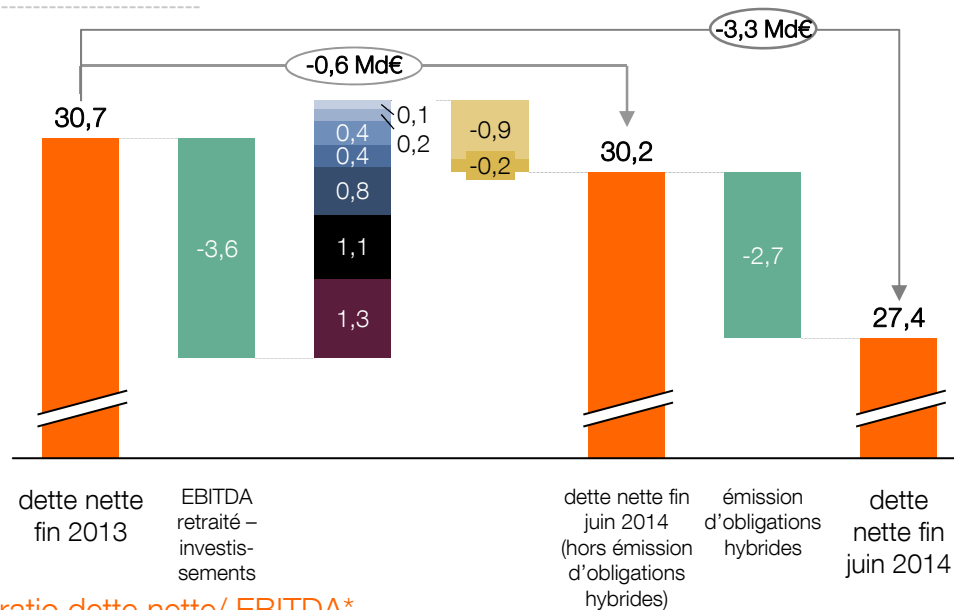
en M€	S1 2013 historique	S1 2014 réalisé
EBITDA reporté	6 417	5 917
dépréciations & amortissements	-2 962	-2 988
dépréciation de l'écart d'acquisition & des actifs	-388	-271
part du résultat (pertes) des associés	-74	-18
bénéfice d'exploitation	2 993	2 640
résultat financier	-869	-861
impôts	-915	-888
résultat net	1 209	891
intérêts minoritaires	141	147
part du Groupe dans le bénéfice net	1 068	744

1

dépréciation de l'écart d'acquisition en Belgique (229 M€) principalement dû à l'entrée en vigueur de la taxe sur les pylônes

poursuite de la baisse de la dette nette au S1, accélérée par l'émission d'obligations hybrides

évolution de la dette nette en Md€



- spectre & licences
- dividendes versés aux actionnaires minoritaires
- restructurations et litiges
- impôts (hors litiges)
- charges financières nettes
- variation du BFR & autres éléments opérationnels
- dividendes versés aux actionnaires d'ORA
- acquisitions et cessions
- autres postes financiers

ratio dette nette/ EBITDA*

x2,37

x2,17

au 30 juin 2014

- position de liquidité solide 12,7 Md€
- coût moyen pondéré de la dette obligataire 4,77 %
- maturité moyenne** 10 ans

* calculé en divisant (A) la dette financière nette, y compris 50 % de la dette financière nette de la JV EE au R.-U., par (B) l'EBITDA retraité, y compris 50 % de l'EBITDA de la JV EE
 ** hors TDIRA



3

revue opérationnelle

Gervais Pellissier

Directeur-Général Délégué et Directeur Financier

S1 2014 France: indicateurs financiers

croissance du taux de marge d'EBITDA et amélioration de la tendance du CA

en M€	T2 14	var. yoy bc	S1 14	var. yoy bc
CA	4 803	-4,2 %	9 614	-4,6 %
hors régl.		-4,0 %		-4,4 %
services mobiles	1 930	-9,5 %	3 878	-9,6 %
ventes d'équip. mobile	111	-1,3 %	230	-0,5 %
services fixes	2 647	+0,1 %	5 267	-0,8 %
autres	116	-6,0 %	240	-4,8 %
EBITDA retraité*			3 571	-3,2 %
marge d'EBITDA retraité*			37,1 %	+0,5 pt

croissance de 0,5 pt yoy du taux de marge d'EBITDA

- baisse des coûts directs sans impact sur les performances commerciales
- renforcement de l'efficacité des processus client et d'intervention

