

2017

Résultats financiers d'Orange

Stéphane Richard
Président Directeur Général

Ramon Fernandez
Directeur Général Délégué, Directeur Finances et Stratégie

21 Février 2018



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 ses efforts pour garder le contrôle de la relation client face à la concurrence des acteurs OTT, les risques liés aux activités bancaires, la perte ou divulgation à des tiers des données de ses clients, sa capacité à faire face à une concurrence aiguë sur les marchés matures, les défaillances de réseaux et de logiciels suite à des cyber-attaques, les dommages causés à ses installations et infrastructures par notamment des catastrophes naturelles ou des actes terroristes, les fraudes diverses qui peuvent viser Orange ou ses clients, sa capacité à disposer des compétences nécessaires à son activité du fait des nombreux départs de salariés et de l'évolution des besoins, sa capacité à intégrer efficacement les sociétés qui pourraient être acquises dans le cadre de la consolidation du secteur des télécommunications en Europe, sa capacité à exploiter des opportunités de croissance sur de nouveaux marchés et les risques spécifiques à ces marchés, les éventuels effets nocifs sur la santé de l'usage des équipements de télécommunication, les risques liés à la stratégie de marque unique, la survenance d'une crise financière ou économique de grande ampleur, les évolutions et contraintes fiscales et réglementaires et l'issue des procédures judiciaires liées notamment à la réglementation et à la concurrence, les désaccords avec ses partenaires dans des sociétés dont Orange n'a pas le contrôle, les conditions d'accès aux marchés de capitaux, les fluctuations des taux d'intérêt ou des taux de change, la notation de la dette d'Orange, des changements d'hypothèses supportant les valeurs comptables de certains actifs et entraînant leur dépréciation et les risques de crédit ou de contrepartie sur opérations financières. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels pouvant affecter nos résultats financiers sont disponibles dans le Document de référence et dans le rapport annuel 20-F déposés le 4 avril 2016 auprès respectivement de l'Autorité des marchés financiers et de la U.S. Securities and Exchange Commission. Sous réserve de la réglementation applicable, Orange ne s'engage nullement à mettre à jour les informations prospectives à la lumière des développements futurs.

Section une

Faits marquants 2017

Objectifs 2017 atteints

yoy : en glissement annuel (comparaison avec la même période de l'année précédente), sur une base comparable sauf mention contraire

-Toutes les mentions "Groupe" comprendront les deux activités télécom et banque. A l'inverse, toutes les mentions excluant Orange Bank seront libellées "télécom".

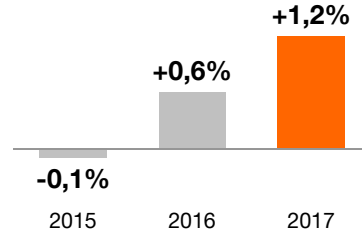
* voir la diapositive 29 pour les ajustements de l'EBITDA

** sous réserve de l'approbation des actionnaires; date de détachement le 5 Juin, date d'enregistrement le 6 Juin, et date de paiement le 7 Juin du solde 2017 0,40€



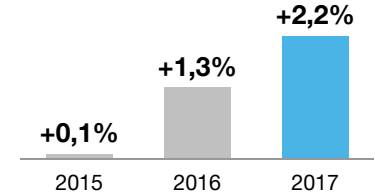
Chiffre d'Affaires

41,1 Mds €



EBITDA ajusté*

12,8 Mds €



CAPEX

7,2

Mds €

OpCF

+0,8%

yoy

Dette Nette/
EBITDA ajus.
(télécom)

1,85x

Dividende
2017**

0,65 €

Objectifs 2017 atteints

Année exceptionnelle pour l'acquisition de clients tirée par le THD

THD >100 Mbps



Clients THD

4,7m

↗ +43% yoy

Clients 4G*

46m

↗ +50% yoy

FY17 performance

Année record
dans les ventes
nettes FTTH en
France
+546k

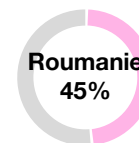
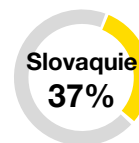
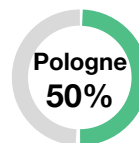
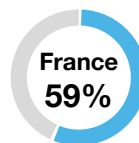
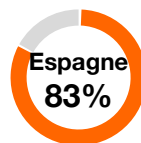
Leader en
ventes nettes
en Espagne
+650k

