

France Télécom

Société anonyme au capital de 10 435 647 364 euros
Siège social : 6, place d'Alleray 75505 Paris Cedex 15
R.C.S. Paris 380 129 866

Rapport Financier du 1^{er} semestre 2007

Le présent document constitue le rapport financier semestriel prévu par l'article L451-1-2 du Code monétaire et financier.

Il a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et mis en ligne sur le site Internet de France Télécom le 3 août 2007.



SOMMAIRE

1. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2007	3
2. RAPPORT DE GESTION DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2007	31
3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	67
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007	68

1. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé	4
Bilan consolidé	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	6
Tableau des flux de trésorerie consolidé	8
Note 1 - Principes comptables et changements d'estimation.....	9
Note 2 - Informations sectorielles retraitées.....	12
Note 3 - Principales acquisitions, cessions et variations de périmètre.....	17
Note 4 - Actifs destinés à être cédés et activités cédées.....	18
Note 5 - Résultat de cession d'actifs.....	20
Note 6 - Impôt sur les sociétés	21
Note 7 - Endettement financier net	22
Note 8 - Capitaux propres.....	25
Note 9 - Litiges, obligations contractuelles et engagements hors bilan	27
Note 10 - Evénements postérieurs à la clôture.....	30

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(Montants en millions d'euros, exceptées les données relatives aux actions)

	<i>Note</i>	<i>Au 30 juin 2007</i>	<i>Au 30 juin 2006</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
Chiffre d'affaires	2	25 913	25 371	51 702
Achats externes	2	(11 030)	(10 933)	(22 809)
Autres produits opérationnels	2	236	284	473
Autres charges opérationnelles	2	(1 276)	(1 078)	(2 235)
Charges de personnel : - Salaires et charges	2	(4 427)	(4 386)	(8 592)
- Participation des salariés	2	(159)	(140)	(346)
- Rémunération en actions	2	(137)	(19)	(30)
Dotations aux amortissements	2	(4 007)	(3 832)	(7 824)
Perte de valeur des écarts d'acquisition		0	0	(2 800)
Perte de valeur des immobilisations		(15)	(131)	(105)
Résultat de cession d'actifs	5	409	92	97
Coût des restructurations	2	(45)	(106)	(567)
Résultat des entités mises en équivalence	2	1	17	24
Résultat d'exploitation		5 463	5 139	6 988
Charges financières nettes		(1 240)	(1 248)	(3 155)
Gain (perte) de change		1	20	26
Effet d'actualisation		(57)	(70)	(122)
Résultat financier		(1 296)	(1 298)	(3 251)
Impôt sur les sociétés	6	(543)	(1 214)	(2 180)
Résultat net des activités poursuivies		3 624	2 627	1 557
Résultat net des activités cédées	4	0	132	3 211
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 624	2 759	4 768
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.		3 308	2 346	4 139
Intérêts minoritaires	8	316	413	629
Résultat par action (en euros)				
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.				
- de base		1,27	0,87	0,40
- dilué		1,24	0,85	0,39
Résultat net des activités cédées attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.				
- de base			0,03	1,19
- dilué			0,03	1,17
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.				
- de base		1,27	0,90	1,59
- dilué		1,24	0,88	1,57

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

BILAN CONSOLIDE (Montants en millions d'euros)

	<i>Note</i>	<i>Au 30 juin 2007</i>	<i>Au 31 décembre 2006</i>
ACTIF			
Ecarts d'acquisition nets		31 122	31 517
Autres immobilisations incorporelles nettes		17 634	18 713
Immobilisations corporelles nettes		27 586	28 222
Titres mis en équivalence		325	360
Actifs disponibles à la vente		307	338
Autres actifs financiers et dérivés non courants		1 162	987
Impôts différés actifs nets		7 856	8 250
Total de l'actif non courant		85 992	88 387
Stocks nets		804	844
Créances clients nettes		6 502	6 756
Autres actifs courants		1 691	1 788
Impôt courant		89	247
Charges constatées d'avance		722	580
Autres actifs financiers et dérivés courants		434	599
Disponibilités et quasi-disponibilités	<i>7</i>	3 257	3 970
Total de l'actif courant		13 499	14 784
Actifs destinés à être cédés	<i>4</i>	1 265	-
TOTAL DE L'ACTIF		100 756	103 171
PASSIF			
Capital social		10 436	10 427
Prime d'émission		15 215	15 179
Réserves		(4 198)	(5 171)
Résultat net		3 308	4 139
Réserves de conversion		2 273	2 220
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de France Télécom S.A.		27 034	26 794
Intérêts minoritaires		4 362	4 844
Total capitaux propres	<i>8</i>	31 396	31 638
Emprunts obligataires ou échangeables non courants	<i>7</i>	29 136	30 829
Autres dettes financières et dérivés non courants	<i>7</i>	6 793	7 234
Avantages du personnel non courants		546	534
Provisions non courantes		2 344	2 206
Autres passifs non courants		1 371	1 494
Impôts différés passifs		1 631	1 749
Total des passifs non courants		41 821	44 046
Emprunts obligataires ou échangeables, autres dettes financières et dérivés courants	<i>7</i>	9 754	8 057
Intérêts courus non échus	<i>7</i>	993	1 240
Avantages du personnel courants		1 495	1 606
Provisions courantes		1 269	1 816
Dettes fournisseurs		8 197	9 015
Autres passifs courants		2 112	2 110
Dettes d'impôt sur les sociétés		314	466
Produits constatés d'avance		3 153	3 177
Total des passifs courants		27 287	27 487
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	<i>4</i>	252	-
TOTAL DU PASSIF		100 756	103 171

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(Montants en millions d'euros)

	Note	Nombre d'actions émises	Attribuables aux actionnaires de France Télécom S.A.							Intérêts minoritaires	Total capitaux propres		
			Capital social	Prime d'émission	Réserves			Résultat net	Réserves de conversion			Total	
					Gains et pertes enregistrés directement dans les capitaux propres								Autres Réserves
					Actifs disponibles à la vente	Instruments financiers de couverture	Impôts différés						
Solde au 1er janvier 2006		2 603 059 797	10 412	15 131	123	(200)	68	(8 316)	5 709	1 933	24 860	3 578	28 438
Gains et pertes de changes non réalisés									292	292	(18)	274	
Gains et pertes sur actifs disponibles à la vente				(5)					(5)	(5)		(5)	
Gains et pertes sur instruments financiers de couverture						102			102	102	2	104	
Impôts différés sur éléments ci-dessus							(36)		(36)	(36)		(36)	
Total des produits et pertes directement enregistrés dans les capitaux propres (A)				(5)		102	(36)		292	353	(16)	337	
Résultat net de l'exercice 2006 (B)									4 139	4 139	629	4 768	
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)					(5)	102	(36)		4 139	292	613	5 105	
Affectation du résultat net 2005													
Augmentation de capital (exercice des stock-options)		3 613 333	15	48					(5 709)	63		63	
Rémunération en actions								31		31	3	34	
Cession de PagesJaunes Groupe										0	(159)	(159)	
Acquisition d'intérêts minoritaires et effet des fusions des entités espagnoles								31		31	1 136	1 167	
Acquisition d'intérêts minoritaires et passage de l'intégration proportionnelle à l'intégration globale pour les entités jordanienes								59		59	221	280	
Distribution de dividendes								(2 602)		(2 602)	(590)	(3 192)	
Autres mouvements								(135)	(5)	(140)	42	(98)	
Solde au 31 décembre 2006		2 606 673 130	10 427	15 179	118	(98)	32	(5 223)	4 139	2 220	26 794	4 844	31 638
Gains et pertes de changes non réalisés									49	49	14	63	
Gains et pertes sur actifs disponibles à la vente					(13)				(13)	(13)		(13)	
Gains et pertes sur instruments financiers de couverture						74			74	74	4	78	
Impôts différés sur éléments ci-dessus							(25)		(25)	(25)	(1)	(26)	
Total des produits et pertes directement enregistrés dans les capitaux propres (A)					(13)	74	(25)		49	85	17	102	
Résultat net du premier semestre 2007 (B)									3 308	3 308	316	3 624	
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)					(13)	74	(25)		3 308	49	333	3 726	
Affectation du résultat net 2006													
Augmentation de capital (exercice des stock-options)	8	2 238 711	9	36					(4 139)	45		45	
Rémunération en actions	8							137		137		137	
Rachat d'actions propres	8							(211)		(211)		(211)	
Distribution de dividendes	8							(3 117)		(3 117)	(611)	(3 728)	
Autres mouvements								(11)	4	(7)	(204)	(211)	
Solde au 30 juin 2007		2 608 911 841	10 436	15 215	105	(24)	7	(4 286)	3 308	2 273	27 034	4 362	31 396

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(Montants en millions d'euros)

	Note	Nombre d'actions émises	Attribuables aux actionnaires de France Télécom S.A.								Intérêts minoritaires	Total capitaux propres	
			Capital social	Prime d'émission	Réserves			Résultat net	Réserves de conversion	Total			
					Gains et pertes enregistrés directement dans les capitaux propres								Autres Réserves
					Actifs disponibles à la vente	Instruments financiers de couverture	Impôts différés						
Solde au 1er janvier 2006		2 603 059 797	10 412	15 131	123	(200)	68	(8 316)	5 709	1 933	24 860	3 578	28 438
<i>Gains et pertes de changes non réalisés</i>										(638)	(638)	(80)	(718)
<i>Gains et pertes sur actifs disponibles à la vente</i>					(42)						(42)		(42)
<i>Gains et pertes sur instruments financiers de couverture</i>						(12)					(12)	3	(9)
<i>Impôts différés sur éléments ci-dessus</i>							5				5	(1)	4
<i>Total des produits et pertes directement enregistrés dans les capitaux propres (A)</i>					(42)	(12)	5			(638)	(687)	(78)	(765)
<i>Résultat net du premier semestre 2006 (B)</i>									2 346		2 346	413	2 759
Total des produits et charges reconnus pour la période (A+B)					(42)	(12)	5		2 346	(638)	1 659	335	1 994
Affectation du résultat net 2005								5 709	(5 709)				
Augmentation de capital (exercice des stock-options)		976 296	4	12							16	2	16
Rémunération en actions : stock-options								19			19		21
Acquisition d'intérêts minoritaires Amena								31			31	(10)	21
Acquisition d'intérêts minoritaires Jitco											0	(42)	(42)
Distribution de dividendes								(2 602)			(2 602)	(511)	(3 113)
Autres mouvements				1				(116)		10	(105)	97	(8)
Solde au 30 juin 2006		2 604 036 093	10 416	15 144	81	(212)	73	(5 275)	2 346	1 305	23 878	3 449	27 327

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE (montants en millions d'euros)

	Note	Au 30 juin 2007	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2006
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE				
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.		3 308	2 346	4 139
<i>Eléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie</i>				
Dotation aux amortissements		4 007	3 838	7 833
Perte de valeur des immobilisations		15	131	105
Perte de valeur des écarts d'acquisition		-	-	2 800
Résultat de cession d'actifs	5	(409)	(92)	(3 079)
Dotations / (reprises) des autres provisions		(520)	(521)	(847)
Résultats des entités mises en équivalence		(1)	(17)	(24)
Impôt sur les sociétés	6	543	1 285	2 302
Produits et charges d'intérêts		1 226	1 359	3 004
Intérêts minoritaires	8	316	413	629
Ecart de change net		(148)	(433)	(796)
Instruments dérivés		225	366	1 038
Rémunération en actions		137	21	34
<i>Variation des stocks nets, des créances clients et des dettes fournisseurs</i>				
Diminution (augmentation) des stocks nets		30	87	1
Diminution (augmentation) des créances clients nettes		220	215	82
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs		(399)	(285)	(318)
<i>Autres variations du besoin en fonds de roulement</i>				
Diminution (augmentation) des autres créances		(9)	(104)	15
Augmentation (diminution) des autres dettes		(63)	19	235
<i>Dividendes et produits d'intérêts encaissés</i>				
Dividendes et produits d'intérêts encaissés		114	69	164
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés net		(1 573)	(1 657)	(2 848)
Impôts sur les sociétés décaissés		(467)	(390)	(606)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		6 552	6 650	13 863
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
<i>Acquisitions / cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</i>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 967)	(3 337)	(7 039)
Augmentation/(diminution) des fournisseurs d'immobilisations		(376)	(70)	228
Produits de cessions des actifs corporels et incorporels		51	71	105
<i>Acquisitions de titres de participation nettes de la trésorerie acquise</i>				
Amena		-	(109)	(113)
Silicomp	3	(89)	-	-
Autres acquisitions		(39)	(103)	(142)
<i>Produits de cession de titres de participation nets de la trésorerie cédée</i>				
PagesJaunes	4	-	-	2 697
Tower Participations	5	254	-	-
Bluebirds	3 - 5	110	-	-
Autres produits de cessions		48	59	112
<i>Autres diminutions (augmentations) des valeurs mobilières et autres actifs</i>				
		164	(29)	(539)
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement		(2 844)	(3 518)	(4 691)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
<i>Emission</i>				
Emprunts obligataires	7	2 856	935	928
Autres emprunts		26	555	585
<i>Remboursement</i>				
Emprunts obligataires	7	(2 581)	(2 605)	(3 895)
Autres emprunts	7	(1 236)	(1 278)	(1 997)
Partie capitaux propres des dettes hybrides		(8)	-	(42)
<i>Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme</i>				
Diminution/(augmentation) des dépôts et autres actifs financiers liés à la dette (dont cash collateral)	7	576	1 044	(1 117)
Effet change des dérivés net		(191)	158	192
Rachat d'actions propres		(35)	(664)	(724)
Augmentation de capital	8	(229)	(8)	(10)
Contributions des actionnaires minoritaires	8	39	16	54
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		-	-	(50)
Dividendes versés par la société-mère	8	(531)	(484)	(593)
	8	(3 117)	(2 602)	(2 602)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(4 431)	(4 933)	(9 271)
<i>Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités</i>				
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités et quasi-disponibilités et autres impacts non monétaires		(723)	(1 801)	(99)
Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture		18	(35)	(28)
		3 970	4 097	4 097
Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture (*)		3 265	2 261	3 970

(*) Comprend les disponibilités et quasi-disponibilités des actifs destinés à être cédés (voir note 4).

Information complémentaire sur les flux de trésorerie :

France Télécom a procédé à l'imputation, sur le paiement des dettes de TVA des mois de mai et juin 2007, de diverses créances d'impôt pour un montant total de 178 millions d'euros.

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES ET CHANGEMENTS D'ESTIMATION

Cette note décrit l'évolution des principes comptables depuis l'établissement des comptes consolidés au titre de l'exercice 2006 appliqués pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2007.

1.1 Base de préparation des états financiers

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés résumés du premier semestre 2007 sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Sont présentés, en données comparatives, le premier semestre de l'exercice 2006 et l'exercice 2006 dans son ensemble établis selon le même référentiel comptable.

Les comptes semestriels sont établis suivant les mêmes principes qu'au 31 décembre 2006, sous réserve des éléments présentés au paragraphe 1.2 et des spécificités de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Dans le compte de résultat du premier semestre 2006 présenté à titre comparatif, les charges et les produits nets ainsi que le résultat de cession des activités PagesJaunes Groupe sont inscrits sur la ligne « Résultat net des activités cédées » (voir note 4).

Pour établir les comptes du Groupe, la direction de France Télécom doit procéder à un certain nombre d'estimations et retient certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges. La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement dans les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations futures pourraient évoluer par rapport à celles retenues au 30 juin 2007.

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

La devise de présentation des comptes consolidés et des annexes aux comptes est l'euro. Ces comptes ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 1^{er} août 2007.

1.2 Evolution en matière de principes comptables

- Application de normes, d'amendements de normes et d'interprétations d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2007 :

- Amendement à IAS 1 « Présentation des états financiers – Informations à fournir concernant le capital » ;
- IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir »

Ces deux normes de présentation ne trouvent pas à s'appliquer dans des comptes intermédiaires résumés. Elles feront l'objet d'une application complète dans les comptes annuels clos le 31 décembre 2007.

- IFRIC 7 « Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 « Information financière dans les économies hyperinflationnistes » », applicable pour les exercices ouverts postérieurement à mars 2006, soit pour France Télécom au 1^{er} janvier 2007. Les dispositions de ce texte ne trouvent pas à s'appliquer au 30 juin 2007.
- IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 », d'application obligatoire pour les exercices ouverts après le 1^{er} mai 2006, soit pour France Télécom au 1^{er} janvier 2007. L'application de cette interprétation est sans effet sur les périodes publiées.
- IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} juin 2006, soit pour France Télécom au 1^{er} janvier 2007. L'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes du Groupe.
- IFRIC 10 « Interim Financial Reporting and Impairment », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} novembre 2006. Les principales dispositions de ce texte relatives au caractère définitif d'une dépréciation constatée sur un écart d'acquisition, ou sur un actif financier classé dans la catégorie des actifs disponibles à la vente lors des clôtures intermédiaires étaient déjà appliquées dans le Groupe.

- Normes, amendements de normes et interprétations sans application par anticipation :

France Télécom n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations suivants (adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne) :

- IFRS 8 « Operating Segments », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union européenne. Les principes énoncés par ce texte peuvent affecter la structure de l'information sectorielle, ainsi que le niveau des regroupements d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) retenu pour tester les valeurs des écarts d'acquisition.
- Amendement à IAS 23 « Coûts d'emprunt », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union européenne. La comptabilisation en charge des coûts d'emprunt finançant un actif ne sera plus possible lors de l'application de cet amendement ; les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production doivent être incorporés à l'actif éligible. La norme révisée s'applique aux coûts d'emprunt d'un actif éligible pour lesquels le début de la capitalisation commence à compter du 1^{er} janvier 2009.
- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} mars 2007. Les dispositions de cette interprétation sont sans effet sur les périodes publiées.
- IFRIC 12 « Service Concession Arrangements », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union européenne. Ce texte précise la mise en œuvre du modèle de l'actif financier et du modèle de l'actif incorporel pour le traitement comptable des contrats de concession de services publics. Il n'existe pas à ce jour au sein du Groupe de contrats significatifs susceptibles de rentrer dans le champ d'application de cette norme.
- IFRIC 13 « Customer Loyalty Programmes », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} juillet 2008, soit pour France Télécom au 1^{er} janvier 2009. Les effets de l'application de ce nouveau texte sont en cours d'analyse. A ce stade, le Groupe a maintenu en IFRS le traitement retenu en normes françaises des programmes de fidélisation conformément à l'avis du Comité d'urgence n° 2004-E du 13 octobre 2004.

- IFRIC 14 « IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2008. Cette interprétation fournit des principes généraux sur la manière de déterminer le plafonnement de l'actif qui peut être reconnu selon IAS 19 « Avantages du personnel ». Elle explique également en quoi une obligation statutaire ou contractuelle de financement minimum affecte l'actif ou le passif enregistré au titre des engagements de retraite. Les effets de l'application de cette interprétation sont en cours d'analyse.

NOTE 2 - INFORMATIONS SECTORIELLES RETRAITEES

L'organisation managériale opérationnelle de France Télécom s'articule autour : (i) de lignes de métier (Résidentiel, Personnel, Entreprise) et (ii) d'équipes de direction intégrées au niveau pays. Dans ce contexte et conformément aux dispositions de la norme IAS 14 - Information Sectorielle, le Groupe a retenu comme premier niveau de l'information sectorielle les trois secteurs d'activité suivants :

- le secteur « **Services de Communication Personnels** » (désigné ci-après SCP) regroupe les activités de services mobiles de télécommunication en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Pologne et dans le Reste du monde. Il comprend l'intégralité des filiales d'Orange ainsi que les activités de téléphonie mobile de FT España en Espagne, de TP Group en Pologne (avec sa filiale PTK Centertel), et des autres sociétés du Groupe à l'étranger ;
- le secteur « **Services de Communication Résidentiels** » (désigné ci-après SCR) rassemble les activités de services fixes de télécommunication (téléphonie fixe, services Internet, services aux opérateurs) en France, en Pologne et dans le Reste du monde, ainsi que les activités de la distribution et des fonctions supports fournis aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom ;
- le secteur « **Services de Communication Entreprises** » (désigné ci-après SCE) regroupe les solutions et services de communication dédiés aux entreprises en France et dans le monde.

Les secteurs retenus par le Groupe s'appuient sur leurs ressources propres et peuvent partager certaines ressources, notamment en matière de réseaux et systèmes d'information, recherche et développement, réseau de distribution et d'autres expertises communes.

L'utilisation de ces ressources partagées est prise en compte dans les résultats sectoriels sur la base, soit des relations contractuelles existant entre entités juridiques, soit de références externes, soit d'une réallocation des coûts. La fourniture des ressources partagées est présentée en chiffre d'affaires interne du secteur prestataire et l'utilisation de ces ressources est présentée parmi les charges incluses dans le résultat d'exploitation du secteur utilisateur. Le coût des ressources partagées peut être affecté par les évolutions réglementaires et se répercuter sur les résultats sectoriels présentés sur les différents exercices.

La Marge Brute Opérationnelle (MBO) fait partie des indicateurs de gestion utilisés par le Groupe France Télécom pour i) piloter et évaluer les résultats de ses secteurs d'activité ii) mettre en œuvre sa stratégie d'investissements et d'allocation de ressources iii) mesurer la performance des directeurs exécutifs du Groupe. Les dirigeants de France Télécom considèrent que la présentation de la MBO aux investisseurs est pertinente puisqu'elle fournit une analyse des résultats opérationnels et de la rentabilité sectorielle, à l'identique de celle utilisée par les dirigeants. Dans ce contexte et conformément aux dispositions de la norme IAS 14, paragraphe 46, la MBO est présentée dans l'analyse par secteur d'activité.

La MBO n'est pas explicitement définie par les normes IFRS comme élément de mesure de la performance financière et peut ne pas être comparable aux indicateurs ainsi dénommés par d'autres entreprises. La MBO ne constitue pas une mesure de la performance d'exploitation ou de la liquidité de France Télécom et ne doit pas être considérée comme se substituant au résultat d'exploitation ou aux flux de trésorerie générés par l'activité. La MBO correspond au résultat d'exploitation avant participation des salariés, charges de rémunération en actions, dotation aux amortissements, pertes de valeur des écarts d'acquisition et immobilisations, résultat de cession d'actifs, coût des restructurations et résultat des entités mises en équivalence. La MBO n'inclut pas i) la participation des salariés et les charges de rémunération en actions car elles résultent soit d'obligations statutaires, soit de la vente par l'Etat français de ses titres ou des décisions des actionnaires, ii) les dotations aux amortissements car ces dépenses sont le fruit d'investissements à long terme sur lesquelles les dirigeants ne peuvent influencer à court terme et iii) les pertes de valeur, le coût des restructurations et le résultat de cession d'actifs, étant donné que ces éléments sont par nature non prévisibles, tant dans leur montant que dans leur fréquence.

