



# avertissement

Cette présentation contient des indications prospectives sur Orange. Bien que nous estimons qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, elles sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, y compris des problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles et il ne peut être garanti que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences entre les résultats anticipés et ceux obtenus comprennent notamment : le succès de la stratégie d'Orange, particulièrement en ce qui concerne la relation clients face à la concurrence des acteurs OTT, la capacité d'Orange à faire face à une concurrence aiguë sur les marchés matures, sa capacité à exploiter des opportunités de croissance sur de nouveaux marchés et les risques spécifiques à ces marchés, les mauvaises conditions économiques prévalant en France et en Europe ainsi que dans certains autres marchés où nous opérons, l'efficacité des plans d'action d'Orange portant sur les ressources humaines, et le succès des autres initiatives stratégiques, opérationnelles et financières d'Orange, les risques liés aux systèmes des technologies d'information et de communication en général, notamment les défaillances de réseaux, les évolutions et contraintes fiscales et réglementaires et l'issue des procédures judiciaires liées notamment à la réglementation et à la concurrence, le succès de nos investissements nationaux et internationaux, co-entreprises et partenariats dans un contexte où nous n'avons pas forcément le contrôle de ces entreprises et dans des pays présentant des risques additionnels, la notation de la dette d'Orange, sa capacité à accéder aux marchés de capitaux et les conditions prévalant sur les marchés de capitaux en général, les fluctuations des taux de change ou des taux d'intérêt, et les dépréciations d'actifs. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels pouvant affecter nos résultats financiers sont disponibles dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 29 avril 2014 et dans le rapport annuel sur formulaire 20-F enregistré auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission le 30 avril 2014. Sous réserve de la réglementation applicable (notamment les articles 223-1 et suivants du Règlement général de l'AMF), Orange ne s'engage nullement à mettre à jour les informations prospectives à la lumière des développements futurs.

1

# faits marquants 2014

Stéphane Richard

Président-Directeur Général

# performance 2014

CA  
39,4 Md€

-2,5 % sur un an  
-1,6 % hors régl.  
sur un an

EBITDA\*  
12,2 Md€

-2,5 % sur un an

taux de marge  
d'EBITDA  
30,9 %

stable sur un an

économies  
de coûts  
opérationnels  
indirects  
503 M€

investissements  
5,6 Md€  
14,3 % du CA

dette nette /  
EBITDA\*\*  
x 2,09

yoy : en glissement annuel (comparaison avec la même période de l'année précédente)  
qoq : en glissement trimestriel (comparaison avec le trimestre précédent)

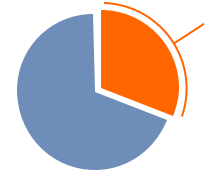
\* dans cette présentation, l'EBITDA désigne l'EBITDA retraité sauf indication contraire; voir la diapositive 35 pour les retraitements de l'EBITDA

\*\* calculé en divisant (A) la dette financière nette, y compris 50 % de la dette financière nette de la JV EE au R.-U., par (B) l'EBITDA retraité, y compris 50 % de l'EBITDA de la JV EE (ajusté en 2014 en tenant pleinement compte de l'impact de 336 M£ du placement sous administration judiciaire de Phones 4u)

# stabilisation du taux de marge d'EBITDA

2014  
EBITDA  
entre 12,0 Md€ et 12,5 Md€  
taux de marge d'EBITDA stable

12,2 Md€



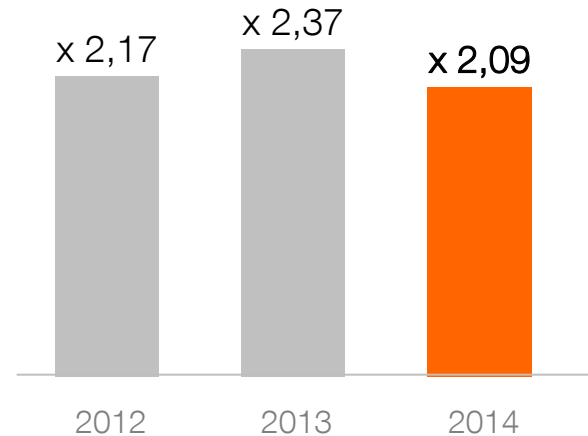
30,9 %  
en % du CA

stable sur un an

# amélioration de la solidité du bilan

2014  
dette nette /  
EBITDA\*  
plus proche de

x 2



\* calculé en divisant (A) la dette financière nette, y compris 50 % de la dette financière nette de la JV EE au R.-U., par (B) l'EBITDA retraité, y compris 50 % de l'EBITDA de la JV EE (ajusté en 2014 en tenant pleinement compte de l'impact de 336 M€ du placement sous administration judiciaire de Phones 4u)

# politique de dividende adaptée au profil de génération de cash



0,20 €

dividende intérimaire versé le 9 décembre 2014,  
solde de 0,40 €\* payable au mois de juin

dividende  
2014

0,60 €

revue du portefeuille axée sur les zones existantes, tout en respectant notre objectif de ratio d'endettement

politique M&A  
sélective





# 4 leviers

solide  
performance  
commerciale











croissance des  
investissements  
dans le THD  
mobile et fixe

poursuite  
de la baisse des  
coûts

fort engagement  
de la part  
du personnel

# solides performances commerciales à l'échelle du Groupe







## 4G couverture en % de la pop.

	France	74 %	 3,7 M	+1,0 M au T4 14
	Espagne	70 %	 2,3 M	+0,5 M au T4 14
	Pologne	61 %	 0,6 M	x 2 au T4 14
	Belgique	88 %	 0,5 M	+0,1 M au T4 14
	Roumanie	62 %	 0,4 M	x 2 au T4 14

## clients en millions

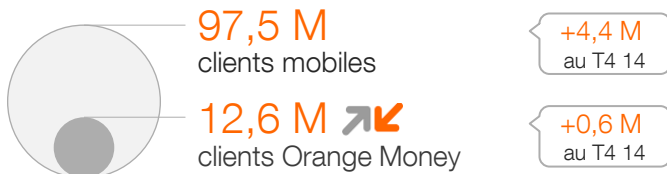
## FTTH foyers raccordables

## clients en milliers

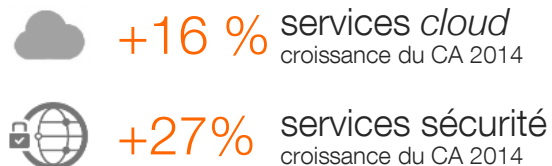
	France	3,6 M	 563k	+82k au T4 14
	Espagne	0,8 M	 53k	x 2 au T4 14
	Slovaquie	0,3 M	 62k	



