

France Telecom

résultats S1 11

Stéphane Richard,
Président Directeur Général

Gervais Pellissier,
Directeur Général Adjoint et Directeur Financier

28 juillet 2011



avertissement

Cette présentation contient des informations concernant les objectifs de France Télécom, notamment pour 2011 et 2012. Bien que France Télécom estime que ces objectifs reposent sur des hypothèses raisonnables, l'éventualité que les évolutions prévues se produisent est soumise à de nombreux risques et incertitudes, y compris des situations que France Télécom ne connaît pas à ce jour ou qu'elle ne considère pas comme significatives à l'heure actuelle, et il ne peut être assuré que les événements prévus se produiront ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Les facteurs importants qui pourraient entraîner des différences significatives entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives comprennent, entre autres, les tendances globales de l'économie en général et des marchés de France Télécom, l'efficacité du projet industriel « Conquêtes 2015 » et d'autres initiatives stratégiques, la capacité de France Télécom à s'adapter à la transformation continue du secteur des télécommunications, l'évolution des contraintes réglementaires » ainsi que le résultat des procédures judiciaires et les risques et incertitudes liés aux opérations internationales et aux fluctuations des taux de change.

Des informations plus détaillées sur les risques potentiels qui pourraient affecter les résultats financiers de France Télécom sont disponibles dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et dans le rapport annuel 20-F enregistré auprès de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis. Sauf dans la mesure exigée par la loi, France Télécom ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations prospectives.

Ce document est une adaptation en français établie à partir de la présentation en version anglaise, qui demeure la référence.

sommaire

- 1 faits marquants du S1 11
- 2 performance financière
- 3 performance opérationnelle
- 4 perspectives
- 5 annexe

1 faits marquants du S1 11

Stéphane Richard
Président Directeur Général

faits marquants du S1 2011

- les résultats du semestre montrent une **bonne résistance de l'activité** malgré les événements en Egypte et Côte d'Ivoire, et en dépit de l'impact de la TVA et de l'intensité concurrentielle du marché du mobile en France
- **forte progression du chiffre d'affaires « data only »** dans les pays matures* : plus de 25% de croissance au S1 11 sur un an, représentant plus de 15% du chiffre d'affaires des services mobile
- France Télécom Orange démontre sa **capacité à s'adapter** en conservant une **bonne dynamique commerciale** et **ses parts de marché tout en protégeant son EBITDA grâce à sa stratégie valeur**
- comme annoncé, des **évolutions clés dans la gestion de notre portefeuille d'actifs** ont été décidées et mises en œuvre
- le Groupe continuera au second semestre à appliquer une stratégie pragmatique pour s'adapter en vue de répondre aux enjeux de ses marchés tout en tirant parti des opportunités qui lui seront offertes
- notre **objectif de 9 md€ de cash-flow opérationnel** pour l'année 2011 est **confirmé**

*France, Espagne, Belgique, Suisse, Luxembourg, Pologne

principaux indicateurs financiers

en m€	S1 10 bc	S1 11 réalisé	var. à base comp.	points clés
chiffre d'affaires	22 873	22 569	-1,3 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ impact réglementaire : -379 m€ ▪ impact de la TVA : -76 m€ ▪ S1 hors impact réglementaire : +0,3 % sur un an
EBITDA retraité*	8 056	7 613	-5,5 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ impact réglementaire : -113 m€ ▪ hors impact de la Côte d'Ivoire, Égypte et TVA en France l'érosion de la marge d'EBITDA est limitée à -0,9 pt
en % du CA	35,2 %	33,7 %	-1,5 pt	
investissements	2 233	2 469	+10,6 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ montée en puissance du ratio d'investissements au S1 11 conformément aux objectifs 2011-2013
en % du CA	9,8 %	10,9 %	+1,2 pt	
cash flow opérationnel (EBITDA retraité – investissements)	5 823	5 144	-11,7 %	<ul style="list-style-type: none"> ▪ double effet défavorable : baisse de l' EBITDA et hausse des investissements au S1 11 par rapport au S1 10

*retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-13m€ au S1 11, -37m€ au S1 10), de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11)

plus de 217 millions de clients pour le Groupe...

réalisations du S1 11

1 France



environ 22 % de parts de marché des nouveaux clients haut débit ; parts de marché mobile stabilisées à 41 %*

- forte résistance à l'intensification de la concurrence sur le marché français du mobile : TVA, MVNO et anticipations de l'entrée du "4^e acteur"
- **pénétration croissante des smartphones** : +6,9 pts vs FY10 à 33,1%***
- poursuite du succès des offres Open avec près de 700k clients
- marge d'EBITDA du mobile étroitement gérée après l'épisode TVA du T1
- accord sur le déploiement de la fibre en dehors des zones très denses avec Iliad

2 Espagne



bases clients en hausse de +8,2 %** pour le mobile et de +9,6 %** pour le haut débit au S1

- performance solide et soutenue du mobile et du fixe
 - solde positif des nouveaux clients ADSL pour le quatrième trimestre d'affilée
 - ARPU mobile toujours dopé par la **forte croissance de la data** (+32 % sur un an)
 - portabilité positive chaque mois du S1
- acquisition de spectre 900Mhz
- lancement du programme d'investissement réseau : l'objectif de remplacement de 90 % du réseau d'ici à 2015 améliorera la compétitivité d'Orange Espagne

3 Pologne



5^e trimestre d'affilée de croissance des parts de marché des nouveaux clients haut débit

- leadership maintenu sur le mobile malgré la pression concurrentielle avec une part de marché de 29,9 %*
- forte croissance du chiffre d'affaires data only : +28% au H1
- signature du programme de partage de réseau avec PTC, déploiement progressif à partir de 2012
 - objectif de ~10k sites utilisés conjointement d'ici à 2015

...en hausse de plus de 9 %*

réalisations du S1 11

4 Reste du monde

base clients mobile en hausse de +23 % avec 96 % de clients dans les pays où le Groupe est n°1 ou n°2

- Europe :
 - lancement d'une coopération de partage de réseau entre Orange et T-Mobile Austria
 - Orange Dominicana franchit le seuil des 3 millions de clients au T2

- Afrique & Moyen-Orient :
 - déploiement de 926 nouveaux sites 2G/3G conformément à l'objectif 2015
 - le Mali a franchi le cap des 5 millions de clients au T2, le Cameroun 4 millions, le Niger et la Tunisie 1 million
 - Égypte : reprise lente attendue au S2; Côte d'Ivoire : activité fortement perturbée en avril, réseau très endommagé mais en cours de reconstruction

5 Entreprise

croissance du CA de +9,1 %** sur les marchés émergents

- accord mondial d'infrastructure de *cloud computing* conclu entre OBS et SITA
- amélioration continue de la tendance du chiffre d'affaires

EBITDA

- érosion de la marge d'EBITDA** retraitée pour le S1 limitée à -1,5 pt* malgré les troubles politiques en Côte d'Ivoire et en Égypte et l'épisode TVA :
 - impact de -0,2 pt sur l'évolution de la marge d'EBITDA du Groupe en raison des événements de Côte d'Ivoire et d'Égypte au S1
 - -0,3 pt résultant de l'épisode TVA en France

*retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-13m€ au S1 11, -37m€ au S1 10), de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11) ** sur un an, bc

principales évolutions du portefeuille d'actifs

rationalisation des contenus et partenariats

- Orange cinema series Canal+ prend une participation de 33,3 %
- Orange sports pas d'offre sur les nouveaux droits du football. Options toujours en cours d'examen
- Dailymotion participation de 49 %

recentrage sur le cœur de métier

- cession d'Emitel en Pologne plus-value de cession de 197 m€ dans les comptes de FT-Orange

l'objectif de doubler les revenus d'Afrique & Moyen-Orient d'ici à 2015 se rapproche

- Korek Telecom JV formée avec Agility pour prendre une participation de 44 % dans Korek Telecom
 - CAGR du CA 2010-2014 dans l'ensemble de l'Irak de 30 %
 - closing le 27/07

gestion du portefeuille d'actifs

- examen du portefeuille européen achevé décision de lancer un processus de cession de **Orange Suisse** – le CA prendra la décision d'un désinvestissement au regard de la qualité des offres reçues
- examen des portefeuilles AMEA et OBS en cours
- finalisation prévue pour la fin de l'année

une démarche proactive envers les parties prenantes

salariés

- nouvelles mesures dans le cadre du contrat social
 - mise en œuvre de la nouvelle organisation en France
 - accord sur la politique d'égalité professionnelle femmes-hommes
- développement de l'actionnariat salarié
 - plan d'AGA de 275 m€ représentant environ 0,64 % du capital
 - sous réserve de performance sur 3 ans : 2011- 2013 : cash flow opérationnel cumulé de ~27 mds€*

clients

- fibre en dehors des zones très denses (11 millions de logements couverts d'ici à 2020)
 - offre d'accès à la partie terminale des lignes FTTH publiée
 - contrat signé avec Iliad sur le déploiement de la fibre dans ces zones
- nouvelles offres pour préserver volume et valeur de notre bases clients et continuer à segmenter le marché entre :
 - des mobiles haut-de-gamme subventionnés avec les forfaits Origami, une période d'engagement et un programme de fidélité vs.
 - une nouvelle marque ciblant les "digitaux" à la recherche de prix plus bas et d'offres sim-only / sans mobile subventionné

actionnaires

- dividende minimum de 1,4 € par action confirmé pour 2011 et 2012. L'amélioration de la performance opérationnelle offre des perspectives de dividende stable
- après la cession de Orange Suisse, une partie du produit sera retournée aux actionnaires, probablement dans le cadre d'un programme de rachat d'actions

gouvernance et Comité Exécutif

- le renouvellement et la féminisation sont au cœur de notre stratégie de gouvernance
 - 2 femmes sur 3 nouveaux administrateurs,
 - 35 % des administrateurs sont des femmes
- Comité Exécutif
 - Olaf Swantee nommé Directeur Général d'Everything Everywhere à partir du 1er septembre
 - Benoit Scheen rejoindra le Comité Exécutif en temps que Directeur Exécutif en charge des opérations en Europe

dette nette

- poursuite de la politique d'endettement actuelle : ratio dette nette/EBITDA de ~2x à moyen terme
- position de liquidité et profil de dette très favorables