Le résultat sectoriel correspond au résultat d'exploitation, à l'exception du résultat de cession d'actifs non directement rattachés aux secteurs d'activité.

France Télécom a retenu six secteurs géographiques, parmi lesquels les quatre principaux marchés géographiques (France, Royaume-Uni, Pologne et Espagne), le reste de l'Europe et le reste du monde.

2.1 Analyse par secteur d'activité

2.1.1 Répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité pour la période close le 30 juin 2007 :

	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total France Télécom
<i>(en millions d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires net	14 107	11 168	3 800	(3 162)	25 913
- externe	13 628	8 698	3 587	-	25 913
- inter secteurs	479	2 470	213	(3 162)	-
Achats externes	(7 724)	(4 044)	(2 423)	3 161	(11 030)
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾	123	518	59	(464)	236
Autres charges opérationnelles ⁽¹⁾	(805)	(846)	(89)	464	(1 276)
Charges de personnel : - Salaires et charges	(727)	(3 001)	(699)	-	(4 427)
Marge Brute Opérationnelle	4 974	3 795	648	(1)	9 416
- Participation des salariés	(31)	(117)	(11)	-	(159)
- Rémunération en actions	(4)	(121)	(12)	-	(137)
Dotations aux amortissements	(2 223)	(1 573)	(212)	1	(4 007)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Perte de valeur des immobilisations	-	2	(17)	-	(15)
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	409	409
Coût des restructurations	(4)	(36)	(5)	-	(45)
Résultat des entités mises en équivalence	1	-	-	-	1
Résultat d'exploitation					5 463
- alloué par secteur d'activité	2 713	1 950	391	-	5 054
- non allouable	-	-	-	409	409
Charges financières nettes	-	-	-	(1 240)	(1 240)
Gain (perte) de change	-	-	-	1	1
Effet d'actualisation	-	-	-	(57)	(57)
Impôt	-	-	-	(543)	(543)
Résultat net des activités poursuivies					3 624
Résultat net des activités cédées					-
Résultat net de l'ensemble consolidé					3 624
Charges et produits non monétaires inclus dans le résultat d'exploitation alloué par secteur d'activité	(2 216)	(1 213)	(217)	-	(3 646)
Hors licences UMTS et GSM	1 537	1 232	198	-	2 967
Licences UMTS et GSM	-	-	-	-	-
Financés par location financement	11	-	2	-	13
Total investissements corporels et incorporels ⁽²⁾	1 548	1 232	200	-	2 980

⁽¹⁾ En 2007, rattachement au secteur SCR de la société portant la marque Orange, société qui était précédemment incluse dans le secteur SCP.

⁽²⁾ Dont 643 millions d'euros au titre des Autres immobilisations incorporelles et 2 337 millions d'euros au titre des Immobilisations corporelles.

2.1.2 Répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité pour la période close le 30 juin 2006 :

	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total France Télécom
<i>(en millions d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires net	13 429	11 127	3 820	(3 005)	25 371
- externe	12 955	8 803	3 613	-	25 371
- inter secteurs	474	2 324	207	(3 005)	-
Achats externes	(7 347)	(4 206)	(2 384)	3 004	(10 933)
Autres produits opérationnels	50	320	62	(148)	284
Autres charges opérationnelles	(482)	(675)	(69)	148	(1 078)
Charges de personnel : - Salaires et charges	(766)	(3 024)	(596)	-	(4 386)
Marge Brute Opérationnelle	4 884	3 542	833	(1)	9 258
- Participation des salariés	(34)	(98)	(8)	-	(140)
- Rémunération en actions	(11)	(7)	(1)	-	(19)
Dotations aux amortissements	(2 047)	(1 598)	(188)	1	(3 832)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Perte de valeur des immobilisations	(125)	(5)	(1)	-	(131)
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	92	92
Coût des restructurations	(41)	(50)	(15)	-	(106)
Résultat des entités mises en équivalence	(5)	22	-	-	17
Résultat d'exploitation					5 139
- alloué par secteur d'activité	2 621	1 806	620	-	5 047
- non allouable	-	-	-	92	92
Charges financières nettes	-	-	-	(1 248)	(1 248)
Gain (perte) de change	-	-	-	20	20
Effet d'actualisation	-	-	-	(70)	(70)
Impôt	-	-	-	(1 214)	(1 214)
Résultat net des activités poursuivies					2 627
Résultat net des activités cédées ⁽¹⁾					132
Résultat net de l'ensemble consolidé					2 759
Charges et produits non monétaires inclus dans le résultat d'exploitation alloué par secteur d'activité	(2 205)	(1 077)	(163)	-	(3 445)
Hors licences UMTS et GSM	1 586	1 261	200	-	3 047
Licences UMTS et GSM ⁽²⁾	282	-	-	-	282
Financés par location financement	3	2	2	-	7
Total investissements corporels et incorporels ⁽³⁾	1 871	1 263	202	-	3 336

⁽¹⁾ Comprend les activités Annuaire (PagesJaunes Groupe) cédées en 2006.

⁽²⁾ Essentiellement renouvellement de la licence GSM d'Orange France.

⁽³⁾ Dont 930 millions d'euros au titre des Autres immobilisations incorporelles et 2 406 millions d'euros au titre des Immobilisations corporelles.

2.1.3 Répartition des principaux agrégats en fonction des secteurs d'activité pour la période close le 31 décembre 2006 :

	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total France Télécom
<i>(en millions d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires net	27 745	22 487	7 652	(6 182)	51 702
- externe	26 770	17 701	7 231	-	51 702
- inter secteurs	975	4 786	421	(6 182)	-
Achats externes	(15 653)	(8 520)	(4 816)	6 180	(22 809)
Autres produits opérationnels	155	529	122	(333)	473
Autres charges opérationnelles	(1 034)	(1 384)	(150)	333	(2 235)
Charges de personnel : - Salaires et charges	(1 527)	(5 847)	(1 218)	-	(8 592)
Marge Brute Opérationnelle	9 686	7 265⁽¹⁾	1 590	(2)	18 539
- Participation des salariés	(71)	(252)	(23)	-	(346)
- Rémunération en actions	(13)	(14)	(3)	-	(30)
Dotations aux amortissements	(4 183)	(3 241)	(402)	2	(7 824)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	(2 525)	(275) ⁽²⁾	-	-	(2 800)
Perte de valeur des immobilisations	(31)	(72)	(2)	-	(105)
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	97	97
Coût des restructurations	(68)	(474)	(25)	-	(567)
Résultat des entités mises en équivalence	-	24	-	-	24
Résultat d'exploitation					6 988
- alloué par secteur d'activité	2 795	2 961	1 135	-	6 891
- non allouable	-	-	-	97	97
Charges financières nettes	-	-	-	(3 155)	(3 155)
Gain (perte) de change	-	-	-	26	26
Effet d'actualisation	-	-	-	(122)	(122)
Impôt	-	-	-	(2 180)	(2 180)
Résultat net des activités poursuivies					1 557
Résultat net des activités cédées ⁽³⁾					3 211
Résultat net de l'ensemble consolidé					4 768
Charges et produits non monétaires inclus dans le résultat d'exploitation alloué par secteur d'activité	(6 691)	(2 823)	(368)	-	(9 892)
Hors licences UMTS et GSM	3 581	2 721	430	-	6 732
Licences UMTS et GSM ⁽⁴⁾	283	-	-	-	283
Financés par location financement	20	2	15	-	37
Total investissements corporels et incorporels⁽⁵⁾	3 884	2 723	445	-	7 052

(1) Comprend 129 millions d'euros au titre de la reprise de provision pour avantages aux retraités.

(2) L'écart d'acquisition de TP Group est présenté au sein du secteur d'activités SCR. Il est testé au niveau du regroupement d'UGT « Pologne ».

(3) Comprend les activités Annuaire (PagesJaunes Groupe) cédées en 2006.

(4) Essentiellement renouvellement de la licence GSM d'Orange France.

(5) Dont 1 771 millions d'euros au titre des Autres immobilisations incorporelles et 5 281 millions d'euros au titre des Immobilisations corporelles.

2.2 Analyse par zone géographique

2.2.1 Chiffre d'affaires contributif

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le		
	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
France	13 644	13 534	27 432
Royaume-Uni	3 170	3 065	6 266
Pologne	2 311	2 356	4 752
Espagne	1 896	1 904	3 827
Reste de l'Europe	2 468	2 372	4 907
Reste du monde ⁽¹⁾	2 424	2 140	4 518
Total Groupe	25 913	25 371	51 702

⁽¹⁾ Inclut toutes les sociétés Equant.

2.2.2 Investissements corporels et incorporels (y compris location financement et licences de télécommunication)

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le		
	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
France	1 390	1 778	3 419
Royaume-Uni	204	289	541
Pologne	332	300	770
Espagne	284	260	686
Reste de l'Europe	276	338	748
Reste du monde ⁽¹⁾	494	371	888
Total Groupe	2 980	3 336	7 052

⁽¹⁾ Inclut toutes les sociétés Equant.

NOTE 3 - PRINCIPALES ACQUISITIONS, CESSIONS ET VARIATIONS DE PERIMETRE

Les principales opérations intervenues au cours de la période close au 30 juin 2007 sont les suivantes :

- **Acquisition de Groupe Silicomp**

Le 4 janvier 2007 France Télécom a acquis un bloc de contrôle représentant environ 54% du capital de Groupe Silicomp, société cotée sur le marché réglementé Eurolist d'Euronext Paris S.A., pour 50 millions d'euros en numéraire. Le Groupe Silicomp est une société de services intervenant dans le conseil et la réalisation d'applications logicielles, et dans la conception et le déploiement d'infrastructures de réseaux. Dans le cadre d'une garantie de cours qui s'est déroulée du 7 au 27 février 2007 à un prix par action identique à celui de l'acquisition du bloc de contrôle, France Télécom a acquis une participation complémentaire de 36,5% pour 43 millions d'euros. Au 30 juin 2007, France Télécom détient 91,4% des actions et 95% des bons de souscription de Groupe Silicomp.

Les valeurs d'affectation du prix d'acquisition ont été déterminées de façon provisoire au 30 juin 2007 dont un écart d'acquisition s'élevant à 66 millions d'euros. Le décaissement net relatif à cette acquisition est de 89 millions d'euros.

- **Cession de la participation dans Bluebirds**

A la suite de la cession des participations contrôlées par Eurazeo dans Eutelsat Communications, France Télécom a perçu 110 millions d'euros en février 2007 et a cédé la totalité de sa participation dans Bluebirds en mai 2007. Au 30 juin 2007, le résultat de cession avant impôt correspondant s'élève à 104 millions d'euros (voir note 5).

NOTE 4 - ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES ET ACTIVITES CEDEES**4.1 Actifs destinés à être cédés**

France Télécom ayant déclaré le 28 mai 2007 avoir engagé un processus formel d'analyse des offres pour sa filiale aux Pays-Bas, ces actifs sont présentés dans les états financiers au 30 juin 2007 comme destinés à être cédés. Les principaux éléments d'actif et de passif figurent dans le tableau ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le
	30 juin 2007
Ecart d'acquisition nets	333
Autres immobilisations incorporelles nettes	370
Immobilisations corporelles nettes	402
Autres actifs non courants	2
Créances clients	92
Disponibilités et quasi-disponibilités	8
Autres actifs courants	58
Actifs destinés à être cédés	1 265
Passifs non courants	8
Dettes fournisseurs	122
Autres passifs courants	122
Passifs liés aux actifs destinés à être cédés	252

4.2 Activités cédées

Le 11 octobre 2006, France Télécom a cédé l'intégralité de sa participation de 54% dans PagesJaunes Groupe à Médiannuaire, filiale de Kohlberg Kravis Roberts & Co Ltd (KKR) pour un montant, net de frais de cession, de 3 287 millions d'euros. Au 31 décembre 2006, le résultat de cession avant impôt correspondant s'élève à 2 983 millions d'euros. Après prise en compte des remboursements de comptes courants et de la trésorerie cédée, l'effet net sur la trésorerie relatif à cette cession s'élève à 2 697 millions d'euros.

PagesJaunes Groupe est présenté dans les états financiers de l'exercice 2006 comme une activité cédée. Les charges et produits nets de l'activité PagesJaunes ainsi que le résultat de cession après impôts sont présentés en résultat net des activités cédées.

Les principaux agrégats composant le résultat net des activités cédées sur les périodes présentées sont les suivants :

(en millions d'euros)	Période close le	
	30 juin 2006	31 décembre 2006 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	512	822
Marge brute opérationnelle	209	361
Résultat d'exploitation	195	339
Résultat financier	8	11
Impôt sur les sociétés	(71)	(122)
Résultat net généré par PagesJaunes	132	228
Résultat de cession de PagesJaunes, avant impôt	-	2 983
Impôt	-	-
Résultat de cession de PagesJaunes, après impôt	-	2 983
Résultat net des activités cédées	132	3 211

⁽¹⁾ Correspond aux charges et produits nets de l'activité PagesJaunes jusqu'à la date de cession.

Les flux nets de trésorerie relatifs à PagesJaunes sur les périodes présentées sont les suivants :

(en millions d'euros)	Période close le	
	30 juin 2006	31 décembre 2006
Flux net de trésorerie généré par l'activité	200	275
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement ⁽¹⁾	94	2
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(273)	(280)

⁽¹⁾ Dont investissements corporels et incorporels de 8 millions d'euros au premier semestre 2006 et de 24 millions d'euros pour l'année 2006.

NOTE 5 - RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le		
	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Tower Participations (voir infra)	307	-	-
Bluebirds (voir note 3)	104	-	-
Activités câble	-	84	84
Echange de titres Sonaecom	-	-	25
Autres	(2)	8	(12)
Total	409	92	97

Tower Participations (TDF)

Le 31 janvier 2007, les anciens co-actionnaires de France Télécom dans Tower Participations ont cédé leur participation dans cette société. En vertu du mécanisme de partage des plus-values décidé en 2002 lors de la cession de TDF à Tower Participations et amendé en 2005 lors de la cession par France Télécom de sa participation, France Télécom a perçu en janvier 2007 un complément de prix de 254 millions d'euros. Par ailleurs, la plus-value de 53 millions d'euros, qui avait été différée en 2005 compte tenu d'un risque de rétrocession, a été constatée en résultat.

NOTE 6 - IMPOT SUR LES SOCIETES

L'impôt au compte de résultat se décompose de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Période close le		
	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Charge d'impôt	(543)	(1 214)	(2 180)
- Impôts courants	(300)	(293)	(591)
- Impôts différés	(243)	(921)	(1 589)

Au 30 juin 2007, le groupe fiscal France a reconnu 584 millions d'euros d'impôts différés actifs. Le changement de taux d'impôt au Royaume-Uni diminue de 84 millions d'euros la charge d'impôts différés de la période.

NOTE 7 - ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par France Télécom correspond au total de l'endettement financier brut (converti au cours de clôture), diminué : (i) des dérivés actifs de transaction, de couverture de flux de trésorerie et de couverture de juste valeur, (ii) des dépôts de garantie versés afférents aux dérivés, (iii) des disponibilités, quasi-disponibilités et des placements à la juste valeur, (iv) de certains dépôts de garantie mis en place dans le cadre d'opérations spécifiques (si la dette associée est incluse dans l'endettement financier brut). Les dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie sont mis en place pour couvrir des flux de trésorerie futurs qui ne figurent pas dans l'endettement financier net. Or, la valeur de marché de ces dérivés y est incluse. La « part efficace de la couverture de flux de trésorerie » est ajoutée à l'endettement financier net pour neutraliser cette différence temporelle.

7.1 Éléments bilantiels contributifs à l'endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	Détail du bilan		Dont contribution à l'endettement financier net	
	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2007	31 décembre 2006
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de France Télécom S.A.	27 034	26 794		
<i>Dont Part efficace des couvertures de flux de trésorerie</i>	<i>(16)</i>	<i>(85)</i>	<i>(16)</i>	<i>(85)</i>
Emprunts obligataires ou échangeables non courants	29 136	30 829	29 136	30 829
Autres dettes financières et dérivés non courants	6 793	7 234	6 793	7 234
Emprunts obligataires ou échangeables, autres dettes financières et dérivés courants	9 754	8 057	9 754	8 057
Intérêts courus non échus	993	1 240	993	1 240
Éléments du passif contribuant à l'endettement financier net			46 660	47 275
Actifs disponibles à la vente	307	338		
<i>Dont Dépôts liés aux opérations croisées de location</i>	<i>105</i>	<i>106</i>	<i>105</i>	<i>106</i>
Autres actifs financiers et dérivés non courants	1 162	987		
<i>Dont Dépôts de garantie versés</i>	<i>610</i>	<i>459</i>	<i>610</i>	<i>459</i>
<i>Dépôts liés aux opérations croisées de location et autres actifs financiers liés à la dette</i>	<i>133</i>	<i>96</i>	<i>133</i>	<i>96</i>
<i>Dérivés actifs non courants</i>	<i>63</i>	<i>81</i>	<i>63</i>	<i>81</i>
Autres actifs financiers et dérivés courants	434	599		
<i>Dont Dérivés actifs courants</i>	<i>34</i>	<i>41</i>	<i>34</i>	<i>41</i>
<i>Placements à la juste valeur</i>	<i>345</i>	<i>505</i>	<i>345</i>	<i>505</i>
Disponibilités et quasi-disponibilités	3 257	3 970	3 257	3 970
Éléments de l'actif contribuant à l'endettement financier net			4 547	5 258
Endettement financier net ⁽¹⁾			42 113	42 017

⁽¹⁾ Exclut l'endettement financier net des actifs destinés à être cédés.

7.2 Composition et échéancier de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	Part à moins d'un an	Part à plus d'un an	Total au 30 juin 2007	Total au 31 décembre 2006
Emprunts obligataires ⁽¹⁾	5 246	29 136	34 382	34 246
Emprunts bancaires	2 085	3 247	5 332	5 830
Dettes de location financement ⁽²⁾	1	1 614	1 615	1 659
Instruments dérivés passifs ⁽³⁾	90	1 848	1 938	1 867
Intérêts courus non échus	993	-	993	1 240
Billets de Trésorerie	1 038	-	1 038	977
Banques créditrices	188	-	188	197
Autres passifs financiers ⁽⁴⁾	1 105	84	1 190	1 344
Endettement financier brut (a)	10 747	35 929	46 676	47 360
Instruments dérivés actifs	34	63	97	122
Dépôts de garantie versés	-	610	610	459
Autres actifs financiers	-	238	238	202
Placements à la juste valeur	345	-	345	505
Disponibilités et quasi-disponibilités	3 257	-	3 257	3 970
Sous total (b)	3 636	911	4 547	5 258
Part efficace des couvertures de flux de trésorerie (c)	(1)	(15)	(16)	(85)
Endettement financier net ⁽⁵⁾ (a)-(b)+(c)	7 110	35 003	42 113	42 017

⁽¹⁾ Par convention, l'échéancier retenu pour les TDIRA est l'échéance la plus lointaine.

⁽²⁾ La dette de location financement comprend notamment les dettes liées aux opérations *d'in substance defeasance* d'Orange au Royaume-Uni qui s'élèvent à 1 188 millions d'euros au 30 juin 2007 (1 216 millions d'euros au 31 décembre 2006) et dont les paiements des derniers termes sont fixés postérieurement à 2017.

⁽³⁾ Comprend, au 30 juin 2007, la valorisation de la garantie de prix donnée aux actionnaires minoritaires de FT España pour 536 millions d'euros (516 millions d'euros au 31 décembre 2006).

⁽⁴⁾ Les autres passifs financiers comprennent notamment la dette brute des véhicules des programmes de cession de créances commerciales de France Télécom S.A., Orange France et Orange au Royaume-Uni pour 1 079 millions d'euros au 30 juin 2007 (1 221 millions d'euros au 31 décembre 2006).

⁽⁵⁾ Exclut l'endettement financier net des actifs destinés à être cédés.

7.3 Principales émissions et remboursements d'emprunts

Au cours du premier semestre 2007, France Télécom S.A. a procédé à l'émission des emprunts obligataires suivants :

- En février 2007, émission d'un emprunt obligataire de 2 500 millions d'euros, réparti en deux tranches : une tranche de 1 000 millions d'euros à échéance 5 ans portant intérêt à un taux de 4,375% et une tranche de 1 500 millions d'euros à échéance 10 ans portant intérêt à un taux de 4,75%.
- En mars 2007, émission d'un emprunt obligataire de 250 millions de GBP d'échéance 5 ans avec une option de reconduction pour 25 ans. Les 5 premières années, cet emprunt porte intérêt à 6%.

Au cours du premier semestre 2007, le Groupe a procédé au remboursement des emprunts suivants :

- En janvier 2007, remboursement par France Télécom S.A. d'un emprunt obligataire de 1 000 millions d'euros portant intérêt à EURIBOR 3M +0,25%.
- En mars 2007, remboursement par TP Group d'un emprunt obligataire de 475 millions d'euros portant intérêt à 6,5%.
- En avril 2007, remboursement par France Télécom S.A. d'un emprunt obligataire de 907 millions d'euros portant intérêt à 5,75%.
- Remboursement par France Télécom S.A. d'emprunts bancaires pour un total de 696 millions d'euros.

Par ailleurs, en mars 2007, France Télécom S.A. a procédé au rachat de TDIRA d'un montant nominal de 203 millions d'euros dont la composante dette était de 162 millions d'euros. Ce rachat a généré une charge avant impôt de 37 millions d'euros.

7.4 Principales évolutions des lignes de crédit

Les principales évolutions des lignes de crédit sur le semestre concernent :

- FT España : remboursement de sa ligne de crédit à hauteur de 400 millions d'euros.
- TP Group : utilisation de sa ligne de crédit à hauteur de 557 millions d'euros.

7.5 Notation de France Télécom au 30 juin 2007

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch IBCA
Sur la dette à long terme	A-	A3	A-
Perspective	Stable	Stable	Stable
Sur la dette à court terme	A2	P2	F1

7.6 Gestion des covenants

Au 30 juin 2007, les engagements du Groupe en matière de ratios financiers sont respectés.