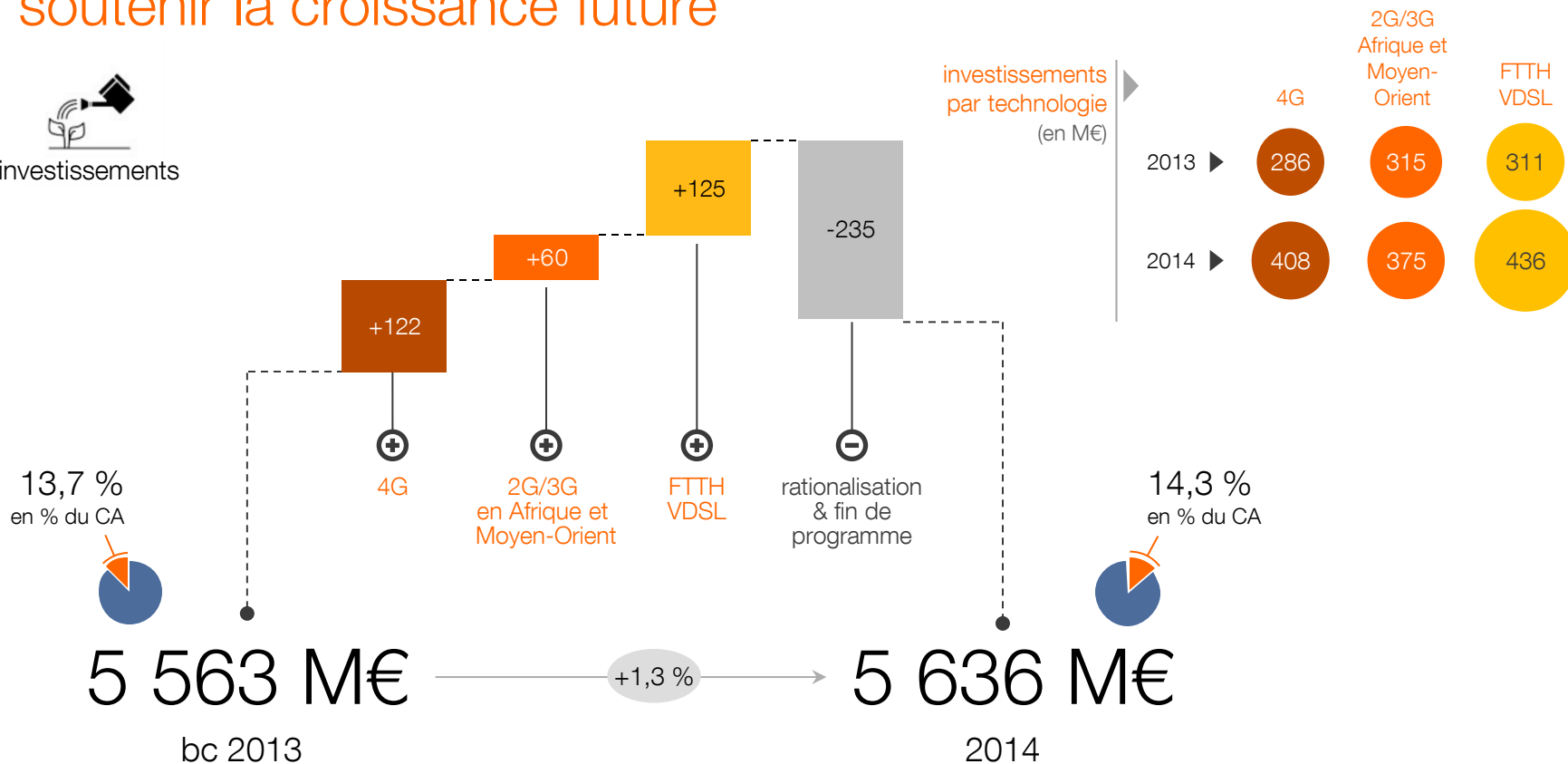
## Afrique & Moyen-Orient



## Entreprise



# augmentation des investissements dans la 4G et le FTTH pour soutenir la croissance future



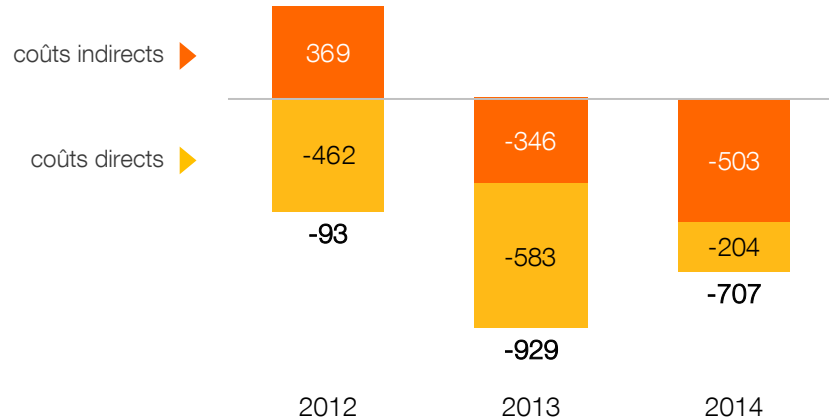
# accélération de la modernisation de l'entreprise, limitant l'impact de la baisse du chiffre d'affaires



coûts  
opérationnels

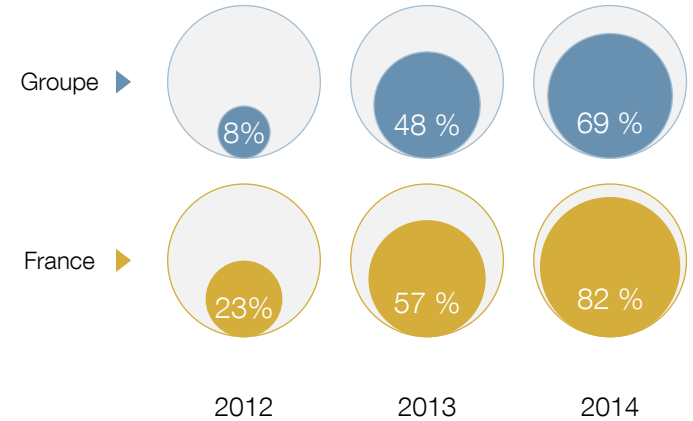
accélération de la baisse  
des coûts indirects

(économies de coûts en M€)



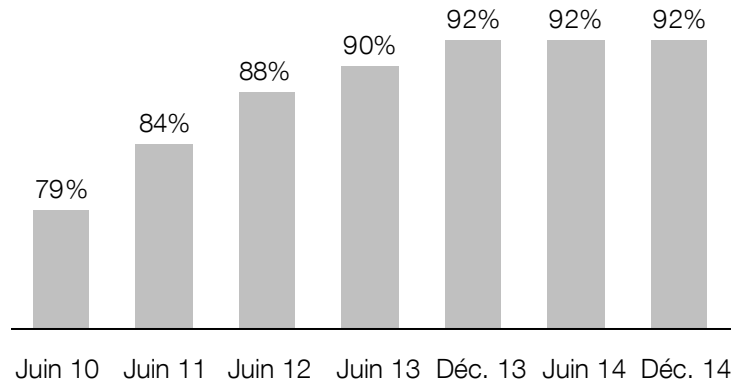
compensation croissante du recul du CA  
par les économies de coûts

(économies de coûts en % de la baisse du CA)



# fort engagement des salariés facilitant la modernisation de l'entreprise

## niveau élevé de satisfaction des salariés français



% des salariés d'Orange déclarant leur environnement de travail au moins aussi bon que celui d'autres entreprises

## distinctions reçues en 2014



France  
Espagne  
Pologne  
R.-U. (OBS)  
Belgique

Roumanie  
Slovaquie  
Moldavie  
Arménie

Sénégal  
Côte d'Ivoire  
Ouganda  
Mali  
Egypte (OBS)