► les résultats et réalisations du 1^{er} semestre confortent notre ambition "s'adapter pour conquérir"

*hors éléments exceptionnels

2 performance financière

Gervais Pellissier

Directeur Général Adjoint et Directeur Financier

tendance de CA stabilisée au T2, légèrement positive hors réglementation

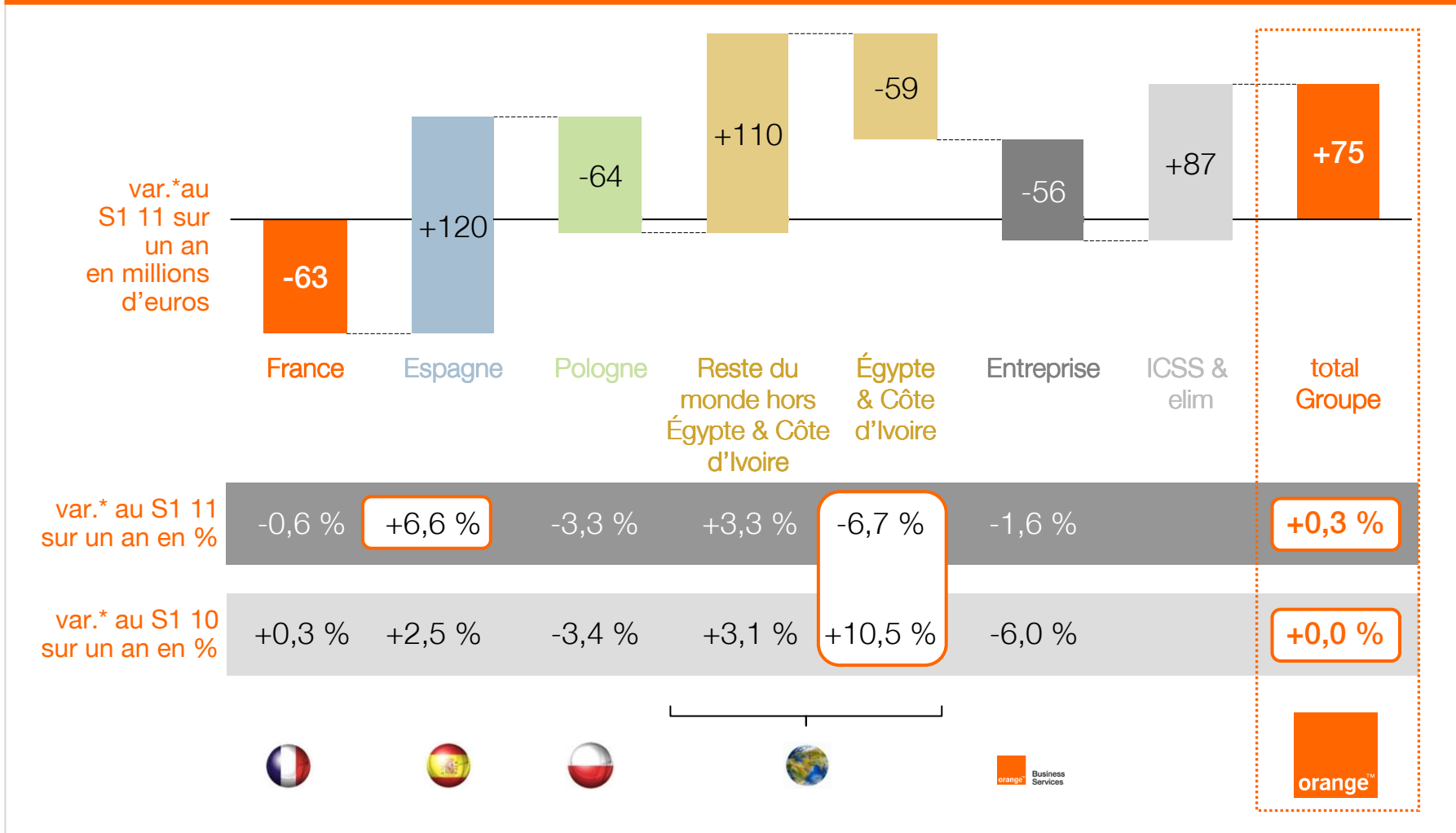
en m€	T2 11			S1 11		
	réalisé	% variation bc	% variation bc hors régl.	réalisé	% variation bc	% variation bc hors régl.
chiffre d'affaires Groupe	11 341	-1,3 %	+0,3 %	22 569	-1,3 %	+0,3 %
France	5 682	-2,2 %	-0,5 %	11 305	-2,3 %	-0,6 %
Espagne	984	+4,2 %	+6,7 %	1 943	+4,1 %	+6,6 %
Pologne	957	-5,0 %	-3,8 %	1 902	-4,3 %	-3,3 %
Reste du monde	2 145	-1,6 %	+0,8 %	4 281	-1,2 %	+1,2 %
Afrique & Moyen-Orient		+0,0 %	+0,6 %		+0,3 %	+0,8 %
pays européens		-3,8 %	+0,3 %		-3,4 %	+0,8 %
autres		+5,2 %	+5,2 %		+7,4 %	+7,4 %
Entreprise	1 765	-2,1 %	-2,1 %	3 548	-1,6 %	-1,6 %

points clés

- une tendance de chiffre d'affaires qui se stabilise au T2 et qui est positive à +0,3 % hors réglementation
- la France confirme sa résistance malgré la volatilité du marché mobile et l'intensité concurrentielle
- l'Espagne maintient une croissance soutenue, avec +6,7 % hors réglementation au T2
- dans les pays européens, croissance positive hors réglementation (laquelle a eu un impact important au S1, surtout en Belgique et en Suisse)
- Afrique & Moyen-Orient : croissance du CA de +7,1 % hors Égypte et Côte d'Ivoire
- amélioration continue de la tendance du chiffre d'affaires pour le segment Entreprise

amélioration de la tendance du CA au S1 11 en dépit d'effets contrastés

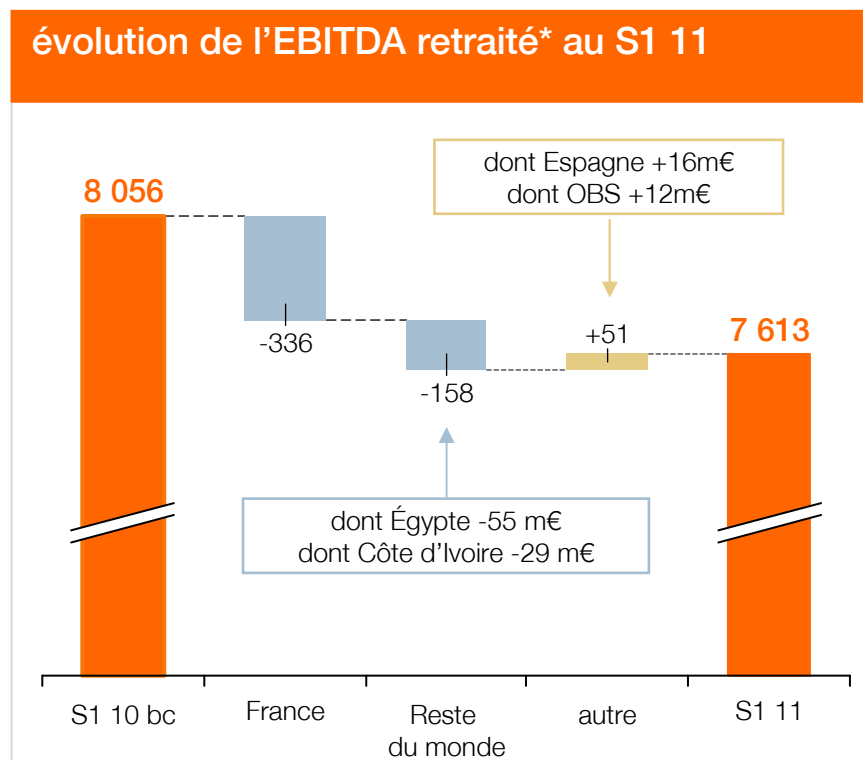
variation du CA du S1 11 sur un an hors réglementation



*sur un an bc

bonne résistance de l'EBITDA malgré des pressions sur certaines opérations

	S1 10bc	S1 11		
en m€		réalisé	marge	var. S1 10 bc
EBITDA retraité* du Groupe	8 056	7 613	33,7 %	-1,5 pt
France	4 690	4 355	38,5 %	-2,0 pts
Espagne	365	381	19,6 %	+0,0 pt
Pologne	732	698	36,7 %	-0,1 pt
Reste du monde	1 629	1 471	34,4 %	-3,2 pts
Entreprise	637	649	18,3 %	+0,6 pt



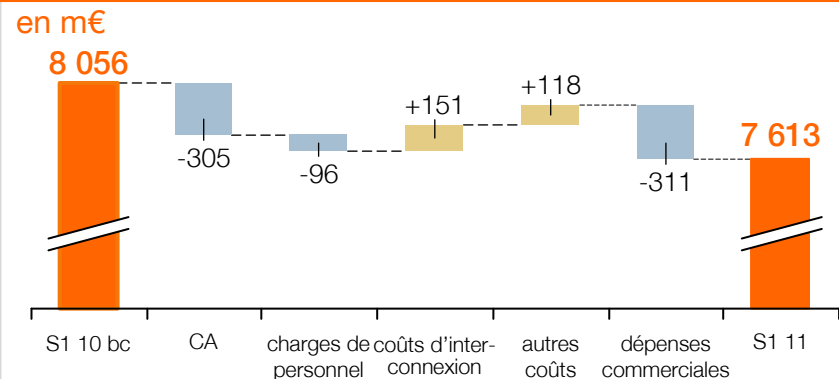
points clés

- 26% de la baisse de l'EBITDA est liée aux impacts réglementaires
- L'EBITDA de la France est impacté par l'épisode TVA et l'augmentation des dépenses commerciales induites
- croissance de l'EBITDA de 4,3 %** en Espagne et de 1,9 %** pour le segment Entreprise
- bonne résistance de l'EBITDA en Pologne
- EBITDA du Reste du monde impacté par les troubles politiques en Égypte et en Côte d'Ivoire

