

# France Telecom résultats du T3 2009

29 octobre 2009

traduction de la version anglaise



# avertissement

- cette présentation contient des informations concernant les objectifs de France Télécom, notamment pour l'exercice 2009. Bien que France Télécom estime que ses objectifs reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, y compris des risques que nous pouvons actuellement ignorer ou considérer comme non significatifs, et il n'existe pas de certitude que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives comprennent notamment l'évolution globale de l'activité économique et des marchés de France Télécom, l'efficacité de la stratégie d'opérateur intégré y compris le succès de la marque Orange, le succès du plan de transformation Orange 2012 et des autres initiatives stratégiques, opérationnelles et financières, la capacité de France Télécom de s'adapter à la transformation continue du secteur des télécommunications, l'évolution et les contraintes réglementaires ainsi que le résultat des litiges, les risques et incertitudes concernant les opérations internationales, et les fluctuations des taux de changes.
- 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 20-F enregistré auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. France Télécom ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations prospectives sous réserve de la réglementation applicable notamment les articles 223-1 et suivants du règlement général de l'Autorité des marchés financiers

# T3 2009

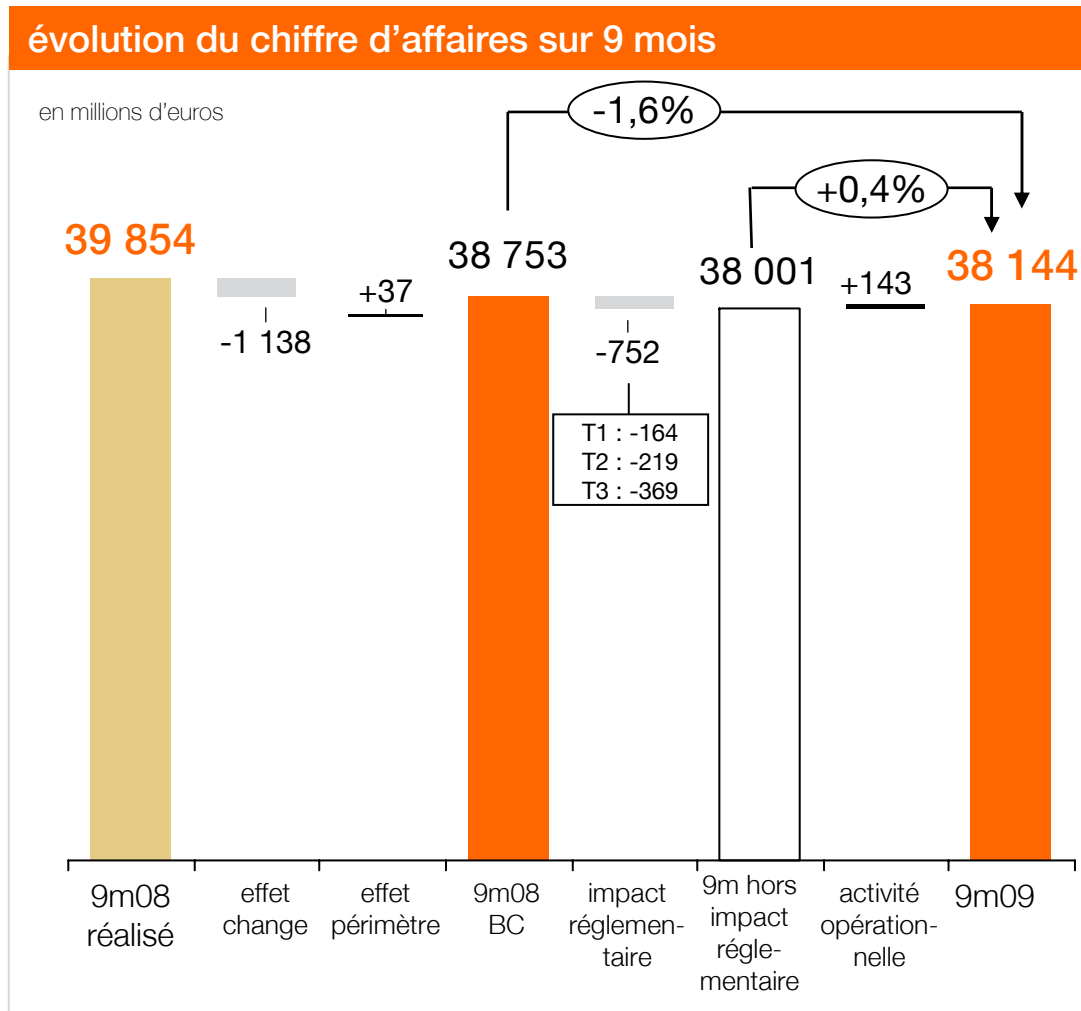
## faits marquants

## principaux résultats financiers sur 9 mois

dans un environnement difficile, performance commerciale soutenue et cash flow organique en ligne avec l'objectif annuel

	9m 08 BC	9m 09 réalisé	var. à base comp	points clés
en millions d'euros				
<b>chiffre d'affaires</b>	38 753	<b>38 144</b>	<b>-1,6%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ baisse du CA en ligne avec les prévisions données au S1. Impacts réglementaires plus importants au T3 comme prévu</li> <li>▪ croissance sur 9 mois de +0,4% hors impacts réglementaires</li> </ul>
<b>EBITDA</b>	13 877	<b>13 379</b>	<b>-3,6%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ érosion du taux d'EBITDA conforme à la tendance du S1 grâce à la gestion de notre structure de coûts</li> </ul>
en % du CA	35,8%	<b>35,1%</b>	<b>-0,7pts</b>	
<b>CAPEX</b>	4 514	<b>3 735</b>	<b>-17,3%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ contrôle continu des investissements, ajustés au niveau d'activité de chacun des segments</li> <li>▪ baisse de 14% des investissements hors opération immobilière de 2008</li> </ul>
en % du CA	11,6%	<b>9,8%</b>	<b>-1,8pts</b>	
<b>EBITDA-CAPEX</b>	9 363	<b>9 644</b>	<b>+3,0%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ le cash flow sur 9 mois est en ligne avec l'objectif annuel</li> </ul>

# CA en croissance de +0,4% hors impacts réglementaires et effets de change toujours défavorables

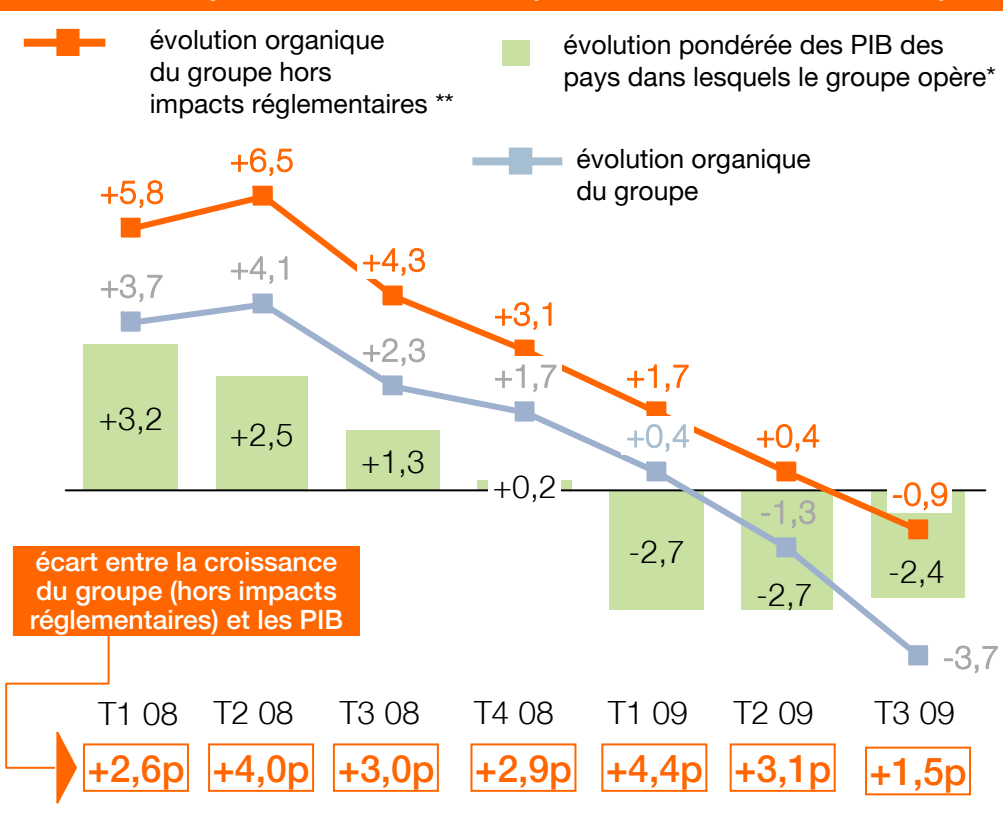


## points clés

- effet toujours négatif des taux de change sur le CA (zloty et livre sterling) bien qu'en légère amélioration au T3
- forts impacts réglementaires pesant pour -369M€ au T3 2009 et pour -752M€ sur les 9 premiers mois de 2009
- évolution positive de l'activité opérationnelle sur 9 mois
  - croissance en France, en Afrique et au Moyen-Orient...
  - ...qui atténue un environnement continuant à se détériorer dans les autres segments

# hors impacts réglementaires, l'évolution du CA du groupe reste supérieure à celle du PIB

croissance organique du CA trimestriel rapportée à la croissance pondérée des PIB (variation annuelle en %)