Inde (OBS)

# 2

## revue des résultats 2014

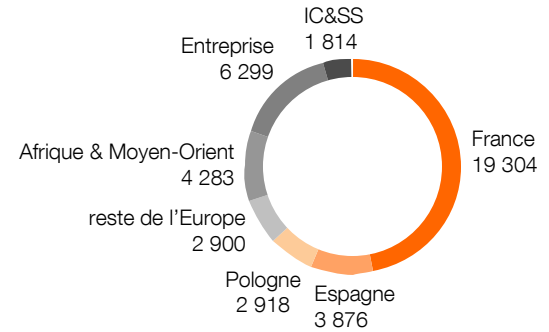
Ramon Fernandez

Directeur Général Adjoint, Directeur Finances et Stratégie

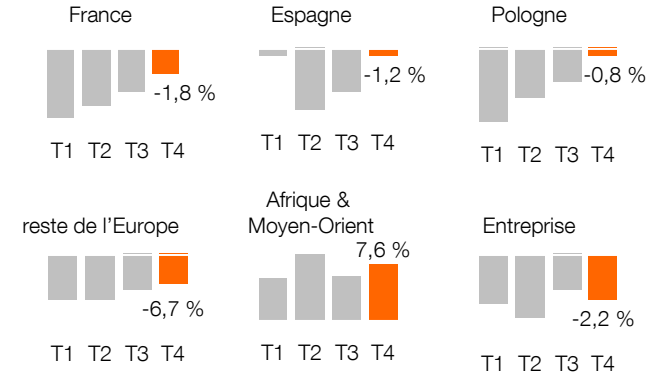
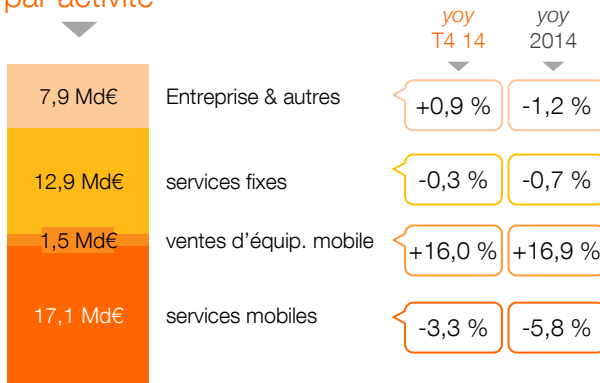
# amélioration de la tendance du CA en Europe, forte croissance en Afrique et Moyen-Orient



par segment  
(en M€, croissance sur un an en %)



par activité

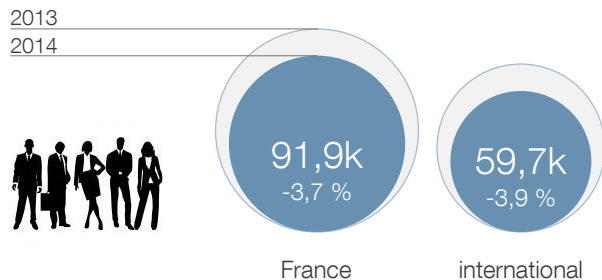


# stabilisation du taux de marge d'EBITDA grâce à l'amélioration de la tendance du CA et aux baisses de coûts

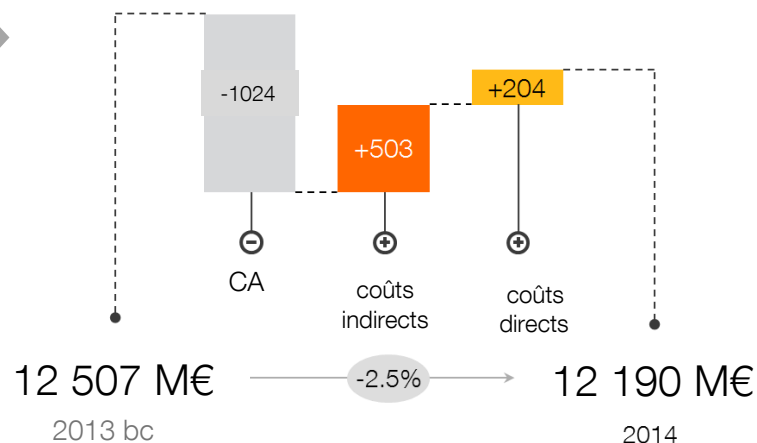
EBITDA en baisse de 317 M€ contre 1 021 M€ en 2013



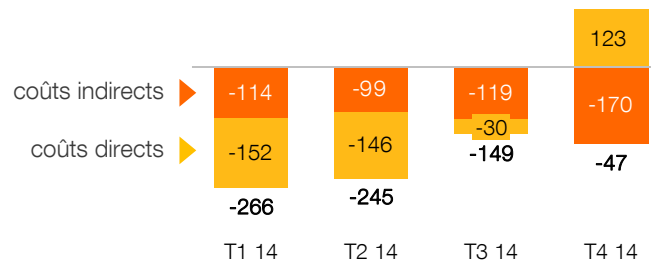
effectif d'ETP\* moyens du Groupe en recul de 3,8 % sur un an



évolution de l'EBITDA (en M€)



économies de coûts trimestrielles (sur un an, en M€)





# résultat net

le résultat net reflète principalement le recul de l'EBITDA publié

en M€	2013 historique	2013 bc	2014 réalisé
<b>EBITDA retraité</b>	12 649	12 507	12 190
retraitements*	-414	-487	-1 077
<b>EBITDA publié</b>	12 235	12 020	11 112
dépréciations & amortissements	-6 052	-5 974	-6 038
dépréciation de l'écart d'acquisition et des actifs	-636	-601	-288
part du résultat (pertes) des associés	-214	-231	-215
<b>bénéfice d'exploitation</b>	5 333	5 214	4 571
résultat financier	-1 750		-1 638
impôts	-1 405		-1 573
<b>résultat net des activités poursuivies</b>	2 178		1 360
résultat net des activités abandonnées	-45		-135
<b>résultat net consolidé du Groupe</b>	2 133		1 225
participations minoritaires	260		300
<b>résultat net part du Groupe</b>	1 873		925

①

②

③

④

⑤

⑥

①

principalement lié à des litiges déjà annoncés et autres pour 432 M€, révision des hypothèses pour le TPS\*\* à hauteur de 305 M€, restructuration des actifs immobiliers pour 314 M€ en France et plan actionnariat salariés pour 72 M€

②

augmentation des dépréciations reflétant la stratégie THD

③

dépréciation en Belgique (229 M€) et en Irak (178 M€)