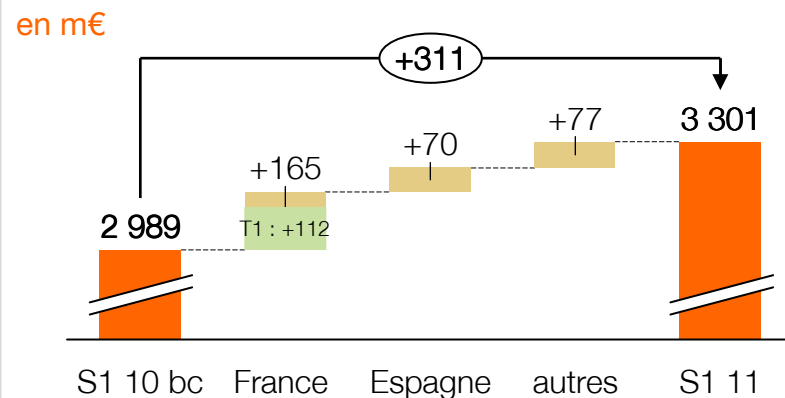
*retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-13m€ au S1 11, -37m€ au S1 10), de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11) ** sur un an, bc

la forte activité commerciale neutralise l'effet des économies de coûts

évolution de l'EBITDA retraité* par nature



augmentation des dépenses commerciales principalement concentrée en France et en Espagne



points clés

- la base de coûts augmente légèrement au premier semestre de +0,9 %*
- 1,5 % d'économies sur la base de charges d'exploitation hors dépenses commerciales**
 - principalement dues à la baisse des coûts d'interconnexion (-6,3 %) bénéficiant d'un effet prix favorable compensant les effets volume
 - charges de personnel : augmentation liée principalement à la hausse des salaires en France
- le programme de performance 2011-2015 commence à produire ses effets avec 170 m€ d'économies au S1
 - principalement en France, Espagne et Pologne
 - 65 % des économies proviennent des réseaux et de la relation client
- marge d'EBITDA pré coûts commerciaux stabilisée à 35,1 %
- augmentation des dépenses commerciales au S1
 - partiellement due à la volatilité commerciale supplémentaire liée à l'épisode TVA
 - principalement concentrée en France au T1 et en Espagne, en relation avec le niveau d'activité commerciale (acquisitions brutes) et l'effet mix (smartphones)

*retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-13m€ au S1 11, -37m€ au S1 10), de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11) ** sur un an, bc

résultat net en baisse en raison principalement d'éléments exceptionnels

en m€	S1 10 historique	S1 11 réalisé	
EBITDA publié	7 745	7 681	
dépréciations et amortissements	-3 042	-3 399	1
dépréciation des écarts d'acquisition et d'actifs	-1	-47	2
résultat des entités mises en équivalence	12	-61	3
résultat d'exploitation	4 714	4 174	
résultat financier	-968	-941	3
impôts et taxes	-911	-1 138	4
résultat net consolidé des activités poursuivies	2 835	2 095	
résultat net des activités cédées	1 130	0	5
résultat net	3 965	2 095	
intérêts minoritaires	-240	-150	
résultat net part du Groupe	3 725	1 945	

1

- échange de technologies en Espagne, Pologne et France entraînant l'amortissement accéléré d'anciens équipements pour -153 m€
- effet de périmètre de l'Égypte -211 m€

2

- dépréciation d'actifs au Kenya -45 m€

3

- évaluation à la valeur de marché de la participation dans Sonaecom : -31 m€

4

- augmentation de la charge d'impôt en raison d'éléments exceptionnels positifs en 2010

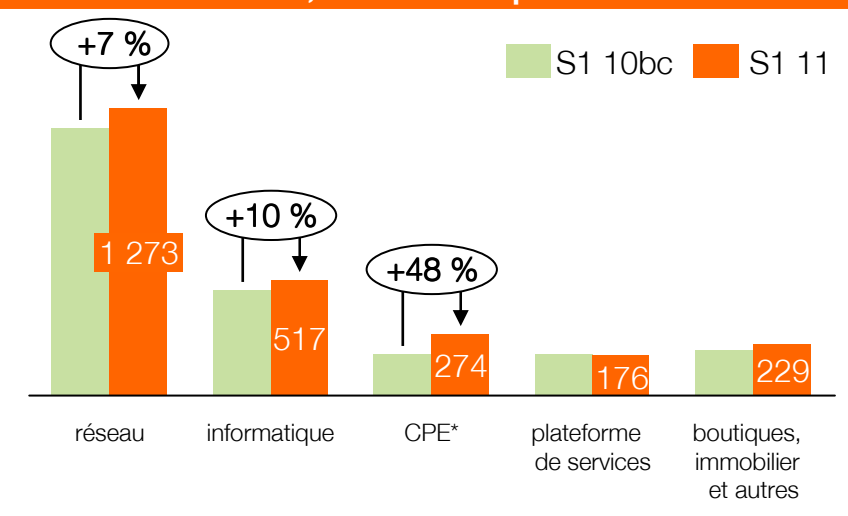
5

- en 2010, résultat net consécutif à la mise en place de la JV britannique





montée en puissance du taux d'investissement conformément à la tendance 2011-2013

S1 11				
en m€	réalisé	% variation bc	invest. / ventes	% de croissance des invest. S1 11
Groupe	2 469	+10,6 %	10,9 %	
France	1 237	+11,5 %	10,9 %	54 %
Espagne	170	+3,9 %	8,7 %	3 %
Pologne	228	+25,9 %	12,0 %	20 %
Reste du monde	489	-2,2 %	11,4 %	-5 %
Entreprise	163	+13,7 %	4,6 %	8 %
OI&SS	182	n/a	n/a	20 %

forte augmentation des investissements dans les réseaux, l'informatique et les CPE



points clés

- 
 en France, montée en puissance du programme FTTH donnant lieu à 70m€ d'investissements contre 13 m€ au S1 10
- augmentation des investissements CPE* tirée par le succès des offres Open et le programme de renouvellement des livebox
- 
 en Espagne, augmentation des investissements liée au programme de transformation du réseau et aux investissements dans les boutiques afin d'appuyer la politique de distribution
- 
 en Pologne, augmentation des investissements dans le mobile pour améliorer la qualité du service et la couverture mobile haut débit
- 
 sur le segment Entreprise, augmentation des investissements pour répondre aux besoins croissants d'externalisation des clients

cash flow opérationnel et cash flow organique au S1 11

en m€

	S1 10	S1 11
cash-flow opérationnel S1 11		5 144
EBITDA retraité* – investissements		
EBITDA** – investissements	5 699	5 212
charges financières nettes (cash)	-1 050	-832
impôt sur les sociétés (cash)	-270	-296
variation des BFR	-592	363
licences & spectre	-303	-136
variation des fournisseurs d'immobilisations	-372	-462
produit de la cession d'actifs	23	34
autres (éléments trésorerie et non-trésorerie)	-395	-371
cash flow organique consolidé	2 740	3 512
- <i>cash flow organique, part du Groupe</i>	2 511	3 292
- <i>cash flow organique, part des minoritaires</i>	229	220
litige "taxe professionnelle" et licences	1 249	136
cash-flow organique ajusté	3 989	3 648

1
 ▪ premier versement de dividende en 2011 reçu du Royaume-Uni (264m€)

2
 ▪ principalement paiement de la taxe professionnelle pour 964m€ en 2010

3
 ▪ en 2011, principalement acquisition de spectre 900 MHz en Espagne

4
 ▪ en 2011, décaissements liés aux investissements élevés du T4 2010

5
 ▪ comprend les provisions non monétaires (amende TP, temps partiel senior et contenus)

6
 ▪ en 2011, principalement spectre en Espagne
 ▪ en 2010, 964m€ de litige taxe professionnelle et 285m€ de spectre (France)

*retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-13m€ au S1 11, -37m€ au S1 10), de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11)

** l'EBITDA historique comprend le Royaume-Uni au T1 10 et l'Égypte au S1 11

France Télécom Orange continue à refinancer sa dette aux meilleures conditions du secteur et à bénéficier de très solides liquidités

position de liquidité du Groupe

en mds€



* y compris les découverts bancaires

**avec une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 6mds€ signée en janvier 2011

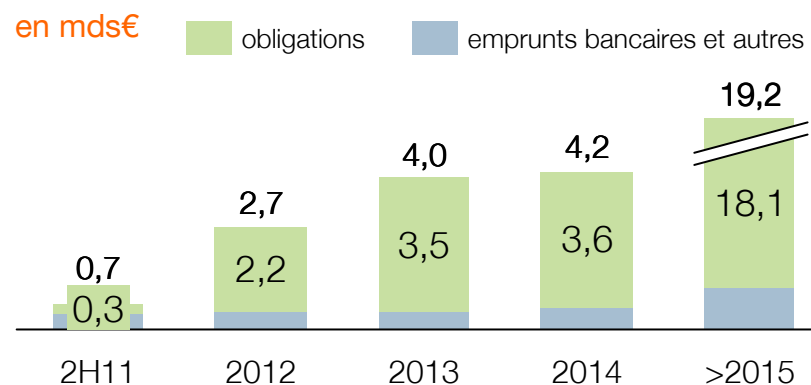
points clés

- situation de liquidité solide à environ 12,7 mds€, renforcée par notre crédit syndiqué très compétitif de 6 mds€ (renouvelé jusqu'en 2016)
- poursuite de l'amélioration du profil de maturité de la dette
 - aucun remboursement obligatoire en 2011(*)
 - maturité moyenne 8,2 ans
- 1,9 mds€ de nouveaux financements levés sur des marchés diversifiés (dont 1,25 mds€ d'obligations, 210 m\$ auprès d'agences de crédit à l'exportation, l'équivalent de 401 m\$ au niveau d'ECMS)

structure de la dette

note Moody's / S&P / Fitch	A3/A-/A-
% de la dette nette à taux fixe	105 %
% de la dette obligataire en € (après dérivés)	85 %
% de la dette brute en obligations	87 %
échéance moyenne de la dette nette S1 11	8,2 ans
coût moyen de la dette brute en S1 11	5,60 %

remboursements d'obligations** / d'emprunts bancaires / de crédits-baux à fin juin