NOTE 8 - CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2007, le capital social de France Télécom s'élève à 10 435 647 364 euros, divisé en 2 608 911 841 actions ordinaires d'un nominal de 4 euros chacune.

Ces chiffres prennent en compte l'émission par France Télécom, au cours du premier semestre 2007, de 2 238 711 actions dont 399 269 actions à la suite de l'exercice d'options de souscription d'actions Wanadoo reprises par France Télécom et 1 839 442 actions à la suite de l'exercice d'instruments de liquidité sur options détenus par des bénéficiaires d'options de souscription d'actions Orange. L'émission de ces actions nouvelles sera constatée par le Conseil d'administration au plus tard lors de sa première réunion postérieure au 31 décembre 2007.

Au cours de la période close le 30 juin 2007, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 2 602 307 251 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 2 762 661 322 actions.

Le 25 juin 2007, l'Etat a cédé 130 millions d'actions existantes de France Télécom représentant 5% du capital social. Conformément à la loi du 6 août 1986, 14,4 millions d'actions seront proposées aux salariés et anciens salariés. Les modalités de cette cession seront précisées par arrêté ministériel.

Au 30 juin 2007, l'Etat détient directement et indirectement à travers l'ERAP 27,4% du capital et 27,5 % des droits de vote de France Télécom.

8.1 Actions propres

L'Assemblée Générale mixte du 21 avril 2006 a autorisé, pour une période de dix-huit mois s'achevant le 21 octobre 2007 un programme de rachat d'actions propres dans la limite de 10% du montant total du capital social. Le descriptif du programme a été publié le 19 mars 2007. L'Assemblée Générale mixte du 21 mai 2007 a renouvelé cette autorisation pour une période de dix-huit mois s'achevant le 21 novembre 2008. Le descriptif du programme a été publié le 21 mai 2007. Au cours du premier semestre 2007, France Télécom a racheté 9 113 884 actions dans le cadre du programme autorisé en 2006.

En outre, France Télécom a mis en place en mai 2007 un contrat de liquidité avec un établissement financier portant sur ses actions ordinaires. Les moyens affectés à la mise en œuvre du contrat s'élèvent à 100 millions d'euros. Au 30 juin 2007, la société détenait 1 400 000 actions propres acquises dans le cadre du contrat. Le solde du compte de liquidité est placé en OPCVM monétaires.

Au 30 juin 2007, la société détient 10 513 884 de ses propres actions, comptabilisées en diminution des capitaux propres.

8.2 Attribution gratuite d'actions

Pour contribuer à la pleine mobilisation du personnel autour des objectifs NEXt, le Conseil d'administration de France Télécom a décidé de mettre en place un nouveau dispositif de rémunération des efforts de son personnel dans le cadre du plan NEXt.

C'est ainsi que le Conseil d'administration du 25 avril 2007 a arrêté les clauses d'un règlement d'attribution gratuite d'actions pour l'ensemble du personnel en France.

L'attribution de 10 529 251 actions deviendra effective si le cash-flow inscrit dans le plan NEXt est atteint en 2007 puis en 2008 et si un cash-flow additionnel couvrant le coût du plan est généré sur cette période de deux années. Les actions seront incessibles durant une période de 2 ans à l'issue de leur acquisition, soit jusqu'au 25 avril 2011.

France Télécom a évalué la juste valeur des services reçus en échange de l'attribution gratuite des actions en se basant sur la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués.

Les hypothèses suivantes ont été utilisées pour déterminer cette juste valeur à la date d'attribution comptable, le 19 juin 2007, date de l'information communiquée à chaque salarié de ses droits :

- Cours du sous-jacent à la date d'attribution : 21,32 €
- Taux de dividendes attendus (consensus de marché) : 6%
- Taux de rendement sans risque : 4,47%
- Taux prêt emprunt sur titres France Télécom : 4,91%.

La juste valeur est estimée à 18,72 euros par action compte tenu d'un coût notionnel d'incessibilité de 0,36 euro par action. Le groupe tient en effet compte dans la valorisation de l'avantage accordé aux salariés du coût de l'incessibilité des titres postérieurement à leur acquisition. La décote d'incessibilité a été estimée en valorisant le coût d'une stratégie de couverture associant la vente à terme des actions incessibles et l'achat au comptant, financé par emprunt, d'un nombre équivalent d'actions cessibles, en utilisant un modèle de valorisation sur la base des paramètres de marché ci-dessus.

Une charge de 128 millions d'euros a été enregistrée au 30 juin 2007 avec contrepartie en capitaux propres, une charge complémentaire estimée à 66 millions reste à reconnaître jusqu'au 25 avril 2009.

8.3 Plan de stock-options

Au cours du premier semestre 2007, France Télécom a attribué 10 093 300 options de souscription d'actions à certains de ses dirigeants et cadres ayant un niveau de responsabilité ou d'expertise clé pour le Groupe. La date d'attribution est le 29 juin 2007, date de l'information communiquée à chaque bénéficiaire sur ses options.

Les options, si elles sont exercées, donnent droit de souscrire des actions nouvelles à un prix d'exercice de 21,61 euros et ont une durée de vie de 10 ans. Une charge de 26 millions d'euros sera étalée sur la durée d'acquisition des droits jusqu'en 2010.

8.4 Distributions

L'assemblée Générale mixte de France Télécom du 21 mai 2007 a décidé de verser aux actionnaires un dividende de 1,20 euro par action au titre de l'exercice 2006. Cette distribution est intervenue le 7 juin 2007 pour un montant total de 3 117 millions d'euros.

8.5 Intérêts minoritaires

La part du résultat du premier semestre 2007, attribuable aux intérêts minoritaires, concerne principalement TP Group pour 139 millions d'euros, Mobistar pour 74 millions d'euros et Sonatel pour 69 millions d'euros.

Les distributions de dividendes aux actionnaires minoritaires, intervenues au cours du premier semestre 2007, concernent principalement TP SA pour 268 millions d'euros, Mobistar pour 142 millions d'euros et Sonatel pour 88 millions d'euros.

Les intérêts minoritaires au bilan, au 30 juin 2007, concernent principalement TP Group pour 1 881 millions d'euros, FT España pour 1 331 millions d'euros, Sonatel pour 459 millions d'euros et Mobistar pour 323 millions d'euros.

NOTE 9 - LITIGES, OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

9.1 Litiges

La présente section décrit les procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage, nouvelles ou ayant évolué depuis la publication des comptes consolidés au 31 décembre 2006, susceptibles d'avoir ou ayant eu au cours des 6 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe. Au 30 juin 2007, le montant des provisions pour risques enregistrées par France Télécom au titre de l'ensemble des litiges dans lesquels elle est impliquée s'élève à 477 millions d'euros (375 millions d'euros au 31 décembre 2006).

Procédures, enquêtes et demandes de renseignements de la Commission européenne

Dans le cadre de la procédure au fond devant le Tribunal de Première Instance de Luxembourg, opposant la Commission européenne à l'Etat et à France Télécom au sujet d'éventuelles aides d'Etat reçues par France Télécom au titre du régime particulier de taxe professionnelle mis en place par la loi du 2 juillet 1990, aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2007. Dans le cadre de la procédure parallèle devant la Cour de Justice des Communautés européennes, cette dernière, saisie par la Commission pour faire constater un manquement des autorités françaises concernant l'exécution de sa décision du 2 août 2004, a indiqué en mai 2007 avoir clos la procédure d'échange de mémoires. Ce développement n'a pas d'effet sur l'appréciation que fait France Télécom de son risque dans ce litige. France Télécom considère que ce risque entre dans la catégorie des passifs éventuels au sens de la norme IAS 37 "Provisions, actifs et passifs éventuels".

Le 8 mars 2007, le Tribunal de Première Instance de Luxembourg a rejeté le recours de France Télécom contre la décision de la Commission européenne autorisant une visite domiciliaire dans les locaux de France Télécom et Wanadoo dans le cadre de l'instruction d'une plainte relative au caractère prédateur des tarifs mis en œuvre par Wanadoo à partir de janvier 2004. France Télécom n'a pas l'intention de se pourvoir contre cette décision qui met ainsi un terme à cette affaire dont la procédure a par ailleurs été close au fond par la Commission.

Procédures devant les autorités nationales de concurrence

Le 25 janvier 2007, les sociétés Iliad et Free se sont désistées de leur saisine du Conseil de la concurrence relative aux offres de télévision sur ligne téléphonique lancées par France Télécom et TPS en 2003. Ces désistements font suite à ceux de LD Com et Neuf Telecom intervenus en 2005. Compte tenu de ces désistements, le Conseil pourrait classer l'affaire.

Le 22 février 2007, l'Autorité polonaise des communications électroniques a imposé à TP S.A. une amende de 339 millions de zlotys (86 millions d'euros) pour avoir fixé librement les tarifs de ses offres Internet (Neostrada) sans, selon l'Autorité, respecter les règles de fixation de ces tarifs imposées par la loi polonaise sur les télécommunications qui prévoient que ces tarifs doivent être fixés sur la base de leur coût. TP S.A. considère que l'Autorité n'était pas fondée à remettre en cause les tarifs de Neostrada dans la mesure où ces derniers ne sont pas définis comme des services réglementés. Le 7 mars 2007, TP S.A. a fait appel de cette décision devant la Cour de Varsovie.

Dans le cadre de l'instruction au fond ouverte en 2002 par le Conseil de la concurrence relative aux conditions de commercialisation des offres d'accès ADSL de Wanadoo, France Télécom a reçu une notification de griefs en mars 2007. France Télécom et les services d'instruction du Conseil ont engagé une procédure de transaction prévue par l'article L.464-2 III du Code de commerce. Dans le cadre de cette procédure, France Télécom s'abstiendra de contester les griefs qui lui ont été notifiés et prendra un certain nombre d'engagements pour l'avenir en contrepartie de quoi la sanction qu'elle se verra appliquée n'excédera pas un plafond fixé à ce jour à 60 millions d'euros. L'audience au cours de laquelle sera finalisée cette procédure devrait se tenir en septembre 2007.

Le 29 juin 2007, la Cour de cassation a partiellement cassé l'arrêt rendu par la Cour d'appel de Paris le 12 décembre 2006 qui avait rejeté le recours d'Orange France, SFR et Bouygues Télécom contre la décision du Conseil de la concurrence du 30 novembre 2005 leur ayant infligé des sanctions pécuniaires pour avoir mis en œuvre deux pratiques distinctes d'ententes anticoncurrentielles sur le marché des services de téléphonie mobile. La Cour de cassation a jugé que la seule constatation des échanges d'informations intervenus de 1997 à 2003 entre les opérateurs ne pouvait suffire à établir le caractère anticoncurrentiel d'une telle pratique et qu'il appartenait à la Cour d'appel de rechercher concrètement si celle-ci avait eu pour objet ou pour effet réel ou potentiel d'altérer de façon sensible le fonctionnement de la concurrence sur le marché concerné.

La Cour de cassation a remis les parties en l'état où elles se trouvaient avant l'arrêt de la Cour d'appel de Paris à charge pour elles de saisir de nouveau la Cour d'appel de Paris autrement constituée.

Procédures devant les juridictions civiles

Dans le cadre des quatre procédures en cours devant les tribunaux allemands concernant l'investissement réalisé par France Télécom en Allemagne en partenariat avec la société MobilCom, aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2007. Bien que l'issue de ce litige ne puisse être déterminée de manière certaine, France Télécom considère au 30 juin 2007 l'ensemble de ces actions comme dénuées de fondement et formulées de mauvaise foi.

Le 13 Mars 2007, les actionnaires minoritaires de FTML qui détiennent 33 % du capital ont assigné France Télécom devant le Tribunal de commerce de Paris en paiement d'une indemnité provisoirement évaluée à 97 millions de dollars US. Les actionnaires minoritaires reprochent à France Télécom d'avoir imposé à sa filiale libanaise la signature de l'accord transactionnel du 12 janvier 2006 avec le gouvernement libanais en les privant ainsi de toute chance de percevoir leur quote-part des sommes allouées par les sentences arbitrales de janvier et avril 2005.

Litiges administratifs

Le 24 mai 2007, la Cour administrative d'appel de Paris a rendu sa décision dans le cadre de la demande de dommages et intérêts formulée par la SNCF pour l'utilisation par France Télécom de ses infrastructures ferroviaires entre 1991 et 1997. La Cour a confirmé le jugement du Tribunal administratif de Paris qui avait déclaré irrecevables les demandes de la SNCF.

Arbitrages internationaux

Dans la procédure arbitrale en cours entre TP S.A. et la société danoise DPTG à propos de la détermination et du partage des revenus d'un système de transmission optique dénommé "NSL", l'expert désigné par le tribunal arbitral a rendu en mai 2007 un second rapport. TP conteste les conclusions de ce rapport. Les parties ont la possibilité de soumettre des questions à l'expert afin de clarifier certaines hypothèses utilisées par celui-ci dans ses modèles d'évaluation. Selon le calendrier arrêté par le tribunal arbitral, la prochaine audience devrait intervenir en décembre 2007. L'issue de cette procédure demeure à ce jour incertaine.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont France Télécom a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 6 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

9.2 Obligations contractuelles et engagements hors bilan

Les principales évolutions des obligations contractuelles reflétées au bilan du premier semestre 2007 concernent l'évolution de l'endettement financier net décrite en note 6. Les principaux événements du premier semestre 2007 affectant les engagements et obligations contractuelles hors bilan sont les suivants :

- Acquisition de One GmbH

Aux termes d'un accord signé le 21 juin 2007, le consortium formé par le fonds d'investissement Mid Europa Partners et France Télécom s'est engagé à acquérir la totalité du capital de la société One GmbH pour une valeur d'entreprise de 1,4 milliards d'euros. Le montant perçu par France Télécom au titre de la cession de sa participation actuelle de 17,45% dans One GmbH et du remboursement de son prêt d'actionnaire

sera partiellement réinvesti pour détenir 35% du consortium qui sera contrôlé par Mid Europa Partners à hauteur de 65%. La réalisation de cette transaction est soumise à l'accord des autorités de la concurrence.

- Engagement d'investissement TP Group

Dans le cadre de l'acquisition de TP Group, France Télécom s'est engagée vis à vis du Trésor polonais à voter en faveur d'un programme d'investissements pluriannuel de 27 milliards de zlotys entre le 1er janvier 2001 et le 31 décembre 2007. Au 30 juin 2007, le montant total des investissements réalisés par TP Group, y compris le rachat par TP S.A. à FTMI de sa participation de 34% dans PTK Centertel et le rachat par TP S.A. des actionnaires minoritaires de Wirtualna Polska, s'élève à 30,6 milliards de zlotys.

NOTE 10 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- **Orange Moldova**

Le 2 juillet 2007, France Télécom a acquis indirectement, pour un montant de 103 millions d'euros payé en numéraire, une participation complémentaire dans Orange Moldova, portant sa participation à 94,3%.

- **VOXmobile**

Le 2 juillet 2007, Mobistar, détenue à 50,17% par France Télécom, a acquis 90 % de l'opérateur mobile luxembourgeois VOXmobile pour un montant de 80 millions d'euros payé en numéraire. Les 10% restants font l'objet jusqu'au 2 juillet 2010 d'une option d'achat exerçable à tout moment et à sa discrétion par Mobistar et d'une option de vente exerçable par les cédants sous certaines conditions.

- **Ya.com**

Le 31 juillet 2007, France Télécom a acquis la totalité du capital de la société espagnole Ya.com pour une valeur d'entreprise de 320 millions d'euros. Ya.com est le troisième opérateur ADSL en Espagne.

2. RAPPORT DE GESTION DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

SOMMAIRE

1. Vue d'ensemble	32
2. Analyse du compte de résultat et des dépenses d'investissement du Groupe	35
2.1 Du chiffre d'affaires à la marge brute opérationnelle du Groupe	35
2.1.1 Chiffre d'affaires	36
2.1.2 Charges opérationnelles	37
2.1.3 Marge brute opérationnelle	39
2.2 De la marge brute opérationnelle au résultat d'exploitation du Groupe	40
2.3 Du résultat d'exploitation au résultat net du Groupe	41
2.3.1 Résultat financier	41
2.3.2 Impôt sur les sociétés	42
2.3.3 Résultat net des activités poursuivies	42
2.3.4 Résultat net des activités cédées	42
2.3.5 Résultat net de l'ensemble consolidé	42
2.4 Dépenses d'investissement du Groupe	42
2.4.1 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication	42
2.4.2 Licences de télécommunication	43
2.4.3 Investissements financiers	43
3. Analyse par secteur d'activité	43
3.1 Services de Communication Personnels (SCP)	45
3.1.1 Chiffre d'affaires - SCP	47
3.1.2 Marge brute opérationnelle - SCP	50
3.1.3 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication - SCP	50
3.1.4 Licences de télécommunication - SCP	51
3.2 Services de Communication Résidentiels (SCR)	51
3.2.1 Chiffre d'affaires - SCR	53
3.2.2 Marge brute opérationnelle - SCR	56
3.2.3 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication - SCR	56
3.3 Services de Communication Entreprises (SCE)	57
3.3.1 Chiffre d'affaires - SCE	57
3.3.2 Marge brute opérationnelle - SCE	59
3.3.3 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication - SCE	59
4. Trésorerie et endettement financier	59
4.1 Situation et flux de trésorerie	59
4.2 Endettement financier net	61
5. Informations complémentaires	62
5.1 Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006	62
5.2 Obligations contractuelles et engagements hors bilan	64
5.3 Transactions avec les parties liées	64
5.4 Événements postérieurs à la clôture	64
5.5 Glossaire financier	64

Le présent Rapport de gestion semestriel constitue, pour le premier semestre 2007, le rapport semestriel d'activité prévu par l'article L 451-1-2 du Code monétaire et financier.

Les données financières du présent Rapport de gestion semestriel sont des données non auditées. Les commentaires suivants sont établis sur la base des comptes consolidés en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*, voir note 1 de l'annexe aux comptes consolidés). Les données relatives aux secteurs d'activité et aux sous-secteurs d'activité qui sont présentées dans les sections suivantes s'entendent, sauf mention contraire, avant élimination des opérations inter-secteurs d'activité et inter-sous-secteurs d'activité (les secteurs d'activité sont décrits dans la section 3. "Analyse par secteur d'activité"). Par ailleurs, les variations ci-après, sont calculées sur la base des données en milliers d'euros, bien qu'affichées en millions d'euros.

Du fait de la cession par France Télécom de PagesJaunes Groupe en date du 11 octobre 2006, PagesJaunes Groupe est considéré comme une activité cédée en application de la norme IFRS 5. En conséquence, dans le compte de résultat du premier semestre 2006, présenté à titre comparatif, les charges et les produits nets de l'activité PagesJaunes Groupe sont présentés dans le résultat net des activités cédées (voir section 2.3.4 "Résultat net des activités cédées" et notes 1 et 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

Le passage des données historiques aux données à base comparable (voir section 5.5 "Glossaire financier") du premier semestre 2006 est décrit à la section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

1. VUE D'ENSEMBLE

■ Données financières et effectifs

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires	25 913	25 422	25 371	1,9 %	2,1 %
MBO ⁽²⁾	9 416	9 236	9 258	1,9 %	1,7 %
MBO / Chiffre d'affaires	36,3 %	36,3 %	36,5 %		
Résultat d'exploitation	5 463	-	5 139	-	6,3 %
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	21,1 %	-	20,3 %		
CAPEX ⁽²⁾	2 967	3 053	3 047	(2,8)%	(2,6)%
CAPEX / Chiffre d'affaires	11,4 %	12,0 %	12,0 %		
Licences de télécommunication	-	282	282	ns	ns
MBO - CAPEX ⁽²⁾	6 449	6 183	6 211	4,3 %	3,8 %
Nombre moyen d'employés (ETP) ⁽²⁾	184 923	192 904	189 899	(4,1)%	(2,6)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

■ Résultat net

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Résultat d'exploitation	5 463	5 139
Résultat financier	(1 296)	(1 298)
Impôt sur les sociétés	(543)	(1 214)
Résultat net des activités poursuivies	3 624	2 627
Résultat net des activités cédées	-	132
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 624	2 759
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.	3 308	2 346
Intérêts minoritaires	316	413

■ Endettement financier net ⁽¹⁾ et cash-flow organique ⁽¹⁾

(en millions d'euros)	Périodes closes le		
	30 juin 2007	31 déc. 2006 données historiques	30 juin 2006 données historiques
Cash-flow organique ⁽¹⁾	3 260	7 157	3 314
Endettement financier net ⁽¹⁾	42 113	42 017	47 234
Ratio d'Endettement financier net / MBO	2,25 ⁽²⁾	2,27	2,49 ^{(2) (3)}

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(2) MBO enregistrée au cours des douze mois précédents en données historiques.

(3) MBO retraitée pour intégrer la MBO d'Amena sur douze mois glissants au 30 juin 2006 et y compris MBO de PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir notes 1 et 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

■ Synthèse des résultats du premier semestre 2007

- Chiffre d'affaires en progression de 1,9 % en données à base comparable (2,1 % en données historiques) à 25,9 milliards d'euros au premier semestre 2007, reflétant une bonne performance au deuxième trimestre 2007 :
 - forte croissance du chiffre d'affaires des marchés en croissance qui représentent 13 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2007 contre 10 % au premier semestre 2005 ;
 - stabilisation du chiffre d'affaires réalisé dans les marchés matures et bonne tenue de la France, avec une croissance de 0,7 % entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007.
- Croissance de 1,9 % en données à base comparable de la marge brute opérationnelle (désignée ci-après MBO, voir section 5.5 "Glossaire financier") à 9,4 milliards d'euros au premier semestre 2007, et stabilisation du ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires à 36,3 %.
- Amélioration du résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A. à 3,3 milliards d'euros au premier semestre 2007 contre 2,3 milliards au premier semestre 2006 (soit 2,4 milliards contre 2,2 milliards en termes comparables).
- Augmentation du cash-flow organique (voir section 5.5 "Glossaire financier") de 138 millions d'euros par rapport au premier semestre 2006 hors PagesJaunes Groupe, à 3,3 milliards d'euros au premier semestre 2007.
- Diminution de l'endettement financier net (voir section 5.5 "Glossaire financier"), après règlement des dividendes au titre de l'exercice 2006, à 42,1 milliards d'euros au 30 juin 2007 (soit un ratio d'endettement financier net rapporté à la MBO de 2,25) contre 47,2 milliards d'euros au 30 juin 2006.