## points clés

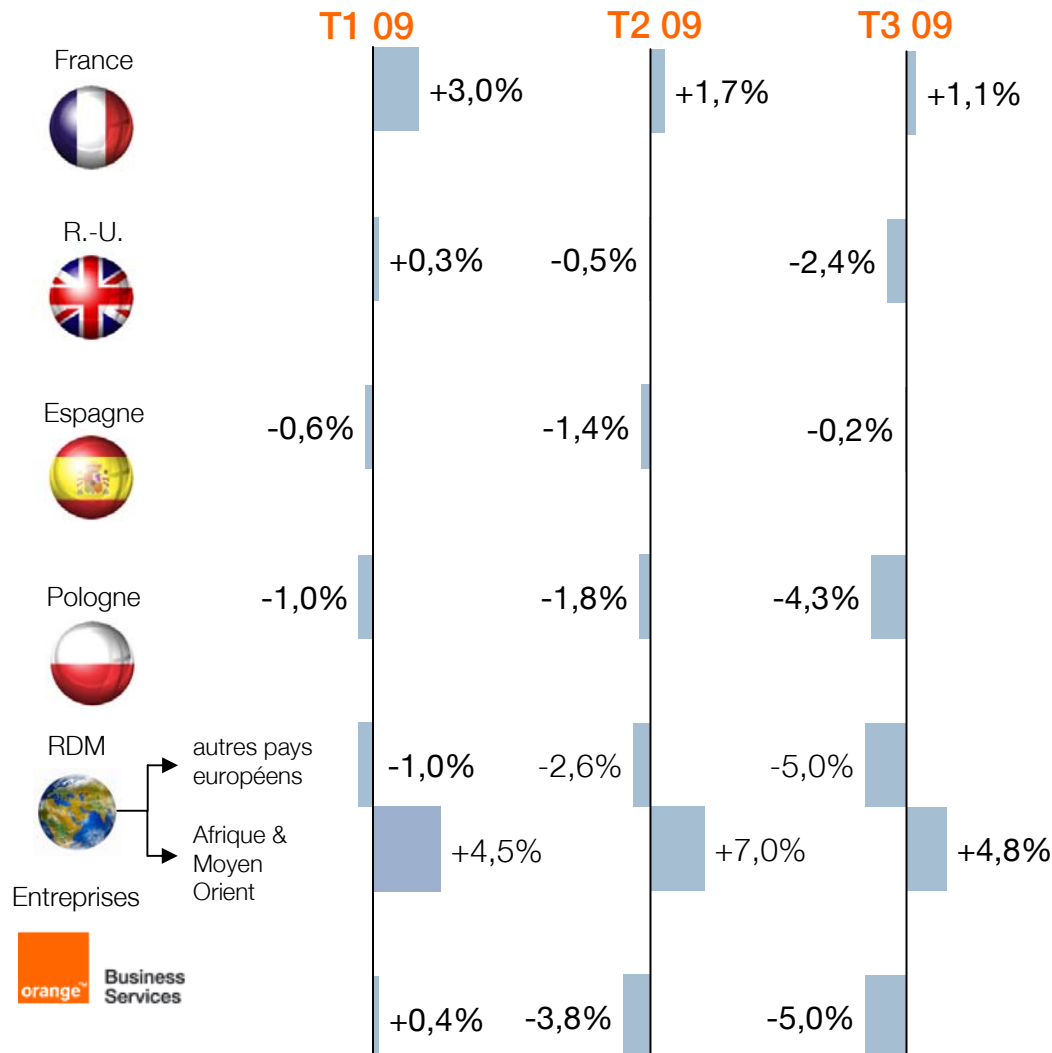
- les dépenses télécoms résistent mieux que les indices de consommation générale
- les activités de FT (hors effet de change et impacts réglementaires) connaissent une évolution toujours supérieure à celle du PIB
- nos performances commerciales sont comparables ou légèrement meilleures que celles de nos concurrents dans les différentes régions

\* source: FMI, estimations France Telecom

\*\* impacts réglementaires: baisse du prix des terminaisons d'appel mobile, prix d'itinérance et de vente en gros

# bonne résistance des opérations en France et pression sur les autres marchés européens et sur le marché entreprises

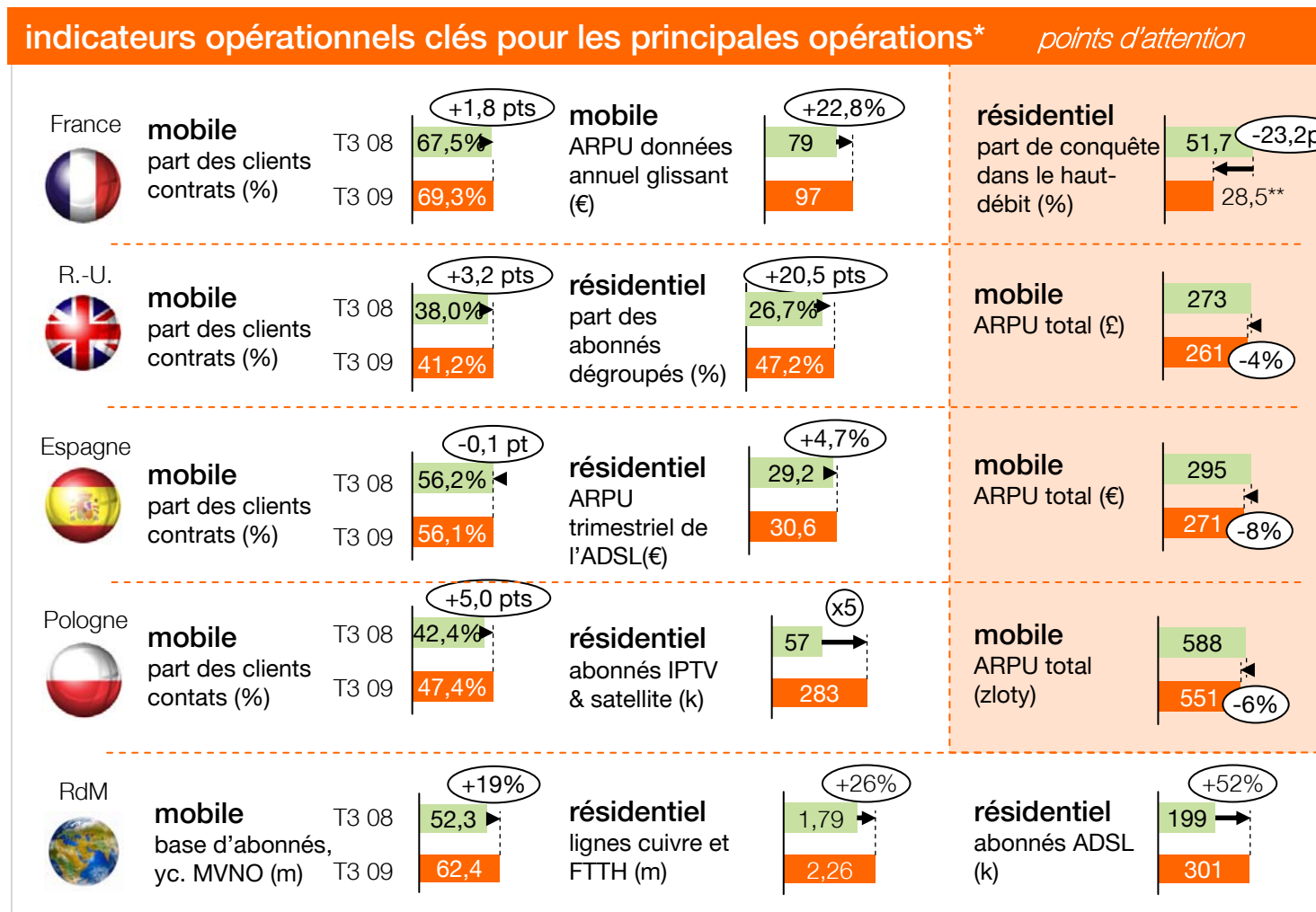
croissance organique du CA trim. sur un an hors impact réglementaire (%)



## messages clés

- les opérations France continuent à bien résister avec une bonne dynamique dans le mobile et une tendance stable dans le fixe
- le marché au R.U. a davantage souffert au T3 2009 du ralentissement de la consommation avec une baisse des dépassements de forfaits
- légère amélioration du marché espagnol, performance d'Orange supérieure à celle de ses concurrents pour le 6<sup>e</sup> trimestre consécutif
- le marché polonais est fortement impacté par une guerre des prix dans le prépayé et la substitution du fixe par le mobile
- les marchés européens sont impactés par une concurrence accrue et par la dégradation de l'environnement économique
- la région Afrique et Moyen-Orient poursuit sa croissance
- impact de la récession sur les grands comptes constaté avec retard, mais performance reste meilleure que celle de nos concurrents

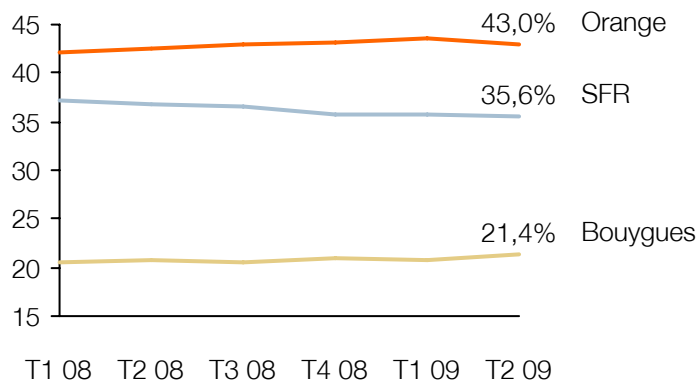
# les indicateurs opérationnels illustrent la solide performance commerciale d'Orange