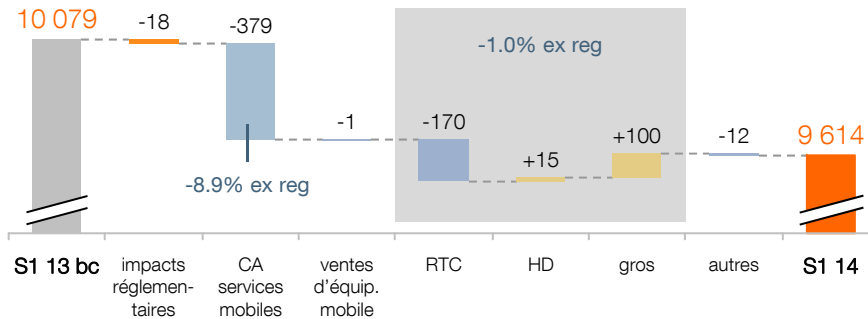
amélioration de la tendance des services mobiles (-9,5% vs. -9,7% au T1)

- 85 % des clients de la base contrats ont une offre postérieure à avril 2013
- ARPU en glissement annuel : -9,2 %, contre -10,4 % au T1

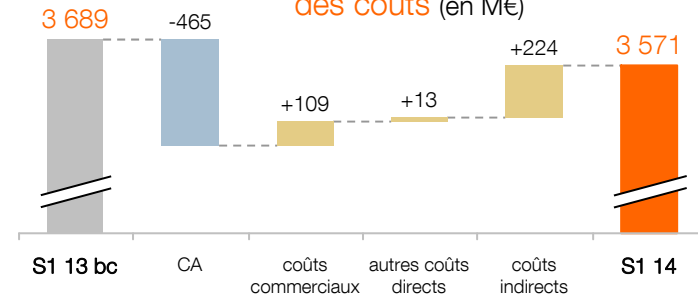
meilleure performance des services fixes

- services fixes hors régl. : -55 M€ (-1,0%), contre -178 M€ au S1 13 (-3,2 %)
- CA HD : +0,7 %
- hausse du marché de gros grâce à l'effet volume du dégroupage

décomposition de l'évolution du CA (en M€)



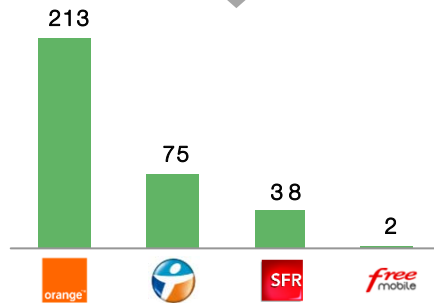
EBITDA retraité : perte du CA compensée à 75 % par la baisse des coûts (en M€)



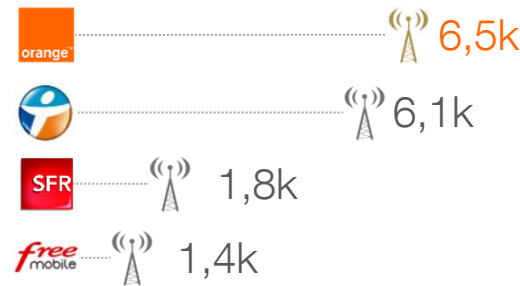
S1 2014 France : indicateurs clés de performance mobile

performance commerciale soutenue par la qualité de nos réseaux mobiles (n°1 pour la 4^e année consécutive); leader sur l'activation de sites 4G

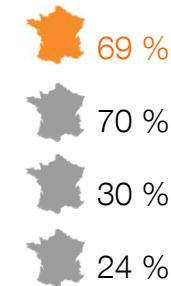
qualité de service des réseaux 2G/3G
(nbre de critères supérieurs à la moyenne, source : ARCEP)



nbre de sites 4G activés
(source : ANFR)



couverture 4G
(en % de la pop., source : ARCEP)

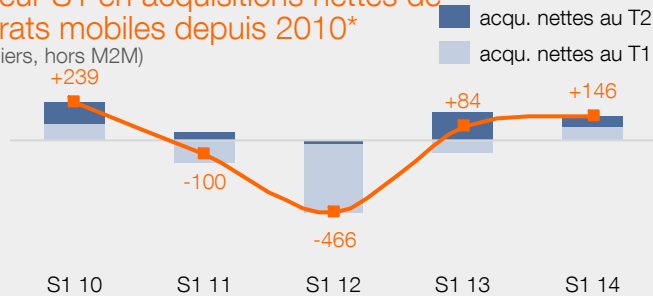


nbre de clients 4G



meilleur S1 en acquisitions nettes de contrats mobiles depuis 2010*

(en milliers, hors M2M)