■ Principaux événements ou opérations intervenus au cours du premier semestre 2007

□ Cessions

- A la suite de la cession de la participation détenue par les anciens co-actionnaires de France Télécom dans Tower Participations (société détenant TDF), France Télécom a perçu en janvier 2007 un complément de prix de 254 millions d'euros et a enregistré à ce titre un résultat de cession avant impôt de 307 millions d'euros, dont une plus-value de 53 millions d'euros précédemment différée (voir note 5 de l'annexe aux comptes consolidés).
- A la suite de la cession des participations contrôlées par Eurazeo dans Eutelsat Communications, France Télécom a perçu 110 millions d'euros en février 2007 et a cédé la totalité de sa participation dans Bluebirds Participations France en mai 2007. Au 30 juin 2007, le résultat de cession avant impôt correspondant s'élève à 104 millions d'euros (voir notes 3 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés).
- En mai 2007, France Télécom a déclaré avoir engagé un processus formel d'analyse des offres pour sa filiale aux Pays-Bas. Par conséquent, les actifs d'Orange aux Pays-Bas sont présentés dans les états financiers du premier semestre 2007 comme destinés à être cédés (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

□ Acquisitions et investissements

- En janvier 2007, France Télécom a acquis un bloc de contrôle représentant environ 54 % du capital de Groupe Silicomp, pour 50 millions d'euros en numéraire, et a lancé en février 2007 une garantie de cours portant sur la totalité des actions et bons de souscription d'actions Silicomp 2007 non détenus par France Télécom. Suite à une garantie de cours, France Télécom a acquis une participation complémentaire de 36,5 % pour 43 millions d'euros. France Télécom continue d'acheter des actions et bons de souscription d'actions et détient 91,4 % des actions et 95 % des bons de souscription de Groupe Silicomp au 30 juin 2007. Le décaissement net résultant de cette opération s'élève à 89 millions d'euros (voir note 3 de l'annexe aux comptes consolidés).
- En mars 2007, France Télécom a annoncé l'extension de sa présence en Afrique par l'intermédiaire de deux opérations effectuées par Sonatel, à savoir l'obtention d'une troisième licence de téléphonie mobile en Guinée Bissau et l'achat d'une licence mobile en Guinée. Par ailleurs, en avril 2007, France Télécom a annoncé l'acquisition d'une licence mobile et Internet

en République de Centrafrique.

- En mai 2007, Mobistar, société détenue à 50,2 % par France Télécom, a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition de 90 % du capital de l'opérateur mobile luxembourgeois VOXmobile pour 80 millions d'euros. L'acquisition a été réalisée en date du 2 juillet 2007 (voir note 10 de l'annexe aux comptes consolidés).
- En juin 2007, France Télécom a annoncé l'acquisition de la totalité du capital de la société espagnole Ya.com, troisième acteur ADSL en Espagne, pour une valeur d'entreprise de 320 millions d'euros. Cette acquisition a été réalisée le 31 juillet 2007 (voir note 10 de l'annexe aux comptes consolidés).
- En juin 2007, le consortium formé par le fonds d'investissement Mid Europa Partners et France Télécom s'est engagé à acquérir la totalité du capital de la société One GmbH, troisième opérateur de téléphonie mobile en Autriche, pour une valeur d'entreprise de 1,4 milliard d'euros. Le montant perçu par France Télécom au titre de la cession de sa participation actuelle de 17,45 % dans One GmbH et du remboursement de son prêt d'actionnaire sera partiellement réinvesti pour détenir 35 % du consortium qui sera contrôlé par Mid Europa Partners à hauteur de 65 %. La réalisation de cette transaction est soumise à l'accord des autorités de la concurrence (voir note 9 de l'annexe aux comptes consolidés).

□ *Adoption et mise en œuvre de mesures réglementaires*

- Le 21 mai 2007, Orange a mis en œuvre les nouvelles modalités de la portabilité des numéros mobiles en France. La portabilité, qui permet de changer d'opérateur mobile en conservant le même numéro de téléphone, s'effectue désormais par une démarche plus simple ("guichet unique") et plus rapide (délai de 10 jours). En outre, les délais de préavis de résiliation sont également réduits à 10 jours.
- Fin juin 2007, l'Union Européenne a adopté une réglementation qui fixe des plafonds pour les tarifs de détail du *roaming* international "voix" en Europe : 49 centimes d'euros par minute en 2007 pour les appels sortants, et 24 centimes pour les appels entrants. La nouvelle réglementation sera appliquée au cours du troisième trimestre 2007.

□ *Acquisition d'actions propres*

- En mars 2007, France Télécom a acquis 9 113 884 actions propres dans le cadre de son programme de rachat d'actions 2006, dont le descriptif a été publié le 19 mars 2007, pour un coût de 180 millions d'euros (voir note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).
- En mai 2007, France Télécom a mis en place un contrat de liquidité avec un établissement financier portant sur ses actions ordinaires, afin d'accroître la liquidité et de réduire les excès de volatilité. Les moyens affectés à la mise en œuvre de ce contrat s'élèvent à 100 millions d'euros. Au 30 juin 2007, France Télécom détient 1 400 000 actions propres acquises dans le cadre de ce contrat (voir note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).

Au 30 juin 2007, le nombre d'actions détenues en propre par France Télécom s'élève à 10 513 884 actions.

□ *Attribution gratuite d'actions et plan de stock-options*

- Pour contribuer à la pleine mobilisation du personnel autour des objectifs du plan "NEXt", le Conseil d'administration a décidé, en avril 2007, de mettre en place un nouveau dispositif de rémunération des efforts de son personnel dans le cadre de ce plan. Ce dispositif consiste en l'attribution gratuite d'actions, dont le Conseil d'administration du 25 avril 2007 a arrêté les modalités pour l'ensemble du personnel en France :

- nombre d'actions attribuées : environ 10,5 millions,
- période d'acquisition : 2 ans à compter de la date d'attribution, soit jusqu'au 24 avril 2009,
- période de conservation : 2 ans à compter de la date d'acquisition, soit jusqu'au 25 avril 2011.

L'acquisition des actions est soumise à des conditions de performance relatives à la génération de cash-flow organique en 2007 et en 2008, telle que prévue dans le plan "NEXt", et d'un cash-flow organique additionnel couvrant le coût du plan d'attribution gratuite d'actions (voir note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).

- Au cours du premier semestre 2007, France Télécom a attribué environ 10,1 millions d'options de souscription d'action à

certaines de ses dirigeants et cadres ayant un niveau de responsabilité ou d'expertise clé pour le Groupe. Le prix d'exercice des options, d'une durée de vie de 10 ans, a été fixé à 21,61 euros par action (voir note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).

□ *Cession d'actions existantes par l'Etat*

Le 25 juin 2007, l'Etat a cédé 130 millions d'actions existantes de France Télécom représentant 5 % du capital social. Conformément à la loi du 6 août 1986, 14,4 millions d'actions seront proposées aux salariés et anciens salariés. Au 30 juin 2007, l'Etat détient directement et indirectement à travers l'ERAP 27,4 % du capital et 27,5 % des droits de vote de France Télécom S.A. (voir note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).

□ *Emission d'un emprunt obligataire*

En février 2007, France Télécom a réalisé le placement d'un emprunt obligataire de 2 500 millions d'euros, réparti en deux tranches : une tranche de 1 000 millions d'euros à échéance 5 ans portant intérêt à un taux de 4,375 % et une tranche de 1 500 millions d'euros à échéance 10 ans portant intérêt à un taux de 4,75 %.

■ Perspectives d'avenir

Les résultats du premier semestre permettent au Groupe de réaffirmer sa confiance dans l'atteinte de ses objectifs 2007 : maintenir, en 2007, la génération de cash-flow organique à 6,8 milliards d'euros. Dans un contexte global de légère croissance sur les marchés du Groupe, cet objectif repose sur une quasi-stabilisation du ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires grâce à l'accentuation du programme de réduction et d'optimisation des coûts en cours et sur le maintien du ratio d'investissements corporels et incorporels hors licences rapportés au chiffre d'affaires au niveau de 2006.

En outre, l'objectif de désendettement financier est confirmé avec un ratio d'endettement financier net rapporté à la MBO inférieur à 2 pour fin 2008.

Par nature, l'atteinte de ces objectifs est soumise à de nombreux risques et incertitudes susceptibles d'entraîner des différences entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives. Les risques les plus importants sont exposés au chapitre 4 "Facteurs de risque" du Document de référence 2006. Cette analyse des principaux risques reste valable à la date de publication du présent rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs du second semestre 2007.

2. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT ET DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU GROUPE

2.1 DU CHIFFRE D'AFFAIRES A LA MARGE BRUTE OPERATIONNELLE DU GROUPE

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires	25 913	25 422	25 371	1,9 %	2,1 %
OPEX ⁽²⁾	(16 497)	(16 186)	(16 113)	1,9 %	2,4 %
OPEX hors charges de personnel (salaires et charges) ⁽²⁾	(12 070)	(11 750)	(11 727)	2,7 %	2,9 %
Achats externes ⁽²⁾	(11 030)	(10 935)	(10 933)	0,9 %	0,9 %
Autres produits et charges opérationnels	(1 040)	(815)	(794)	27,5 %	31,1 %
Charges de personnel (salaires et charges) ⁽²⁾	(4 427)	(4 436)	(4 386)	(0,2)%	0,9 %
MBO	9 416	9 236	9 258	1,9 %	1,7 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

2.1.1 Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
Chiffre d'affaires		données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques	données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques
Services de Communication Personnels (SCP)	14 107	13 473	13 429	4,7 %	5,0 %
SCP France	4 828	4 824	4 823	0,1 %	0,1 %
SCP Royaume-Uni	3 015	2 924	2 870	3,1 %	5,0 %
SCP Espagne	1 676	1 633	1 633	2,6 %	2,6 %
SCP Pologne	995	932	921	6,8 %	8,0 %
SCP Reste du monde	3 692	3 261	3 284	13,2 %	12,4 %
Eliminations	(99)	(101)	(102)	(0,7)%	(2,1)%
Services de Communication Résidentiels (SCR)	11 168	11 223	11 127	(0,5)%	0,4 %
SCR France	8 838	8 742	8 714	1,1 %	1,4 %
SCR Pologne	1 421	1 561	1 543	(9,0)%	(7,9)%
SCR Reste du monde	1 029	1 008	959	2,0 %	7,2 %
Eliminations	(120)	(88)	(89)	35,3 %	32,4 %
Services de Communication Entreprises (SCE)	3 800	3 845	3 820	(1,2)%	(0,5)%
Eliminations	(3 162)	(3 119)	(3 005)	1,3 %	5,2 %
Total Groupe	25 913	25 422	25 371	1,9 %	2,1 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

■ Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe France Télécom s'établit à 25 913 millions d'euros au premier semestre 2007, en hausse de 2,1 % en données historiques et de 1,9 % en données à base comparable par rapport au premier semestre 2006.

En **données historiques**, la progression de 2,1 % du chiffre d'affaires du Groupe, soit une hausse de 542 millions d'euros, entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, intègre notamment :

- l'effet favorable des variations de périmètre et autres variations, qui s'établit à 103 millions d'euros entre les deux périodes, et comprend principalement i) l'impact de l'intégration en consolidation globale de la société Jordan Telecommunications Company (JTC) et de ses filiales le 5 juillet 2006 pour 117 millions d'euros, et ii) l'impact de l'acquisition de Groupe Silicomp le 4 janvier 2007 pour 51 millions d'euros, iii) en partie compensé par l'impact de la cession de France Télécom Mobile Satellite Communications (FTMSC) le 31 octobre 2006 pour -73 millions d'euros ;
- et l'effet négatif des variations de change, qui s'élèvent à -52 millions d'euros entre les deux périodes.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires du groupe France Télécom progresse de 1,9 % entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007 (soit une hausse de 491 millions d'euros), tirée par la croissance des activités mobiles et des services haut débit ADSL.

Au premier semestre 2007, le chiffre d'affaires de SCP (services mobiles) est en hausse de 4,7 % par rapport au premier semestre 2006, et s'établit à 14 107 millions d'euros. Cette augmentation reflète la croissance des activités de téléphonie mobile, soutenue par la progression dynamique du nombre de clients. Entre les deux périodes, le chiffre d'affaires de SCP progresse pratiquement dans tous les sous-secteurs d'activité, avec notamment une croissance forte dans le Reste du monde (en hausse de 13,2 %) et en Pologne (en hausse de 6,8 %).

Le chiffre d'affaires de SCR (services fixes et Internet) s'élève à 11 168 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une baisse limitée de -0,5 % par rapport au premier semestre 2006. La forte progression des services haut débit ADSL, notamment en France, compense pour une très large part le repli tendanciel des services téléphoniques classiques (abonnements et communications téléphoniques traditionnelles) en France et en Pologne.

Le chiffre d'affaires de SCE (services aux entreprises) s'établit à 3 800 millions d'euros au premier semestre 2007, en baisse de -1,2 % par rapport au premier semestre 2006. Les services de données classiques, marqués par la migration des réseaux d'entreprises vers des solutions IP, enregistrent une baisse soutenue de leur chiffre d'affaires, de moindre ampleur toutefois qu'au cours de l'exercice précédent. La téléphonie classique poursuit sa baisse tendancielle, liée au recul du volume de communications téléphoniques et aux baisses de prix.

■ Evolution du nombre de clients

En **données historiques**, le nombre de clients du groupe France Télécom à travers les sociétés contrôlées s'établit à 163,3 millions au 30 juin 2007, en progression de 9,6 % par rapport au 30 juin 2006. Le nombre de clients supplémentaires entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007 s'élève ainsi à 14,3 millions pour le Groupe. Avec 102,5 millions de clients au 30 juin 2007, le nombre de clients de la téléphonie mobile augmente de 15,7 % par rapport au 30 juin 2006, soit 13,9 millions de clients supplémentaires. Le nombre de clients ayant souscrit aux offres haut débit mobile (technologies EDGE et UMTS) a été multiplié par plus de trois, avec 8,9 millions de clients au 30 juin 2007, contre 2,9 millions au 30 juin 2006. De même, le nombre de clients haut débit ADSL Grand Public est en progression rapide, s'établissant à 10,5 millions au 30 juin 2007, contre 8,5 millions au 30 juin 2006, soit une hausse de 23,1 %. Au total, le nombre de clients Internet (haut débit et bas débit) s'élève à 12,6 millions au 30 juin 2007, en progression de 5,5 % par rapport au 30 juin 2006 (soit 0,7 million de clients supplémentaires).

En **données à base comparable**, le nombre de clients du groupe France Télécom à travers les sociétés contrôlées progresse de 8,9 % entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007. Par rapport au 30 juin 2006, le nombre de clients de la téléphonie mobile et d'Internet progresse respectivement de 14,9 % et 5,4 %.

2.1.2 Charges opérationnelles

2.1.2.1 Charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges)

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
Achats externes ⁽²⁾	(11 030)	(10 935)	(10 933)	0,9 %	0,9 %
Charges commerciales ⁽²⁾	(3 669)	(3 563)	(3 541)	3,0 %	3,6 %
Achats et reversements aux opérateurs	(3 876)	(3 949)	(3 984)	(1,8)%	(2,7)%
Autres achats externes ⁽²⁾	(3 485)	(3 423)	(3 408)	1,8 %	2,2 %
Autres produits et charges opérationnels	(1 040)	(815)	(794)	27,5 %	31,1 %
OPEX hors charges de personnel (salaires et charges) ⁽²⁾	(12 070)	(11 750)	(11 727)	2,7 %	2,9 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

Les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) comprises dans la MBO (voir section 5.5 "Glossaire financier") s'élèvent à -12 070 millions d'euros au premier semestre 2007, contre -11 727 millions d'euros au premier semestre 2006 en données historiques et -11 750 millions d'euros en données à base comparable.

En **données historiques**, les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) enregistrent une augmentation de 2,9 %, soit -343 millions d'euros, entre les deux périodes. Cette hausse intègre l'impact négatif des variations de périmètre et autres variations (-38 millions d'euros) en partie compensé par l'effet favorable des variations de change (16 millions d'euros).

En **données à base comparable**, les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) sont en hausse de 2,7 %, soit -320 millions d'euros entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007. Les achats externes (voir section 5.5 "Glossaire financier"), qui représentent 91 % des charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) au premier semestre 2007, connaissent une croissance limitée à 0,9 % entre les deux semestres. L'augmentation des charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) résulte essentiellement de la hausse des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels), qui progressent de 27,5 % entre les deux périodes.

■ Achats externes

Au premier semestre 2007, les achats externes s'élèvent à -11 030 millions d'euros, contre, au premier semestre 2006, -10 933 millions d'euros en données historiques et -10 935 millions d'euros en données à base comparable.

En **données historiques**, l'impact négatif des variations de périmètre et autres variations (-18 millions d'euros) est compensé par l'effet favorable des variations de change (18 millions d'euros).

En **données à base comparable**, les achats externes augmentent de 0,9 % entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007. Cette croissance s'explique principalement par l'augmentation de 3,0 % des charges commerciales (voir section 5.5 "Glossaire financier"). Conformément à l'objectif annoncé pour l'exercice 2007, cette progression reste maîtrisée, avec un ratio de charges

commerciales rapportées au chiffre d'affaires de 14,2 % au premier semestre 2007 quasiment stable par rapport au premier semestre 2006 (14,0 %), et en baisse par rapport à l'exercice 2006 (15,0 %). Par ailleurs, la progression de 1,8 % des autres achats externes (voir section 5.5 "Glossaire financier"), liée essentiellement à l'augmentation des charges de sous-traitance des centres d'appel, est totalement compensée par la diminution de -1,8 % des achats et reversements aux opérateurs. Au final, la progression des achats externes entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007 (soit une hausse de 0,9 %) a été contenue au regard de la croissance du chiffre d'affaires (en augmentation de 1,9 %). Rapportés au chiffre d'affaires, les achats externes sont en baisse de -0,4 point, passant de 43,0 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2006 en données à base comparable à 42,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2007.

■ Autres produits et charges opérationnels

Au premier semestre 2007, les autres produits et charges opérationnels s'élevaient à -1 040 millions d'euros, contre, au premier semestre 2006, -794 millions d'euros en données historiques et -815 millions d'euros en données à base comparable, soit une hausse de 31,1 % en données historiques et de 27,5 % en données à base comparable.

En **données historiques**, les autres produits et charges opérationnels intègrent notamment l'effet négatif des variations de périmètre et autres variations (-20 millions) et l'effet défavorable des variations de change (-2 millions d'euros).

En **données à base comparable**, l'augmentation de 27,5 % des autres produits et charges opérationnels entre les deux périodes s'explique principalement i) par la comptabilisation d'un produit correspondant à une indemnité transactionnelle relative aux activités du Groupe au Liban pour 22 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 74 millions d'euros au premier semestre 2006, ii) par l'augmentation de -71 millions d'euros des impôts, taxes et versements assimilés, et iii) par la hausse de -49 millions d'euros des provisions sur créances clients.

2.1.2.2 Charges de personnel (salaires et charges)

Les charges de personnel (salaires et charges) comprises dans la MBO (voir section 5.5 "Glossaire financier") n'incluent pas la participation des salariés et la rémunération en actions (voir section 2.2 "De la marge brute opérationnelle au résultat d'exploitation du Groupe").

■ Nombre d'employés (effectifs actifs fin de période)

Nombre d'employés (effectifs actifs fin de période) ⁽¹⁾	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
France Télécom S.A.	99 279	105 680	104 670	(6,1)%	(5,2)%
Filiales en France	8 820	9 495	9 090	(7,1)%	(3,0)%
Total France	108 099	115 175	113 760	(6,1)%	(5,0)%
Filiales internationales	82 018	82 857	81 168	(1,0)%	1,0 %
Total Groupe	190 117	198 032	194 928	(4,0)%	(2,5)%

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

■ Nombre moyen d'employés (équivalent temps plein)

Nombre moyen d'employés (équivalent temps plein) ⁽¹⁾	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
France Télécom S.A.	96 409	102 869	101 863	(6,3)%	(5,4)%
Filiales en France	8 695	9 348	8 963	(7,0)%	(3,0)%
Total France	105 104	112 217	110 826	(6,3)%	(5,2)%
Filiales internationales	79 819	80 687	79 073	(1,1)%	0,9 %
Total Groupe	184 923	192 904	189 899	(4,1)%	(2,6)%

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

■ Charges de personnel (salaires et charges)

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
Charges de personnel (salaires et charges) ⁽¹⁾		données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques	données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques
France Télécom S.A.	(2 751)	(2 811)	(2 781)	(2,1)%	(1,1)%
Filiales en France	(269)	(283)	(260)	(4,9)%	3,7 %
Total France	(3 020)	(3 094)	(3 041)	(2,4)%	(0,7)%
Filiales internationales	(1 407)	(1 342)	(1 345)	4,9 %	4,6 %
Total Groupe	(4 427)	(4 436)	(4 386)	(0,2)%	0,9 %

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques**, les charges de personnel (salaires et charges) du Groupe augmentent de 0,9 %, soit -41 millions d'euros, entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, s'établissant à -4 427 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette hausse s'explique principalement par l'impact négatif des variations de périmètre et autres variations (-58 millions d'euros) en partie compensé par l'effet favorable des variations de change (8 millions d'euros).

En **données à base comparable**, les charges de personnel (salaires et charges) diminuent de -0,2 % entre les deux périodes. Cette légère baisse des charges de personnel (salaires et charges) est la résultante :

- d'une baisse de -4,1 % au titre de l'effet volume, lié à la baisse de l'effectif moyen du Groupe, soit -7 981 employés (équivalent temps plein) ;
- d'une baisse de -0,3 % au titre de l'effet de structure, traduisant l'écart entre le coût moyen et le coût réel constaté sur les flux d'entrées et de sorties du Groupe ;
- et d'une augmentation de 4,2 % au titre de l'évolution du coût unitaire moyen.

Rapportées au chiffre d'affaires, les charges de personnel (salaires et charges) sont en baisse de -0,4 point, passant de 17,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2006 en données à base comparable à 17,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2007.