*hors TDIRA

3 performance opérationnelle

Gervais Pellissier

Directeur Général Adjoint et Directeur Financier

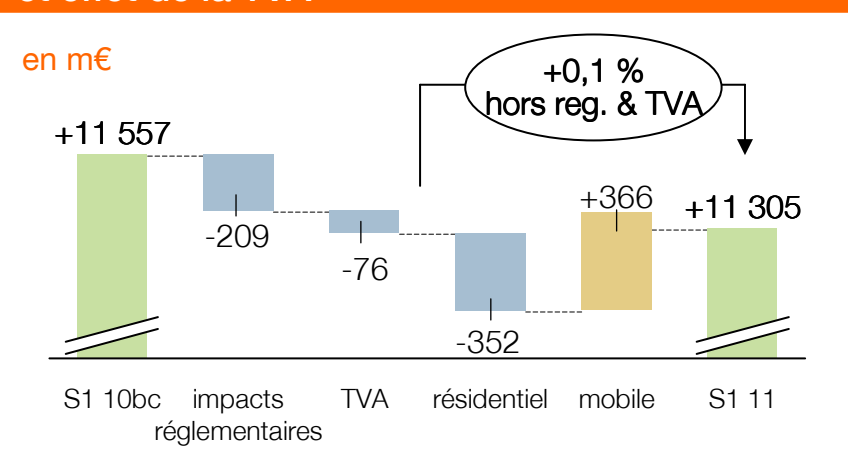
résultats financiers France S1 11

chiffre d'affaires tiré par la tendance soutenue du CA mobile

résultats financiers clés du S1 11 (chiffre d'affaires -0,6 % hors impacts réglementaires)

en m€	T2 11	var en bc	S1 11	var en bc
chiffre d'affaires	5 682	-2,2 %	11 305	-2,3 %
mobile	2 769	+2,9 %	5 445	+2,5 %
résidentiel	3 219	-5,1 %	6 455	-5,0 %
EBITDA retraité*			4 355	-7,2 %
mobile			1 943	-6,1 %
résidentiel			2 412	-8,0 %
marge d'EBITDA*			38,5 %	-2,0 pts

chiffre d'affaires stable hors réglementation et effet de la TVA



points clés

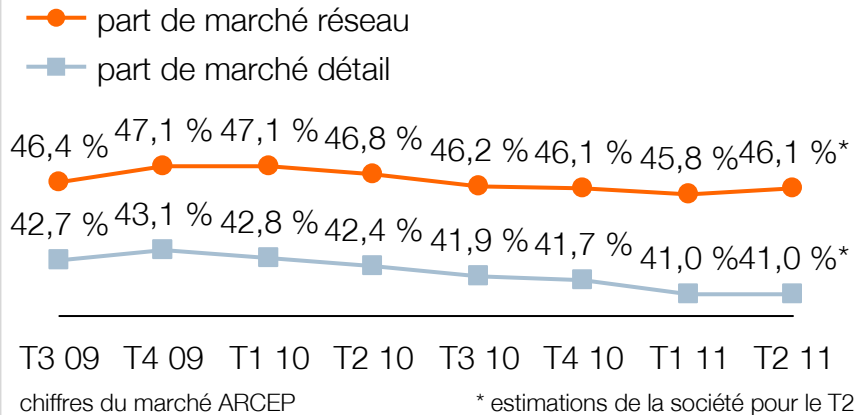
- bonne résistance du chiffre d'affaires : hors réglementation et effet de la TVA, le CA mobile a compensé la baisse du CA résidentiel (croissance de +6,2 % du CA mobile, hors réglementation)
- marge mobile étroitement surveillée : au delà de l'effet de la réglementation et de la TVA du T1 ainsi que de la hausse des SAC/SRC** induite, les SAC/SRC** ont été volontairement réduits et contrôlés au T2
- la marge résidentielle reste pénalisée par la décroissance du chiffre d'affaires du RTC malgré un rythme de décroissance du parc de ligne en ralentissement au T2 par rapport au T1

*retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-32m€ au S1 11, -28m€ au S1 10) **coûts d'acquisition et de rétention

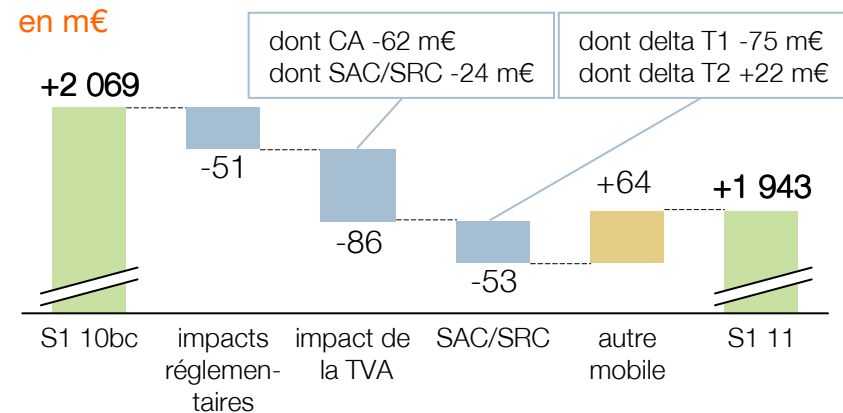
indicateurs clés de performance mobile France S1 11

parts de marché stabilisées et ARPU hors reg. +2,1 %

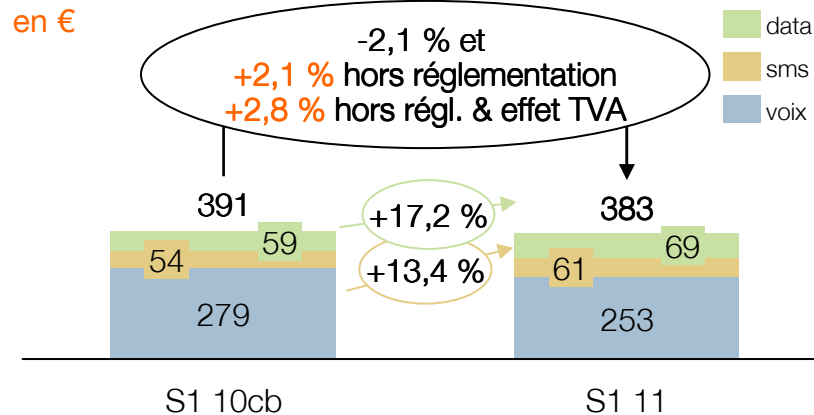
part de marché réseau stable



marge mobile étroitement surveillée après l'agitation du T1



ARPU** mobile annuel glissant augmentation de +2,1 % hors régl.



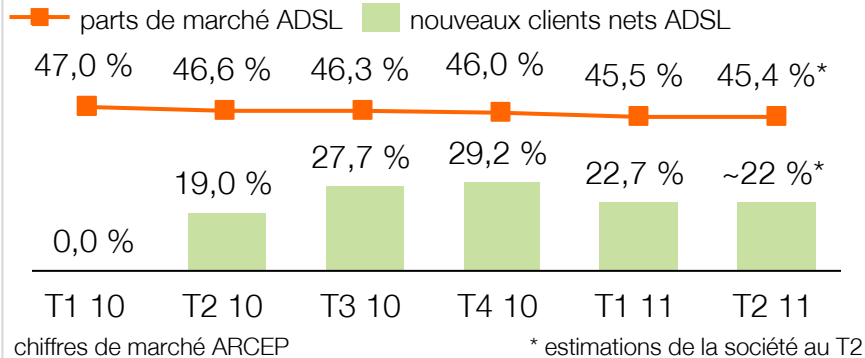
points clés

- amélioration de la part de marché réseau avec une forte poussée des MVNO pour le 2^e trimestre d'affilée
- amélioration de l'efficacité commerciale : la part de marché de détail s'est stabilisée d'un trimestre sur l'autre grâce à une forte baisse du taux de churn contrats (14,3 % au T2 11 contre 20 % au T1 11) concomitamment à un contrôle rigoureux des dépenses commerciales
- bonne gestion de la valeur grâce aux offres segmentées et au développement des nouveaux usages

indicateurs clés de performance résidentiel France S1 11

la poursuite de la dynamique commerciale induit temporairement un point bas de l'ARPU haut-débit

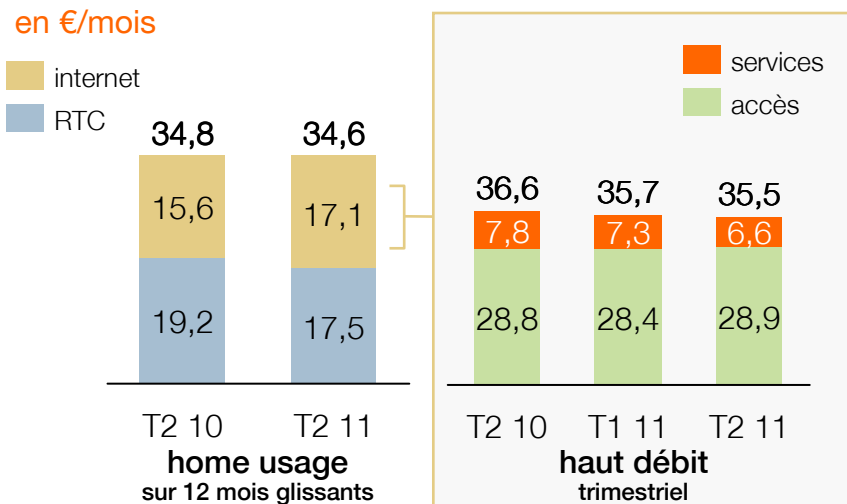
part de marché ADSL et part de conquête stabilisées