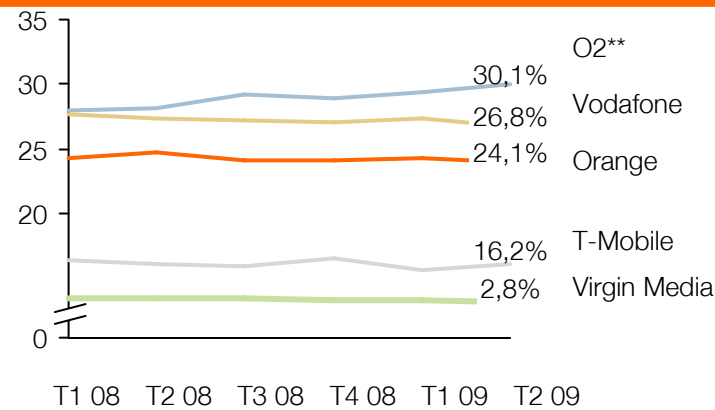
# les parts de marché valeur d'Orange se sont stabilisées dans les principaux pays

France : parts du CA mobile des MNO \* (%)



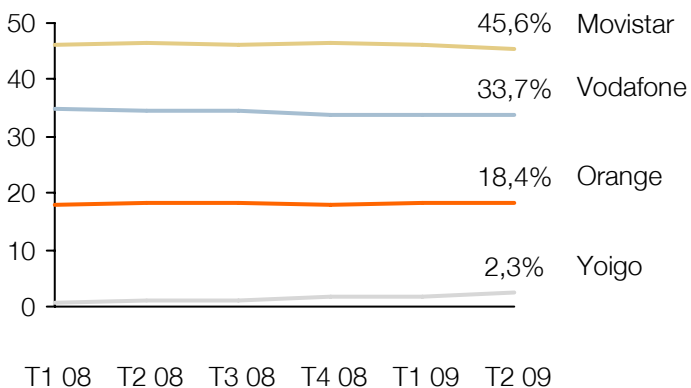
\* yc chiffre d'affaires MVNO

R.-U. : parts du CA service mobile\* (%)



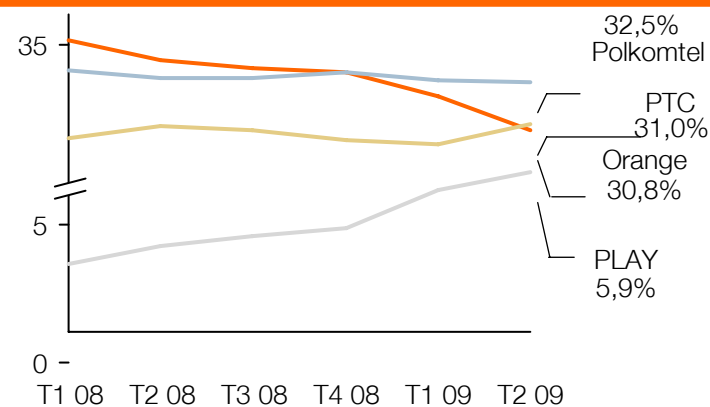
\* hors chiffre d'affaires MVNO \*\* yc chiffre d'affaires fixe

Espagne : parts du CA service mobile\* (%)



\* hors chiffre d'affaires MVNO

Pologne : parts du CA mobile\* (%)



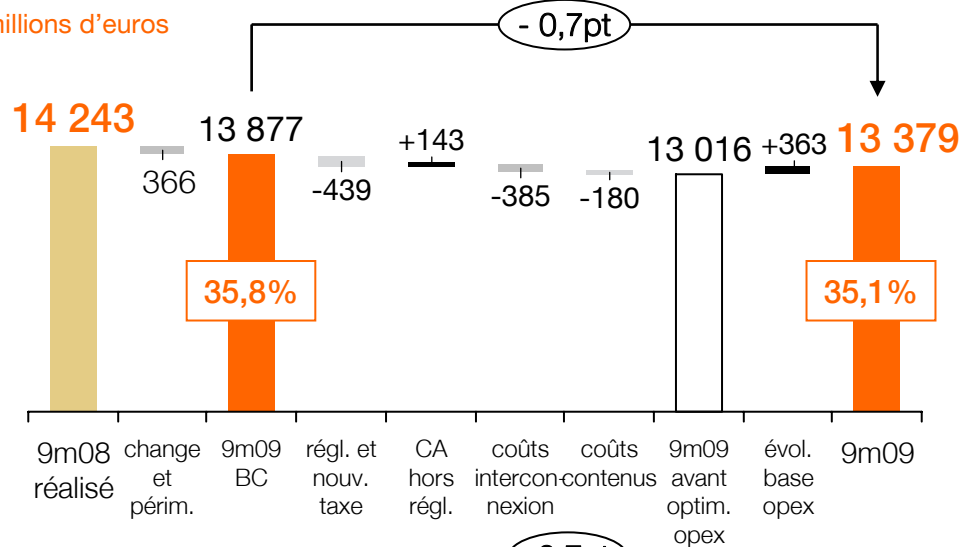
\* yc chiffre d'affaires MVNO

# une évolution sur 9 mois du taux d'EBITDA en ligne avec celle du S1

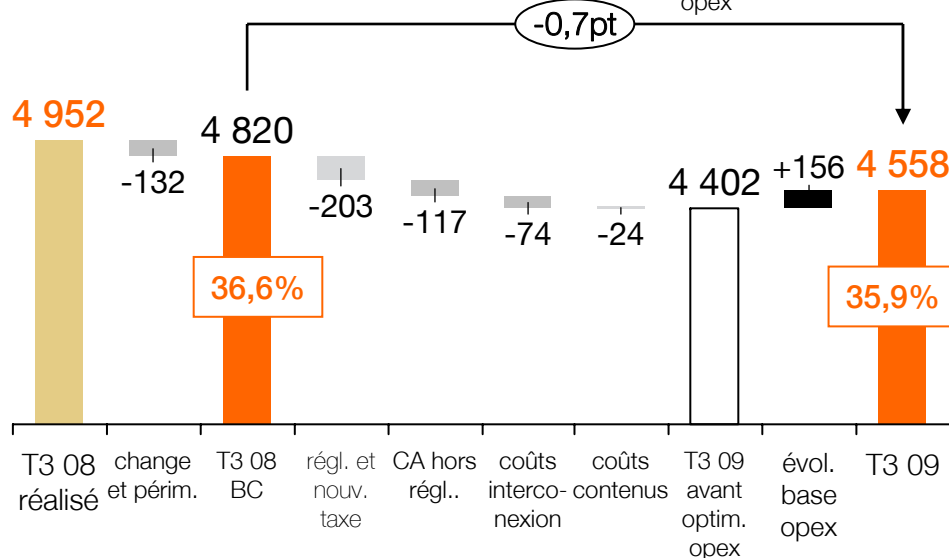
## évolution de l'EBITDA

en millions d'euros

9m09



T3 09



## points clés

### 9m09

- EBITDA négativement impacté par les décisions réglementaires et les nouvelles taxes (taxe audiovisuelle et loi Chatel)
- impact positif de la croissance du CA (hors réglementation)
- hausse des coûts d'interconnexion due aux succès des offres d'abondance
- investissements stratégiques dans les contenus
- évolution favorable de notre structure de coûts et baisse des coûts de restructuration (-112M€)

### T3 09

- érosion du taux de marge (-0,7pt) en ligne avec la tendance du S1 malgré un impact réglementaire plus important

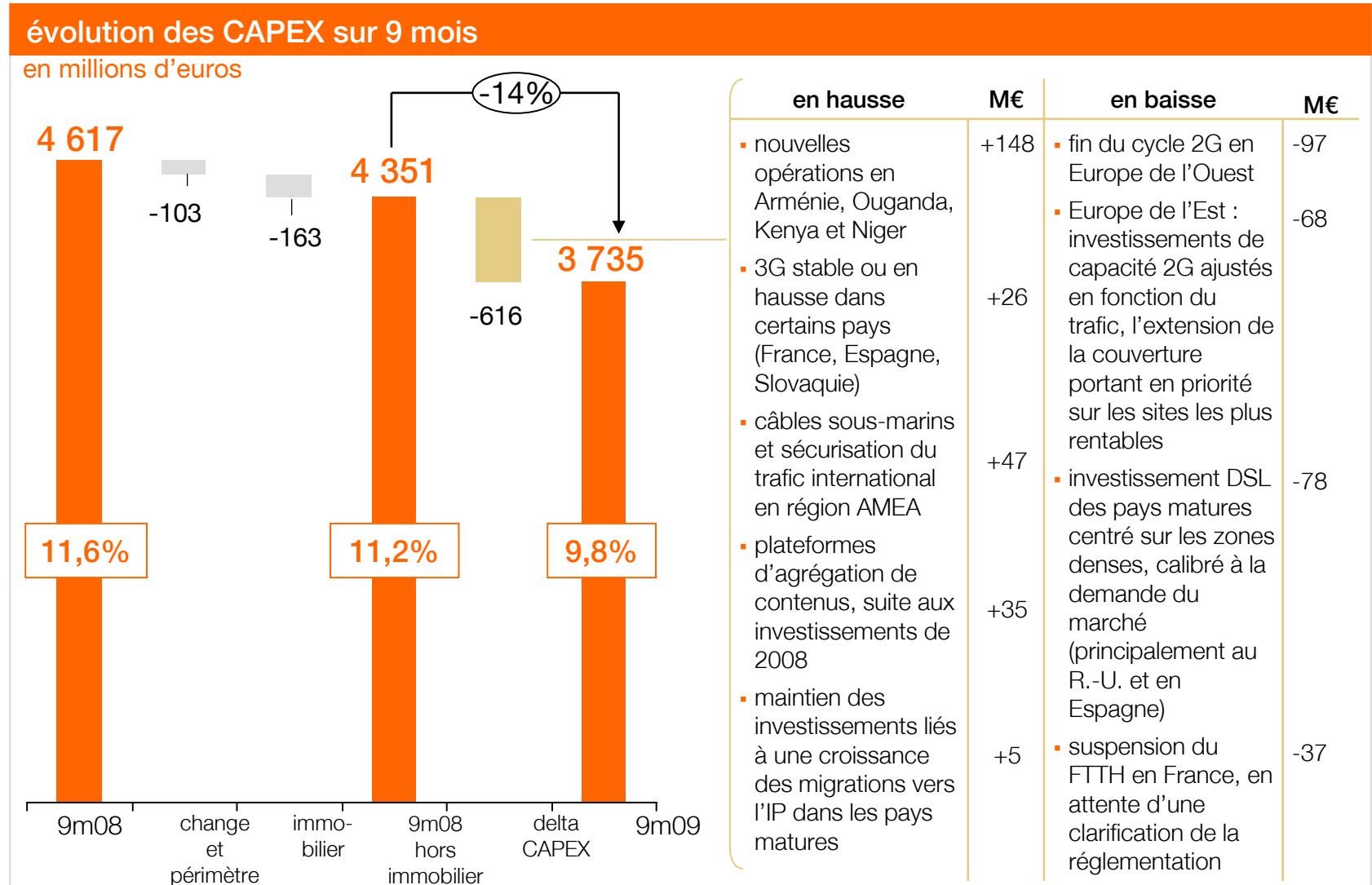
# une gestion dynamique des coûts afin de préserver l'EBITDA et d'optimiser les parts de marché