2.1.3 Marge brute opérationnelle

En **données historiques**, la MBO du groupe France Télécom est en progression de 1,7 % par rapport au premier semestre 2006, soit 158 millions d'euros, à 9 416 millions d'euros au premier semestre 2007. Entre les deux périodes, la progression de la MBO du Groupe intègre l'effet négatif des variations de change, qui représente -29 millions d'euros, en partie compensé par l'impact favorable des variations de périmètre et autres variations, qui s'établit à 7 millions d'euros.

En **données à base comparable**, la MBO du Groupe progresse de 1,9 %, soit 180 millions d'euros, passant de 9 236 millions d'euros au premier semestre 2006 à 9 416 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette augmentation s'explique :

- par la progression de 3,9 % de la MBO de SCP, tirée par la progression de 12,6 % de la MBO de SCP Reste du monde. Cette augmentation reflète la croissance des activités de téléphonie mobile, soutenue par une progression dynamique du nombre de clients, ainsi que la progression des charges opérationnelles comprises dans la MBO (voir section 5.5 "Glossaire financier"), hors charges commerciales et achats et reversements aux opérateurs, à un rythme inférieur à celui du chiffre d'affaires ;
- et par l'augmentation de 2,5 % de la MBO de SCR, liée à la hausse de 10,3 % de la MBO de SCR France. Cette amélioration résulte de l'effet combiné i) de la diminution significative des charges opérationnelles comprises dans la MBO, relative principalement, d'une part, à la forte baisse des achats et reversements aux opérateurs (effet notamment de la baisse du prix des terminaisons d'appel fixe vers mobile), et d'autre part, à la diminution significative des charges de personnel (salaires et charges), et ii) de l'augmentation du chiffre d'affaires. En sens inverse, l'évolution de la MBO de SCR est affectée entre les deux périodes par la baisse de -22,3 % de la MBO de SCR Pologne, en raison essentiellement du repli tendanciel des services téléphoniques classiques (abonnements et communications téléphoniques traditionnelles) et de l'effet des baisses du prix des terminaisons d'appel.

Ces évolutions sont toutefois en partie compensées par la baisse, en données à base comparable, de -13,5 % de la MBO de SCE entre les deux périodes. Cette baisse reflète la transformation du modèle économique de SCE avec i) une pression à la baisse sur la marge des activités de réseau liée à une pression compétitive renforcée à l'international et à la transformation vers les solutions IP, et ii) la part croissante des activités de services.

In fine, le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires s'élevé à 36,3 % au premier semestre 2007, soit un niveau identique au premier semestre 2006 en données à base comparable, en ligne avec l'objectif annoncé d'une quasi-stabilisation de ce ratio en 2007 par rapport à l'exercice 2006.

2.2 DE LA MARGE BRUTE OPERATIONNELLE AU RESULTAT D'EXPLOITATION DU GROUPE

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
		données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques	données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques
MBO	9 416	9 236	9 258	1,9 %	1,7 %
Participation des salariés	(159)	-	(140)	-	13,2 %
Rémunération en actions	(137)	-	(19)	-	ns
Dotations aux amortissements	(4 007)	(3 855)	(3 832)	3,9 %	4,6 %
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Perte de valeur des immobilisations	(15)	-	(131)	-	(88,4)%
Résultat de cession d'actifs	409	-	92	-	ns
Coût des restructurations	(45)	-	(106)	-	(57,6)%
Résultat des entités mises en équivalence	1	-	17	-	(95,0)%
Résultat d'exploitation	5 463	-	5 139	-	6,3 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

■ Rémunération en actions

La charge de rémunération en actions passe de -19 millions d'euros au premier semestre 2006 en données historiques à -137 millions d'euros au premier semestre 2007, en raison principalement de la mise en place en avril 2007 d'un dispositif d'attribution gratuite d'actions aux salariés du Groupe (voir section 1. "Vue d'ensemble" et note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).

■ Dotations aux amortissements

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
		données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques	données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques
Dotations aux amortissements					
Services de Communication Personnels (SCP)	(2 223)	(2 047)	(2 047)	8,6 %	8,6 %
Services de Communication Résidentiels (SCR)	(1 573)	(1 625)	(1 598)	(3,2)%	(1,5)%
Services de Communication Entreprises (SCE)	(212)	(185)	(188)	14,5 %	12,5 %
Eliminations	1	2	1	ns	ns
Total Groupe	(4 007)	(3 855)	(3 832)	3,9 %	4,6 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

En **données historiques**, l'augmentation de la dotation aux amortissements de 4,6 % soit une charge supplémentaire de -175 millions d'euros, entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, intègre notamment l'effet défavorable des variations de périmètre et autres variations (-24 millions d'euros), tandis que l'impact positif des variations de change représente 1 million d'euros entre les deux périodes.

En **données à base comparable**, la dotation aux amortissements augmente de 3,9 % (soit -152 millions d'euros) entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, et s'établit à -4 007 millions d'euros au premier semestre 2007. La progression de la dotation aux amortissements de SCP (-176 millions d'euros), résulte principalement de l'augmentation depuis 2004 des dépenses d'investissement corporels et incorporels hors licences dans les filiales mobiles, en particulier en Espagne et dans le Reste du monde.

■ Résultat de cession d'actifs

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006
		données historiques
Résultat de cession d'actifs ⁽¹⁾		
Cession de Tower Participations (société détenant TDF) ⁽²⁾	307	-
Cession de 20,0 % de Bluebirds Participations France ⁽²⁾	104	-
Cession de 20,0 % d'Ypsos Holding (activités de réseaux câblés)	-	84
Autres	(2)	8
Total Groupe	409	92

(1) Voir notes 3 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

(2) Voir section 1. "Vue d'ensemble".

■ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du groupe France Télécom s'élève à 5 463 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 5 139 millions d'euros au premier semestre 2006 en données historiques, soit une augmentation de 6,3 %. Cette hausse de 324 millions d'euros entre les deux périodes reflète principalement l'augmentation du résultat de cession d'actifs (317 millions d'euros) ainsi que la progression de la MBO (158 millions d'euros), en partie compensées par l'augmentation de la dotation aux amortissements (-175 millions d'euros).

2.3 DU RESULTAT D'EXPLOITATION AU RESULTAT NET DU GROUPE

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Résultat d'exploitation	5 463	5 139
Charges financières nettes	(1 240)	(1 248)
Gain (perte) de change	1	20
Effet d'actualisation	(57)	(70)
Résultat financier	(1 296)	(1 298)
Impôt sur les sociétés	(543)	(1 214)
Résultat net des activités poursuivies	3 624	2 627
Résultat net des activités cédées	-	132
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 624	2 759
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.	3 308	2 346
Intérêts minoritaires	316	413

2.3.1 Résultat financier

Au premier semestre 2007, le résultat financier s'élève à -1 296 millions d'euros (dont -1 240 millions d'euros au titre des charges financières nettes), soit un montant stable par rapport au premier semestre 2006 (-1 298 millions d'euros, dont -1 248 millions d'euros au titre des charges financières nettes).

■ Indicateurs relatifs aux charges financières nettes

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin		
	2007	2006 données historiques	Ecart données historiques
Charges financières nettes	(1 240)	(1 248)	8
Endettement financier net en fin de période ⁽¹⁾	42 113	47 234	(5 121)
Encours moyen de l'endettement financier net sur la période	38 532	46 282	(7 750)
Coût moyen pondéré de l'endettement financier net	6,18 %	5,69 %	-

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 7 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le coût moyen pondéré de l'endettement financier net est calculé en rapportant les charges financières nettes, diminuées des éléments exceptionnels et non courants, à l'encours moyen calculé à partir de l'endettement financier net retraité des montants ne donnant pas lieu à intérêts tels que les intérêts courus non échus et les dettes liées aux engagements d'achat d'intérêts minoritaires.

L'évolution de l'endettement financier net de France Télécom est décrite à la section 4.2 "Endettement financier net".

■ Évolution des charges financières nettes

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin
Charges financières nettes au 30 juin 2006 (données historiques)	(1 248)
Facteurs de diminution :	
Diminution de l'encours moyen de l'endettement financier net retraité	220
Facteurs d'augmentation :	
Augmentation de la variation de la juste valeur de la garantie de prix donnée aux actionnaires minoritaires de FT España (-20 M€ au premier semestre 2007 contre +76 M€ au premier semestre 2006) ⁽¹⁾	(96)
Augmentation du coût moyen pondéré de l'endettement financier net	(94)
Rachat de Titres à Durée Indéterminée Remboursables en Actions (TDIRA) au premier semestre 2007 ⁽¹⁾	(37)
Autres éléments	15
Charges financières nettes au 30 juin 2007	(1 240)

(1) Voir note 7 de l'annexe aux comptes consolidés.

2.3.2 Impôt sur les sociétés

(millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Impôt sur les sociétés ⁽¹⁾		
Impôts courants	(300)	(293)
Impôts différés	(243)	(921)
Total Groupe	(543)	(1 214)

(1) Voir note 6 de l'annexe aux comptes consolidés.

L'impôt sur les sociétés représente une charge de -543 millions d'euros au premier semestre 2007, contre une charge de -1 214 millions d'euros au premier semestre 2006. Au premier semestre 2007, le groupe fiscal France a reconnu 584 millions d'euros d'impôts différés actifs. Le changement de taux d'impôt au Royaume-Uni diminue de 84 millions d'euros la charge d'impôts différés de la période.

2.3.3 Résultat net des activités poursuivies

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 3 624 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 2 627 millions d'euros au premier semestre 2006. Cette hausse de 997 millions d'euros entre les deux périodes reflète essentiellement la baisse de la charge d'impôt sur les sociétés (671 millions d'euros) et l'augmentation du résultat d'exploitation (324 millions d'euros).

2.3.4 Résultat net des activités cédées

Aucun résultat net des activités cédées n'a été comptabilisé au premier semestre 2007. Le résultat net des activités cédées du premier semestre 2006, soit un gain de 132 millions d'euros, correspond au résultat net généré par PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir notes 1 et 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

2.3.5 Résultat net de l'ensemble consolidé

Le résultat net de l'ensemble consolidé du groupe France Télécom s'établit à 3 624 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 2 759 millions d'euros au premier semestre 2006, soit une hausse de 865 millions d'euros qui s'explique par l'augmentation du résultat net des activités poursuivies entre les deux périodes.

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 316 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 413 millions d'euros au premier semestre 2006.

Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A. passe de 2 346 millions d'euros au premier semestre 2006 à 3 308 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une hausse de 962 millions d'euros.

2.4 DEPENSES D'INVESTISSEMENT DU GROUPE

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
CAPEX ^{(2) (3)}	2 967	3 053	3 047	(2,8)%	(2,6)%
CAPEX / Chiffre d'affaires	11,4 %	12,0 %	12,0 %		
Licences de télécommunication	-	-	282	-	ns
Investissements financiers ⁽²⁾	128	-	212	-	(39,6)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(3) Voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

2.4.1 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
CAPEX					
Services de Communication Personnels (SCP)	1 537	1 527	1 586	0,6 %	(3,1)%
Services de Communication Résidentiels (SCR)	1 232	1 326	1 261	(7,0)%	(2,3)%
Services de Communication Entreprises (SCE)	198	200	200	(1,4)%	(1,2)%
Total Groupe	2 967	3 053	3 047	(2,8)%	(2,6)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

En **données historiques**, la diminution des investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication et hors investissements financés par location financement (désignés ci-après CAPEX, voir section 5.5 "Glossaire financier") de -2,6 %, soit -80 millions d'euros, entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, intègre l'impact des variations de périmètre et autres variations, qui s'établit à 13 millions d'euros ainsi que l'effet des variations de change, qui s'élève à -7 millions d'euros entre les deux périodes.

En **données à base comparable**, la baisse des investissements corporels et incorporels hors licences atteint -2,8 % entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, soit -86 millions d'euros, en raison essentiellement de la diminution de -94 millions d'euros des dépenses d'investissement de SCR. Cette baisse s'explique principalement par la réduction des investissements informatiques, en particulier en France, et par la diminution des investissements relatifs aux plateformes de service client, particulièrement importants au premier semestre 2006.

La maîtrise des dépenses d'investissements corporels et incorporels hors licences au premier semestre 2007 permet d'atteindre un ratio d'investissements corporels et incorporels hors licences rapportés au chiffre d'affaires de 11,4 % (soit une baisse de -0,6 point par rapport au premier semestre 2006 en données historiques comme en données à base comparable), conforme avec l'objectif annoncé d'un maintien de ce ratio en 2007 au niveau de l'exercice 2006.

2.4.2 Licences de télécommunication

Aucune licence de télécommunication n'a été comptabilisée au premier semestre 2007. Au premier semestre 2006, les licences de télécommunication, soit 282 millions d'euros en données historiques comme en données à base comparable, correspondent en quasi-totalité à la part fixe du renouvellement pour 15 ans de la licence GSM d'Orange en France.

2.4.3 Investissements financiers

Les investissements financiers (voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 3 de l'annexe aux comptes consolidés) sont décrits à la section 4.1 "Situation et flux de trésorerie".

3. ANALYSE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

L'organisation managériale opérationnelle de France Télécom s'articule autour, i) de lignes de métier (personnel, résidentiel, entreprise), et ii) d'équipes de direction intégrées au niveau des pays. Dans ce contexte et conformément aux dispositions de la norme IAS 14 "Information sectorielle", le Groupe a retenu comme premier niveau de l'information sectorielle les trois secteurs d'activité suivants :

- le secteur d'activité "**Services de Communication Personnels**" (désigné ci-après "SCP") regroupe les activités de services mobiles de télécommunication en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Pologne et dans le Reste du monde. Il comprend l'intégralité des filiales d'Orange, ainsi que les activités de téléphonie mobile de FT España en Espagne, de TP Group en Pologne (avec sa filiale PTK Centertel) et des autres sociétés du Groupe à l'international ;
- le secteur d'activité "**Services de Communication Résidentiels**" (désigné ci-après "SCR") rassemble les activités de services fixes de télécommunication (téléphonie fixe, services Internet, services aux opérateurs) en France, en Pologne et dans le Reste du monde, ainsi que les activités de la distribution et des fonctions supports fournis aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom ;
- le secteur d'activité "**Services de Communication Entreprises**" (désigné ci-après "SCE") regroupe les solutions et services de communication dédiés aux entreprises en France et dans le monde.

■ Agrégats opérationnels par secteur d'activité au 30 juin 2007

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin 2007				
	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total Groupe
Chiffre d'affaires	14 107	11 168	3 800	(3 162)	25 913
externe	13 628	8 698	3 587	-	25 913
inter-secteurs d'activité	479	2 470	213	(3 162)	-
MBO	4 974	3 795	648	(1)	9 416
Participation des salariés	(31)	(117)	(11)	-	(159)
Rémunération en actions	(4)	(121)	(12)	-	(137)
Dotation aux amortissements	(2 223)	(1 573)	(212)	1	(4 007)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Perte de valeur des immobilisations	-	2	(17)	-	(15)
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	409	409
Coût des restructurations	(4)	(36)	(5)	-	(45)
Résultat des entités mises en équivalence	1	-	-	-	1
Résultat d'exploitation					5 463
alloué par secteur d'activité	2 713	1 950	391	-	5 054
non allouable	-	-	-	409	409
CAPEX	1 537	1 232	198	-	2 967
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
MBO - CAPEX	3 437	2 563	450	(1)	6 449
Nombre moyen d'employés (ETP)	35 519	130 121	19 283	-	184 923

■ Agrégats opérationnels par secteur d'activité au 30 juin 2006 (données à base comparable)

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin 2006 (données à base comparable ⁽¹⁾)				
	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total Groupe
Chiffre d'affaires	13 473	11 223	3 845	(3 119)	25 422
externe	12 994	8 798	3 630	-	25 422
inter-secteurs d'activité	479	2 425	215	(3 119)	-
MBO	4 788	3 701	749	(2)	9 236
Participation des salariés	-	-	-	-	-
Rémunération en actions	-	-	-	-	-
Dotation aux amortissements	(2 047)	(1 625)	(185)	2	(3 855)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Perte de valeur des immobilisations	-	-	-	-	-
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	-	-
Coût des restructurations	-	-	-	-	-
Résultat des entités mises en équivalence	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation					-
alloué par secteur d'activité	-	-	-	-	-
non allouable	-	-	-	-	-
CAPEX	1 527	1 326	200	-	3 053
Licences de télécommunication	282	-	-	-	282
MBO - CAPEX	3 261	2 375	549	(2)	6 183
Nombre moyen d'employés (ETP)	36 205	138 014	18 685	-	192 904

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

■ **Agrégats opérationnels par secteur d'activité au 30 juin 2006 (données historiques)**

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin 2006 (données historiques)				
	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total Groupe
Chiffre d'affaires	13 429	11 127	3 820	(3 005)	25 371
externe	12 955	8 803	3 613	-	25 371
inter-secteurs d'activité	474	2 324	207	(3 005)	-
MBO	4 884	3 542	833	(1)	9 258
Participation des salariés	(34)	(98)	(8)	-	(140)
Rémunération en actions	(11)	(7)	(1)	-	(19)
Dotation aux amortissements	(2 047)	(1 598)	(188)	1	(3 832)
Perte de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Perte de valeur des immobilisations	(125)	(5)	(1)	-	(131)
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	92	92
Coût des restructurations	(41)	(50)	(15)	-	(106)
Résultat des entités mises en équivalence	(5)	22	-	-	17
Résultat d'exploitation					5 139
alloué par secteur d'activité	2 621	1 806	620	-	5 047
non allouable	-	-	-	92	92
CAPEX	1 586	1 261	200	-	3 047
Licences de télécommunication	282	-	-	-	282
MBO - CAPEX	3 298	2 281	633	(1)	6 211
Nombre moyen d'employés (ETP)	37 392	135 441	17 066	-	189 899

3.1 SERVICES DE COMMUNICATION PERSONNELS (SCP)

Le secteur d'activité SCP regroupe les activités de services mobiles de télécommunication en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Pologne et dans le Reste du monde. Il comporte cinq sous-secteurs d'activité : i) le sous-secteur d'activité SCP France, qui comprend les filiales Orange en France métropolitaine, Orange Caraïbes et Orange Réunion, ii) le sous-secteur d'activité SCP Royaume-Uni, avec la filiale Orange au Royaume-Uni, iii) le sous-secteur d'activité SCP Espagne, constitué des activités mobiles de FT España, iv) le sous-secteur d'activité SCP Pologne, avec la filiale PTK Centertel, et v) le sous-secteur d'activité SCP Reste du monde, qui comprend les filiales internationales hors France, Royaume-Uni, Espagne et Pologne, à savoir principalement en Belgique, en Moldavie, aux Pays-Bas, en Roumanie, en Slovaquie, en Suisse, ainsi que, hors d'Europe, en Egypte, en Jordanie, au Botswana, au Cameroun, en Côte d'Ivoire, en Guinée Equatoriale, à l'Ile Maurice, à Madagascar, au Mali, au Sénégal et en République Dominicaine.

(en millions d'euros)

Semestres clos le 30 juin

Services de Communication Personnels (SCP)	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
		données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques	données à base comparable ⁽¹⁾	données historiques
SCP					
Chiffre d'affaires	14 107	13 473	13 429	4,7 %	5,0 %
MBO	4 974	4 788	4 884	3,9 %	1,8 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	35,3 %	35,5 %	36,4 %		
CAPEX	1 537	1 527	1 586	0,6 %	(3,1)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	10,9 %	11,3 %	11,8 %		
Licences de télécommunication	-	282	282	ns	ns
MBO - CAPEX	3 437	3 261	3 298	5,4 %	4,2 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	35 519	36 205	37 392	(1,9)%	(5,0)%
SCP France					
Chiffre d'affaires	4 828	4 824	4 823	0,1 %	0,1 %
MBO	1 943	1 903	1 934	2,1 %	0,5 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	40,2 %	39,5 %	40,1 %		
CAPEX	382	427	486	(10,6)%	(21,5)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	7,9 %	8,9 %	10,1 %		
Licences de télécommunication	-	284	284	ns	ns
MBO - CAPEX	1 561	1 476	1 448	5,8 %	7,8 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	5 441	5 751	7 102	(5,4)%	(23,4)%
SCP Royaume-Uni					
Chiffre d'affaires	3 015	2 924	2 870	3,1 %	5,0 %
MBO	712	779	765	(8,6)%	(6,9)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	23,6 %	26,6 %	26,6 %		
CAPEX	191	260	256	(26,6)%	(25,4)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	6,3 %	8,9 %	8,9 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
MBO - CAPEX	520	518	508	0,4 %	2,4 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	11 006	12 034	12 065	(8,5)%	(8,8)%
SCP Espagne					
Chiffre d'affaires	1 676	1 633	1 633	2,6 %	2,6 %
MBO	393	432	489	(9,0)%	(19,7)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	23,5 %	26,5 %	30,0 %		
CAPEX	226	184	184	22,7 %	22,7 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	13,5 %	11,3 %	11,3 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
MBO - CAPEX	167	248	305	(32,6)%	(45,3)%
Nombre moyen d'employés (ETP)	1 885	2 097	2 097	(10,1)%	(10,1)%
SCP Pologne					
Chiffre d'affaires	995	932	921	6,8 %	8,0 %
MBO	383	303	299	26,6 %	28,1 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	38,5 %	32,5 %	32,5 %		
CAPEX	133	115	113	16,4 %	17,8 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	13,4 %	12,3 %	12,3 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
MBO - CAPEX	249	188	186	32,8 %	34,3 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	3 205	3 142	3 142	2,0 %	2,0 %
SCP Reste du monde					
Chiffre d'affaires	3 692	3 261	3 284	13,2 %	12,4 %
MBO	1 544	1 371	1 397	12,6 %	10,5 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	41,8 %	42,0 %	42,5 %		
CAPEX	604	540	546	11,8 %	10,7 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	16,4 %	16,6 %	16,6 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
MBO - CAPEX	940	831	851	13,1 %	10,4 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	13 983	13 182	12 986	6,1 %	7,7 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

3.1.1 Chiffre d'affaires - SCP

■ Chiffre d'affaires - SCP France

SCP France	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	4 828	4 824	4 823	0,1 %	0,1 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	23 403	22 390	22 390	4,5 %	4,5 %
dont Nombre de forfaits ⁽²⁾	15 050	14 076	14 076	6,9 %	6,9 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽²⁾	8 353	8 314	8 314	0,5 %	0,5 %
dont Nombre de clients haut débit ⁽²⁾	5 221	1 903	1 903	174,4 %	174,4 %
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	403	417	417	(3,2)%	(3,2)%
AUPU ⁽³⁾ (en minutes)	195	182	182	7,0 %	7,0 %

(1) En millions d'euros.