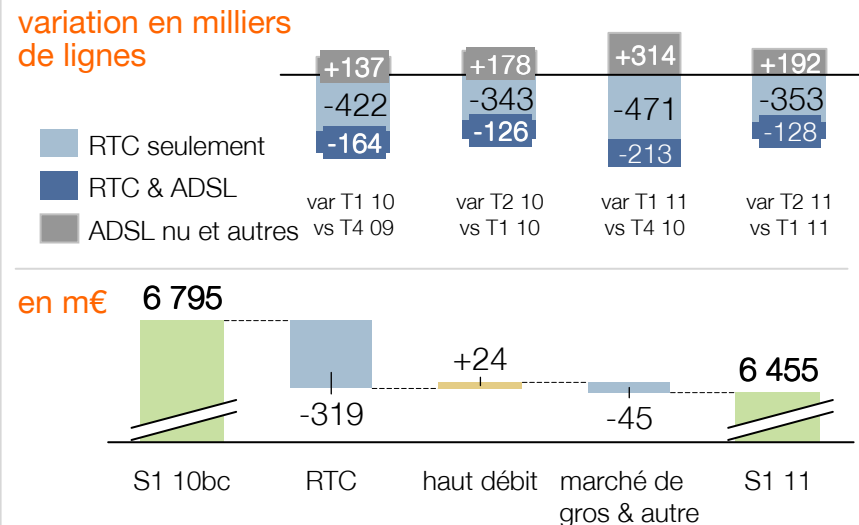
points clés

- bonne performance commerciale pour le 2^e trimestre d'affilée avec ~22 % de parts de marché des nouveaux clients
- point bas de l'ARPU haut débit atteint au T2, mais le niveau élevé d'adoption des nouvelles offres devrait permettre l'inflexion sur les prochains trimestres
- baisse des lignes RTC de retour à un niveau normal

reprise de l'ARPU haut débit attendue après avoir atteint un plus bas



variation des lignes résidentielles de détail stabilisée et évolution du CA résidentiel



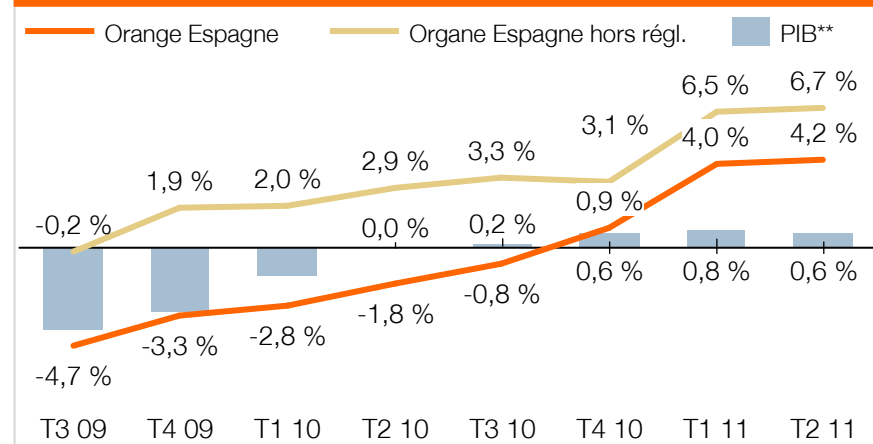
résultats financiers S1 11 Espagne

3^e trimestre de croissance du chiffre d'affaires tout en améliorant l'EBITDA

résultats financiers clés du S1 11 (chiffre d'affaires +6,6 % hors impacts réglementaires)

en m€	T2 11	var en bc	S1 11	var en bc
chiffre d'affaires	984	+4,2 %	1 943	+4,1 %
mobile	813	+4,6 %	1 602	+4,3 %
résidentiel	171	+2,3 %	342	+3,2 %
EBITDA			381	+4,3 %
mobile			371	+1,0 %
résidentiel			10	ns
marge d'EBITDA			19,6 %	+0,0 pt

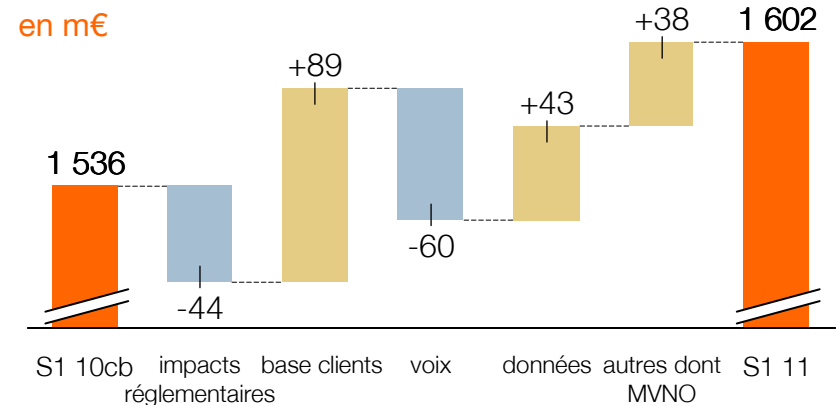
évolution de la croissance du chiffre d'affaires*



points clés

- forte dynamique du chiffre d'affaires à +4,1 % avec une tendance en amélioration au T2 (+4,2 %)
- croissance du chiffre d'affaires de +6,6 % hors impact réglementaire tirée par la hausse de la base clients mobile, le développement du haut débit mobile et la poursuite de l'expansion de la base ADSL
- croissance de l'EBITDA tout en augmentant le niveau des dépenses commerciales afin de développer la pénétration des smartphones

chiffre d'affaires mobile S1 11* : +4,3 % (+7,3 % hors impacts réglementaires)

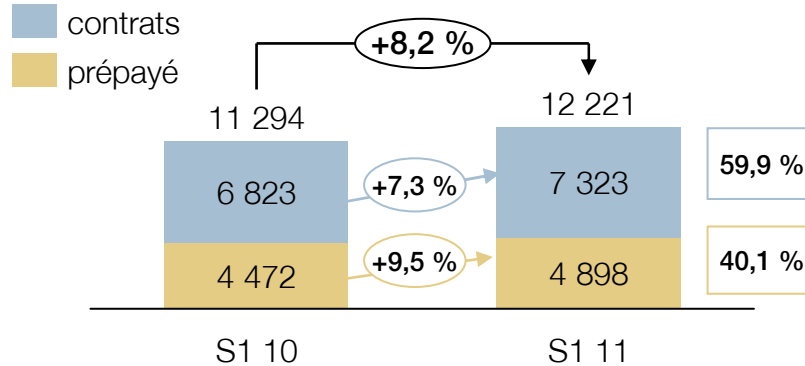


indicateurs clés de performance Espagne S1 11

confirmation des tendances positives pour le mobile et l'ADSL

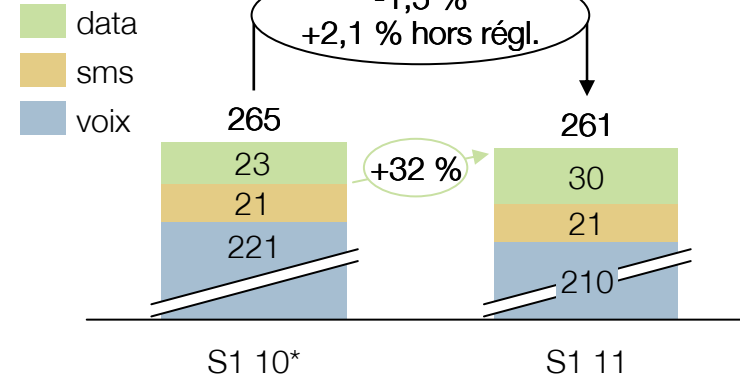
base clients mobile en hausse de 8,2 %

en milliers



ARPU mobile soutenu par la croissance data

en €/an

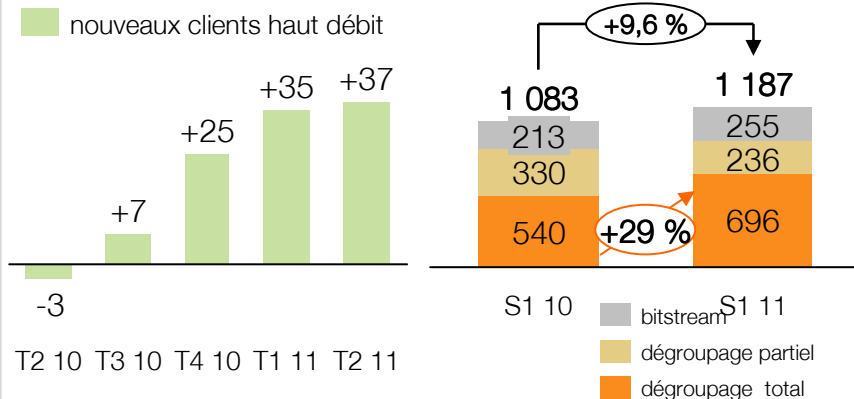


points clés

- la base clients contrats mobile a progressé de +7,3 % grâce aux offres "Animals" et à la pénétration des smartphones :
 - solde de portabilité positif tout au long du semestre
 - amélioration continue du taux de résiliation
- croissance de l'ARPU mobile (+2,1 % hors réglementation) soutenue par le décollage de la data (+32 %)
- solde positif de nouveaux clients ADSL pour le 4^e trimestre d'affilée, entraînant une progression de 9,6 % de la base clients
- croissance de l'ARPU ADSL (+1,3 %) tirée par l'augmentation de la pénétration de la VoIP (+8,8 points à 59%)

croissance de la base ADSL de 9,6 %

en milliers



*sur un an bc



résultats financiers Pologne S1 11

amélioration continue de la tendance du chiffre d'affaires, marge stabilisée

résultats financiers clés S1 11 (chiffre d'affaires -3,3 % hors impacts réglementaires)