en millions d'euros et en % du CA	9m08 BC	9m09
<b>chiffre d'affaires</b>	38 753	38 144
charges de personnel	(6 561) 16,9%	(6 605) 17,3%
dont participation et rémunération en action	(278)	(262)
interconnexion	(5 707) 14,7%	(5 650) 14,8%
autres IT&N	(2 108) 5,4%	(2 116) 5,5%
frais généraux, immobilier et autres	(4 598) 11,9%	(4 530) 11,9%
dont restructuration	(258)	(146)
dont cession d'actifs et mise en eq.	6	(2)
<b>EBITDA avant dépenses commerciales et contenus</b>	<b>19 779</b> 51,0%	<b>19 243</b> 50,4%
dépenses commerciales et coûts des contenus	(5 902) 15,2%	(5 864) 15,4%
<b>EBITDA</b>	<b>13 877</b> 35,8%	<b>13 379</b> 35,1%

- impacts réglementaires de -752 m€ sur 9 mois et de -369 m€ au T3
- charges de personnel en hausse en raison d'éléments exceptionnels en septembre 2008 (-32 m€)
- baisse des terminaisons d'appels (+442 m€) compensant le développement des offres d'abondance tous les opérateurs
- augmentation des charges liées aux nouvelles opérations dans les marchés émergents
- pression continue sur les prix de l'énergie au R.U. et en Pologne
- impact de la taxe audiovisuelle et de la loi Chatel (-129 m€)
- baisse des charges de restructuration en France & ICSS (-87 m€), fin de la restructuration en Espagne (-37 m€)
- gestion efficace des dépenses commerciales en fonction de la valeur du client
- impact plein au T3 2009 des contenus cinéma (-24 m€)

sur 9 mois, la baisse de l'EBITDA est principalement due aux impacts réglementaires\* de - 439 M€

# la priorité des 9 premiers mois sur les investissements a été de renforcer la satisfaction client, développer les capacités réseau, et de se préparer à la reprise potentielle



T3 09

performance par pays

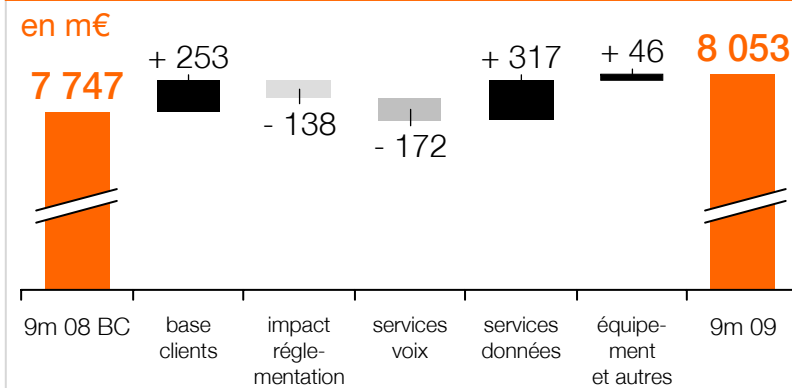
# T3 09 – résultats financiers en France

évolution positive du chiffre d'affaires hors impacts réglementaires, en ligne avec le S1 09

**CA France 9m 09 : + 0,6 % \***  
(+ 1,9 % hors impacts réglementaires)

en m€	T3 09	var bc	9m 09	var bc
<b>total France</b>	<b>5 880</b>	- 1,2 %	<b>17 720</b>	+ 0,6 %
mobile	2 680	- 0,7 %	8 053	+ 3,9 %
résidentiel	3 496	- 1,2 %	10 569	- 1,4 %
éliminations	- 296		- 902	

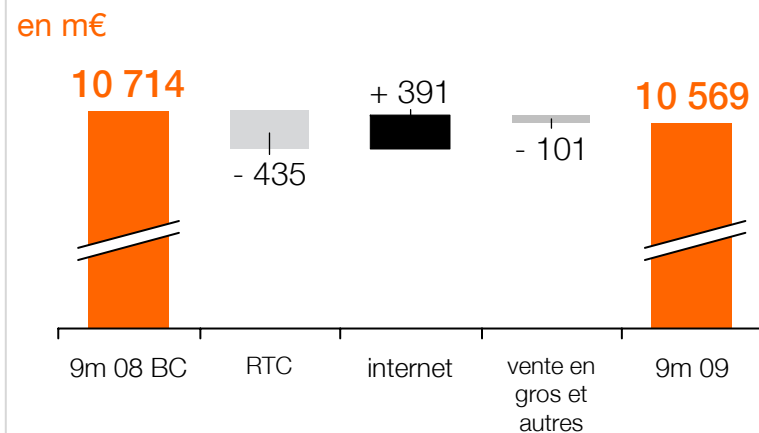
**CA mobile 9m 09 : + 3,9 % \***  
(+ 5,8 % hors impacts réglementaires)



## points clés

- évolution du CA du T3 09 hors impacts réglementaires en ligne avec le S1
  - CA total France : + 1,1 %\*
  - CA mobile : + 4,1 %\*
  - CA résidentiel : stable\*
- croissance du CA mobile tirée par la croissance de la base d'abonnés et des services de données qui compensent les impacts réglementaires et la baisse du CA voix
- CA résidentiel stable hors impacts réglementaires, dans un marché qui évolue:
  - moindre croissance du haut débit
  - stabilisation de la baisse du RTC
- FTTH : réglementation en cours de clarification

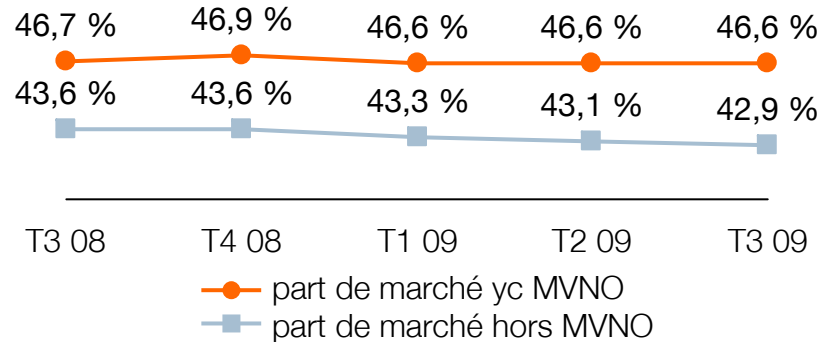
**CA résidentiel 9m 09 : - 1,4 % \***  
(- 0,2 % hors impacts réglementaires)



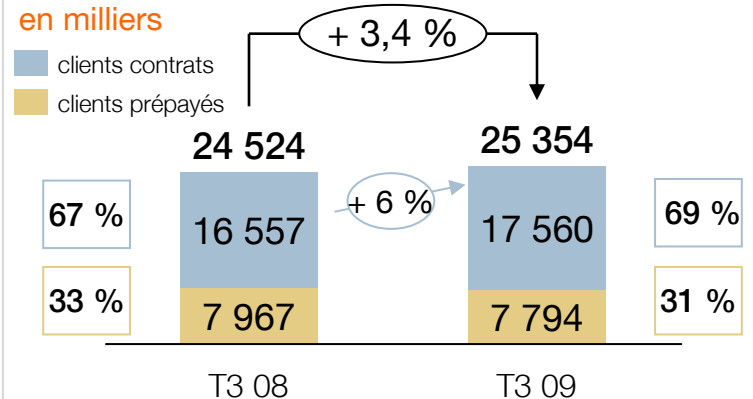
# T3 09 – mobile France

## part de marché stable y compris les MVNO

### évolution de la part de marché Orange\*



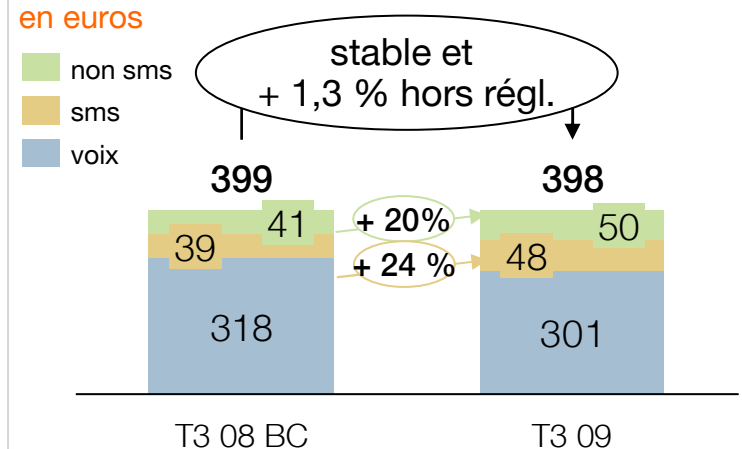
### mix de base clients mobiles



### points clés

- part de marché stable avec une croissance des MVNO de + 25 % sur un an à 2,1 m de clients à fin septembre
- meilleur mix de clients grâce aux offres origami et iPhone
  - + 233 k nouveaux clients contrats au T3 09
- CA services données : 26,2 % du CA services au T3 09 grâce au multimédia (mail, TV, musique) :
  - 6,9 m clients mobile 3G (+ 64 % sur un an)
  - 1,3 m iPhone vendus (+212k au T3 vs +211k au T1)
  - la croissance de l'ARPU données compense la baisse de l'ARPU voix