(2) En milliers. En fin de période.

(3) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques** comme en **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCP France reste globalement stable (progression de 0,1 %) entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007. La légère croissance de 0,6 % du chiffre d'affaires du réseau (voir section 5.5 "Glossaire financier"), liée au développement du chiffre d'affaires réalisé avec les MVNO (opérateurs de réseaux mobiles virtuels), est compensée en partie par la baisse de -20,7 % du chiffre d'affaires des équipements (voir section 5.5 "Glossaire financier").

Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appel, le chiffre d'affaires progresse de 3,4 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006. Cette progression est due :

- pour une large part, à la hausse sensible du nombre total de clients, en progression de 4,5 % pour atteindre près de 23,4 millions de clients au 30 juin 2007, et à la progression de la part des forfaits dans le nombre total de clients qui s'établit à 64,3 % au 30 juin 2007 contre 62,9 % un an plus tôt ;
- et à l'augmentation de 11,1 % du chiffre d'affaires des services "non-voix" (voir section 5.5 "Glossaire financier"). La part du chiffre d'affaires des services "non-voix" dans le chiffre d'affaires du réseau s'élève à 17,2 % au premier semestre 2007 contre 15,5 % sur la même période en 2006.

La consommation moyenne par client, l'AUPU (voir section 5.5 "Glossaire financier"), est en augmentation de 7,0 % au 30 juin 2007.

Le chiffre d'affaires annuel moyen par client, l'ARPU (voir section 5.5 "Glossaire financier"), diminue de -3,2 % au 30 juin 2007 en données à base comparable, cette baisse correspondant essentiellement à l'impact défavorable de la baisse du prix des terminaisons d'appel de la voix et des messages texte (SMS).

■ Chiffre d'affaires - SCP Royaume-Uni

SCP Royaume-Uni	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	3 015	2 924	2 870	3,1 %	5,0 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	15 165	14 951	14 951	1,4 %	1,4 %
dont Nombre de forfaits ⁽²⁾	5 183	4 731	4 731	9,6 %	9,6 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽²⁾	9 982	10 220	10 220	(2,3)%	(2,3)%
dont Nombre de clients haut débit ⁽²⁾	1 368	526	526	160,1 %	160,1 %
ARPU ⁽³⁾ (en livres sterling)	258	261	261	(1,1)%	(1,1)%
AUPU ⁽³⁾ (en minutes)	150	146	146	2,7 %	2,7 %

(1) En millions d'euros.

(2) En milliers. En fin de période.

(3) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCP Royaume-Uni progresse de 5,0 % par rapport au premier semestre 2006, pour s'établir à 3 015 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette évolution est principalement le fait de la croissance intrinsèque de l'activité de SCP Royaume-Uni.

En **données à base comparable**, la progression du chiffre d'affaires de SCP Royaume-Uni est de 3,1 % dans la comparaison des deux périodes. Le chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires des équipements augmente de 4,0 %, en raison :

- de l'augmentation de 1,4 % du nombre total de clients entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007 (soit plus de 0,21 million de clients supplémentaires entre les deux périodes) avec 15,17 millions de clients au 30 juin 2007, contre 14,95 millions un an plus tôt. Cette hausse est tirée par l'augmentation de 9,6 % du nombre de forfaits (0,45 million de clients supplémentaires entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007), dont la part dans le nombre total de clients progresse et s'établit à 34,2 % au 30 juin 2007, contre 31,6 % au 30 juin 2006 ;
- de la forte croissance du chiffre d'affaires des services "non-voix", générée par la hausse du trafic de données et de la consommation de messages texte (SMS) ;
- et de la croissance du trafic "voix", l'AUPU étant en augmentation de 2,7 % au 30 juin 2007 par rapport au 30 juin 2006.

Ces effets favorables sont partiellement compensés par le renforcement de l'environnement concurrentiel, que traduit la baisse de -1,1 % de l'ARPU entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007.

■ Chiffre d'affaires - SCP Espagne

SCP Espagne	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 676	1 633	1 633	2,6 %	2,6 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	10 692	10 664	10 664	0,3 %	0,3 %
dont Nombre de forfaits ⁽²⁾	5 621	5 149	5 149	9,2 %	9,2 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽²⁾	5 071	5 514	5 514	(8,0)%	(8,0)%
dont Nombre de clients haut débit ⁽²⁾	925	173	173	ns	ns
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	301	307	307	(1,9)%	(1,9)%
AUPU ⁽³⁾ (en minutes)	135	126	126	7,6 %	7,6 %

(1) En millions d'euros.

(2) En milliers. En fin de période.

(3) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques** comme en **données à base comparable**, la croissance de 2,6 % du chiffre d'affaires de SCP Espagne entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007 résulte essentiellement de la progression de 9,2 % du nombre de forfaits qui atteint 5,6 millions de clients au 30 juin 2007.

Parallèlement, le nombre de clients haut débit a été multiplié par plus de cinq par rapport au 30 juin 2006, pour s'établir à 925 milliers de clients au 30 juin 2007.

L'effet de la croissance du nombre de forfaits est compensé en partie par l'impact négatif de la baisse du prix des terminaisons d'appel vers le réseau mobile et de la diminution du chiffre d'affaires des équipements. Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appels, le chiffre d'affaires progresse de 5,1 % entre les deux périodes, tiré principalement par la croissance du chiffre d'affaires relatifs aux forfaits.

La consommation moyenne par client, l'AUPU, est en augmentation de 7,6 % au 30 juin 2007, favorisée par la baisse du prix moyen des appels sortants.

■ Chiffre d'affaires - SCP Pologne

SCP Pologne	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	995	932	921	6,8 %	8,0 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	13 056	11 127	11 127	17,3 %	17,3 %
dont Nombre de forfaits ⁽²⁾	5 189	4 363	4 363	18,9 %	18,9 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽²⁾	7 867	6 763	6 763	16,3 %	16,3 %
dont Nombre de clients haut débit ⁽²⁾	131	43	43	ns	ns
ARPU ⁽³⁾ (en zlotys)	615	686	686	(10,4)%	(10,4)%
AUPU ⁽³⁾ (en minutes)	99	90	90	9,8 %	9,8 %

(1) En millions d'euros.

(2) En milliers. En fin de période.

(3) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCP Pologne enregistre une progression de 8,0 % par rapport au premier semestre 2006 pour atteindre 995 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette progression intègre notamment l'impact positif des variations

de change (11 millions d'euros).

En **données à base comparable**, la croissance soutenue de 6,8 % du chiffre d'affaires est générée par la forte progression de 17,3 % du nombre des clients de PTK Centertel par rapport au 30 juin 2006 (avec plus de 13,0 millions de clients au 30 juin 2007) et par la hausse de 9,8 % de l'ARPU, tirée par les nouvelles offres d'abondance. En sens inverse, la baisse de -10,4 % de l'ARPU entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007 résulte principalement de la baisse du tarif des prix des appels sortants, liée à ces nouvelles offres d'abondance.

PTK Centertel, qui a adopté la marque Orange en septembre 2005, renforce sa position concurrentielle avec plus de 1,9 millions de clients supplémentaires au 30 juin 2007.

La croissance du marché des mobiles en Pologne (37,8 millions de clients mobiles au 31 mars 2007) est essentiellement due à l'augmentation du nombre d'offres prépayées. Le taux de pénétration de la téléphonie mobile passe de 80,6 % au 30 juin 2006 à 99,2 % au 31 mars 2007 (selon les dernières estimations du Bureau Central Polonais des Statistiques).

■ Chiffre d'affaires - SCP Reste du monde

SCP Reste du monde	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable	Var. (%) données historiques
Belgique					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	748	758	758	(1,3)%	(1,3)%
Nombre total de clients ⁽²⁾	3 200	3 020	3 020	6,0 %	6,0 %
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	443	-	468	-	(5,3)%
Roumanie					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	578	466	504	24,1 %	14,7 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	8 572	7 212	7 212	18,9 %	18,9 %
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	136	-	141	-	(3,5)%
Suisse					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	396	414	431	(4,2)%	(8,1)%
Nombre total de clients ⁽²⁾	1 441	1 285	1 285	12,1 %	12,1 %
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	546	-	662	-	(17,5)%
Slovaquie					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	355	335	304	5,8 %	16,8 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	2 702	2 553	2 553	5,8 %	5,8 %
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	243	-	227	-	7,0 %
Pays-Bas					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	331	302	305	9,6 %	8,5 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	2 148	1 996	1 996	7,6 %	7,6 %
ARPU ⁽³⁾ (en euros)	243	-	269	-	(9,7)%
Autres filiales ⁽⁴⁾					
Chiffre d'affaires ⁽⁵⁾	1 284	986	982	30,2 %	30,8 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	22 164	14 082	13 467	57,4 %	64,6 %
Total					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	3 692	3 261	3 284	13,2 %	12,4 %
Nombre total de clients ⁽²⁾	40 227	30 147	29 532	33,4 %	36,2 %
dont Nombre de clients haut débit ⁽²⁾	1 295	279	279	ns	ns

(1) En millions d'euros.

(2) En milliers. En fin de période.

(3) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(4) Les autres filiales incluent notamment les filiales du Botswana, du Cameroun, de la Côte d'Ivoire, de l'Égypte, de la Guinée Equatoriale, de l'Île Maurice, de la Jordanie, de Madagascar, du Mali, de la Moldavie, de la République Dominicaine et du Sénégal.

(5) En millions d'euros. Comprend le chiffre d'affaires des autres filiales et les éliminations.

En **données historiques**, la croissance de 12,4 % du chiffre d'affaires de SCP Reste du monde entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007 intègre notamment l'impact négatif des variations de change, essentiellement liées au dollar américain, à la livre égyptienne et au franc suisse, que compense en partie l'effet positif des variations de périmètre relatives à l'intégration en consolidation globale de la société Mobilecom en Jordanie le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

En **données à base comparable**, la progression de 13,2 % du chiffre d'affaires entre les deux périodes résulte principalement de l'augmentation globale du nombre de clients et de la forte croissance de l'activité dans les filiales mobiles internationales, notamment en Roumanie, au Sénégal et au Mali, en République Dominicaine et aux Pays-Bas (croissance du chiffre d'affaires lié aux activités de transit). Cette évolution est partiellement compensée par l'impact défavorable de la baisse du prix des terminaisons d'appel dans les

pays européens, en particulier en Belgique, en Suisse et en Roumanie.

3.1.2 Marge brute opérationnelle - SCP

En **données historiques**, la MBO de SCP affiche une augmentation de 1,8 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006 pour s'établir à 4 974 millions d'euros. Cette hausse intègre principalement l'impact de réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe, et l'effet positif des variations de périmètre relatives à l'intégration en consolidation globale de la société Mobilecom en Jordanie le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

En **données à base comparable**, la MBO de SCP progresse de 3,9 % entre les deux périodes. Cette progression s'explique essentiellement :

- par la croissance de 12,6 % de la MBO de SCP Reste du monde au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006, soit 172 millions d'euros. Cette progression est liée essentiellement à la croissance du chiffre d'affaires, que compense en partie la hausse des charges opérationnelles comprises dans la MBO tirée i) par la hausse des achats et reversements aux opérateurs du fait de la croissance du trafic, et ii) par l'augmentation des charges commerciales, induit par la croissance globale du nombre de clients ;
- par la progression de 26,6 % de la MBO de SCP Pologne entre les deux périodes, qui représente une amélioration de 80 millions d'euros. Cette hausse est générée principalement par la croissance du chiffre d'affaires et dans une moindre mesure par la baisse des charges opérationnelles comprises dans la MBO, du fait de la diminution des achats et reversements aux opérateurs et des charges commerciales (liée à la baisse des achats de terminaux et autres produits vendus) ;
- et par la hausse de 2,1 % de la MBO de SCP France dans la comparaison des deux périodes. Cette croissance de 40 millions d'euros reflète essentiellement la diminution des charges opérationnelles comprises dans la MBO liée en grande partie à la baisse des achats et reversements aux opérateurs, en raison de l'effet favorable de la baisse du prix des terminaisons d'appel. En sens inverse, la hausse des charges commerciales est liée aux efforts réalisés i) pour la promotion et le développement des offres haut débit mobile dans un contexte fortement concurrentiel, efforts récompensés par la très forte progression du nombre de clients aux services haut débit mobile, qui s'établit à plus de 5,2 millions au 30 juin 2007 (soit une progression de 174 % par rapport au 30 juin 2006), et ii) pour la fidélisation de la clientèle, qui se traduit par le développement des offres PCM (Programme de Changement de Mobile).

Ces hausses sont partiellement compensées :

- par la baisse de -8,6 %, soit une diminution de -67 millions d'euros, de la MBO de SCP Royaume-Uni, du fait de l'augmentation des achats et reversements aux opérateurs (tirée par la hausse des offres d'abondance) et des charges commerciales (liée à la croissance de 9,6 % du nombre de forfaits au 30 juin 2007), que vient compenser en partie la croissance du chiffre d'affaires ;
- et par la baisse de -9,0 % ou -39 millions d'euros de la MBO de SCP Espagne, qui provient notamment de l'impact négatif de la baisse du prix des terminaisons d'appels sur la croissance du chiffre d'affaires, et de la hausse des achats et reversements aux opérateurs.

3.1.3 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication - SCP

En **données historiques**, les investissements corporels et incorporels hors licences de SCP enregistrent une baisse de -3,1 % pour atteindre 1 537 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 1 586 millions d'euros au premier semestre 2006. Cette diminution s'explique principalement par l'impact de réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe et l'effet des variations de périmètre relatives à l'intégration en consolidation globale de la société Mobilecom en Jordanie le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

En **données à base comparable**, la hausse de 0,6 % des investissements corporels et incorporels hors licences, soit une augmentation de 10 millions d'euros, s'explique essentiellement :

- par la hausse de 11,8 % des investissements corporels et incorporels hors licences de SCP Reste du monde. Cette augmentation de 64 millions d'euros est due notamment à la hausse des dépenses d'investissement relatives à l'extension de la couverture du

réseau et à la croissance des capacités liée à la progression du nombre de clients dans les pays à forte croissance de SCP Reste du monde ;

- par la croissance de 22,7 % (hausse de 42 millions d'euros) des dépenses d'investissement de SCP Espagne, du fait d'une répartition semestrielle différente en 2007 en raison notamment du déploiement rural du réseau GSM 900 ;
- et par l'augmentation de 16,4 %, soit une hausse de 19 millions d'euros, des investissements corporels et incorporels hors licences de SCP Pologne, reflétant en grande partie la hausse des dépenses d'investissement relatifs à l'accès haut débit et aux capacités de réseaux.

Cette hausse est compensée en partie :

- par la diminution de -26,6 % (baisse de -69 millions d'euros) des dépenses d'investissement de SCP Royaume Uni, due notamment à la revue du programme des dépenses d'investissement dans le cadre des discussions en cours sur l'accord de partage de réseaux avec Vodafone ;
- et par la baisse de -10,6 %, soit -46 millions d'euros, des investissements corporels et incorporels hors licences de SCP France.

3.1.4 Licences de télécommunication - SCP

Les licences de télécommunication s'élèvent à 282 millions d'euros au premier semestre 2006. Ce montant correspond en quasi-totalité au montant actualisé de la part fixe pour les quinze prochaines années, à compter du mois de mars 2006, du renouvellement de la licence GSM d'Orange en France.

3.2 SERVICES DE COMMUNICATION RESIDENTIELS (SCR)

Le secteur d'activité SCR rassemble les activités de services fixes de télécommunication (téléphonie fixe, services Internet, services aux opérateurs) en France, en Pologne et dans le Reste du monde ainsi que les activités de la distribution et des fonctions supports fournis aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom. Il comporte trois sous-secteurs d'activité : i) le sous-secteur d'activité SCR France, ii) le sous-secteur d'activité SCR Pologne, qui comprend TP S.A. et ses filiales (hors filiales mobiles), et iii) le sous-secteur d'activité SCR Reste du monde, comprenant pour les activités fixes et Internet les filiales internationales hors France et Pologne, à savoir principalement, en Espagne, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni ainsi qu'en Côte d'Ivoire, à l'île Maurice, en Jordanie et au Sénégal.

(en millions d'euros)

Semestres clos le 30 juin

Services de Communication Résidentiels (SCR)	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Semestres clos le 30 juin	
				Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
SCR					
Chiffre d'affaires	11 168	11 223	11 127	(0,5)%	0,4 %
MBO	3 795	3 701	3 542	2,5 %	7,1 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>34,0 %</i>	<i>33,0 %</i>	<i>31,8 %</i>		
CAPEX	1 232	1 326	1 261	(7,0)%	(2,3)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>11,0 %</i>	<i>11,8 %</i>	<i>11,3 %</i>		
MBO - CAPEX	2 563	2 375	2 281	7,9 %	12,3 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	130 121	138 014	135 441	(5,7)%	(3,9)%
SCR France					
Chiffre d'affaires	8 838	8 742	8 714	1,1 %	1,4 %
MBO	3 129	2 836	2 683	10,3 %	16,6 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>35,4 %</i>	<i>32,4 %</i>	<i>30,8 %</i>		
CAPEX	917	978	918	(6,3)%	(0,1)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>10,4 %</i>	<i>11,2 %</i>	<i>10,5 %</i>		
MBO - CAPEX	2 213	1 858	1 765	19,1 %	25,4 %
Nombre moyen d'employés (ETP)	92 281	99 109	98 086	(6,9)%	(5,9)%
SCR Pologne					
Chiffre d'affaires	1 421	1 561	1 543	(9,0)%	(7,9)%
MBO	584	752	743	(22,3)%	(21,4)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>41,1 %</i>	<i>48,1 %</i>	<i>48,1 %</i>		
CAPEX	199	189	187	5,0 %	6,2 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>14,0 %</i>	<i>12,1 %</i>	<i>12,1 %</i>		
MBO - CAPEX	385	562	556	(31,5)%	(30,7)%
Nombre moyen d'employés (ETP)	29 121	29 990	29 990	(2,9)%	(2,9)%
SCR Reste du monde					
Chiffre d'affaires	1 029	1 008	959	2,0 %	7,2 %
MBO	82	113	116	(27,4)%	(29,4)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>8,0 %</i>	<i>11,2 %</i>	<i>12,1 %</i>		
CAPEX	117	159	156	(26,3)%	(25,0)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>11,4 %</i>	<i>15,7 %</i>	<i>16,3 %</i>		
MBO - CAPEX	(35)	(46)	(40)	(23,6)%	(12,3)%
Nombre moyen d'employés (ETP)	8 719	8 915	7 364	(2,2)%	18,4 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

3.2.1 Chiffre d'affaires - SCR

■ Chiffre d'affaires - SCR France

SCR France	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006 données à base comparable	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	8 838	8 742	8 714	1,1 %	1,4 %
Services Grand Public	4 712	4 709	4 720	0,1 %	(0,2)%
Réseaux et Opérateurs	3 004	2 932	2 773	2,5 %	8,3 %
Autres SCR en France	1 121	1 102	1 222	1,8 %	(8,2)%
Services Grand Public					
Nombre de lignes téléphoniques Grand Public ⁽²⁾ (en millions)	23,9	-	26,3	-	(9,0)%
Trafic téléphonique "voix" des clients Grand Public ⁽³⁾ (en milliards de minutes)	17,7	-	21,8	-	(18,8)%
Nombre de clients Grand Public aux usages haut débit ADSL ⁽⁴⁾	6 575	-	5 216	-	26,1 %
Nombre d'abonnés aux offres multiservices :					
Nombre de Livebox louées ⁽⁴⁾	4 273	-	2 515	-	69,9 %
Nombre d'abonnés aux services "Voix sur IP" ⁽⁴⁾	3 017	-	1 464	-	106,1 %
Nombre d'abonnés aux offres "TV sur ADSL" ⁽⁴⁾	837	-	306	-	173,5 %
Réseaux et Opérateurs					
Trafic (en milliards de minutes) :					
Trafic "voix" de l'interconnexion nationale	28,2	-	28,8	-	(2,2)%
Trafic international entrant	2,5	-	2,1	-	18,7 %
Vente en gros de l'abonnement ⁽⁴⁾	449	-	1	-	ns
Nombre total de lignes téléphoniques dégroupées ⁽⁴⁾	4 547	-	3 351	-	35,7 %
Nombre de lignes en dégroupage partiel ⁽⁴⁾	1 682	-	2 108	-	(20,2)%
Nombre de lignes en dégroupage total ⁽⁴⁾	2 865	-	1 243	-	130,5 %
Vente en gros d'accès ADSL aux FAI tiers ⁽⁴⁾ dont Vente en gros d'accès ADSL nu aux FAI tiers ⁽⁴⁾	2 208 643	- -	1 883 -	- -	17,3 % -

(1) En millions d'euros.

(2) En fin de période. Ce chiffre comprend, i) les lignes analogiques standards (hors lignes en dégroupage total) et les canaux Numéris (RNIS), chaque canal Numéris étant comptabilisé comme une ligne, et ii) depuis octobre 2006, les lignes sans abonnement téléphonique bas débit (ADSL nu) vendues directement par France Télécom à ses clients Grand Public.

(3) Hors trafic téléphonique "Voix sur IP".

(4) En milliers. En fin de période.

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCR France est en augmentation de 1,4 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006. Cette évolution intègre notamment les effets de réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe et de la cession de France Télécom Mobile Satellite Communications (FTMSC).

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCR France affiche une croissance de 1,1 % entre les deux périodes pour atteindre 8 838 millions d'euros au premier semestre 2007.