S1 14

taux de résiliation de contrats (sur 12 mois glissants)



offres premium** en % de la base du marché grand public contrats



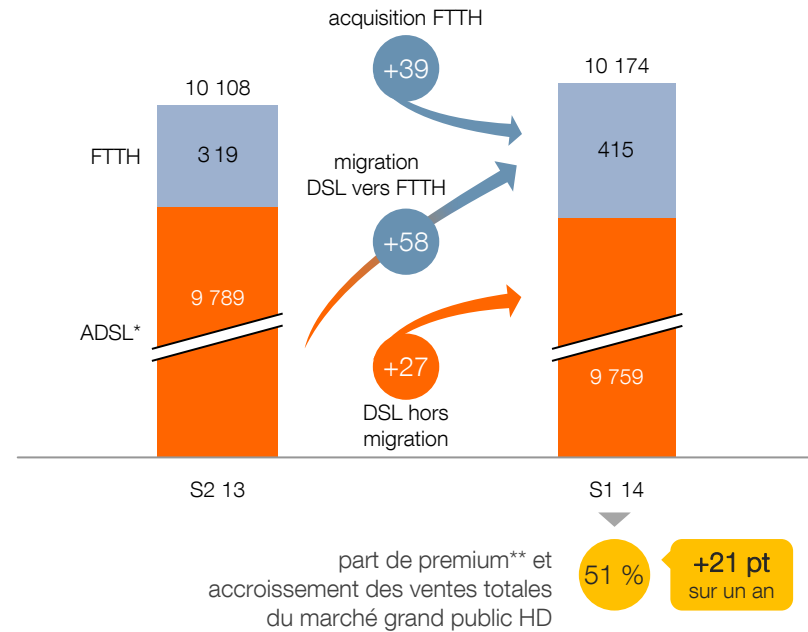
offres premium** en % des ventes du marché grand public contrats



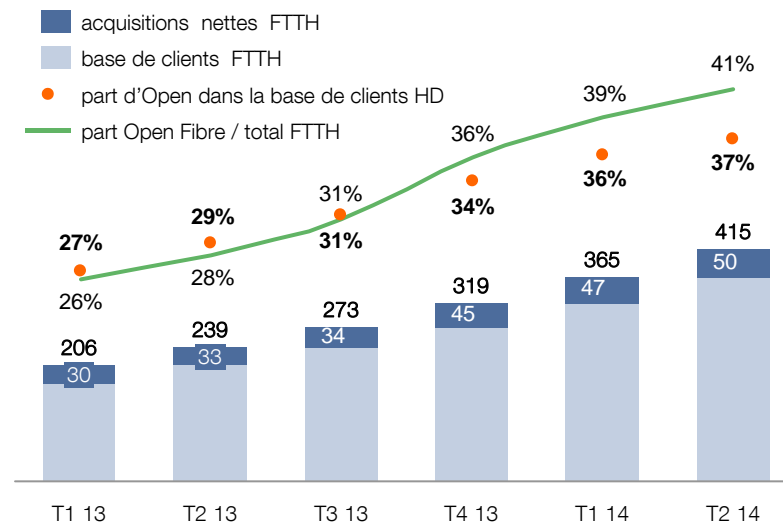
S1 2014 France: indicateurs clés de performance fixe

la convergence et le FTTH dynamisent le haut débit

croissance de la base clients HD soutenue par la Fibre
(en milliers)



augmentation du poids d'Open et de La Fibre
(en milliers)



S1 2014 Espagne

EBITDA soutenu grâce aux acquisitions clients, une efficacité en matière de coûts, malgré une pression concurrentielle persistante

en M€	T2 14	var. yoy bc	S1 14	var. yoy bc
CA	943	-8,6 %	1 920	-5,0 %
hors régl.		-4,7 %		-0,8 %
services mobiles	606	-18,6 %	1 226	-17,4 %
ventes d'équip. mobile	110	+47,1 %	234	+113,1 %
services fixes	226	+7,7 %	455	+8,8 %
autres	2	-41,8 %	4	-44,2 %
EBITDA retraité*			461	-1,7 %
marge d'EBITDA retraité*			24,0 %	+0,8 pt

érosion de 4,7 % du CA hors régl. au T2, vs. +3,2 % yoy au T1

- retarification rapide des bases clients mobile et fixe

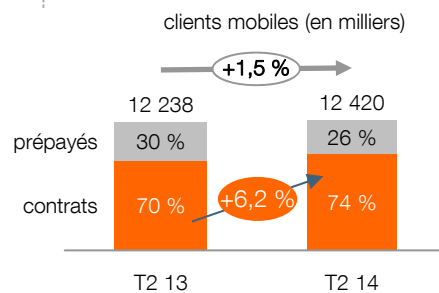
bonne dynamique commerciale

- acquisitions nettes au T2 : 105k de contrats mobiles et 53k de HD fixe
- amélioration du taux de résiliation dans le mobile comme dans le fixe