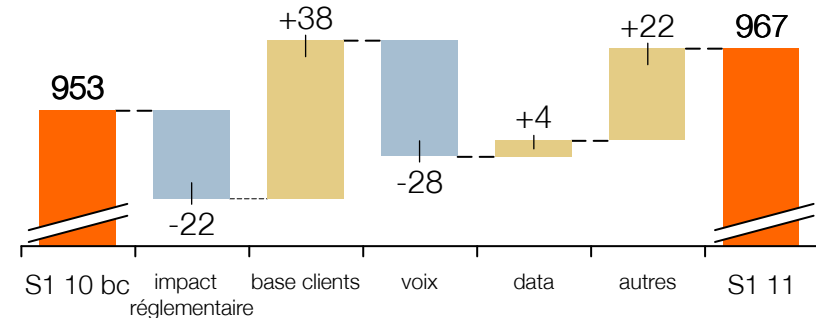
en m€	T2 11	var en bc	S1 11	var en bc
chiffre d'affaires	957	-5,0 %	1 902	-4,3 %
mobile	497	+0,9 %	967	+1,5 %
résidentiel	530	-8,3 %	1 070	-8,1 %
EBITDA retraité*			698	-4,6 %
mobile			283	+0,4 %
résidentiel			415	-7,8 %
marge d'EBITDA*			36,7 %	-0,1 pt

points clés

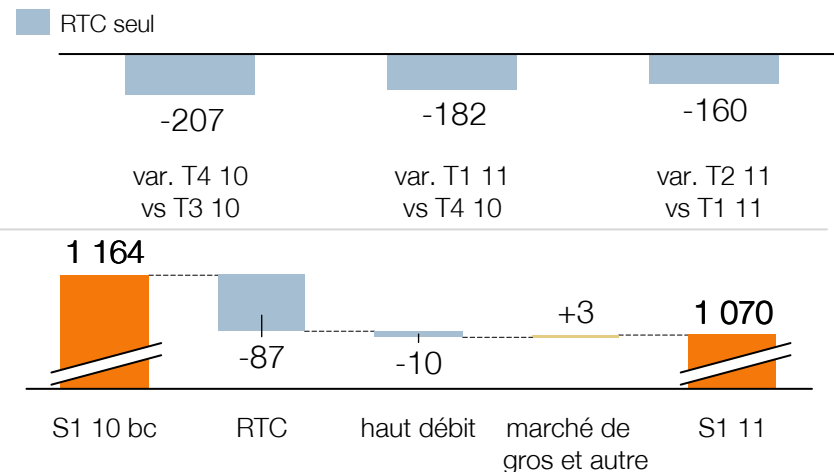
- amélioration de la tendance du chiffre d'affaires mobile au S1 11 par rapport au S1 10, en dépit de la réduction des tarifs de terminaison SMS grâce à la croissance des volumes et des usages
- chiffre d'affaires résidentiel toujours orienté en baisse, sous l'effet d'une moindre utilisation et de la poursuite de la substitution fixe-à-mobile
- marge d'EBITDA retraitée stable grâce à une gestion rigoureuse des coûts

chiffre d'affaires mobile** : +1,5 % (+3,9 % hors impacts réglementaires)

en m€



variation des lignes fixes de détail en légère baisse



*retraitements de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11)

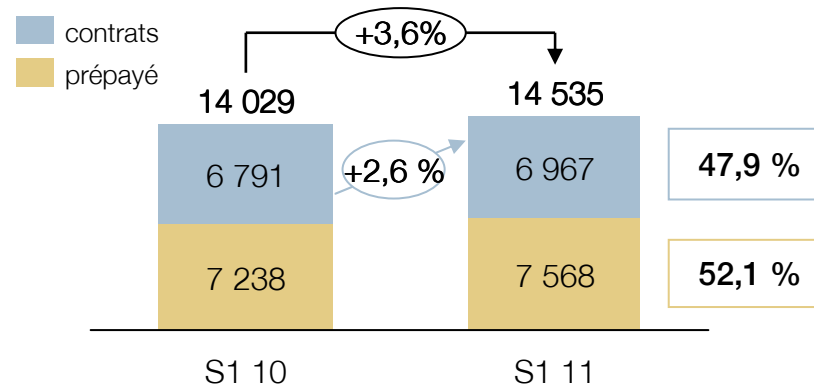
**sur un an à bc

indicateurs clés de performance Pologne S1 11

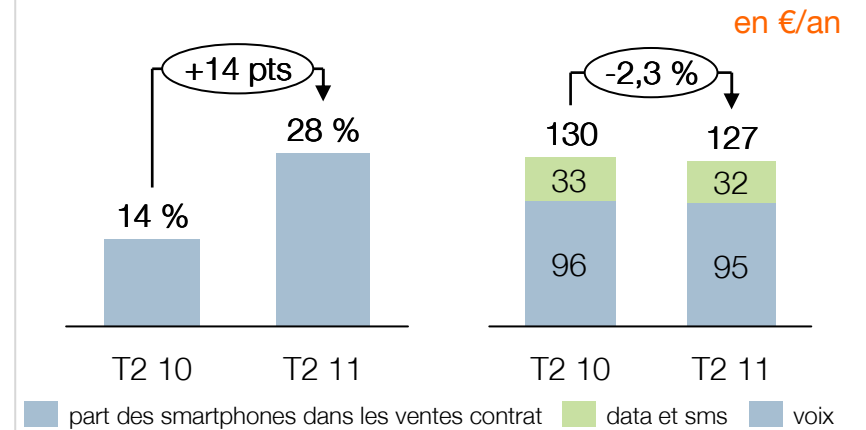
des indicateurs opérationnels bien orientés

croissance de la base clients mobile

en milliers



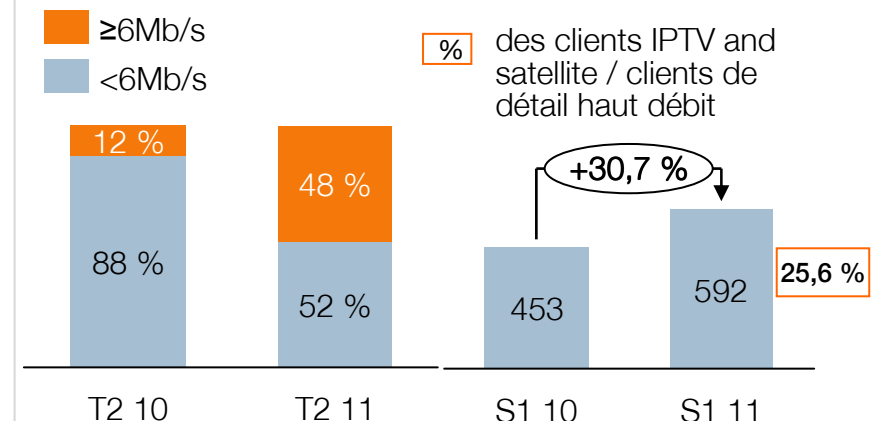
progression de la part des smartphones dans les ventes contrat, légère baisse de l'ARPU mobile annuel



points clés

- croissance de 3,6 % de la base clients mobile avec une progression de 2,6 % de la base clients contrats
- augmentation des ventes de smartphones atteignant une part de 28 % des ventes d'offres contrat au T2 11
- l'ARPU mobile résiste dans un environnement de marché très compétitif
- 48% des ventes haut débit se fait sur des offres à 6Mb/s et plus. Lancement d'offres à 40 et 80 Mb/s pour continuer à renforcer le positionnement compétitif de TP
- la pénétration de la l'IPTV et du satellite atteint 25,6% de la base. Le lancement en juin 2011 du contrat n-TV permettra d'enrichir les forfaits télévision

mix des ventes haut débit et pénétration accrue de l'IPTV et du satellite



résultats financiers Reste du Monde S1 11

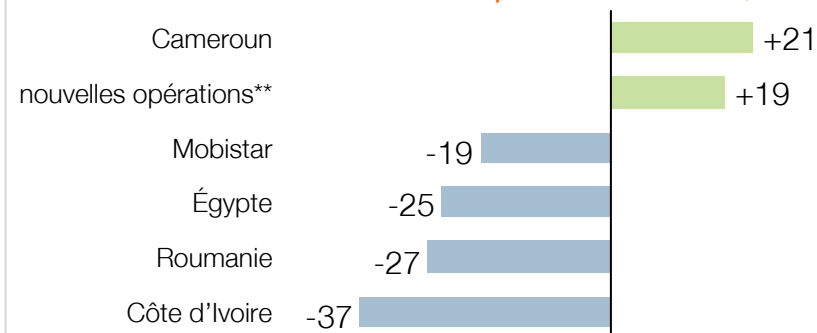
chiffre d'affaires impacté par des éléments exceptionnels et les effets de la réglementation – la tendance sous-jacente reste positive

chiffre d'affaires S1 11* : -1,2 % (+1,2 % hors régl.)

en m€	T2 11	var cb	S1 11	var cb
chiffre d'affaires				
Reste du monde	2 145	-1,6 %	4 281	-1,2 %
Afrique & Moyen-Orient	901	+0,0 %	1 820	+0,3 %
pays européens	1 108	-3,8 %	2 185	-3,4 %
autres pays	138	+5,2 %	281	+7,4 %
EBITDA			1 471	-9,7 %
marge d'EBITDA			34,4 %	-3,2 pts

des écarts importants de contribution au chiffre d'affaires

variations du chiffre d'affaires du premier semestre, en m€*



points clés

- **Afrique & Moyen-Orient** : chiffre d'affaires semestriel, hors Égypte et Côte d'Ivoire, en hausse de +7,1 %
 - chiffre d'affaires fortement impacté par la situation politique en Égypte et en Côte d'Ivoire (-61 m€)
 - dans les autres pays, le chiffre d'affaires du premier semestre a nettement progressé, grâce à des performances commerciales très solides au Cameroun (18 %) et dans les nouvelles opérations comme l'Ouganda (x2) & le Niger (+47 %)
- **pays européens** : baisse du chiffre d'affaires de -3,4 % mais légère croissance de +0,8 % hors effets réglementaires, le chiffre d'affaires data progressant de +9,0 % et représentant maintenant 28 % du chiffre d'affaires services
 - hors effets réglementaires (-55 m€), le chiffre d'affaires du premier semestre de Mobistar aurait progressé de +4,5 %
 - en Roumanie, le chiffre d'affaires a enregistré un recul de -5,6 % au premier semestre, mais le T2, avec -4,9 %, traduit une tendance à l'amélioration après -6,3 % au T1
- **la marge d'EBITDA du segment au premier semestre s'établit à 34,4 %, ce qui reste supérieur à la marge du Groupe.** L'Ebitda affiche une baisse de -158 m€* et a été fortement impacté par les situations en Égypte (-55 m€), en Côte d'Ivoire (-29 m€), et en Roumanie (-33 m€). Les effets réglementaires ajoutent un impact supplémentaire de -49 m€