□ Chiffre d'affaires des Services Grand Public

En **données à base comparable**, la légère augmentation de 0,1 % du chiffre d'affaires des Services Grand Public, qui s'établit à 4 712 millions d'euros au premier semestre 2007, s'explique par le développement rapide des services haut débit ADSL, qui vient plus que compenser le repli du chiffre d'affaires des Communications téléphoniques Grand Public (trafic "voix" du réseau téléphonique commuté). L'ARPU des Services fixes Grand Public (voir section 5.5 "Glossaire financier") est en augmentation sensible, passant de 27,2 euros au 30 juin 2006 à 29,2 euros au 30 juin 2007 (calculé sur la base des douze derniers mois glissants). Cette évolution résulte :

- de la progression de 30,1 % du chiffre d'affaires des **Services en ligne et accès Internet Grand Public**, liée au développement rapide des services haut débit ADSL (croissance de 26,1 % du nombre de clients Grand Public aux usages haut débit ADSL, augmentation de 69,9 % du nombre de passerelles Livebox louées, hausse de 106,1 % du nombre d'abonnés aux services de "Voix sur IP" et croissance de 173,5 % du nombre d'abonnés aux offres de "TV sur ADSL") que compense en partie la poursuite de la baisse du nombre de clients Internet bas débit (796 milliers de clients Internet bas débit au 30 juin 2007 contre 1,2 million un an plus tôt), sous l'effet des migrations vers les offres haut débit ADSL, et le repli tendanciel du chiffre d'affaires du kiosque télématique Télétel ;

- du repli de -17,1 % du chiffre d'affaires des **Communications téléphoniques Grand Public**, dû essentiellement i) à la baisse du marché global du trafic téléphonique commuté (mesuré à l'interconnexion) qui s'est fortement accélérée depuis septembre 2005 sous l'effet du développement des services de "Voix sur IP" (baisse de -18,8 % du trafic total RTC facturé aux clients de France Télécom), et ii) à l'impact des baisses de prix des communications vers les mobiles (vers l'ensemble des opérateurs mobiles, intervenues le 3 janvier 2007 pour les professionnels et le 18 janvier 2007 pour les clients résidentiels) ;
- de la baisse de -0,4 % du chiffre d'affaires des **Abonnements Grand Public** (en données historiques comme en données à base comparable), due au développement du dégroupage total, de la vente en gros de l'abonnement depuis le début de l'année et de la vente en gros d'accès ADSL nu aux FAI (fournisseurs d'accès Internet) tiers depuis octobre 2006 (dont les chiffres d'affaires sont inclus dans le "Chiffre d'affaires Réseaux et Opérateurs" décrit ci-après). Ainsi, le nombre de lignes facturées directement aux clients à travers l'abonnement téléphonique résidentiel ou les contrats Pros baisse de -9,0 % entre le 30 juin 2006 et le 30 juin 2007. Ces impacts défavorables sont partiellement compensés par l'effet positif de la hausse de l'abonnement principal de 7,1 %, intervenue le 4 juillet 2006 ;
- et de la diminution de -8,2 % du chiffre d'affaires des **Autres services Grand Public**, liée à la baisse de -21,3 % du trafic de la publiphonie et des services de cartes et à la baisse tendancielle de l'activité de location de terminaux téléphoniques, le nombre de terminaux loués (hors passerelles Livebox) ayant diminué de -17,4 % en un an. Ces impacts défavorables sont partiellement compensés par la progression significative du chiffre d'affaires des portails et des services de contenu (publicité en ligne des portails Orange Internet).

□ *Chiffre d'affaires des services Réseaux et Opérateurs*

En **données à base comparable**, la croissance de 2,5 % du chiffre d'affaires des services Réseaux et Opérateurs, qui s'établit à 3 004 millions d'euros au premier semestre 2007, s'explique :

- par la hausse de 9,6 % du chiffre d'affaires des **Services aux Opérateurs nationaux** liée pour l'essentiel au développement rapide du marché du haut débit ADSL et, en particulier, du dégroupage des lignes téléphoniques. Parallèlement, le chiffre d'affaires de la vente en gros d'accès ADSL aux FAI (fournisseurs d'accès Internet) tiers enregistre une croissance de 11,9 % liée à la progression du nombre d'accès ADSL vendus en gros aux FAI tiers. La vente en gros de l'abonnement progresse fortement au cours du premier semestre 2007 avec 21 milliers d'accès en janvier 2007 et 449 milliers d'accès au 30 juin 2007. Le chiffre d'affaires de l'interconnexion nationale baisse de -4,8 % du fait de la baisse du trafic "voix" de l'interconnexion nationale et de la baisse continue du trafic de l'interconnexion "Internet bas débit". Enfin, le chiffre d'affaires des services de données aux opérateurs (liaisons louées et services Turbo DSL) enregistre une légère hausse de 0,6 % malgré les baisses de tarifs grâce à la progression du parc ;
- compensée en partie par la baisse de -4,1 % du chiffre d'affaires des **Autres services Réseaux et Opérateurs** correspondant pour la plus large part à la diminution du chiffre d'affaires des prestations fournies aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom (baisse du trafic téléphonique en volume et baisses de prix liées en particulier aux terminaisons d'appel vers les mobiles).

□ *Chiffre d'affaires des Autres Services de Communication Résidentiels en France*

En **données à base comparable**, la progression de 1,8 % du chiffre d'affaires des Autres Services de Communication Résidentiels en France, qui s'établit à 1 121 millions d'euros au premier semestre 2007, résulte principalement de la hausse de 3,3 % des produits générés par les prestations fournies aux autres secteurs d'activité (distribution des produits et services, administration commerciale, service après vente, raccordement, maintenance et facturation), qui constitue 81 % du chiffre d'affaires des Autres Services de Communication Résidentiels en France. Par ailleurs, le chiffre d'affaires externe enregistre une baisse de -4,3 % qui concerne notamment les services de renseignement.

■ Chiffre d'affaires - SCR Pologne

SCR Pologne	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
		données à base comparable	données historiques	données à base comparable	données historiques
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 421	1 561	1 543	(9,0)%	(7,9)%
Clients Grand Public et Entreprise					
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽²⁾	9 476	10 388	10 388	(8,8)%	(8,8)%
Nombre de clients Internet haut débit ^{(2) (3)}	1 870	1 415	1 415	32,1 %	32,1 %
Services de Vente en Gros					
Vente en gros de l'abonnement ⁽²⁾	327	-	-	-	-
Nombre d'accès Bitstream ⁽²⁾	52	-	-	-	-

(1) En millions d'euros.

(2) En milliers. En fin de période.

(3) Technologie ADSL et SDI (technologie d'accès rapide à l'Internet).

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCR Pologne, qui s'établit à 1 421 millions d'euros au premier semestre 2007 enregistre une baisse de -7,9 % par rapport au premier semestre 2006. Cette diminution intègre l'effet positif des variations de change.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCR Pologne affiche une diminution de -9,0 % en raison notamment :

- de la baisse du chiffre d'affaires de la "voix". Le recul du chiffre d'affaires des communications téléphoniques résulte notamment de l'effet croissant de la substitution du fixe par le mobile et du renforcement de l'environnement concurrentiel. La poursuite de la migration des clients des offres initiales classiques vers les Nouveaux Plans Tarifaires (lancés en 2004, et dont le tarif de l'abonnement est supérieur) permet toutefois de ralentir la baisse du trafic téléphonique et d'accroître le chiffre d'affaires relatif à l'abonnement, qui passe de 56 % du chiffre d'affaires de la "voix" au premier semestre 2006 à 60 % au premier semestre 2007 ;
- que compense partiellement la hausse du chiffre d'affaires en provenance des services en croissance comme l'accès à Internet haut débit et les activités de réseaux managés. En données à base comparable, le chiffre d'affaires de l'accès à l'Internet haut débit enregistre une progression de 4 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006, qui reflète pour partie l'augmentation du nombre de clients (soit 1,870 million de clients haut débit au 30 juin 2007 contre 1,415 million un an plus tôt). Les services de transmission de données (incluant l'Internet bas et haut débit, la transmission de données et les liaisons louées), en baisse de -1 % au premier semestre 2007, représentent 20,3 % du chiffre d'affaires total de SCR Pologne contre 18,7 % au premier semestre 2006.

■ Chiffre d'affaires - SCR Reste du monde

SCR Reste du monde	Semestres clos le 30 juin				
	2007	2006	2006	Var. (%)	Var. (%)
		données à base comparable	données historiques	données à base comparable	données historiques
Espagne					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	268	275	294	(2,5)%	(8,7)%
Nombre de clients Internet haut débit (ADSL) ⁽²⁾	698	593	593	17,8 %	17,8 %
Royaume-Uni					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	206	215	211	(4,0)%	(2,2)%
Nombre de clients Internet haut débit (ADSL) ⁽²⁾	1 090	1 004	1 004	8,6 %	8,6 %
Pays-Bas					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	52	49	49	7,6 %	7,6 %
Nombre de clients Internet haut débit (ADSL et Câble) ⁽²⁾	458	503	503	(8,9)%	(8,9)%
Sénégal					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	195	184	184	5,6 %	5,6 %
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽²⁾	284	273	273	4,0 %	4,0 %
Jordanie ⁽³⁾					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	134	129	56	4,5 %	141,8 %
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽²⁾	600	630	252	(4,8)%	138,1 %
Côte d'Ivoire					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	92	80	80	15,1 %	15,1 %
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽²⁾	246	257	257	(4,3)%	(4,3)%
Autres filiales ⁽⁴⁾					
Chiffre d'affaires ⁽⁵⁾	81	77	86	4,9 %	(6,1)%
Total					
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	1 029	1 008	959	2,0 %	7,2 %

- (1) En millions d'euros.
- (2) En milliers. En fin de période.
- (3) Intégration en consolidation globale de la société Jordan Telecommunications Company (JTC) et de ses filiales le 5 juillet 2006, précédemment en intégration proportionnelle à 40,0 %.
- (4) Les autres filiales incluent notamment les filiales de l'Ile Maurice.
- (5) En millions d'euros. Comprend le chiffre d'affaires des autres filiales et les éliminations.

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCR Reste du monde progresse de 7,2 % pour atteindre 1 029 millions d'euros au premier semestre 2007, en raison principalement de l'impact favorable des variations de périmètre et autres variations relatives notamment à l'intégration en consolidation globale de la sociétés Jordan Telecommunications Company et de ses filiales le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable, que compense en partie l'effet négatif des variations de change.

En **données à base comparable**, la croissance de 2,0 % du chiffre d'affaires de SCR Reste du monde au cours de la période reflète essentiellement la croissance du chiffre d'affaires au Sénégal et en Côte d'Ivoire, partiellement compensée par la baisse du chiffre d'affaires en Espagne et au Royaume-Uni (la baisse du chiffre d'affaires de l'Internet bas débit n'étant que partiellement compensée par la croissance du chiffre d'affaires du haut débit).

3.2.2 Marge brute opérationnelle - SCR

En **données historiques**, la MBO de SCR affiche une hausse de 7,1 % entre juin 2006 et juin 2007 pour s'établir à 3 795 millions d'euros, intégrant principalement l'impact favorable des variations de périmètre et autres variations relatives notamment i) aux réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe, et ii) à l'intégration en consolidation globale de la société Jordan Telecommunications Company et de ses filiales le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

En **données à base comparable**, l'augmentation de 2,5 % de la MBO de SCR s'explique par la hausse de 10,3 % de la MBO de SCR France, soit 293 millions d'euros, entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007. Cette progression s'explique principalement par la baisse des charges opérationnelles comprises dans le MBO, résultant de i) la réduction des achats et versements aux opérateurs, suite à la baisse du prix des terminaisons d'appel fixe vers mobile, ii) de la diminution des charges de personnel (salaires et charges), liée essentiellement à la baisse des effectifs (baisse de -7 % du nombre moyen d'employés (équivalent temps plein), et iii) de la baisse des charges commerciales liée à la réduction des dépenses de publicité, promotion, sponsoring et de changement de marque. Ces effets positifs sont partiellement compensés par l'augmentation des autres produits et charges opérationnels, soit un impact négatif de -60 millions d'euros, qui s'explique principalement par la comptabilisation d'un produit correspondant à une indemnité transactionnelle relative aux activités du Groupe au Liban pour 22 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 74 millions d'euros au premier semestre 2006.

Entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, la hausse de la MBO de SCR France est en partie compensée :

- par la baisse de -22,3 % de la MBO de SCR Pologne, qui décroît de -168 millions d'euros entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, du fait essentiellement de la diminution du chiffre d'affaires et de l'augmentation des charges opérationnelles comprises dans le MBO. La hausse des charges opérationnelles comprises dans le MBO concernent i) les autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels), dont l'augmentation s'explique principalement par l'augmentation des provisions, et ii) les charges de sous-traitance d'exploitation et de maintenance technique ainsi que les charges informatiques suite aux nouveaux contrats de sous-traitance d'installation et de maintenance des réseaux. Ces hausses sont partiellement compensées par la réduction des achats et versements aux opérateurs, résultant de la forte baisse du prix des terminaisons d'appels fixe vers mobile. Les charges de personnel (salaires et charges) restent stables par rapport au premier semestre 2006, l'effet volume induit par le programme de départ volontaire étant compensé par un effet prix, reflétant notamment l'accroissement des compétences et des qualifications pour certains profils de collaborateurs ;
- et par la réduction de -27,4 % de la MBO de SCR Reste du monde. Cette diminution de -31 millions d'euros résulte principalement de la diminution de la MBO du Royaume-Uni, due notamment à la baisse du chiffre d'affaires, que contrebalance en partie la hausse de la MBO de la Côte d'Ivoire et des Pays-Bas, tirée essentiellement par la croissance du chiffre d'affaires.

3.2.3 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication - SCR

En **données historiques**, les investissements corporels et incorporels hors licences diminuent de -2,3 % pour s'établir à 1 232 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette diminution intègre les effets des variations de périmètre et autres variations relatives

notamment i) aux réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe, et ii) à l'intégration en consolidation globale de la société Jordan Telecommunications Company et de ses filiales le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

En **données à base comparable**, la baisse de -7,0 % au premier semestre 2007 des investissements corporels et incorporels hors licences de SCR concerne principalement :

- les dépenses d'investissement de SCR France, qui affichent une baisse de -6,3 % au cours de la période (représentant une diminution de -61 millions d'euros), du fait principalement d'un effort accru d'optimisation et de rationalisation dans le domaine des applications et équipements informatiques ainsi que dans les plateformes de service client ;
- et les investissements corporels et incorporels hors licences de SCR Reste du monde, dont la baisse de -26,3 %, soit une diminution de -42 millions d'euros entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, s'explique principalement par la baisse des investissements au Royaume-Uni et en Espagne.

3.3 SERVICES DE COMMUNICATION ENTREPRISES (SCE)

Le secteur d'activité SCE regroupe les solutions et services de communication dédiés aux entreprises en France et dans le monde.

(en millions d'euros)		Semestres clos le 30 juin			
Services de Communication Entreprises (SCE)	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires	3 800	3 845	3 820	(1,2)%	(0,5)%
MBO	648	749	833	(13,5)%	(22,2)%
MBO / Chiffre d'affaires	17,0 %	19,5 %	21,8 %		
CAPEX	198	200	200	(1,4)%	(1,2)%
CAPEX / Chiffre d'affaires	5,2 %	5,2 %	5,2 %		
MBO - CAPEX	450	549	633	(17,9)%	(28,9)%
Nombre moyen d'employés (ETP)	19 283	18 685	17 066	3,2 %	13,0 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

3.3.1 Chiffre d'affaires - SCE

		Semestres clos le 30 juin			
Services de Communication Entreprises (SCE)	2007	2006 données à base comparable ⁽¹⁾	2006 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	3 800	3 845	3 820	(1,2)%	(0,5)%
Téléphonie fixe et services de données classiques	1 857	2 080	2 100	(10,7)%	(11,6)%
Services de réseaux avancés	962	900	921	6,9 %	4,5 %
Services d'Intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication	538	477	384	12,8 %	40,0 %
Autres services Entreprises	443	388	414	14,3 %	6,9 %
Indicateurs opérationnels					
Nombre de lignes téléphoniques Entreprises en France ⁽³⁾ (en millions)	5,7	-	5,9	-	(2,4)%
Nombre total des accès permanents aux réseaux de données en France ^{(4) (5)}	309,2	-	294,3	-	5,1 %
dont Nombre des accès IP-VPN en France ^{(4) (5)}	223,6	-	184,5	-	21,2 %
Nombre des accès IP-VPN dans le monde ⁽⁵⁾	273,3	-	228,4	-	19,6 %
Nombre d'utilisateurs des services de nomadisme Business Everywhere en France ⁽⁵⁾	525,5	-	442,8	-	18,7 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006".

(2) En millions d'euros.

(3) En fin de période. Ce chiffre comprend les lignes analogiques standards (hors lignes en dégroupage total) et les canaux Numéris (RNIS), chaque canal Numéris étant comptabilisé comme une ligne.

(4) Accès des clients externes au groupe France Télécom, hors marché opérateurs.

(5) En milliers. En fin de période.

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCE affiche une baisse de -0,5 % entre juin 2006 et juin 2007. Cette évolution intègre notamment l'effet positif des variations de périmètre suite principalement à l'acquisition de Groupe Diwan le 27 juillet 2006 et de Groupe Silicomp le 4 janvier 2007, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

■ Chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe et services de données classiques

En **données à base comparable**, le recul du chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe et des services de données classiques est essentiellement lié à la baisse du chiffre d'affaires des services de données classiques et, dans une moindre mesure, à la baisse du chiffre d'affaires de la téléphonie fixe.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires des services de données classiques, qui comprend principalement les liaisons louées et les technologies historiques de services réseaux telles que l'X.25, l'ATM et le Frame Relay, s'inscrit en recul de -19,6 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006. Le net ralentissement de la décroissance du chiffre d'affaires des services d'infrastructures classiques, réalisé principalement en France, par rapport à la période précédente reflète l'atténuation progressive des effets des migrations vers des technologies plus récentes de nos clients majeurs qui se sont principalement achevées en fin d'année 2005. De même, le recul du chiffre d'affaires des services de données managées classiques est de moindre ampleur que l'année précédente et reflète la poursuite des déconnexions des clients optant pour des solutions IP.

En **données à base comparable**, la baisse de -6,3 % du chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe classique (soit 70 % du chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe et des services de données classiques) est liée :

- à la diminution de -8 % du volume des communications téléphoniques Entreprises (baisse du marché mesuré à l'interconnexion) ;
- à l'impact des baisses de prix, principalement liées aux remises accordées aux entreprises sur les communications et aux baisses tarifaires intervenues en début d'année sur les communications fixes vers mobiles ;
- et à la baisse structurelle du trafic et du prix moyen de la minute des services de relation client (Audiotel, N° Accueil), du fait de la gratuité du temps d'attente et d'un report progressif vers les supports Internet et SMS de l'activité des paliers tarifaires les plus élevés.

Le nombre de lignes téléphoniques Entreprises en France n'affiche qu'une légère décroissance, la baisse des canaux Numéris (RNIS), qui sont remplacés progressivement par des accès IP sur ADSL, étant compensée en partie i) par l'augmentation du nombre de lignes analogiques, supports de la migration vers les solutions IP, et ii) par une migration vers la "Voix sur IP" encore peu marquée.

■ Chiffre d'affaires des Services de réseaux avancés

En **données à base comparable**, la progression significative du chiffre d'affaires des Services de réseaux avancés (en augmentation de 6,9 % entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007) reflète principalement la croissance du chiffre d'affaires des services de réseaux IP.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires des services de réseaux IP, qui comprend les réseaux privés virtuels IP, les accès Internet et la "Voix sur IP" et qui représente 92 % du chiffre d'affaires des Services de réseaux avancés, affiche une croissance de 6,5 % au premier semestre 2007. Cette croissance reflète une tendance à la consolidation de la migration des entreprises vers les réseaux IP. Cette consolidation est également sensible au niveau de la croissance du nombre d'accès IP-VPN en France, qui se poursuit en marquant toutefois une légère inflexion (en augmentation de 21 % au premier semestre 2007 par rapport à l'année précédente).

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires des services d'infrastructures avancés, qui est réalisé en totalité en France et qui comprend les supports xDSL et les services à très haut débit, est en progression de 9,2 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006, reflétant le développement des services à très haut débit tels que MAN Ethernet et Ethernet LINK.

■ Chiffre d'affaires des Services d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication

En **données historiques**, le chiffre d'affaires des Services d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication enregistre une progression de 40,0 % entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007, liée pour partie à l'acquisition de Groupe Diwan, de Neocles Corporate et de Groupe Silicomp, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires des Services d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication enregistre une progression de 12,8 % au cours de la même période. Cette augmentation provient d'abord de la croissance soutenue entre le premier semestre 2006 et le premier semestre 2007 de 24,9 % du chiffre d'affaires des services d'infogérance d'applications critiques, en particulier en France, qui comprend les services de messagerie, d'hébergement et de sécurité, les solutions de machine à machine et les plateformes de gestion de la relation client. De même, le chiffre d'affaires des services de

conseil et de gestion de projet enregistre une progression significative de 15,5 % au premier semestre 2007 par rapport au premier semestre 2006. Enfin, après une phase de progression constante en 2006, le chiffre d'affaires des services d'intégration, qui comprend le chiffre d'affaires lié aux services d'intégration sur site et à la maintenance, tend à se stabiliser au premier semestre 2007 avec une croissance de 1,4 %.

■ Chiffre d'affaires des Autres services Entreprises

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires des Autres services Entreprises progresse de 14,3 % au premier semestre 2007. Ce dernier comprend l'activité de télédiffusion, marché sur lequel France Télécom est présent à travers sa filiale GlobeCast, et l'activité de vente d'équipements de réseaux (PBX, IPBX, routeurs). Cette progression est essentiellement liée à une croissance significative du chiffre d'affaires issu de la vente d'équipements réseaux avec la réalisation de contrats majeurs tant en France qu'à l'international, alors que dans le même temps, l'activité de télédiffusion enregistre une légère croissance.

3.3.2 Marge brute opérationnelle - SCE

En **données historiques**, la MBO de SCE s'établit à 648 millions d'euros au premier semestre 2007, en baisse de -22,2 % par rapport au premier semestre 2006.

En **données à base comparable**, la MBO de SCE s'inscrit en recul de -13,5 %. Ainsi, le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires est en baisse de -2,5 points, s'établissant à 17,0 % au premier semestre 2007. La baisse de la MBO reflète la transformation du modèle économique avec i) une pression à la baisse sur la marge des activités de réseau liée à une pression compétitive renforcée à l'international et à la transformation vers les solutions IP, et ii) la part croissante des activités de services.

3.3.3 Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication - SCE

En **données à base comparable**, les investissements corporels et incorporels hors licences s'élèvent à 198 millions d'euros au premier semestre 2007, en léger retrait de -1,4 % par rapport au premier semestre 2006. Ces investissements restent dans la continuité de 2006 et portent principalement sur la connectivité et le développement continu de l'activité de services.