④

réduction de la charge des intérêts financiers liée au recul de l'endettement

⑤

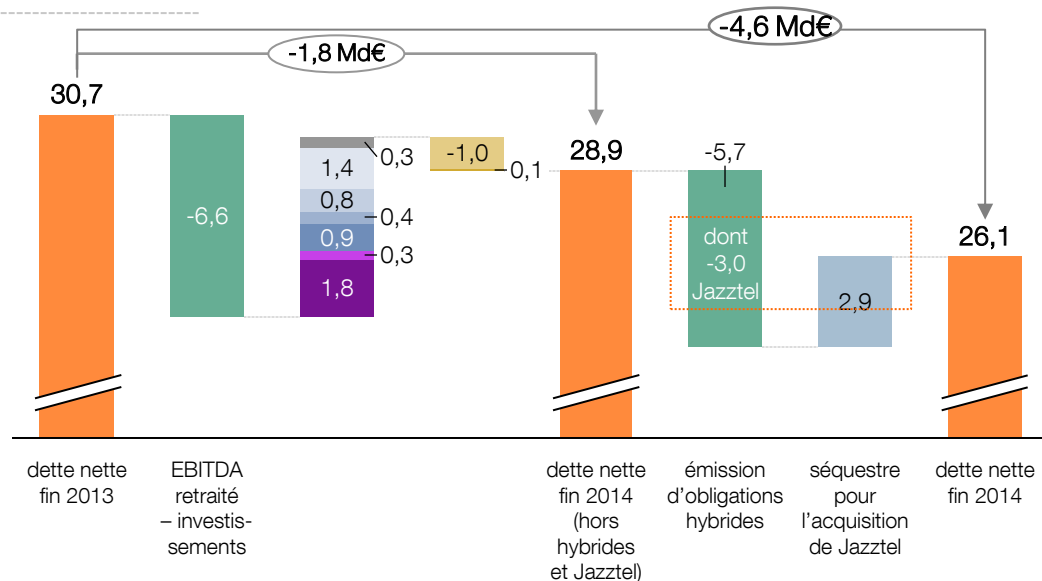
hausse de la charge fiscale après cession d'Orange Dominicana et dépréciation d'actifs d'impôts différés en Espagne, partiellement compensée par la diminution des impôts en France

⑥

EE classé dans les activités destinées à être cédées; résultats affectés par les charges liées au placement sous administration judiciaire de Phones 4U

# poursuite de la baisse de la dette nette en 2014, accélérée par l'émission d'obligations hybrides

évolution de l'endettement net  
en Md€



- spectre & licences
- charges financières nettes
- impôt sur les sociétés
- variation du BFR & autres éléments opérationnels
- restructurations et litiges
- dividendes versés aux actionnaires minoritaires
- dividendes versés aux actionnaires d'ORA
- acquisitions et cessions
- autres postes financiers

au 31 décembre 2014

position de liquidité solide

ne prend pas en compte les 2,9 Md€ mis en séquestre pour l'acquisition de Jazztel

13,2 Md€

coût moyen pondéré de la dette obligataire

4,82 %

maturité moyenne\*\*

10 ans

ratio dette nette / EBITDA \*

x 2,37

x 2,09

\* calculé en divisant (A) la dette financière nette, y compris 50 % de la dette financière nette de la JV EE au R.-U., par l'EBITDA retraité, y compris 50 % de l'EBITDA de la JV EE (ajusté en 2014 en tenant pleinement compte de l'impact de 336 M€ du placement sous administration judiciaire de Phones 4u)

\*\* hors TDIRA



# 3

## revue opérationnelle

Ramon Fernandez

Directeur Général Adjoint, Directeur Finances et Stratégie

# T4 2014 France : indicateurs financiers

un cercle vertueux de ralentissement de la baisse du CA et de poursuite de la réduction des coûts

en M€	T4 14	var. en bc	2014	var. en bc
<b>CA</b>	<b>4 865</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>19 304</b>	<b>-3,5 %</b>
hors régl.		-1,5 %		-3,2 %
services mobiles	1 873	-5,4 %	7 675	-8,1 %
ventes d'équip. mobile	230	+24,7 %	601	+11,6 %
services fixes	2 631	-0,9 %	10 535	-0,7 %
autres	131	-1,8 %	494	-2,9 %
<b>EBITDA</b>			<b>6 991</b>	<b>-1,8 %</b>
<b>taux de marge d'EBITDA</b>			<b>36,2 %</b>	<b>+0,6 pt</b>

## confirmation de l'amélioration de la tendance du CA mobile au T4

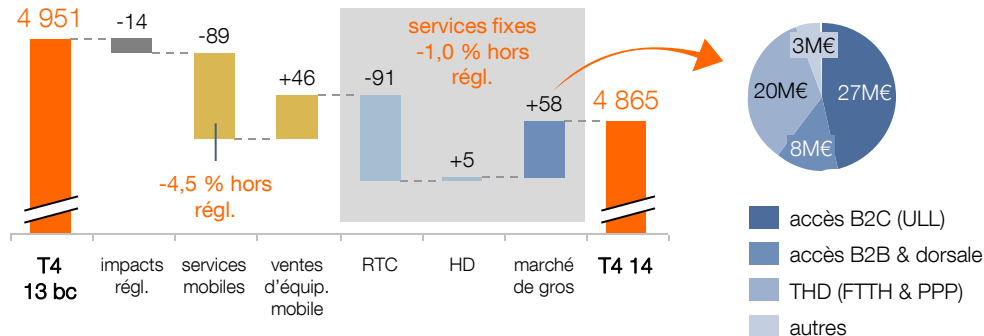
- amélioration du mix client, soutenu par la couverture étendue des réseaux 4G/4G+
- fidélisation toujours plus forte des clients (taux de résiliation des contrats à 14,8%, son plus bas niveau depuis 2010)
- impact négatif de la baisse des tarifs d'itinérance en Europe sur le CA et l'EBITDA
- croissance du CA des ventes d'équip. mobile au T4 due au succès de l'iPhone 6

## progression des services fixes sous l'effet du dynamisme du THD

- croissance de la base clients HD (+2,4 % yoy) soutenue par le FTTH (+76 % yoy)
- poursuite du succès des offres convergentes, impactant négativement l'évolution de l'ARPU HD (-1,4 % sur un an)
- hausse du marché de gros grâce à l'effet volume du dégroupage et à la croissance de la fibre
- perte de 1,3 M de lignes RTC (-12,5 % sur un an), contre 1,6 M en 2013

progression du taux de marge d'EBITDA au S2 14, l'allocation judicieuse des coûts commerciaux soutenant la vente de contrats haut de gamme

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



compensation de la perte du CA par la baisse des coûts

économies de coûts indirects

économies de coûts directs

75 %

97 %

S1 14

S2 14

+224 M€

+123 M€

+240 M€

-9 M€

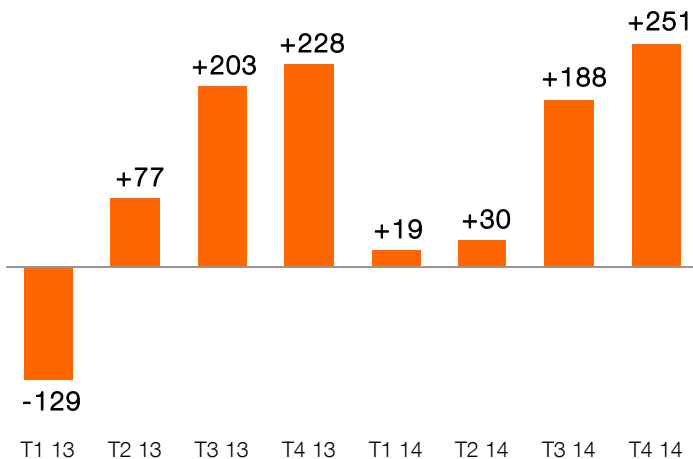
# T4 2014 France : indicateurs clés de performance mobile