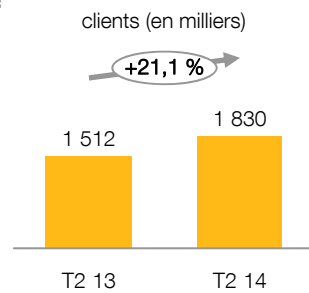
progression de 0,8 pt de la marge d'EBITDA retraité, à 24,0 %

- amélioration de la rentabilité dans toutes les activités

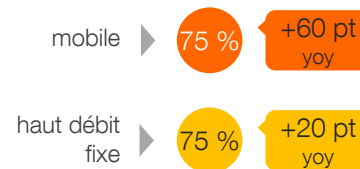
mobile : croissance de 6,2 % de la base de clients contrats



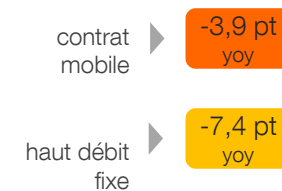
évolution de la base de clients de haut débit fixe



% de la base clients déjà passée aux nouveaux tarifs (fin de période)



recul du taux de résiliation sur 3 mois



S1 2014 Pologne

activité commerciale solide, amélioration séquentielle de la dynamique du CA, amélioration de la rentabilité

en M€	T2 14	var. yoy bc	S1 14	var. yoy bc
CA	740	-5,4 %	1 456	-6,7 %
hors régl.		-2,2 %		-3,6 %
services mobiles	349	-8,4 %	693	-7,3 %
ventes d'équip. mobile	26	+171,4 %	37	+108,5 %
services fixes	333	-8,6 %	672	-8,6 %
autres	32	+14,4 %	54	-8,5 %
EBITDA retraité*			466	-4,5 %
marge d'EBITDA retraité*			32,0 %	+0,7 pt

une activité commerciale solide

- efficacité prouvée des offres de convergence : +66k acquisitions nettes de clients Open au T2 14 (base de 418k clients)
- maintien de la dynamique de l'offre SIMO d'entrée de gamme, avec 81k acquisitions nettes nju.mobile au T2 14 (base de 560k clients)
- base de clients haut débit fixe pratiquement stable vs. au T1 14 (2 281k)
- pertes de lignes voix fixes en baisse constante : -45 % vs. au T2 13 , et -7 % vs. au T1 14

amélioration trimestrielle de la tendance du CA (hors régl.)

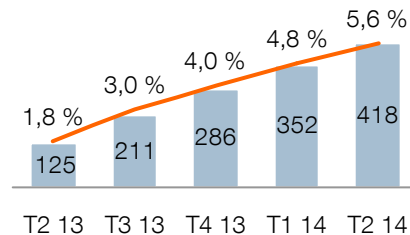
- -2,2 % au T2 14 contre -5,1 % au T1 14 (introduction d'un nouveau modèle de vente de terminaux avec paiement étalé au mois d'avril)

progression de la marge d'EBITDA retraité

- diminution des coûts commerciaux et autres initiatives de réduction des coûts

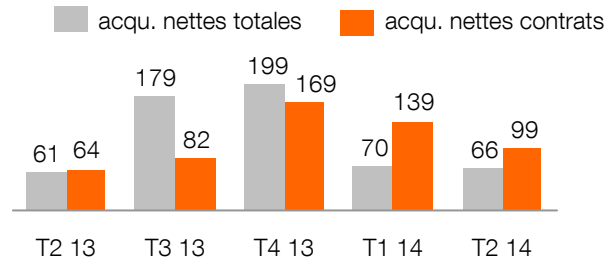
convergence : maintien de la dynamique pour les clients Open

en milliers et en % de la base de contrats mobiles



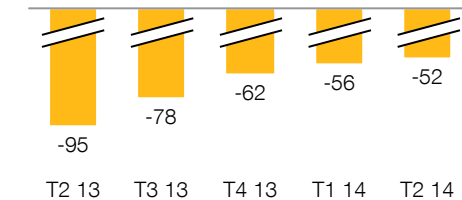
mobile : niveau solide d'acquisitions nettes de clients

en milliers



lignes fixes : recul constant des pertes de lignes voix fixes

en milliers



S1 2014 Reste du monde

forte croissance en Afrique & Moyen-Orient, compensant le déclin des TA en Roumanie et la poursuite de la retarification dans certains pays européens

en M€	T2 14	var. yoy bc	S1 14	var. yoy bc
CA	1 797	+0,2 %	3 661	-0,5 %
hors régl.		+2,5 %		+1,1 %
Afrique & Moyen-Orient	1 059	+9,0 %	2 073	+7,4 %
pays européens	716	-10,2 %	1 440	-10,1 %
autres pays	28	-4,9 %	159	+1,9 %
EBITDA retraité*			1 160	-1,0 %
marge d'EBITDA retraité*			31,7 %	-0,2 pt