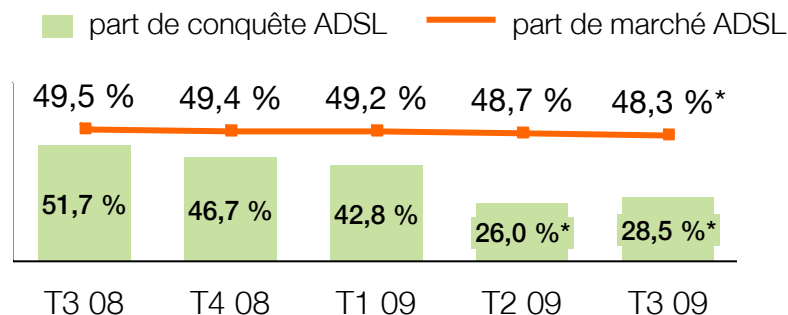
### évolution de l'ARPU sur 12 mois glissants



# T3 09 – résidentiel France

## l'ARPU haut débit continue de progresser dans un marché de plus en plus mature

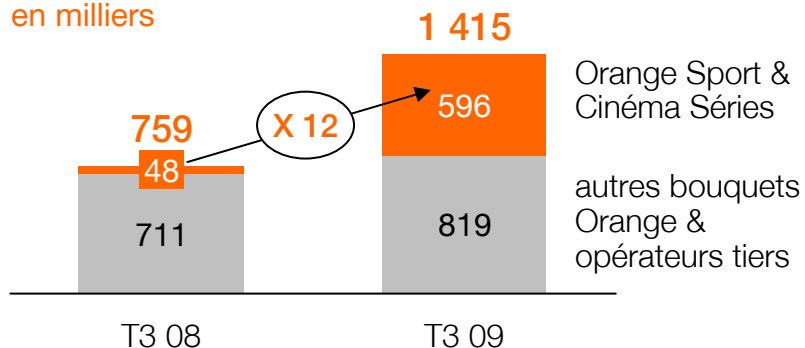
### part de marché ADSL et part de conquête



NB : méthodologie ARCEP au T2 09 : 30,4 % / \* estimations de la société

### abonnements bouquets TV payante

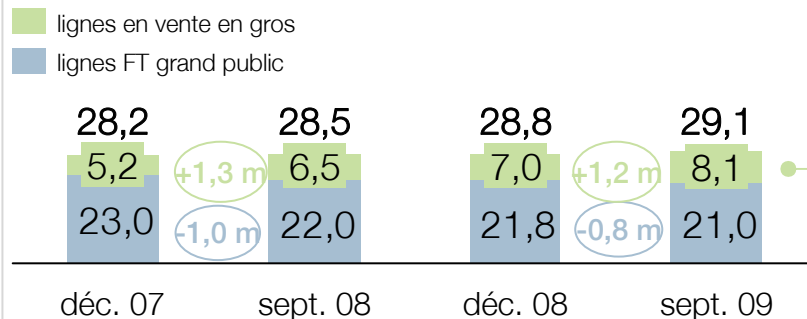
en milliers



### points clés

- stabilisation des pertes de lignes fixes FT
- 124 k nouveaux clients ADSL au T3 09 à 8,8 m
  - nouvelle offre DSL « Surf » avec la TV sur PC (29,90 €/ mois)
  - 60 € remboursés sur les offres dual et triple play
  - série limitée « Net » (34,90 €/mois) lancée en octobre
- ARPU haut débit trimestriel + 5% sur un an à 35,1 €
  - 2.5 m clients TV sur IP (x 1,6 sur un an) soutenus par la TV par satellite et les contenus :
    - succès des bouquets TV payants grâce aux promotions
    - 2,1 m VOD payées à l'acte au T3 09 (+ 71 % sur un an)

### marché de masse lignes fixes



#### vente en gros nettes

	9m 08	9m 09
dégroupage total	950	1 048
VGA	175	69
ADSL nu	190	54
<b>total</b>	<b>1 315</b>	<b>1 171</b>



# vers un nouveau “contrat social”\*

## mesures déjà annoncées

- aménagement des conditions de travail :
  - gel des réorganisations jusqu’au 31/12/09
  - 380 embauches (en priorité parmi les CDD & apprentis)
  - ré-internalisation de 1000 postes actuellement sous-traités

## négociations en cours

- négociation sur les risques psychosociaux (5 chantiers : organisation du travail, conditions de travail, perspectives emplois compétences, équilibre vie privée – vie professionnelle, fonctionnement des instances représentatives du personnel)
- négociation seniors : proposition d’un temps partiel senior en cours de discussion

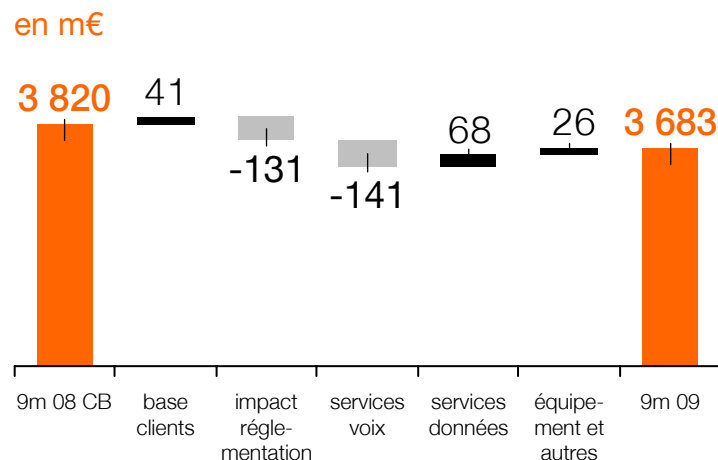
## T3 09 – résultats financiers au R.U.

chiffre d'affaires mobile impacté par les impacts réglementaires et l'érosion de l'ARPU

**CA Royaume-Uni 9m 09 : -4,2 % \***  
 (-0,9 % hors impacts réglementaires)

en m€	T3 09	var bc	9m 09	var bc
<b>total Royaume-Uni</b>	<b>1 277</b>	<b>- 7,1 %</b>	<b>3 818</b>	<b>- 4,2 %</b>
mobile	1 232	- 6,8 %	3 683	- 3,6 %
résidentiel	60	- 12,7 %	180	- 15,6 %
éliminations	- 15		- 45	

**CA mobile 9m 09 : - 3,6 % \***  
 (- 0,2 % hors impacts réglementaires)



### points clés

mobile

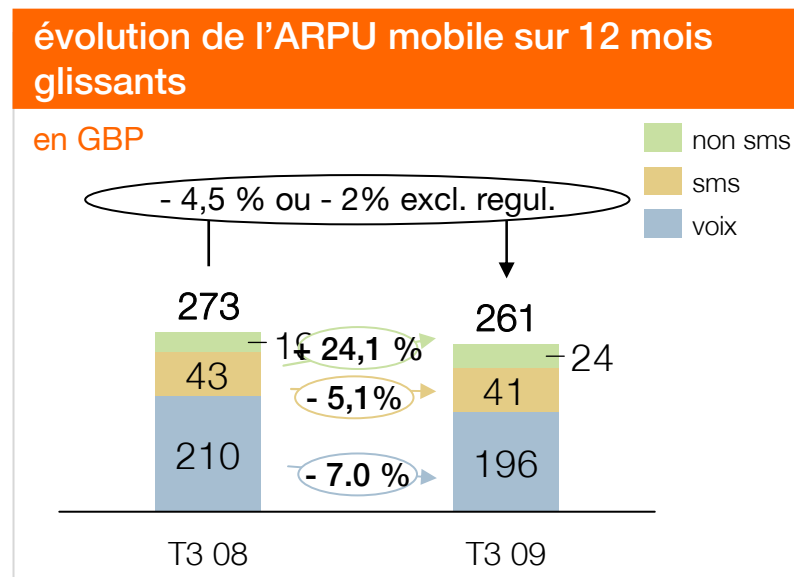
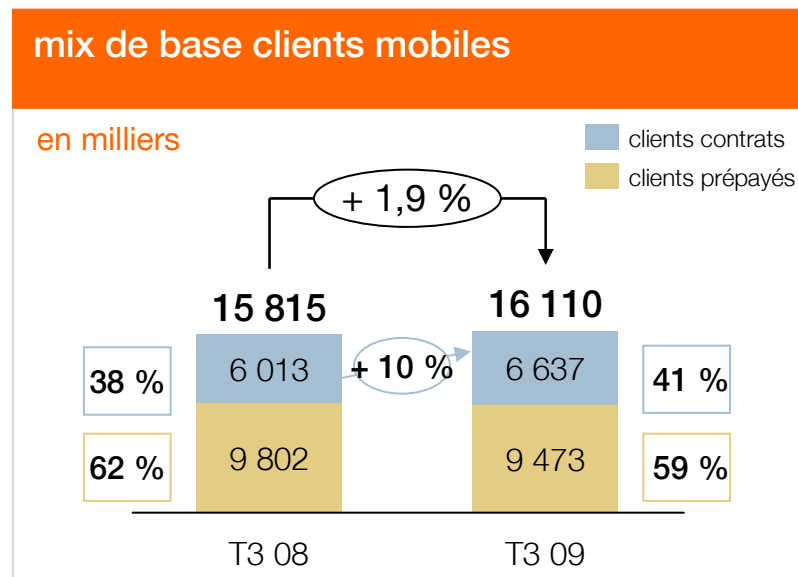
- le ralentissement économique et les impacts réglementaires expliquent la baisse du CA services voix:
  - érosion des prix, réduction de la consommation hors forfait, popularité accrue des offres d'entrée de gamme
  - baisse de 19 % du CA d'itinérance aggravée par le taux de change défavorable du sterling
- la politique commerciale a permis d'augmenter la base clients et d'en améliorer le mix valeur:
  - en soutenant la consommation et la solide croissance du CA des services données
  - en investissant sur les clients engagés sur une plus longue période (offres 24 mois)