## amélioration du mix client tirée par la 4G

### bonne dynamique des contrats mobiles

■ acqu. nettes de contrats (hors M2M & multi-SIM) ● taux de résiliation contrats

19,4 % 19,0 % 18,5 % 17,6 % 16,3 % 15,5 % 15,2 % 14,8 %



yoy ▼

+23 pt

**89 %** des clients bénéficient d'une tarification renouvelée sur une offre postérieure à avril 2013

+3,5 pt

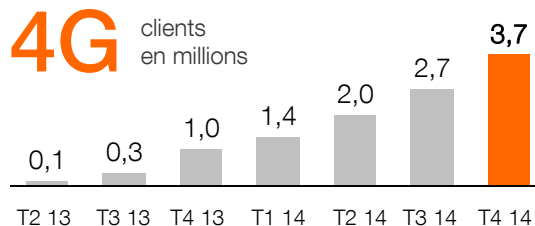
**61 %** des contrats voix grand public portent sur des offres premium\*\*

+7,8 pt

**41 %** des contrats voix grand public portent sur des offres Open

+10,0 pt

**35 %** des contrats voix grand public portent sur des offres SIM-only



6 922

sites 4G  
activés

74 %

de couverture  
en % de la pop.

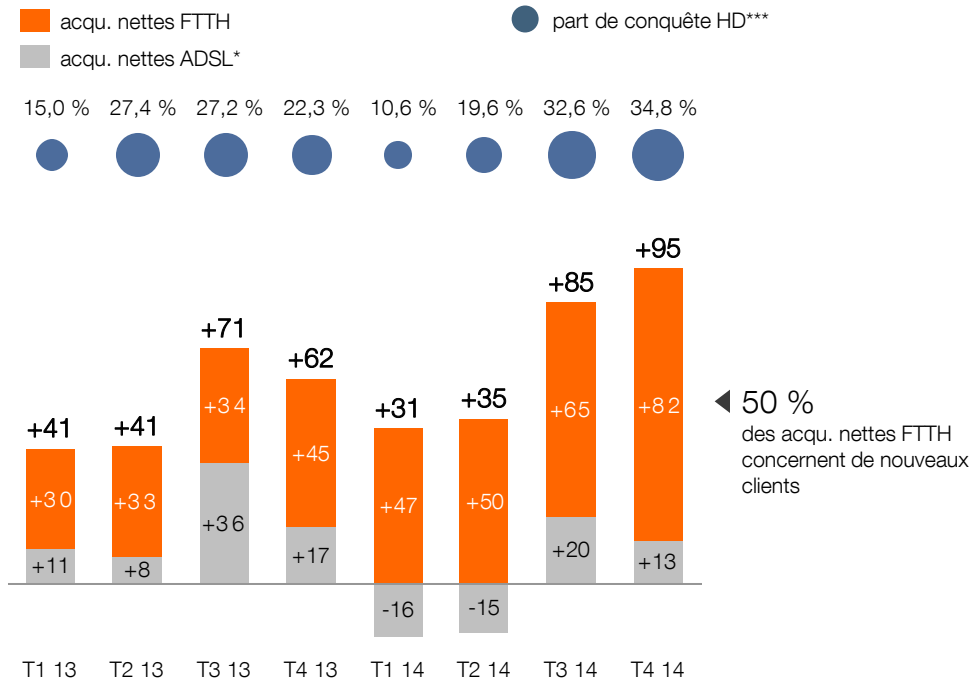
17

villes couvertes  
par la 4G+

# T4 2014 France : indicateurs clés de performance fixe

## première place en part de conquête HD grâce au FTTH

le THD nourrit la croissance de la base de clients HD  
acqu. nettes HD (en milliers) et part de conquête (en %)



10,354 M +2,4 % sur un an

clients haut débit

**FTTH** ▶ 563k clients +76,5 % sur un an

+8,5 pt sur un an  
45 % des clients HD possèdent une offre 4P

+6 pt sur un an  
35 % des clients HD possèdent une offre premium\*\*



3,642 M +41,5 % sur un an

foyers FTTH raccordables

# T4 2014 Espagne

amélioration de la tendance du CA portée par une forte croissance de la base clients

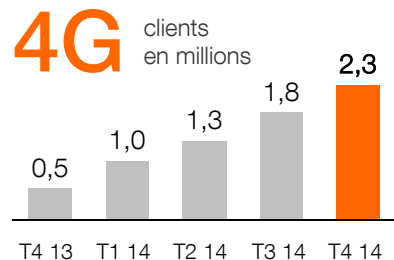
en M€	T4 14	var. en bc	2014	var. en bc
<b>CA</b>	<b>979</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>3 876</b>	<b>-4,4 %</b>
hors régl.		-0,5 %		-1,8 %
services mobiles	597	-8,3 %	2 447	-13,9 %
ventes d'équip. mobile	137	+11,7 %	489	+38,2 %
services fixes	244	+13,2 %	933	+10,8 %
autres	1	-36,2 %	7	-49,8 %
<b>EBITDA</b>			<b>958</b>	<b>-7,8 %</b>
<b>taux de marge d'EBITDA</b>			<b>24,7 %</b>	<b>-0,9 pt</b>

amélioration de la tendance du CA : -1,2 % en 1 an au T4 (-6,1 % au T3)

- CA services mobiles : -8,3 % au T4, contre -11,8 % au T3, repositionnement de la base clients pratiquement achevée
- bonnes performances trimestrielles pour les ventes de terminaux
- croissance à deux chiffres pour le haut débit fixe (+16,3 % en un an)

maintien de l'élan commercial

- croissance de la base clients de contrats mobiles (+5,1 % sur un an) portée par le leadership 4G
- croissance de la base de clients HD fixe (+16,1 % sur un an), avec maintien du premier rang d'acquisitions nettes (72k au T4)



**4 299** sites 4G activés

**70 %** de couverture en % de la pop.



**1,965 M** ↑ +3,8 % qoq

clients haut débit

**FTTH** ▶ 53k clients ↑ x 2 qoq



sur un an  
▼  
+38 pt  
**86 %** des clients mobiles résidentiels contract en SIMO

+12 pt  
**79 %** des clients haut débit fixe ont une offre convergente

# T4 2014 Pologne

CA T4 hors régl. presque stable sur un an ; stabilisation du taux de marge d'EBITDA annuel

en M€	T4 14	var. en bc	2014	var. en bc
<b>CA</b>	<b>733</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>2 918</b>	<b>-4,5 %</b>
hors régl.		-0,1 %		-2,5 %
services mobiles	331	-5,3 %	1 365	-6,5 %
ventes d'équip. mobile	35	+259,9 %	102	+186,9 %
services fixes	318	-10,0 %	1 319	-8,9 %
autres	49	+88,5 %	132	+17,7 %
<b>EBITDA</b>			<b>921</b>	<b>-4,5 %</b>
<b>taux de marge d'EBITDA</b>			<b>31,6 %</b>	<b>0,0 pt</b>