Afrique et Moyen-Orient

- forte hausse au T2, portée par le Mali (+36 %), la Guinée (+57 %), la Côte d'Ivoire (+11 %) et l'Egypte (+2,7 %, tirée par la croissance de l'usage de données (+82%))

pays européens

- CA du T2 significativement impacté par le déclin des TA en Roumanie (divisé par env.3), à l'origine de la pression sur les prix grand public
- amélioration en Belgique (-14,3 % au T2, contre -19,6 % au T1), avec une base clients grand public désormais retarifée à plus de 90 %. Mobistar, qui couvre aujourd'hui 65 % de la population, reconnu n°1 de la qualité du réseau 4G dans le pays

EBITDA

- les efforts marqués pour réduire les coûts dans les deux régions ont limité l'impact sur l'EBITDA du segment et expliquent la quasi-stabilité de la marge d'EBITDA

base de clients mobiles
en Afrique & Moyen-Orient

+9 %
yoy

n°1 ou n°2 en part de
marché en volume dans

16 des **21**
pays d'Afrique et
du Moyen-Orient

nos opérateurs n°1 ou n°2
en part de marché valeur
représentent

plus de **95 %** du
CA des pays européens

clients Orange Money

10,8M
+46 % yoy

S1 2014 Entreprise

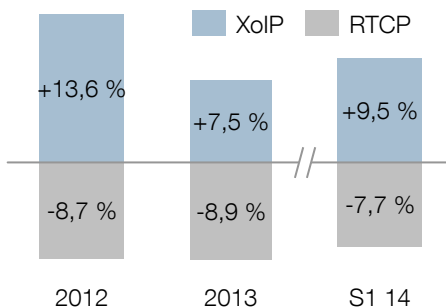
amélioration de la tendance du CA grâce à la croissance vigoureuse de l'IT et à une moindre pression sur les prix

en M€	T2 14	var. yoy bc	S1 14	var. yoy bc
CA	1 574	-3,0 %	3 139	-2,7 %
voix	407	-7,7 %	823	-7,4 %
données	721	-5,0 %	1 449	-4,1 %
IT & services d'intégration	446	+5,3 %	867	+5,0 %
EBITDA retraité*			501	-4,3 %
marge d'EBITDA retraité*			16,0 %	-0,3 pt

- confirmation du ralentissement de la diminution du CA **voix** au S1 14 vs. 2013, alors que les migrations vers les solutions VoIP pèsent toujours sur le résultat
- les services de **données** poursuivent leur croissance en volume, la pression sur les prix s'atténue sur l'IPVPN vs. S2 13
- la croissance de l'**IT & des services d'intégration**, soutenue par les services Sécurité, Cloud et Image et stimulée par les acquisitions, confirme la tendance positive entamée fin 2013
- maintien de la **marge d'EBITDA** à 16 %, le recul du CA étant presque compensé par la baisse des coûts et la gestion dynamique du portefeuille