fixe

- croissance du CA des services voix compensée par la baisse de la base clients haut-débit et bas-débit
- lancement récent du très haut débit jusqu'à 20 Mb/s (Home Ultra)

# T3 09 – indicateurs clés de performance au R-U

## solide acquisition de clients à forte valeur en amont du lancement de l'iPhone



### points clés

- amélioration continue du mix de base clients avec 41 % de clients contrats contre 38 % au T3 08
  - acquisitions élevées de nouveaux clients contrats (+194 k) au T3 09 avec un succès continu des offres sur 24 mois
  - accord annoncé en sept. de la vente de l'iPhone 3G et 3GS au T4 renforçant le portefeuille de terminaux haut de gamme
- plus haut niveau de nouveaux clients prépayés acquis en un trimestre depuis fin 06 (63 k)
- CA service données en hausse à 25,5 % du CA services avec 4,7 m de clients haut débit mobile
- accélération de la transformation commerciale visant à élargir les sources de chiffre d'affaires : nouveaux concepts de magasins, lancement d'un MVNA et 1<sup>er</sup> service de streaming musical financé par la publicité
- meilleur réseau 3G du marché : meilleure couverture d'après l'enquête Ofcom, réseau de l'année 'What mobile', lancement de la voix HD prévu en 2010

# fusion entre Orange UK et T-Mobile UK en bonne voie

## progrès réalisés depuis l'annonce de la JV

- phase de due diligence presque terminée
- accords définitifs en cours de finalisation
- Commission Européenne: processus de pré-notification lancé conjointement début octobre

## questions réglementaires

- consultation sur la réallocation des fréquences lancée par le « UK Government Department for Business, Innovation and Skills »

## prochaines étapes

- signature des accords définitifs attendue pour début novembre sous réserve de l'obtention des autorisations internes requises par FT et DT
- processus réglementaire: notification à la Commission Européenne après la signature
- préparation du plan d'intégration: démarrage après la signature (au niveau corporate, sujet à l'approbation de l'opération par les autorités de concurrence)

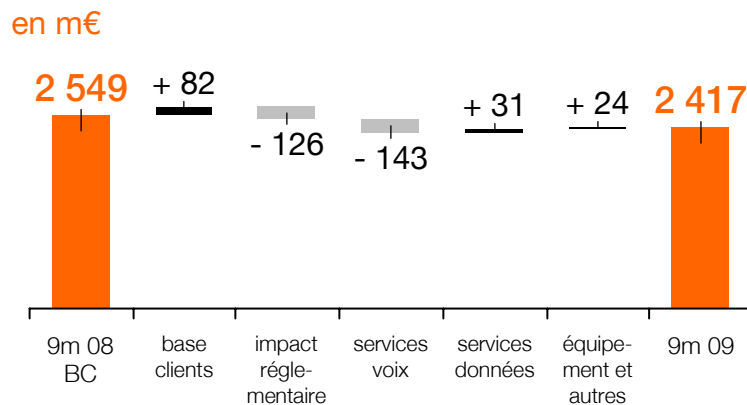
# T3 09 – résultats financiers en Espagne

## stabilité du chiffre d'affaires malgré les difficultés macro-économiques persistantes

**CA Espagne 9m 09 : - 4,8 % \***  
 (- 0,7 % hors impacts réglementaires)

en m€	T3 09	var bc	9m 09	var bc
<b>total Espagne</b>	<b>1 005</b>	- 4,7 %	<b>2 926</b>	- 4,8 %
mobile	839	- 4,5 %	2 417	- 5,2 %
résidentiel	166	- 5,9 %	509	- 3,0 %

**CA mobile 9m 09 : - 5,2 % \***  
 (- 0,2 % hors impacts réglementaires)

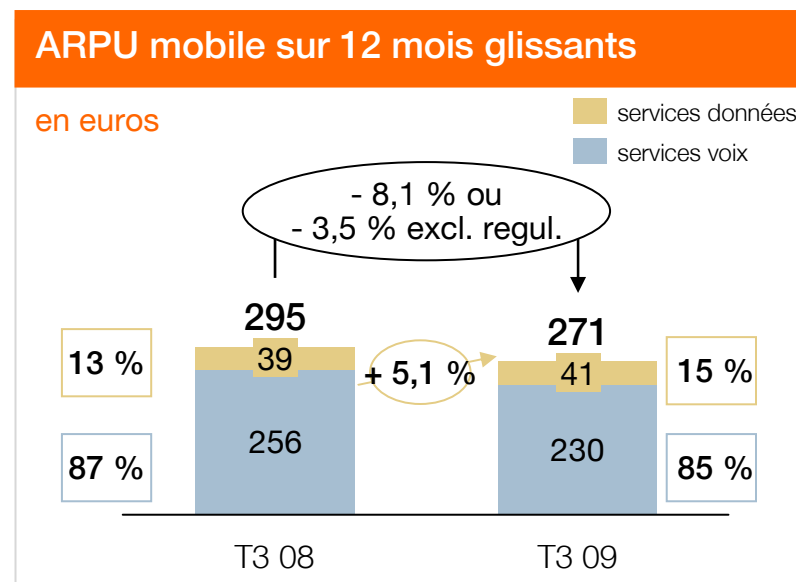
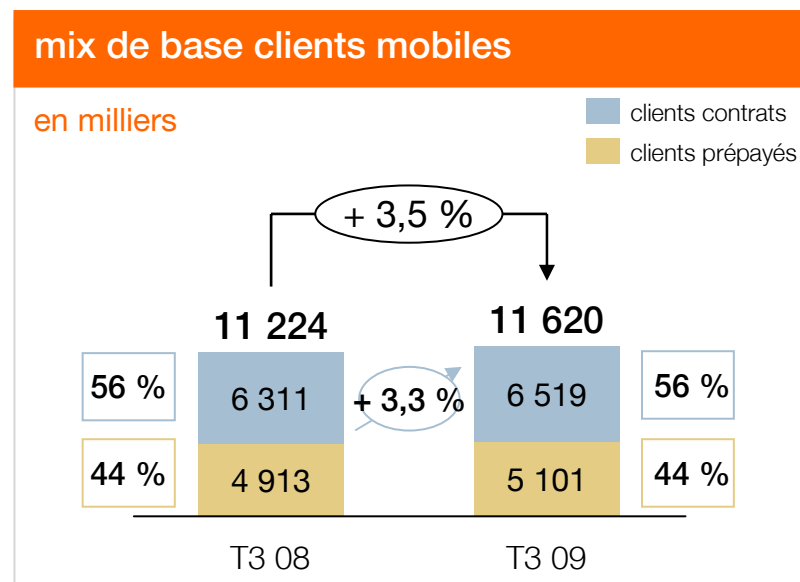


### points clés

- mobile
 légère amélioration de l'évolution annuelle du CA mobile (- 4,5 % au T3 contre - 5,6 % au T2) :
  - augmentation de +3,5 % de la base clients sur un an
  - compensée par une baisse de -8,1 % de l'ARPU sur 12 mois glissants, dont - 4,7% lié à la réglementation
  - nouvelle baisse de TA mobiles mise en œuvre en octobre
  - CA données hors sms en hausse de +19% sur un an au T3 avec une accélération des usages haut débit mobile
- fixe
 baisse de - 3,0 % sur un an du CA résidentiel sur 9 mois (dont - 0,2 % pour le haut débit) en raison du recul des activités entreprises et de vente en gros

# T3 09 – indicateurs clés de performance en Espagne

## croissance de la base clients mobiles avec un décollage du nombre d'utilisateurs haut-débit mobile



### points clés

- mobile
 mix de clients contrats stable à 56 %, avec une migration du marché au T3 vers les offres prépayées grâce au succès du lancement des nouvelles offres tarifaires
  - + 151 k nouveaux clients au T3 (dont 127 k prépayés)
  - croissance de la base clients haut-débit mobile (x1,6 sur un an) à plus de 4,6 m, dont environ 300 k utilisateurs IEW/BEW (x 2 sur un an)
- fixe
 ARPU services données en hausse de + 5,1 % sur un an, représentant 15 % de l'ARPU total
- 1,1 million de clients ADSL, en baisse de - 7 % sur un an, mais avec 81 % de la base clients dégroupée (contre 72 % il y a un an)