91,5 millions de clients mobiles dans le Reste du Monde

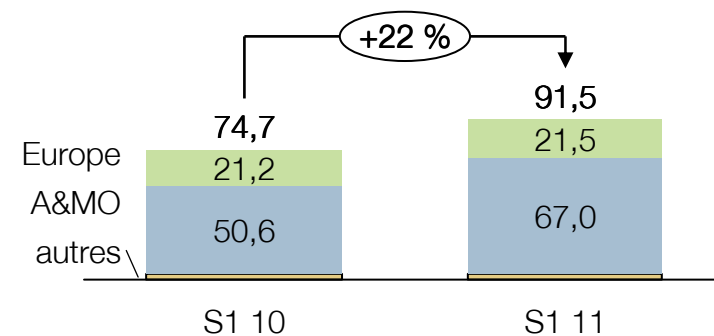
plus de 96 % de clients sur les opérations où le Groupe est classé n°1 ou n°2 en parts de marché

presque 92 millions de clients mobile

en millions de clients

		PdM*	rang
total	91,5		
Égypte	30,5	~36 %	2/3
Roumanie	10,1	~43 %	1/4
Sénégal	5,7	~61 %	1/3
Mali	5,7	~65 %	1/2
Côte d'Ivoire	5,5	~34 %	1/5
Maroc (40 %)	4,4	~34 %	2/3
Autres	29,6	N/D	N/D

base clients mobile en hausse de +22 %



points clés

- très solides parts de marché sur toutes nos implantations, avec plus de 96 % de clients sur les opérations où le Groupe est classé n°1 ou n°2
- +22 % de croissance de la base clients à plus de 91,5 millions, tirée par les marchés émergents et l'inclusion des clients Meditel
- services 3G lancés sur toutes les implantations européennes et sur 8 des 14 implantations dans les marchés émergents
- sur les marchés européens plus matures, le chiffre d'affaires data a progressé de +19 % sur un an

opérations affectées par des troubles politiques au S1 11

- Égypte** : amélioration du climat d'affaires au T2
 - la hausse du chiffre d'affaires générée par la croissance du nombre de clients mobile de 17% sur un an à 30,5 millions est compensée par une baisse de -23 % de l'ARPU
 - lent redressement attendu au S2
- Côte d'Ivoire** : chiffre d'affaires du T2 11 en baisse de -28 % (par rapport au T1 à -2,5 %)
 - les actifs ont subi de nombreux dommages et le retour à la normale n'est pas prévu avant 2012
 - La reconstruction du réseau a débuté et se poursuivra au S2
- Tunisie** : retour à la normale des opérations, non impactées par de la situation actionnariale

résultats financiers entreprise S1 11

tendances en amélioration tant pour le chiffre d'affaires que l'EBITDA

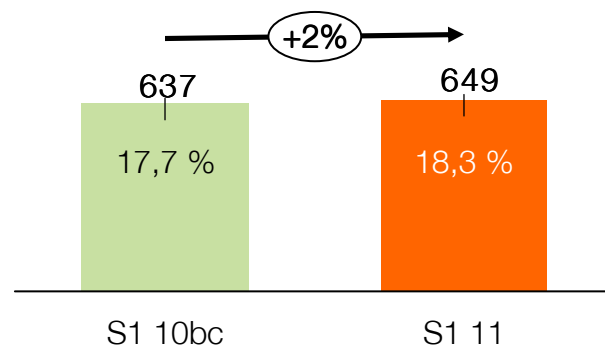
résultats financiers clés S1 11*

en m€	T2 11	var	S1 11	var
chiffre d'affaires total	1 765	-2,1 %	3 548	-1,6 %
réseaux traditionnels	555	-12,2 %	1 136	-11,0 %
réseaux matures	694	+1,4 %	1 390	+0,0 %
réseaux en croissance	92	+15,3 %	177	+16,9 %
services	424	+4,7 %	845	+7,4 %
EBITDA retraité**			649	+1,9 %
marge d'EBITDA**			18,3 %	+0,6 pt

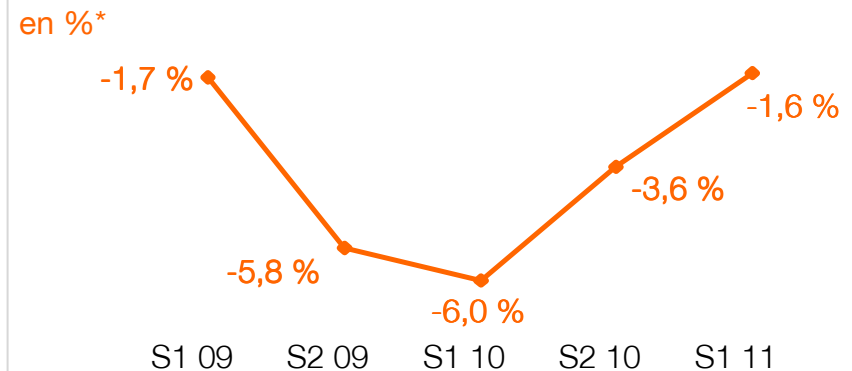
points clés

- poursuite de l'amélioration de la tendance du chiffre d'affaires tirée par la croissance des activités internationales et des services
 - **réseaux traditionnels** : le chiffre d'affaires est toujours impacté par les migrations vers de nouvelles technologies telles que la Voix sur IP
 - **réseaux matures** : légère croissance de l'IPVPN depuis le T2 (hausse des débits) et activités de radio/télévision
 - **réseaux en croissance** : les infrastructures de voix sur IP et données haut débit tirent la progression
 - **services** : poursuite de la croissance des services, soutenue par l'international et quelques livraisons de projets de clients clés avec d'importantes étapes au T1 11
- amélioration de l'EBITDA en valeur absolue et en marge
- bonne performance opérationnelle en soutien aux clients durant les événements en Egypte et au Japon

légère croissance de l'EBITDA en valeur absolue et en marge



la tendance du chiffre d'affaires du segment Entreprise poursuit son amélioration



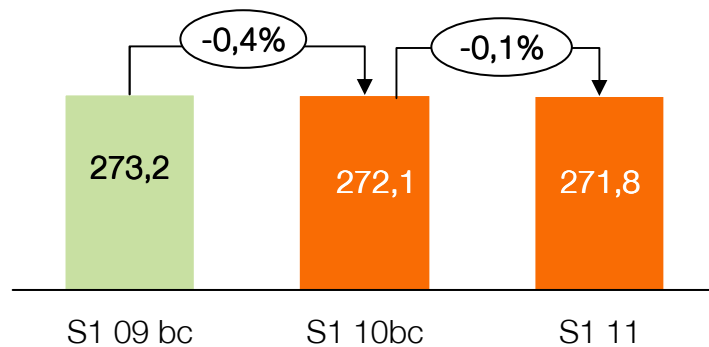
*sur un an à bc **retraitements de la provision au titre du temps partiel senior (-1m€ au S1 11, -2m€ au S1 10)

indicateurs clés de performance entreprise S1 11

résultats positifs dans les activités de croissance et résistance des activités traditionnelles

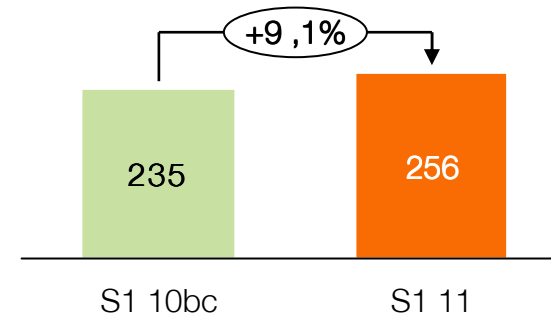
accès IPVPN en France

en milliers



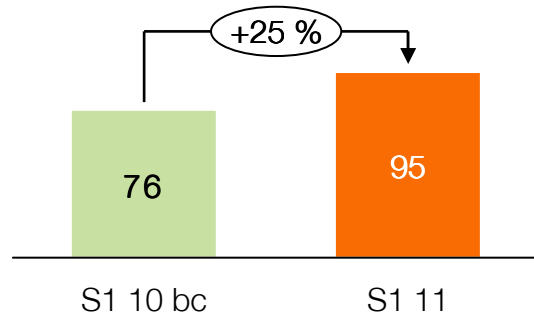
chiffre d'affaires sur les marchés émergents