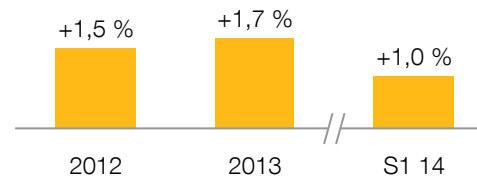
services voix

croissance yoy de l'accès en France



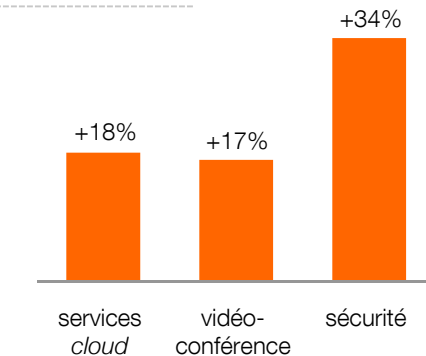
services de données

croissance yoy des accès IPVPN en France



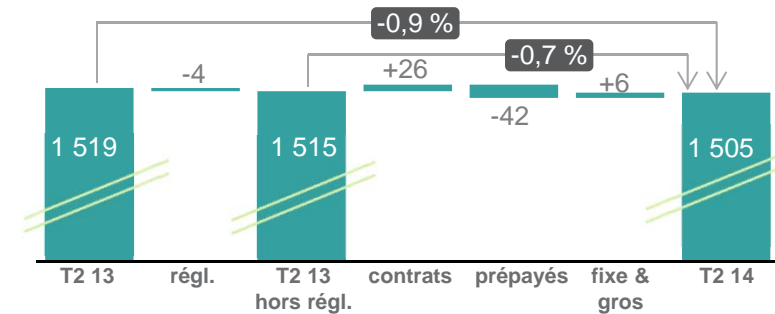
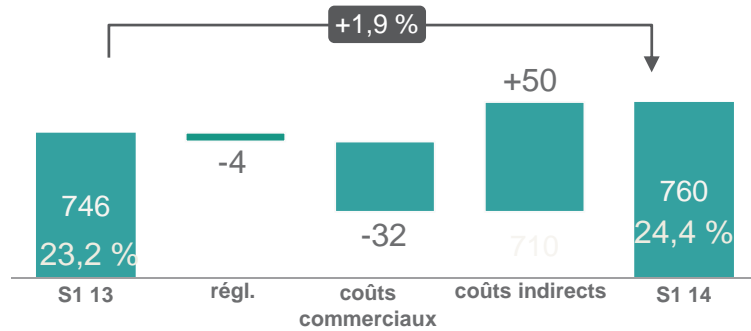
services IT

croissance yoy du CA au S1 2014

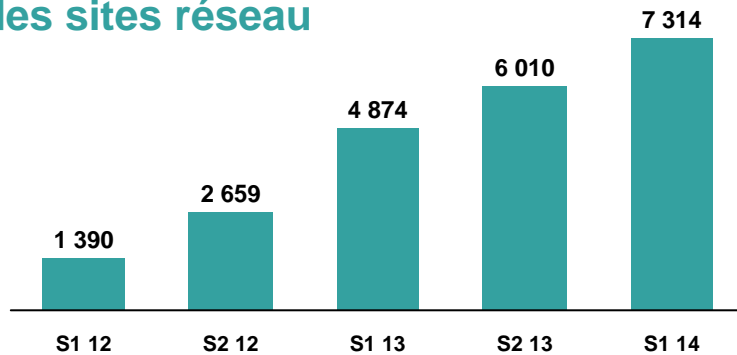


EE : amélioration de la marge d'EBITDA, poursuite de la croissance contrats et recul des coûts; record d'acquisitions nettes 4G (1,3M) au T2

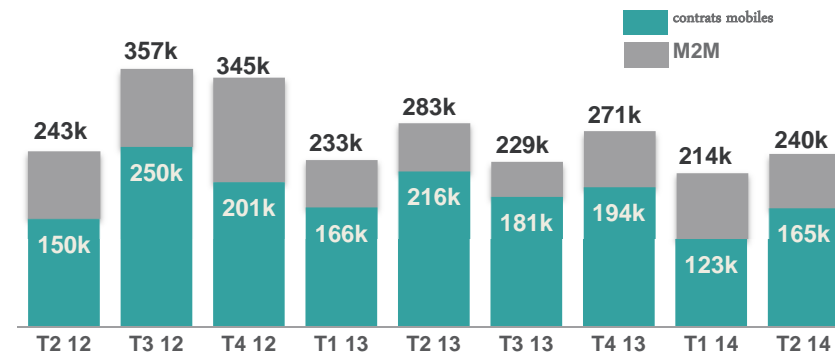
hausse de la marge à 24,4 % au S1 14 (M£) CA opérationnel : -0,7 % hors régl. au T2 (M£)



Démantèlement pratiquement achevé des sites réseau



Croissance continue des contrats*



4

objectifs 2014 confirmés

Stéphane Richard

Président-Directeur Général

objectifs 2014

EBITDA retraité*
2014 :
12,0 – 12,5 Md€

stabilisation du taux
de marge d'EBITDA*

ratio dette nette /
EBITDA** plus
proche de x2
à la fin 2014,

autour de x2
à moyen terme

dividende 2014 :
0,60 €

paiement du
dividende intérimaire
de 0,20 € en déc.
2014***

politique M&A
sélective,
priorité aux
géographies
existantes

* EBITDA retraité et après cession de la Rép. dominicaine au T2 2014
** calculé en divisant (A) la dette financière nette, y compris 50 % de la dette financière nette de la JV EE au R.-U., par (B) l'EBITDA retraité, y compris 50 % de l'EBITDA de la JV EE
***date de détachement : 5 décembre, date d'enregistrement : 8 décembre, date de paiement : 9 décembre