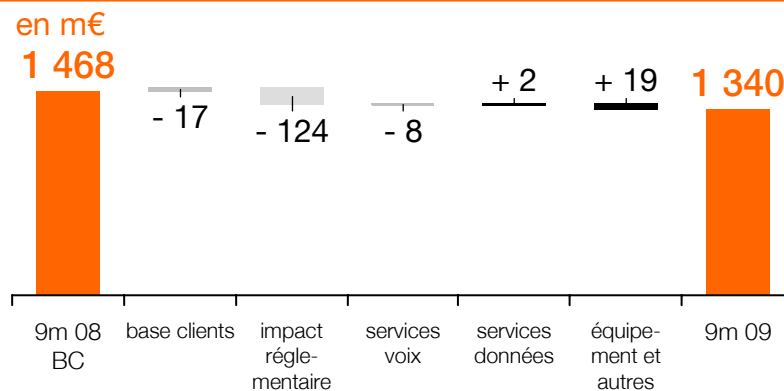
# T3 09 – résultats financiers en Pologne

accroissement des pressions réglementaires et concurrentielles sur le chiffre d'affaires

**CA Pologne 9m 09 : - 7,6 % \***  
 (- 2,4 % hors impacts réglementaires)

en m€	T3 09	var bc	9m 09	var bc
<b>total Pologne</b>	<b>970</b>	<b>- 10,4 %</b>	<b>2 870</b>	<b>- 7,6 %</b>
mobile	456	- 12,7 %	1 340	- 8,7 %
résidentiel	573	- 6,5 %	1 711	- 3,9 %
éliminations	- 59		- 181	

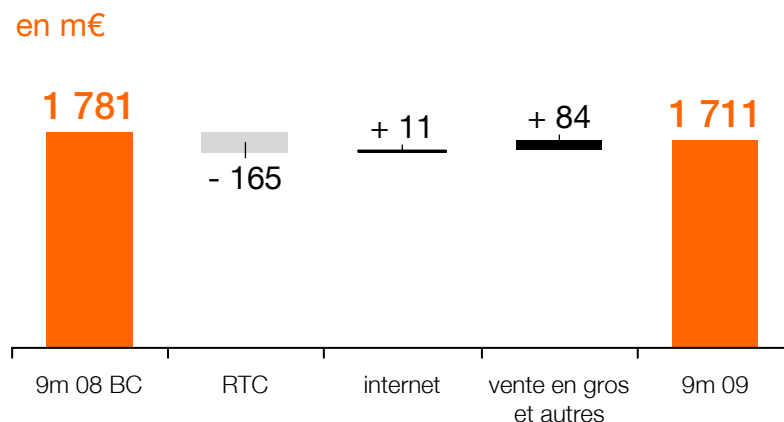
**CA mobile 9m 09 : - 8,7 % \***  
 (- 0,3 % hors impacts réglementaires)



## points clés

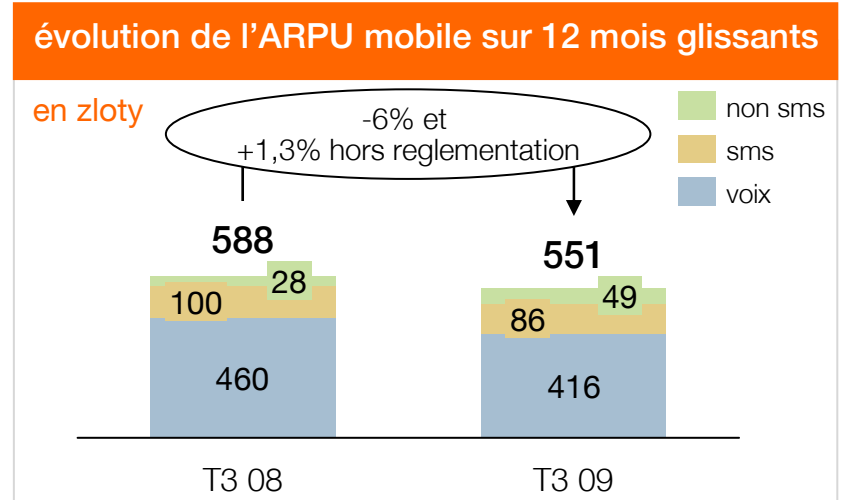
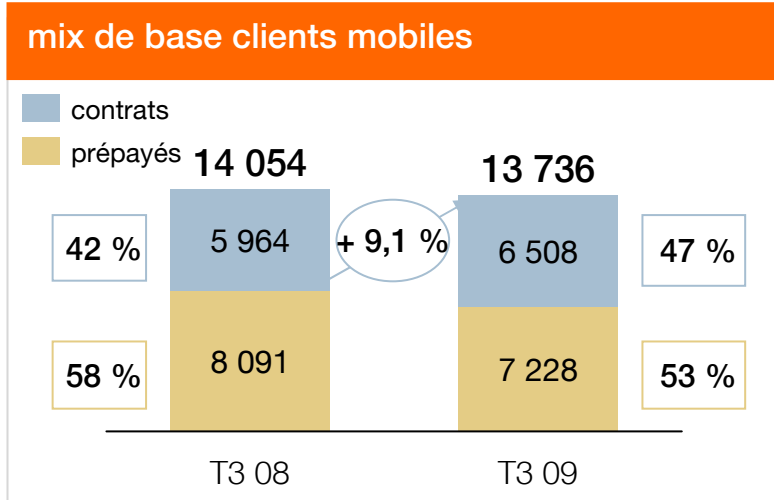
- hors impacts réglementaires, le CA a reculé de -2,4% sur les 9m09 (- 4,3 % au T3 09)
- impacts négatifs de la réglementation sur le CA :
  - 2 baisses de TA mobile en 2009 (- 50% au total)
  - baisse du prix des appels fixe vers mobile (~ -23 % en mars)
- points majeurs de l'accord avec le régulateur UKE :
  - déploiement par TPSA de 1,2 million de lignes haut débit au cours des 3 prochaines années
  - stabilisation des prix de gros entre 2010 et 2012
  - abandon du projet de séparation fonctionnelle au profit de «l' équivalence d'accès »

**CA résidentiel 9m 09 : - 3,9 % \***  
 (- 1,2 % hors impacts réglementaires)



# T3 09 – indicateurs clés de performance en Pologne

bonnes acquisitions de clients contrats et croissance du haut-débit atténuées par la réglementation, la guerre des prix sur le prépayé et la substitution fixe-à-mobile



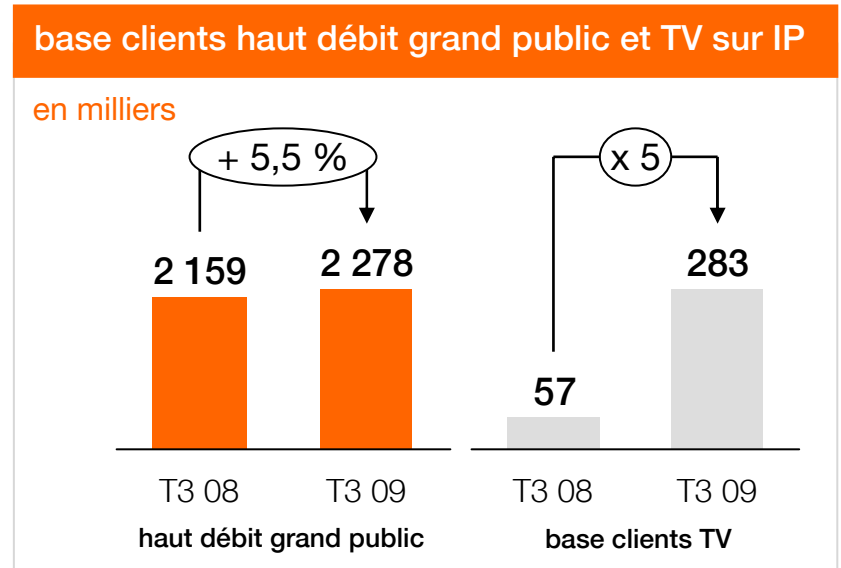
## points clés

mobile

- chute de 12,7 % du CA mobile au T3 09 due à une nouvelle baisse de tarifs de TA mobiles (- 22 % en juillet 09) affectant l'ARPU et à la guerre des prix sur le prépayé
- la stratégie de valeur du Groupe porte ses fruits avec une croissance de 9,1 % sur un an des clients contrats et une focalisation sur les clients à forte valeur (+ 11,5 % de contrats Entreprise sur un an)

fixe

- recul de - 6,5 % du CA lignes fixes au T3 09 principalement dû à la substitution fixe-à-mobile (- 926 k lignes RTC grand public par rapport au T3 08)
- le haut débit progresse toujours, mais à un rythme moins soutenu du fait de la légère baisse de l'ARPU ADSL (-0,5%) et du ralentissement de la croissance de la base clients





## T3 09 – reste du monde

la croissance des nouvelles opérations ne suffit pas à compenser les effets accrus de la concurrence et de la réglementation