## bon niveau d'acqu. nettes pour les offres mobile, convergentes et THD

- base mobile contrats en hausse de 6,3 % sur un an (146k acqu. nettes au T4)
- base convergente Open en hausse de 88 % sur un an (59k acqu. nettes au T4)
- ARPU haut débit fixe stable *qoq*, les acqu. nettes THD (33k *qoq*) compensent de plus en plus la pression continue sur l'ADSL/CDMA (-62k *qoq*) ; la base THD (+150% sur un an) atteint désormais 8 % de notre base xDSL

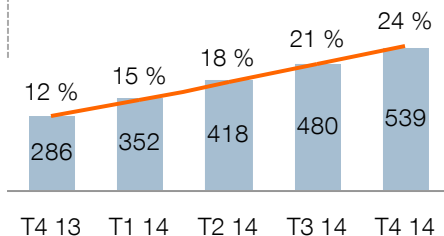
## amélioration de la tendance du CA services mobiles

- progression des résultats B2C et des ventes de terminaux, qui compensent la pression sur les prix en B2B

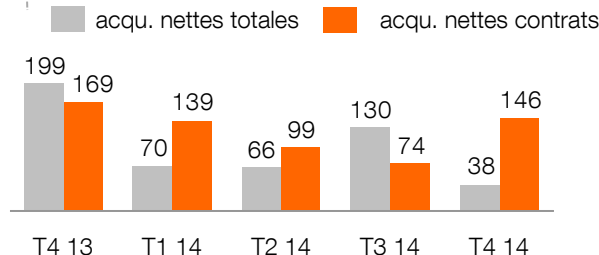
## hausse de 38 % des économies de coûts en 2014 sur un an

- réalisation de l'objectif de restructuration 2014 de 1,5k ETP\*
- près de 60 % d'économies ne proviennent pas de réductions de personnel

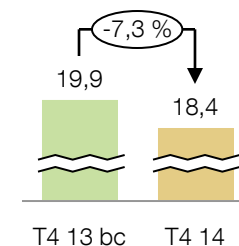
convergence : maintien de la dynamique pour les clients Open en milliers et en % de la base haut débit fixe



mobile : bon niveau d'acquisitions nettes contrats (en milliers)



effectifs ETP\* fin de période (en milliers)





# T4 2014 Reste du monde

la poursuite de la croissance en Afrique et Moyen-Orient et l'amélioration de la tendance du CA en Europe favorisent la progression du CA et de l'EBITDA

en M€	T4 14	var. en bc	2014	var. en bc
<b>CA</b>	<b>1 905</b>	<b>+1,7 %</b>	<b>7 374</b>	<b>+0,1 %</b>
hors régl.		+3,8 %		+2,0 %
Afrique & Moyen-Orient	1 141	+7,6 %	4 283	+7,1 %
pays européens	740	-6,7 %	2 900	-8,8 %
autres pays	32	+26,0 %	213	+3,3 %
<b>EBITDA</b>			<b>2 326</b>	<b>+0,6 %</b>
<b>taux de marge d'EBITDA</b>			<b>31,5 %</b>	<b>+0,2 pt</b>

## Afrique et Moyen-Orient

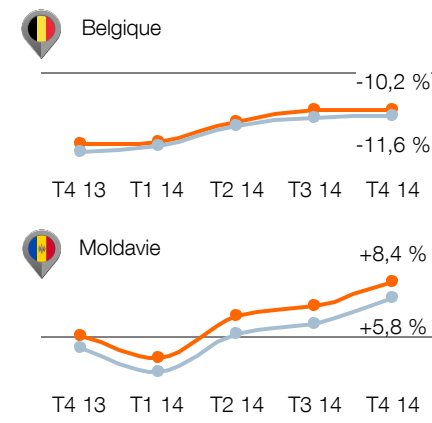
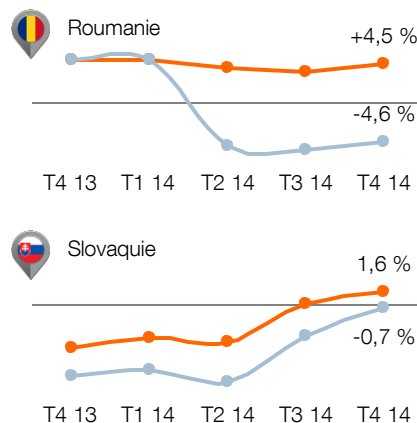
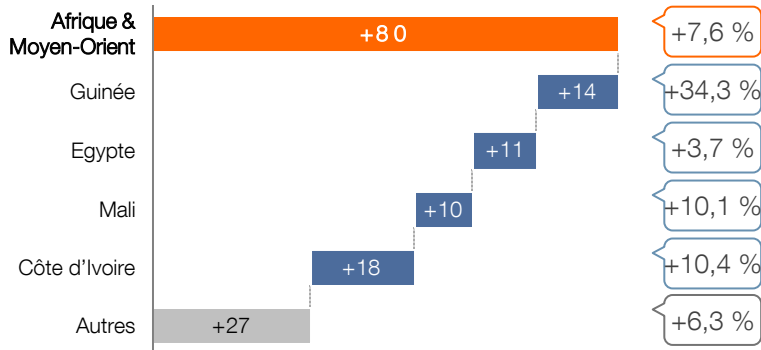
- progression de 11,9 % de la base de clients mobile yoy (+10,4 M sur un an) contribuant à la hausse du CA données mobiles de 44 % au T4 yoy
- 12,6 M de clients Orange Money (+51 % sur un an)
- 7 pays sur 13 enregistrent une croissance du CA à deux chiffres

## pays européens

- quatrième trimestre consécutif d'augmentation du CA hors régl.
- acqu. nettes de contrats résidentiels au T4 de 52 % yoy soit 152k, dont Roumanie 78k, Slovaquie 23k et Moldavie 27k
- stagnation relative des acqu. nettes entreprises

## principaux contributeurs à la croissance du CA

croissance du CA au T4 yoy (en M€ et en %)



— hors régl. — yoy

# T4 2014 Entreprise

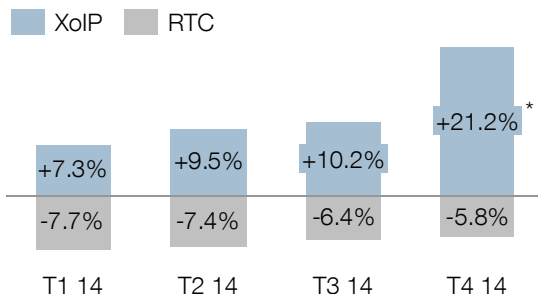
positionnement favorable sur un marché en mutation, avec une croissance des services IT alors que les activités traditionnelles sont toujours sous pression

en M€	T4 14	var. en bc	2014	var. en bc
<b>CA</b>	<b>1 635</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>6 299</b>	<b>-2,3 %</b>
voix	398	-6,5 %	1 613	-7,2 %
données	735	-2,9 %	2 900	-3,6 %
IT & services d'intégration	502	+2,6 %	1 786	+4,9 %
<b>EBITDA</b>			<b>990</b>	<b>-5,3 %</b>
<b>taux de marge d'EBITDA</b>			<b>15,7 %</b>	<b>-0,5 pt</b>