4. TRESORERIE ET ENDETTEMENT FINANCIER

4.1 SITUATION ET FLUX DE TRESORERIE

■ Tableau des flux de trésorerie consolidé simplifié ⁽¹⁾

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 552	6 650
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement	(2 844)	(3 518)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(4 431)	(4 933)
Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités	(723)	(1 801)
Incidence des variations de taux de change sur les disponibilités et quasi-disponibilités	18	(35)
Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture	3 970	4 097
Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture	3 265	2 261

(1) Pour plus de détails, voir le "Tableau des flux de trésorerie consolidé" des comptes consolidés.

■ Cash-flow organique

France Télécom utilise le cash-flow organique (voir section 5.5 "Glossaire financier") comme indicateur de performance opérationnelle pour mesurer le cash-flow généré par l'exploitation, hors investissements financiers (voir section 5.5 "Glossaire financier") et hors produits de cession de titres de participation (nets de la trésorerie cédée).

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 552	6 650
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations)	(3 343)	(3 407)
CAPEX des activités poursuivies ⁽¹⁾	(2 967)	(3 047)
CAPEX des activités cédées ⁽²⁾	-	(8)
Licences de télécommunication ⁽¹⁾	-	(282)
Augmentation (diminution) des fournisseurs d'immobilisations	(376)	(70)
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	51	71
Cash-flow organique	3 260	3 314

(1) Voir section 2.4 "Dépenses d'investissement du Groupe" et note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

(2) Investissements corporels et incorporels de PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

Le cash-flow organique s'élève à 3 260 millions d'euros au premier semestre 2007, contre 3 314 millions d'euros au premier semestre 2006, soit une diminution de -54 millions d'euros. Cette baisse s'explique par le fait que le cash-flow organique du premier semestre 2006 inclut PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés). Hors PagesJaunes Groupe, le cash-flow organique augmente de 138 millions d'euros, passant de 3 122 millions d'euros au premier semestre 2006 à 3 260 millions d'euros au premier semestre 2007.

■ Flux net de trésorerie généré par l'activité

Le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 6 552 millions d'euros au premier semestre 2007, en baisse de -98 millions d'euros par rapport au premier semestre 2006 (6 650 millions d'euros).

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
Flux net de trésorerie généré par l'activité au 30 juin 2006 (données historiques)	6 650	
Facteurs d'augmentation :		
Augmentation de la MBO des activités poursuivies	158	
Diminution des intérêts décaissés et effet taux des dérivés net (net des dividendes et produits d'intérêt encaissés)	129	
Facteurs de diminution :		
MBO des activités cédées (209 millions d'euros au premier semestre 2006) ⁽¹⁾	(209)	
Diminution de la variation du besoin en fonds de roulement global ⁽²⁾	(153)	
Autres éléments	(23)	
Flux net de trésorerie généré par l'activité au 30 juin 2007	6 552	

(1) MBO de PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

■ Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement

Le flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement s'établit à -2 844 millions d'euros au premier semestre 2007, contre -3 518 millions d'euros au premier semestre 2006.

- *Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles*

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations)	2007	2006 données historiques
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 967)	(3 337)
CAPEX des activités poursuivies ⁽¹⁾	(2 967)	(3 047)
CAPEX des activités cédées ⁽²⁾	-	(8)
Licences de télécommunication ⁽¹⁾	-	(282)
Augmentation (diminution) des fournisseurs d'immobilisations	(376)	(70)
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	51	71
Total Groupe	(3 292)	(3 336)

(1) Voir section 2.4 "Dépenses d'investissement du Groupe" et note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

(2) Investissements corporels et incorporels de PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir note 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

□ *Acquisitions de titres de participation et investissements dans les sociétés mises en équivalence*

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Investissements financiers ⁽¹⁾		
Acquisition de 91,4 % de Groupe Silicomp ⁽²⁾	(89)	-
Acquisition de 1,7 % d'Amena ⁽³⁾	-	(109)
Acquisition de 4,8 % de Jordan Telecommunications Company (JTC) ⁽⁴⁾	-	(60)
Autres acquisitions	(39)	(43)
Total Groupe	(128)	(212)

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 3 de l'annexe aux comptes consolidés.

(2) Voir section 1. "Vue d'ensemble".

(3) Acquisition par France Télécom d'une participation supplémentaire de 0,6 % dans Auna, devenue France Telecom Operadores de Telecomunicaciones S.A. (FTOT), et acquisition par FTOT d'une participation supplémentaire de 1,4 % dans Retevisión Movil S.A. (Amena).

(4) Acquisition par France Télécom d'une participation supplémentaire de 12,0 % dans Jitco, entité holding de Jordan Telecommunications Company.

□ *Produits de cession de titres de participation*

(en millions d'euros)	Semestres clos le 30 juin	
	2007	2006 données historiques
Produits de cession de titres de participation (nets de la trésorerie cédée) ⁽¹⁾		
Complément de prix relatif à la cession de Tower Participations (société détenant TDF) ⁽²⁾	254	-
Produit de cession de 20,0 % de Bluebirds Participations France ⁽²⁾	110	-
Produit de cession de 20,0 % d'Ypso Holding (activités de réseaux câblés)	-	44
Autres produits de cession	48	15
Total Groupe	412	59

(1) Voir notes 3 et 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

(2) Voir section 1. "Vue d'ensemble".

■ **Flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement**

Le flux net de trésorerie affecté aux opérations de financement représente globalement un besoin de -4 431 millions d'euros au premier semestre 2007, contre un besoin de -4 933 millions d'euros au premier semestre 2006.

4.2 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net de France Télécom (voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 7 de l'annexe aux comptes consolidés) s'élève à 42 113 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 47 234 millions d'euros au 30 juin 2006, et 42 017 millions d'euros au 31 décembre 2006. L'endettement financier net diminue ainsi de -5 121 millions d'euros par rapport au 30 juin 2006, compte tenu principalement de la cession de PagesJaunes Groupe le 11 octobre 2006. Par rapport au 31 décembre 2006, l'endettement financier net est stable au 30 juin 2007.

■ **Indicateurs relatifs à l'endettement financier net**

(en millions d'euros)	Périodes closes le		
	30 juin 2007	31 déc. 2006 données historiques	30 juin 2006 données historiques
Endettement financier net	42 113	42 017	47 234
Coût moyen pondéré de l'endettement financier net	6,18 %	5,91 %	5,69 %
Maturité moyenne de l'endettement financier net ⁽¹⁾	7,1 ans	6,7 ans	6,2 ans
Ratio d'Endettement financier net / Capitaux propres	1,34	1,33	1,73
Ratio d'Endettement financier net / MBO	2,25 ⁽²⁾	2,27	2,49 ^{(2) (3)}

(1) Hors prise en compte des Titres à Durée Indéterminée Remboursables en Actions (TDIRA).

(2) MBO enregistrée au cours des douze mois précédents en données historiques.

(3) MBO retraitée pour intégrer la MBO d'Amena sur douze mois glissants au 30 juin 2006 et y compris MBO de PagesJaunes Groupe, activité cédée le 11 octobre 2006 (voir notes 1 et 4 de l'annexe aux comptes consolidés).

Le coût moyen pondéré de l'endettement financier net est calculé en rapportant les charges financières nettes, diminuées des éléments exceptionnels et non courants, à l'encours moyen calculé à partir de l'endettement financier net retraité des montants ne donnant pas lieu à intérêts tels que les intérêts courus non échus et les dettes liées aux engagements d'achat d'intérêts minoritaires.

■ Évolution de l'endettement financier net

(en millions d'euros)

Endettement financier net au 31 décembre 2006 (données historiques)	42 017
Facteurs de diminution :	
Cash-flow organique ⁽¹⁾	(3 260)
Produit de de cession de titres de participation (nets de la trésorerie cédée) ⁽¹⁾	(412)
Facteurs d'augmentation :	
Dividendes versés par France Télécom S.A. (1,20 euro par action)	3 117
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires et contributions des actionnaires minoritaires	531
Investissements financiers ⁽¹⁾	128
Autres éléments	(8)
Endettement financier net au 30 juin 2007	42 113

(1) Voir section 4.1 "Situation et flux de trésorerie".

5. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

5.1 PASSAGE DES DONNEES HISTORIQUES AUX DONNEES A BASE COMPARABLE DU PREMIER SEMESTRE 2006

Les données à base comparable (voir section 5.5 "Glossaire financier") sont établies jusqu'à la MBO. Pour les postes compris entre la MBO et le résultat d'exploitation, les données à base comparable ne sont établies que pour la dotation aux amortissements.

■ Synthèse Groupe

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	Variations en données contributives		
				CAPEX	MBO - CAPEX	Nb moyen d'employés
Données historiques au 30 juin 2006	25 371	9 258	(3 832)	3 047	6 211	189 899
Variations de périmètre	126	45	(15)	14	31	3 005
Entrées de périmètre	201	50	(19)	16	34	3 290
Jordan Telecommunications Company (JTC) et ses filiales	117	55	(18)	14	41	1 888
Groupe Silicomp	51	(6)	(1)	1	(7)	1 098
Groupe Diwan	19	-	-	-	-	253
Top Achat Clust	10	(1)	-	-	(1)	-
Autres	4	2	-	1	1	51
Sorties de périmètre	(75)	(5)	4	(2)	(3)	(285)
France Télécom Mobile Satellite Communications (FTMSC)	(73)	(4)	4	(2)	(2)	(253)
Autres	(2)	(1)	-	-	(1)	(32)
Autres variations	(23)	(38)	(9)	(1)	(37)	-
Variations de change ⁽¹⁾	(52)	(29)	1	(7)	(22)	-
Données à base comparable au 30 juin 2006	25 422	9 236	(3 855)	3 053	6 183	192 904

(1) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2006 et les taux de change moyens du premier semestre 2007.

Les variations incluses dans le passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2006 intègrent essentiellement :

- les **variations de périmètre** (voir note 3 de l'annexe aux comptes consolidés), avec principalement les impacts :
 - de l'intégration en consolidation globale de la société Jordan Telecommunications Company (JTC, sous-secteur d'activité SCR Reste du monde) et de ses filiales Wanadoo Jordan, E-Dimension (sous-secteur d'activité SCR Reste du monde) et Mobilecom (sous-secteur d'activité SCP Reste du monde) le 5 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable. Avant le 5 juillet 2006, la participation de France Télécom dans la société Jordan Telecommunications Company (JTC) était consolidée selon la méthode proportionnelle ;
 - de l'acquisition de Groupe Silicomp (secteur d'activité SCE) le 4 janvier 2007, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable (voir section 1. "Vue d'ensemble") ;

- de l'acquisition de Groupe Diwan (secteur d'activité SCE) le 27 juillet 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable ;
- de l'acquisition de Top Achat Clust (sous-secteur d'activité SCR France) le 31 mars 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable ;
- et de la cession de France Télécom Mobile Satellite Communications (FTMSC, sous-secteur d'activité SCR France) le 31 octobre 2006, prenant effet le 1^{er} janvier 2006 dans les données à base comparable ;
- et les **variations de change** entre les taux de change moyens du premier semestre 2006 et les taux de change moyens du premier semestre 2007.

■ Services de Communication Personnels (SCP)

(en millions d'euros)				Variations en données contributives		
SCP	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	CAPEX	MBO - CAPEX	Nb moyen d'employés
Données historiques au 30 juin 2006	13 429	4 884	(2 047)	1 586	3 298	37 392
Variations de périmètre	44	16	(7)	10	6	290
Intégration globale des filiales de Jordan Telecommunications Company (JTC)	44	16	(7)	10	6	290
Autres variations	3	(101)	7	(63)	(38)	(1 477)
Réorganisations internes ⁽¹⁾	7	(87)	16	(63)	(24)	(1 477)
Autres	(4)	(14)	(9)	-	(14)	-
Variations de change ⁽²⁾	(3)	(11)	-	(6)	(5)	-
Données à base comparable au 30 juin 2006	13 473	4 788	(2 047)	1 527	3 261	36 205

(1) Réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

(2) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2006 et les taux de change moyens du premier semestre 2007.

■ Services de Communication Résidentiels (SCR)

(en millions d'euros)				Variations en données contributives		
SCR	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	CAPEX	MBO - CAPEX	Nb moyen d'employés
Données historiques au 30 juin 2006	11 127	3 542	(1 598)	1 261	2 281	135 441
Variations de périmètre	18	35	(7)	3	32	1 330
Intégration globale de Jordan Telecommunications Company (JTC) et de ses filiales	81	40	(11)	5	35	1 598
Cession de France Télécom Mobile Satellite Communications (FTMSC)	(73)	(4)	4	(2)	(2)	(253)
Acquisition de Top Achat Clust	10	(1)	-	-	(1)	-
Autres	-	-	-	-	-	(15)
Autres variations	71	125	(17)	60	65	1 243
Réorganisations internes ⁽¹⁾	97	144	(16)	61	83	1 243
Autres	(26)	(19)	(1)	(1)	(18)	-
Variations de change ⁽²⁾	7	(1)	(3)	2	(3)	-
Données à base comparable au 30 juin 2006	11 223	3 701	(1 625)	1 326	2 375	138 014

(1) Réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

(2) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2006 et les taux de change moyens du premier semestre 2007.

■ Services de Communication Entreprises (SCE)

(en millions d'euros)	Variations en données contributives					
	SCE	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	CAPEX	MBO - CAPEX
Données historiques au 30 juin 2006	3 820	833	(188)	200	633	17 066
Variations de périmètre	71	(6)	(1)	1	(7)	1 392
Acquisition de Groupe Silicomp	51	(6)	(1)	1	(7)	1 098
Acquisition de Groupe Diwan	19	-	-	-	-	253
Autres	1	-	-	-	-	41
Autres variations	12	(61)	-	2	(63)	227
Réorganisations internes ⁽¹⁾	12	(61)	-	2	(63)	227
Variations de change ⁽²⁾	(58)	(17)	4	(3)	(14)	-
Données à base comparable au 30 juin 2006	3 845	749	(185)	200	549	18 685

(1) Réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

(2) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2006 et les taux de change moyens du premier semestre 2007.

5.2 OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les principaux événements intervenus au cours du premier semestre 2007 affectant les obligations contractuelles et les engagements hors bilan sont décrits dans la note 9 de l'annexe aux comptes consolidés.

5.3 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2007, France Télécom n'a pas réalisé de transactions significatives avec des parties liées (telles que définies dans le Document de référence 2006).

5.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Les principaux événements intervenus postérieurement à la clôture au 30 juin 2007 sont décrits dans la note 10 de l'annexe aux comptes consolidés.

5.5 GLOSSAIRE FINANCIER

Achats externes : les achats externes comprennent :

- les **Charges commerciales** : achats externes comprenant les achats de terminaux et autres produits vendus, les commissions de distribution et les dépenses de publicité, promotion, sponsoring et de changement de marque ;
- les **Achats et reversements aux opérateurs** ;
- et les **Autres achats externes** : achats externes incluant les frais généraux, les charges immobilières, les charges de sous-traitance d'exploitation et de maintenance technique, les charges informatiques, les coûts de matériel et les charges de sous-traitance des centres d'appels, nets de la production immobilisée sur biens et services.

ARPU (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires annuel moyen par client (ARPU) est calculé en divisant le Chiffre d'affaires du réseau (voir Chiffre d'affaires du réseau) généré sur les douze derniers mois (à l'exclusion du chiffre d'affaires en provenance des opérateurs de réseaux mobiles virtuels - MVNO) par la moyenne pondérée du nombre de clients sur la même période. La moyenne pondérée du nombre de clients est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne arithmétique du nombre de clients en début et en fin de mois. L'ARPU est exprimé en chiffre d'affaires annuel par client.

ARPU des Services fixes Grand Public (secteur d'activité SCR) : le chiffre d'affaires mensuel moyen par ligne des Services fixes Grand Public (ARPU) est calculé en divisant le chiffre d'affaires mensuel moyen, sur la base des douze derniers mois, par la moyenne pondérée du nombre de lignes des Services fixes Grand Public sur la même période. La moyenne pondérée du nombre de lignes des Services fixes Grand Public est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne arithmétique du nombre de lignes des Services fixes Grand Public en début et en fin de mois. L'ARPU des Services fixes Grand Public est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par ligne.

AUPU (secteur d'activité SCP) : la consommation mensuelle moyenne par client (AUPU) est calculée en divisant la consommation

mensuelle moyenne en minutes sur les douze derniers mois (appels entrants, appels sortants et itinérance (*roaming*), à l'exclusion du trafic des opérateurs de réseaux mobiles virtuels - MVNO) par la moyenne pondérée du nombre de clients sur la même période. L'AUPU est exprimé, en minutes, en consommation mensuelle par client.

Autres achats externes : voir Achats externes.

CAPEX : investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication et hors investissements financés par location financement (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés).

Cash-flow organique : flux net de trésorerie généré par l'activité diminué des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations) et augmenté des produits de cession d'actifs corporels et incorporels.

Charges commerciales : voir Achats externes.

Charges de personnel (salaires et charges) : voir OPEX.

Charges opérationnelles comprises dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO) : voir OPEX.

Charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) : voir OPEX.

Chiffre d'affaires des équipements (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires des équipements comprend la vente de terminaux mobiles et d'accessoires.

Chiffre d'affaires des services "non-voix" (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires des services "non-voix" correspond au chiffre d'affaires du réseau hormis le chiffre d'affaires généré par la "voix" (à l'exclusion du chiffre d'affaires en provenance des opérateurs de réseaux mobiles virtuels - MVNO). Par exemple, il inclut le chiffre d'affaires généré par l'envoi de messages texte (SMS), de messages multimédia (MMS), de données (WAP, GPRS et 3G) ainsi que les coûts facturés au client pour l'achat de contenus (téléchargement de sonneries, résultats sportifs, etc.).

Chiffre d'affaires du réseau (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires du réseau représente le chiffre d'affaires (voix, données et SMS) généré par l'utilisation du réseau mobile. Il comprend le chiffre d'affaires généré par les appels entrants et les appels sortants, les frais d'accès au réseau, le chiffre d'affaires de l'itinérance (*roaming*) des clients d'autres réseaux, le chiffre d'affaires des services à valeur ajoutée et le chiffre d'affaires en provenance des opérateurs de réseaux mobiles virtuels (MVNO). Il représente le chiffre d'affaires récurrent le plus pertinent de l'activité mobile et est directement corrélé aux indicateurs d'activité.

Données à base comparable : des données à méthodes, périmètre et taux de change comparables sont présentées pour la période précédente. Le passage des données historiques aux données à base comparable consiste à conserver les résultats de la période écoulée et à retraiter les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent, dans le but de présenter, sur des périodes comparables, des données financières à méthodes, périmètre et taux de change comparables. La méthode utilisée est d'appliquer aux données de la période correspondante de l'exercice précédent, les méthodes et le périmètre de la période écoulée ainsi que les taux de change moyens utilisés pour le compte de résultat de la période écoulée. Les données à base comparable n'ont pas pour objectif de se substituer aux données historiques de l'exercice écoulé ou des périodes précédentes.

Endettement financier net : l'endettement financier net correspond au total de l'endettement financier brut (converti au cours de clôture), diminué, i) des dérivés actifs de transaction, de couverture de flux de trésorerie et de couverture de juste valeur, ii) des dépôts de garantie versés afférents aux dérivés, iii) des disponibilités, quasi-disponibilités et des placements à la juste valeur, et iv) de certains dépôts de garantie mis en place dans le cadre d'opérations spécifiques (si la dette associée est incluse dans l'endettement financier brut). Les dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie sont mis en place pour couvrir des flux de trésorerie futurs qui ne figurent pas dans l'endettement financier net. Or, la valeur de marché de ces dérivés y est incluse. La "part efficace de la couverture de flux de trésorerie" est ajoutée à l'endettement financier net pour neutraliser cette différence temporelle (voir note 7 de l'annexe aux comptes consolidés).

Investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication : voir CAPEX.

Investissements financiers : acquisitions de titres de participation (nettes de la trésorerie acquise) et investissements dans les sociétés mises en équivalence.

Marge brute opérationnelle : voir MBO.

MBO - CAPEX : indicateur de la marge brute opérationnelle (MBO) diminuée des investissements corporels et incorporels hors licences

de télécommunication et hors investissements financés par location financement (CAPEX).

MBO : marge brute opérationnelle (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés). Chiffre d'affaires diminué des achats externes, des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) et des charges de personnel (salaires et charges). Les charges de personnel (salaires et charges) présentées dans la marge brute opérationnelle (MBO) ne tiennent pas compte de la participation des salariés ainsi que des charges de rémunération en actions.

Nombre d'employés (effectifs actifs fin de période) : nombre de personnes en activité le dernier jour de la période, incluant les contrats à durée indéterminée (CDI) et les contrats à durée déterminée (CDD).

Nombre moyen d'employés (équivalent temps plein - ETP) : moyenne des effectifs en activité sur la période, au prorata de leur temps de travail, incluant les contrats à durée indéterminée (CDI) et les contrats à durée déterminée (CDD).

OPEX : charges opérationnelles comprises dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO), comprenant :

- les **Charges de personnel (salaires et charges)** : les charges de personnel (salaires et charges) incluses dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO) ne comprennent pas la participation des salariés ainsi que les charges de rémunération en actions. Ces dernières font partie des charges incluses entre la marge brute opérationnelle (MBO) et le résultat d'exploitation. Les charges de personnel (salaires et charges) sont nettes de la production immobilisée ;
- et les **OPEX hors charges de personnel (salaires et charges)** : charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges). Les charges opérationnelles, hors charges de personnel (salaires et charges), incluses dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO), comprennent les achats externes (voir Achats externes) ainsi que les autres produits et charges opérationnels. Les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) sont nettes de la production immobilisée.

OPEX hors charges de personnel (salaires et charges) : voir OPEX.

Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation : variation des stocks nets, plus variation des créances clients, plus variation des dettes fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations).

Variation du besoin en fonds de roulement global : variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation, plus variation des autres créances, plus variation des autres dettes.

3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes du premier semestre de l'exercice 2007 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées, ainsi que des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le Président-Directeur Général

Didier Lombard

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007

Aux actionnaires

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société France Télécom, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 9 qui expose la décision de la Commission européenne au titre du régime de taxe professionnelle, laquelle précise que la demande formulée par la Commission entre dans la catégorie des passifs éventuels au sens de la norme IAS 37 « Provisions, actifs éventuels, passifs éventuels ».

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris la Défense et Neuilly sur Seine, le 2 août 2007

Ernst & Young Audit

Deloitte & Associés

Christian Chiarasini

Jean-Paul Picard

Etienne Jacquemin