merci

annexes

stabilisation de la marge d'EBITDA retraité à 31,3 % au S1 grâce au ralentissement de la baisse du CA et à la poursuite de la réduction des coûts

en M€	S1 13 bc	S1 14 réalisé	var. yoy bc	points clés
CA	20 325	19 592	-3,6 %	<ul style="list-style-type: none"> amélioration grâce à la France, la Pologne et l'AMEA accroissement de l'impact réglementaire suite à la baisse des TA en Roumanie (-20 M€ sur -120 M€ d'impact au T2 pour le Groupe) T2 : -3,4 % contre -3,8 % au T1
hors régl.			-2,6 %	
EBITDA retraité*	6 362	6 140	-3,5 %	<ul style="list-style-type: none"> réduction de 213 M€ des coûts indirects ; ambition revue à au moins 300 M€ de baisse pour 2014 marge d'EBITDA stable, conforme à l'objectif annuel T2 : 31,9 % (+0,1 pt en un an)
en % du CA	31,3 %	31,3 %	0,0 pt	
investissements	2 425	2 501	+3,1 %	<ul style="list-style-type: none"> 58 % affectés au réseau (+3 points sur un an)
en % du CA	11,9 %	12,8 %	+0,8 pt	
dette nette	29 610	27 419	-7,4 %	<ul style="list-style-type: none"> baisse de la dette nette suite à la cession d'Orange Dominicana et à l'émission d'obligations hybrides
dette nette / EBITDA	x2,37	X2,17		

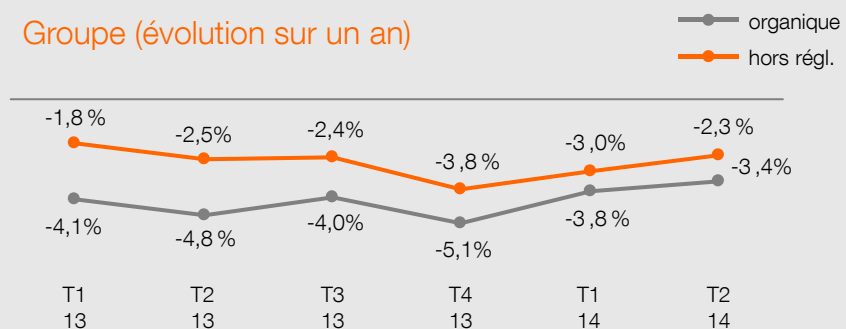
yoy : en glissement annuel (comparaison avec le même trimestre de l'année précédente)

qoq : en glissement trimestriel (comparaison avec le trimestre précédent)

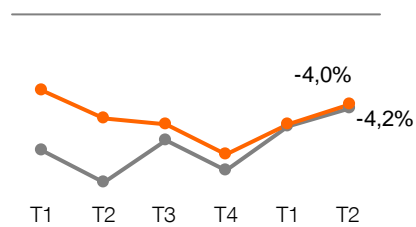
* voir diapositive 29 pour les retraitements de l'EBITDA

évolution du CA

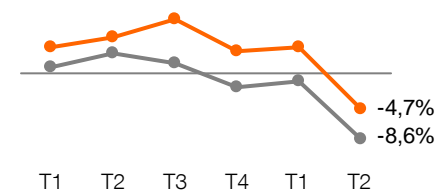
Groupe (évolution sur un an)