- ralentissement de la baisse du CA **voix** au T4 grâce à la résilience des volumes ; les migrations vers des solutions VoIP continuent de peser sur le chiffre d'affaires
- léger accroissement des **services données** en volume lié à l'atténuation de la pression sur les prix de l'IPVPN depuis l'an passé
- croissance de l'**IT et des services d'intégration** portée par les produits *cloud* et sécurité et soutenue par des acquisitions
- taux de marge d'EBITDA** à 15,7 %, le déclin du CA est majoritairement compensé par la réduction des coûts (notamment des FG) et l'impact positif de la gestion active du portefeuille

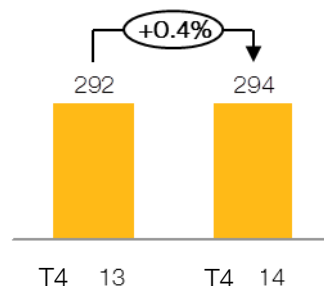
## services vocaux

croissance de l'accès en France sur un an



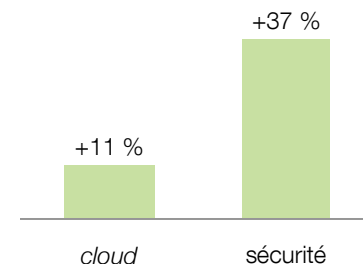
## services de données

accès IPVPN en France (en milliers)



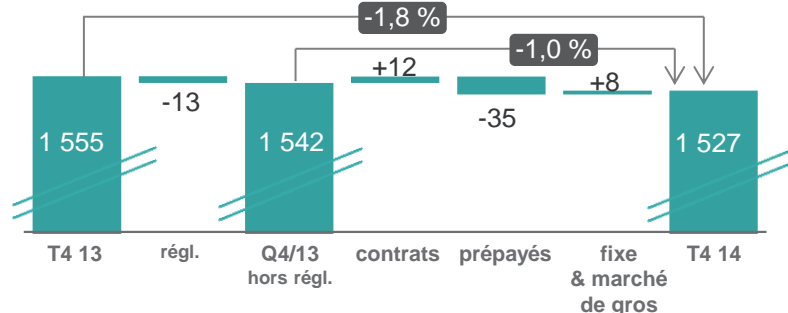
## services IT

croissance du CA au T4 2014 sur un an

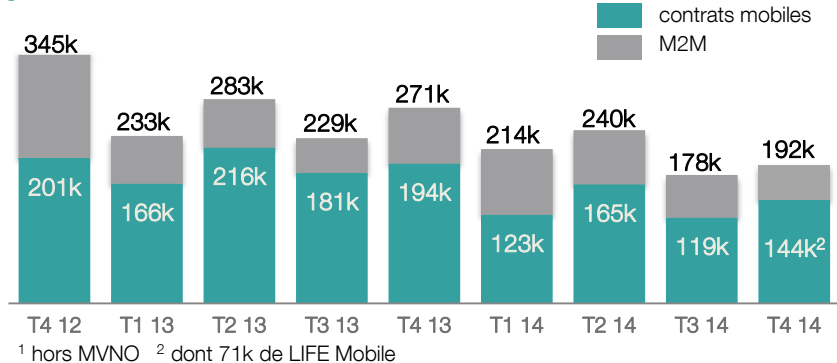


# EE : hausse de 0,8 pt du taux de marge annuel d'EBITDA ajusté\* à 25,1% 7,7 M d'abonnés 4G, avec 2 M d'acquisitions nettes 4G au T4

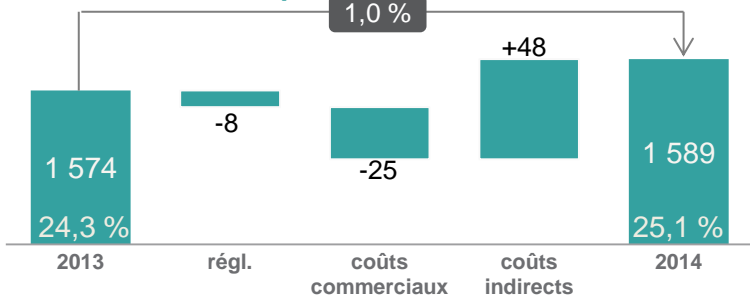
## CA opérationnel au T4 en baisse de 1,0 % hors réglementation (M£)



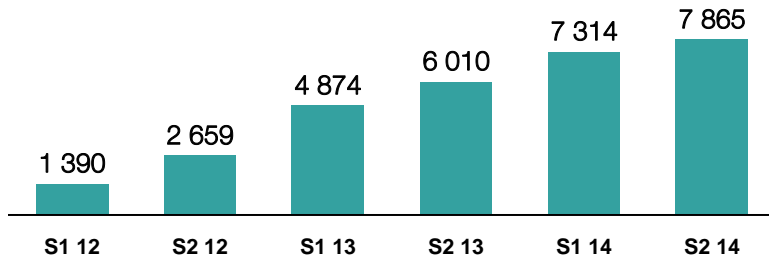
## poursuite de la croissance des contrats<sup>1</sup>



## progression du taux de marge d'EBITDA ajusté\* de l'année à 25,1 % (en M£)



## démantèlement de sites réseau : fermeture de 2k sites en 2014



\* l'EBITDA ajusté correspond à l'EBITDA avant frais de gestion et de marque, éléments exceptionnels et charges de restructuration



4

## objectifs 2015

Stéphane Richard

Président-Directeur Général

# objectifs 2015

EBITDA retraité  
2015  
11,9 - 12,1 Md€

dette nette /  
EBITDA\*  
environ x 2  
à moyen terme

dividende 2015  
0,60 €  
acompte sur  
dividende  
0,20 € en déc. 2015

politique  
M&A sélective,  
priorité aux zones  
existantes

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

journée plan stratégique le 17 mars

annexes

T4 14

CA  
10,0 Md€

-0,6 % sur un an  
-0,0 % hors régl.  
sur un an

EBITDA  
2,8 Md€

-0,7 % sur un an

marge d'EBITDA  
27,9 %

stable sur un an

170 M€  
économies  
de coûts  
opérationnels  
indirects

investissements  
1,8 Md€

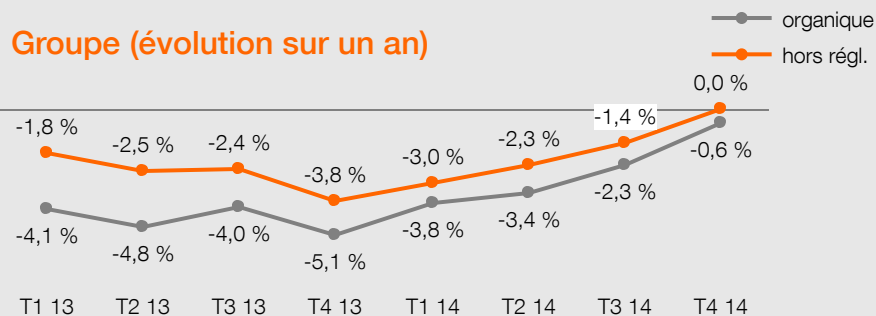
maintien  
de bons résultats  
commerciaux

yoy : en glissement annuel (comparaison avec la même période de l'année précédente)  
qoq : en glissement trimestriel (comparaison avec le trimestre précédent)