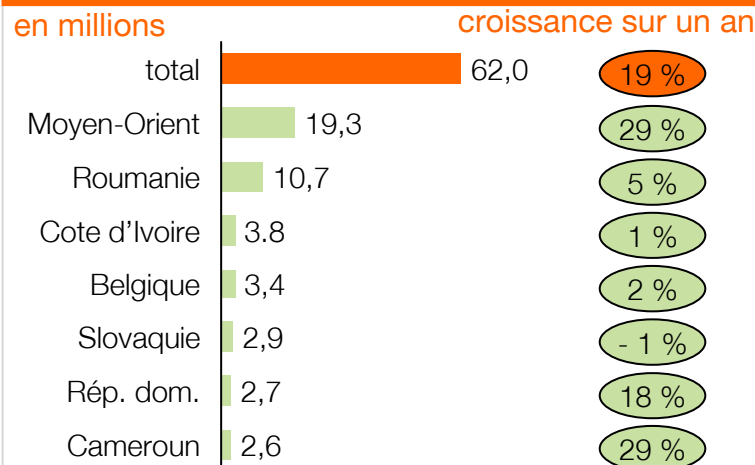
**CA reste du monde 9m09 : -1,3 % \***  
(+0,3% hors impacts réglementaires)

en m€	T3 09	var bc	9m 09	var bc
<b>total RdM</b>	<b>2 078</b>	<b>- 3,3 %</b>	<b>6 190</b>	<b>- 1,3 %</b>
Afrique et Moyen-Orient	859	+ 4,0 %	2 550	+ 5,2 %
pays européens	1 117	- 8,5 %	3 312	- 5,4 %
autres	126	- 0,6 %	398	- 3,2 %
éliminations	- 24		- 70	

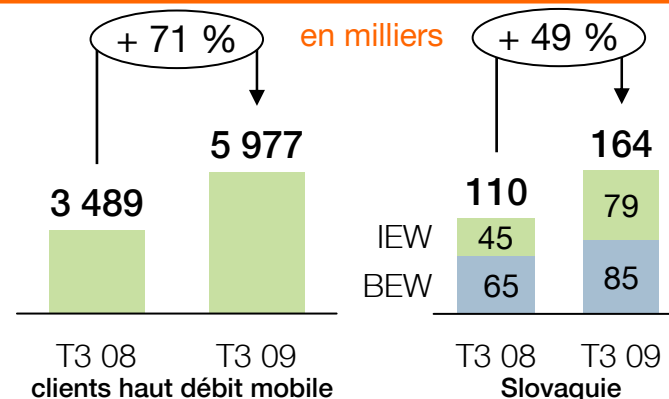
### points clés

- Afrique & Moyen-Orient : +5,2% sur 9 mois (+4,0% au T3)
  - croissance à 2 chiffres au T3 au Cameroun, au Mali et dans les nouvelles opérations
  - compensée par un ralentissement en Égypte (pression concurrentielle) et au Sénégal (baisse des TA mobile: -43 % en juillet)
- pays européens : - 5,4% sur 9 mois (- 8,5 % au T3)
  - bonne résistance au T3 de la plupart des pays avec une croissance à 2 chiffres en Moldavie
  - compensée par la Roumanie (- 23 % sur 9 mois au T3 à cause des problèmes économiques et de change) et la Slovaquie (- 8,2 % sur un an au T3 dû à une baisse de TA mobiles)

### base clients mobiles



### base clients haut débit mobile et utilisateurs de cartes PC



## T3 09 – entreprise

activité impactée par la pression croissante due au ralentissement économique

**CA entreprise 9m 09 : - 2,8 % sur un an  
(- 1,6 % hors reventes d'équipements)**

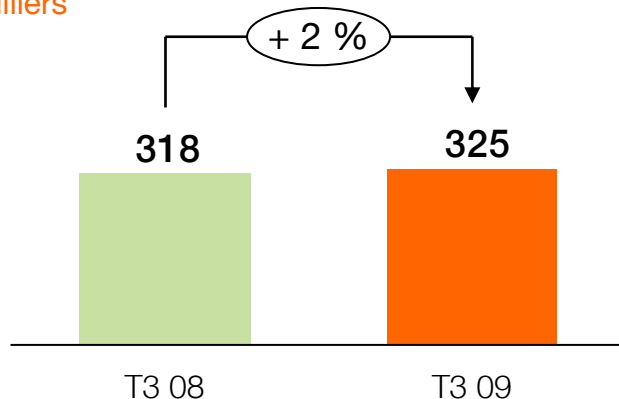
en m€	T3 09	var bc	9m 09	var bc
<b>total entreprise</b>	<b>1 823</b>	<b>- 5,0 %</b>	<b>5 659</b>	<b>- 2,8 %</b>
activités classiques	761	- 9,6 %	2 403	- 7,5 %
services de réseaux avancés	537	+ 1,9 %	1 620	+ 3,9 %
services d'intégration et d'infogérance	326	- 0,9 %	1 007	+ 3,6 %
autres	199	- 10,1 %	629	- 9,2 %

### points clés

- baisse du chiffre d'affaires de - 5,0 % au T3 (- 3,9 % hors reventes d'équipements)
- **activités traditionnelles** : nouveau recul des usages au T3 (- 9,6 %) dans un contexte économique difficile
- **services de réseaux avancés** : croissance positive de + 1,9 % au T3 maintenue grâce à la augmentation des solutions très haut débit en dépit du ralentissement de la croissance des volumes et des pressions sur les prix de l'IPVPN
- **services d'intégration et d'infogérance** : malgré la baisse de - 0,9 % au T3 du fait du retard de la signature de contrats, la performance reste légèrement meilleure que celle du marché

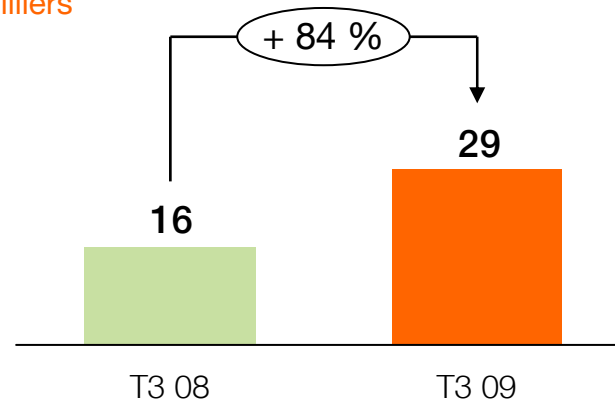
### accès IPVPN monde

en milliers



### connexions IP en France

en milliers



perspectives

# tendances prévisionnelles de l'activité au T4 09

pression sur le  
chiffre d'affaires

- évolution du chiffre d'affaires en ligne avec celle du T3 09

érosion limitée  
de la marge  
d'EBITDA

- baisse du taux d'EBITDA en ligne avec la tendance des 9 premiers mois
  - tout en préservant les dépenses commerciales afin d'optimiser les parts de marché de fin d'année

gestion  
rigoureuse des  
investissements

- rythme de dépenses d'investissements plus élevé au 4<sup>ème</sup> trimestre par rapport aux 3 premiers trimestres de l'année

# maintien de l'objectif de cash flow organique 2009 et de la politique d'utilisation du cash à moyen terme

2009

## objectif de cash flow organique

- confirmation de l'objectif de 8 milliards d'euros en 2009
- ratio investissements / chiffre d'affaires inférieur à 12 %

moyen terme

## dette nette

- poursuite de la réduction de la dette avec un ratio de dette nette/EBITDA inférieur à 2x afin de préserver l'indépendance financière et la flexibilité du Groupe
- refinancement proactif visant à réduire le coût de la dette

## dividende

- confirmation de la politique de dividende annoncée en mars 09:
  - maintien d'un taux de distribution du cash flow organique supérieur ou égal à 45 %

## politique de fusions-acquisitions

- aucune opération de grande envergure envisagée
- consolidation dans les marchés où le groupe est présent
- marchés en croissance

# appendices

## résistance des activités en France malgré les baisses de TA mobiles, segments Pologne et entreprises toujours sous pression

in m€	T3 09	var BC sur un an	var BC sur un an hors. TA m.	9m09	var BC sur un an	var BC sur un an hors TA m.
<b>CA groupe</b>	<b>12 686</b>	<b>- 3,7 %</b>	- 0,9 %	<b>38 144</b>	<b>- 1,6 %</b>	+ 0,4 %
<b>France</b>	<b>5 880</b>	<b>- 1,2 %</b>	+ 1,1 %	<b>17 720</b>	<b>0,6 %</b>	+ 1,9 %
mobile	2 680	- 0,7 %		8 053	3,9 %	
résidentiel	3 496	- 1,2 %		10 569	- 1,4 %	
éliminations	- 296			- 902		
<b>UK</b>	<b>1 277</b>	<b>- 7,1 %</b>	- 2,4 %	<b>3 818</b>	<b>- 4,2 %</b>	- 0,9 %
mobile	1 232	- 6,8 %		3 683	- 3,6 %	
résidentiel	60	- 12,7 %		180	- 15,6 %	
éliminations	- 15			- 45		
<b>Spain</b>	<b>1 005</b>	<b>- 4,7 %</b>	- 0,2 %	<b>2 926</b>	<b>- 4,8 %</b>	- 0,7 %
mobile	839	- 4,5 %		2 417	- 5,2 %	
résidentiel	166	- 5,9 %		509	- 3,0 %	
<b>Poland</b>	<b>970</b>	<b>- 10,4 %</b>	- 4,2 %	<b>2 870</b>	<b>- 7,6 %</b>	- 2,4 %
mobile	456	- 12,7 %		1 340	- 8,7 %	
résidentiel	573	- 6,5 %		1 711	- 3,9 %	
éliminations	- 59			- 181		
<b>RdM</b>	<b>2 078</b>	<b>- 3,3 %</b>	- 1,3 %	<b>6 190</b>	<b>- 1,3 %</b>	+ 0,2 %
<b>Entreprises</b>	<b>1 823</b>	<b>- 5,0 %</b>	- 5,0 %	<b>5 659</b>	<b>- 2,8 %</b>	- 2,8 %
<b>International carrier &amp; SS</b>	<b>351</b>	<b>- 1,4 %</b>	- 1,4 %	<b>1 039</b>	<b>+ 7,7 %</b>	+ 7,7 %
éliminations	- 698			- 2 078		