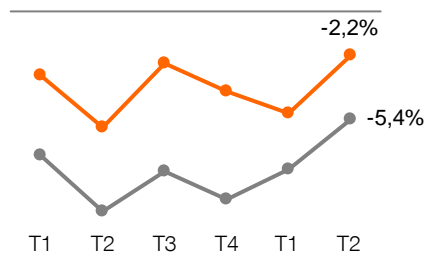
France



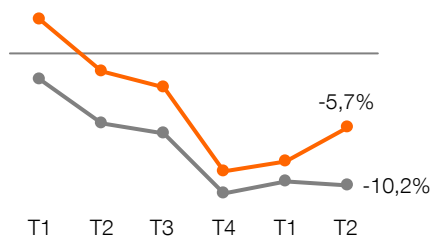
Espagne



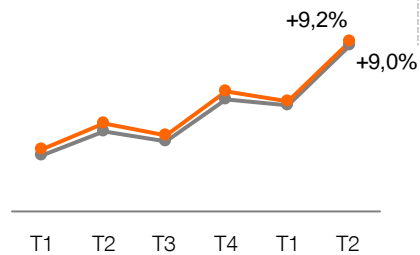
Pologne



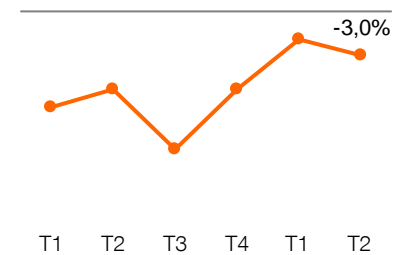
Reste de l'Europe



Afrique et Moyen-Orient



Entreprise



retraitements de l'EBITDA

en M€	S1 13 bc	S1 14 réalisé
EBITDA retraité	6 362	6 140
restructurations	-4	-56
litiges	13	-333
charges de personnel	-78	-183
dont Temps Partiel Senior	-78	-111
dont Plan d'actionnariat salarié Cap Orange	-	-72
autres	-	274
cession de Wirtualna Polska		68
cession d'Orange Dominicana		281
EBITDA annoncé	6 293	5 917

1. principalement liées aux plans de départ pour Entreprise aux Etats-Unis et en Europe
2. EBITDA du S1 14 impacté par une charge de 333 M€ liée au règlement des contentieux rencontrés à la fois en France et au niveau du Groupe
3. coût du plan d'actionnariat salarié

tableau des flux de trésorerie

en M€	S1 2013	2013	S1 2014
EBITDA retraité* – investissements	3 962	7 019	3 639
licences & spectre	-231	-449	-117
charges d'intérêt nettes décaissées	-1 117	-1 566	-795
impôt sur le revenu décaissé	-369	-3 287	-408
variation du BFR	-883	-110	-629
autres éléments opérationnels	-210	-344	-786
dividendes versés aux actionnaires de la société-mère	-526	-1 314	-1 317
dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-262	-359	-202
rachat d'actions	+66	-24	+53
acquisitions et cessions	-42	-27	+900
autres éléments financiers	547	280	+2 970
variation de la dette nette	935	-181	3 307
dette nette	-29 610	-30 726	-27 419
dette nette/EBITDA ajusté****	x2,37****	x2,37	x2,17

* voir diapositive 29 pour les retraitements de l'EBITDA

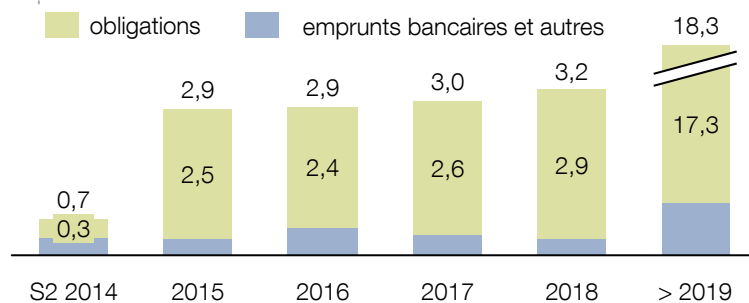
** le S1 2014 inclut l'émission d'obligations hybrides pour un montant net de 2,7Mds€

*** calculé en divisant (A) la dette financière nette, y compris 50 % de la dette financière nette de la JV EE au R.-U., par (B) l'EBITDA retraité, y compris 50 % de l'EBITDA de la JV EE

**** inclus le litige fiscal de 2,1Mds€ décaissé en juillet et septembre – ratio de x2,21 hors litige

dette : poursuite du désendettement avec une liquidité élevée combinée à un profil de remboursement lissé

obligations*/emprunts bancaires/remboursements de prêts à la fin juin 2014 (en Md€)



structure de la dette

notation de Moody's / S&P / Fitch	Baa1 stab. / BBB+ nég. / BBB+ nég.
% de dette nette à taux fixe	90 %
% de dette obligataire en €* (après dérivés)	95 %
% de dette brute en obligations	87 %
coût moyen pondéré de la dette obligataire**	
- S1 2014	4,77 %
- fin 2013	4,83 %
- fin 2012	5,25 %

*hors TDIRA **source : Bloomberg

- position de liquidité solide (12,7 Md€ au 30 juin 2014, dont 6,2 Md€ de trésorerie)
- les émissions réalisées à des conditions avantageuses début 2014 (2,8 Md€ d'obligations hybrides et 1,6 MdUSD émis en janvier 2014) contribuent à renforcer le bilan tout en abaissant le coût de la dette
- maturité moyenne parmi les meilleures du secteur

maturité moyenne* et évolution de l'endettement net