en m€



chiffre d'affaires Voix sur IP

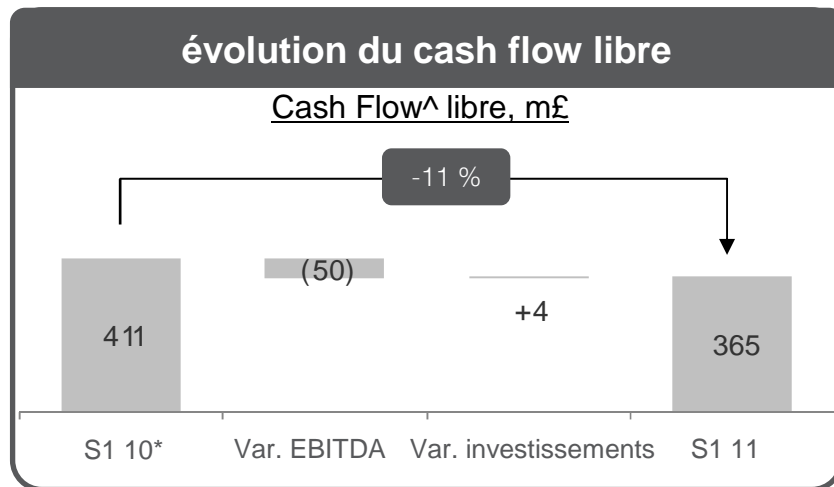
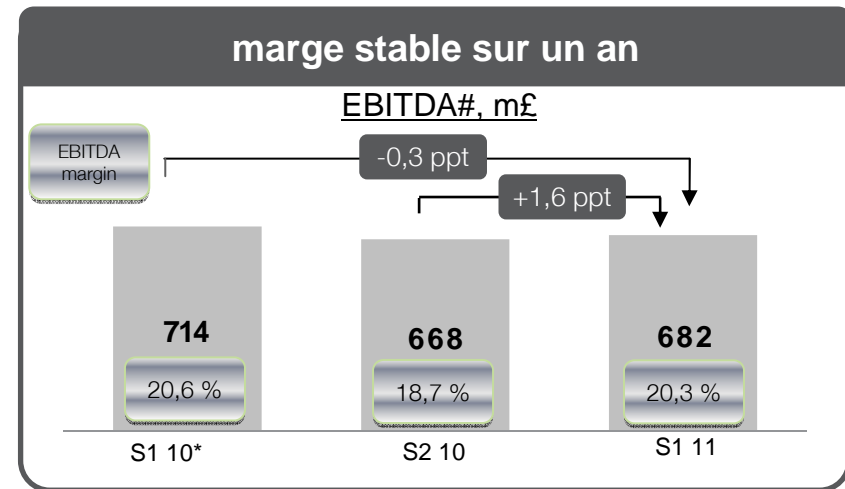
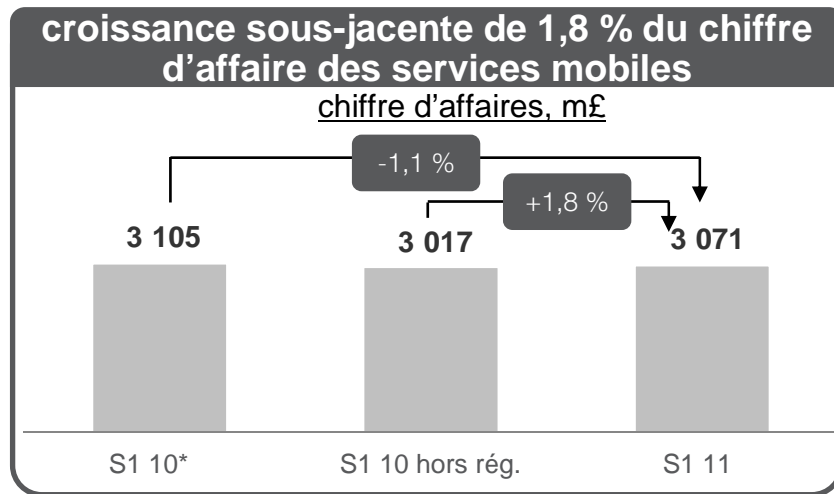
en m€



cloud

- **notre ambition :**
générer plus de 500 m€ de chiffre d'affaires grâce au cloud computing en 2015
- **réalisations clés :**
 - neuf offres cloud lancées et doublement du nombre de "managed virtual machines" par rapport au S2 2010
 - partenariat clé : première infrastructure internationale dans le cloud computing avec SITA
 - offre annoncée pour le marché TPE en France

amélioration de la rentabilité : marge d'EBITDA# du S1 11 stable à 20,3 %



points clés

- croissance du chiffre d'affaires services du S1 11 soutenue par la hausse de la base clients contrats
- marge d'EBITDA# stable vs. le S1 10 et en hausse de 1,6 ppt par rapport au S2 10 à 20,3 %, avec des économies liées aux synergies partiellement réinvesties dans le développement de l'activité.

*Chiffres pro forma non audités. ^ ebitda moins investissements

4 perspectives

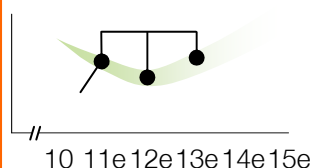
Gervais Pellissier

Directeur Général Adjoint et Directeur Financier

objectifs

objectifs 2011-2013

cash flow opérationnel (EBITDA retraité - investissements)



- objectif cumulé 2011-2013
~27 mds€
(hors éléments exceptionnels)
- ~9 mds€ en 2011

dividende

- versement d'un dividende de 1,40 € pour les
exercices 2011 et 2012

dette nette/ EBITDA

- poursuite de l'actuelle politique d'endettement :
ratio de dette nette/ EBITDA de ~2x à moyen
terme

exercice 2011



- 9 mds€ confirmés en 2011



- date de paiement du
dividende interimaire
8 septembre 2011



- x1,91 à fin juin 2011

5 annexe

modifications clés des détails du chiffre d'affaires du segment Entreprise

services traditionnels

- voix et données traditionnelles

services de réseaux avancés

- infrastructure de données haut débit
- IPVPN
- Voix sur IP
- mobilité

autres, dont ERS

- ERS
- services de diffusion

services d'intégration et d'infogérance

- communication unifiée et collaboration
- services et solutions informatiques, services cloud
- solutions de contact clients
- solutions de sécurité, protection (santé...)
- b2b2c

nouvelle com.
financière

réseaux traditionnels

- voix et données traditionnelles
- services de réseaux

réseaux matures

- réseaux IP dont très haut débit
- IPVPN
- mobilité
- services de diffusion

réseaux en croissance

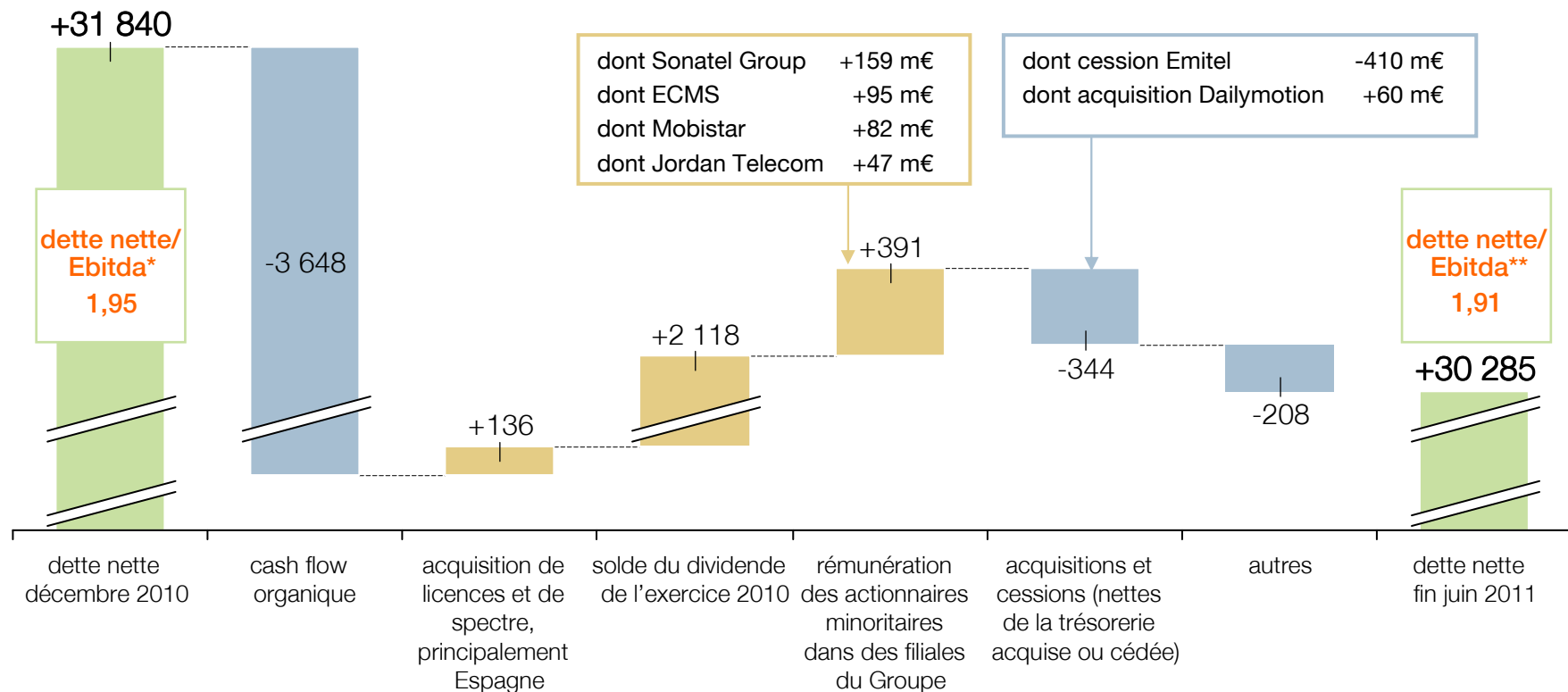
- Voix sur IP
- infrastructure de données en croissance (sat, wifi)
- image et visioconférence

services

- communication unifiée et collaboration (avec ERS)
- services et solutions informatiques, services cloud (avec ERS)
- solutions de contact clients
- solutions de sécurité, protection (santé...)
- b2b2c

ratio de dette nette/EBITDA conforme à l'objectif à moyen terme, confirmant la politique financière du Groupe en matière de dette

en m€



*Ebitda retraité au titre du litige DPTG, du plan temps partiel senior, des coûts de restructuration des activités de contenu et y compris 50 % de l'EBITDA d'Everything Everywhere et de l'EBITDA d'ECMS 1h10; dette nette retraitée par ajout de 50 % de la dette nette d'Everything Everywhere

**Ebitda retraité de la provision au titre du temps partiel senior (-13m€ au S1 11, -37m€ au S1 10), de la plus-value de cession d'Emitel (+197m€ au S1 11) et de la provision complémentaire suite à l'amende de l'UE concernant TPSA (-115m€ au S1 11) et y compris 50 % de l'EBITDA d'Everything Everywhere ; dette nette retraitée par ajout de 50 % de la dette nette d'Everything Everywhere