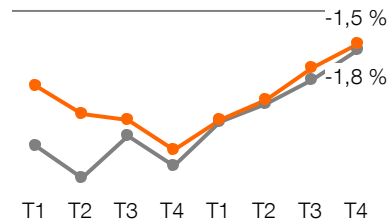


# évolution du CA

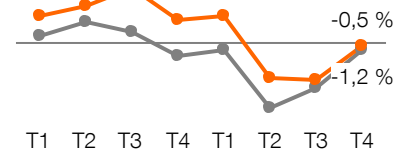
## Groupe (évolution sur un an)



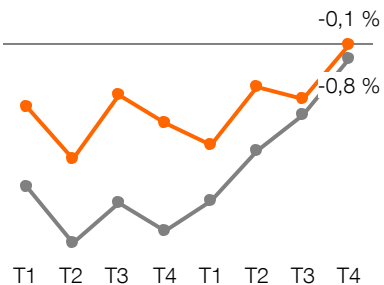
## France



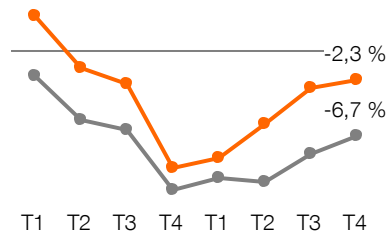
## Espagne



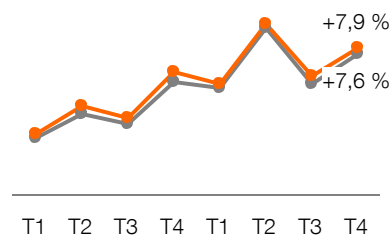
## Pologne



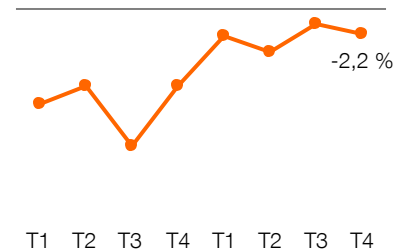
## Reste de l'Europe



## Afrique & Moyen-Orient



## Entreprise



# détails du CA

en M€	T4 14			2014		
	réalisé	var. % bc	var. % bc hors régl.	réalisé	var. % bc	var. % bc hors régl.
<b>CA Groupe</b>	<b>10 049</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-0,0 %</b>	<b>39 445</b>	<b>-2,5 %</b>	<b>-1,6 %</b>
<b>France</b>	<b>4 865</b>	<b>-1,8 %</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>19 304</b>	<b>-3,5 %</b>	<b>-3,2 %</b>
services mobiles	1 873	-5,4 %		7 675	-8,1 %	
ventes de terminaux	230	24,7 %		601	11,6 %	
services fixes	2 631	-0,9 %		10 535	-0,7 %	
autres	131	-1,8 %		494	-2,9 %	
<b>Espagne</b>	<b>979</b>	<b>-1,2 %</b>	<b>-0,5 %</b>	<b>3 876</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>-1,8 %</b>
services mobiles	597	-8,3 %		2 447	-13,9 %	
ventes de terminaux	137	11,7 %		489	38,2 %	
services fixes	244	13,2 %		933	10,8 %	
autres	1	-36,2 %		7	-49,8 %	
<b>Pologne</b>	<b>733</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>2 918</b>	<b>-4,5 %</b>	<b>-2,5 %</b>
services mobiles	331	-5,3 %		1 365	-6,5 %	
ventes de terminaux	35	259,9 %		102	186,9 %	
services fixes	318	-10,0 %		1 319	-8,9 %	
autres	49	88,5 %		132	17,7 %	
<b>RdM</b>	<b>1 905</b>	<b>1,7 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>7 374</b>	<b>0,1 %</b>	<b>2,0 %</b>
pays européens	740	-6,7 %		2 900	-8,8 %	
Afrique & Moyen-Orient	1 141	7,6 %		4 283	7,1 %	
autres	32	26,0 %		213	3,3 %	
<b>Entreprise</b>	<b>1 635</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>6 299</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>-2,3 %</b>
<b>IC&amp;SS</b>	<b>474</b>	<b>7,4 %</b>	<b>7,4 %</b>	<b>1 814</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,5 %</b>
éliminations	-543			-2 140		

# retraitements de l'EBITDA

en M€	EF 13 bc	EF 14 réalisé
<b>EBITDA retraité</b>	<b>12 507</b>	<b>12 190</b>
restructurations	-299	-438
litiges	-33	-431
charges de personnel	-155	-565
dont Temps partiel senior	-155	-493
dont Plan d'actionnariat salarié Cap Orange	-	-72
autres		357
dont cession de Wirtualna Polska		71
dont cession d'Orange Dominicana		280
<b>EBITDA publié</b>	<b>12 020</b>	<b>11 112</b>

①

principalement lié à la restructuration de l'immobilier en France (IC&SS) et aux plans de licenciements dans la branche Entreprise aux Etats-Unis et en Europe

②

s'explique par le règlement de litiges en France et au niveau du Groupe

③

l'augmentation de la provision reflète en grande partie la révision des taux de succès et de mix des plans

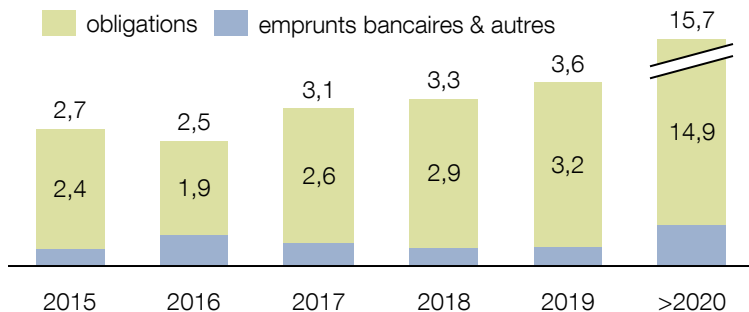
④

coût du plan d'actionnariat salarié

# poursuite du désendettement avec une position de liquidité élevée, combinée à un profil de remboursement lissé

obligations\* / emprunts bancaires / remboursements

à fin 2014 (en Md€)



- position de liquidité solide (13,2 Md€ au 31 décembre 2014, dont 6,9 Md€ de trésorerie nette), excluant le séquestre de 2,9 Md€ effectué pour l'offre de rachat de Jazztel
- émissions réalisées à des conditions avantageuses en 2014 : 1,6 Md€ d'obligations à échéance allant jusqu'à 30 ans émis en février
- émission de 2,8 Md€ d'obligations hybrides en janvier et de 3,0 Md€ en septembre contribuant de nouveau à renforcer le bilan tout en abaissant le coût de la dette
- politique proactive et opportuniste : remboursement anticipé de 0,8 Md€ d'obligations à échéance 2015 et 2016

## structure de la dette

notation de Moody's / S&P / Fitch	Baa1 stab. / BBB+ nég. / BBB+ nég.
% de dette nette à taux fixe	90 %
% de dette obligataire en € (après dérivés)	94 %
% de dette brute en obligations	88 %
coût moyen pondéré de la dette obligataire**	
- fin 2014	4,82 %
- fin 2013	4,83 %
- fin 2012	5,25 %

\*hors TDIRA \*\*source : Bloomberg

## maturité moyenne\* et évolution de l'endettement net