Ventes nettes
mobiles en
Afrique & MO
+10m

Nouveaux
clients TV
+583K

Orange Bank
+55k
clients

Quote-part des clients GP haut débit convergents



* Hors entités mises en équivalence

Point sur les investissements en 2017

CAPEX
2017

Foyers
raccordables
en Très Haut
Débit Fixe*

21
pays 4G
en 2017

Acquisition
de
fréquences

Changement
de marque



+3,4% yoy

+31% yoy

Nouveaux pays 4G en 2017



Egypte



Madagascar



Mali



Jordanie



Mali



Burkina Faso



Liberia



Sierra Leone

* > 100 Mbps

Section deux

Revue des résultats financiers

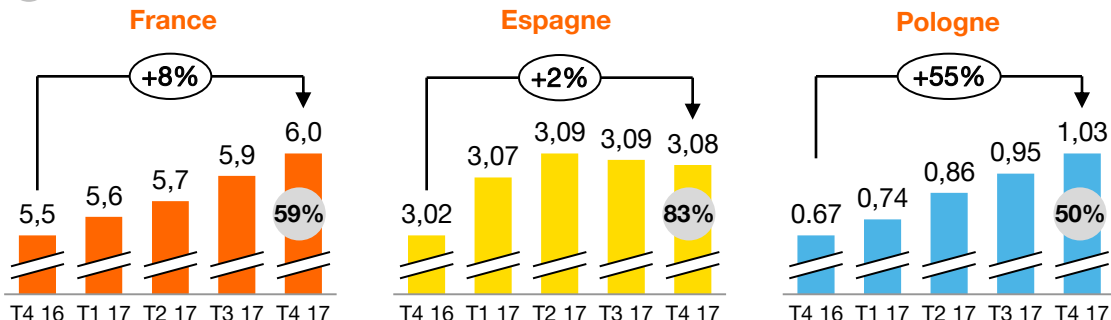
La convergence au cœur de nos performances commerciales

Convergence: client titulaire d'une offre combinant a minima un accès Broadband (xDSL, FTTx ou LTE4Fixed avec cell-lock) et un contrat mobile voix.



Base de clients convergents grand public en millions

● % de la base de clients haut-débit grand public



Amélioration du taux de résiliation avec la convergence au T4 *

-3pts

-9pts

-4pts

ARPCO facturé trimestriel (CA facturé moyen par offre convergente grand public, en € / mois au T4)

€65,1
+5,2% yoy

€58,3
+6,7% yoy

€24,1
-13,5% yoy**

Croissance du CA facturé des offres convergentes grand public sur un an (au T4 en %)

+15%

+9%

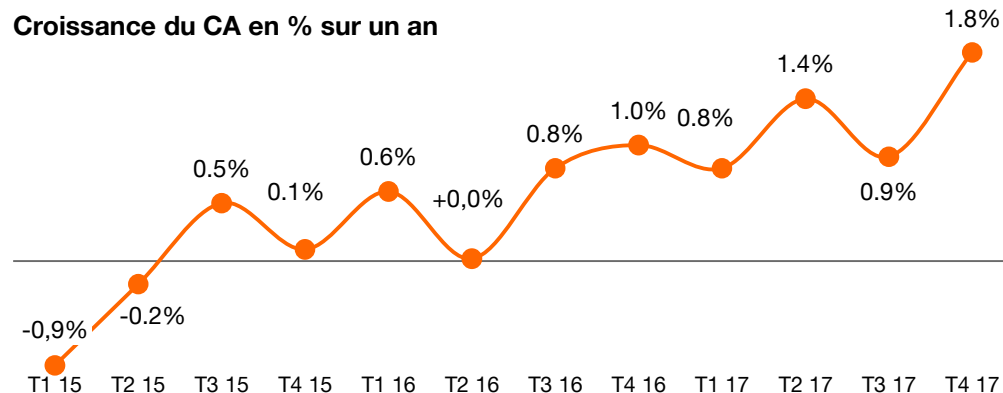
+35%**

*Ecart du taux de résiliation entre les contrats convergents grand-public et le total des contrats haut-débit grand public

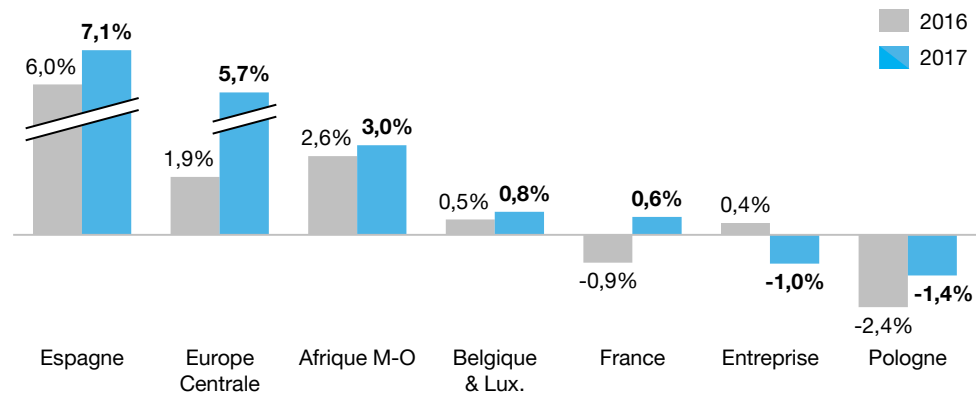
** Evolution yoy calculée en devise locale

Accélération de la croissance des revenus, tirée principalement par l'Espagne, la France, l'Afrique M-O et l'Europe Centrale

Croissance du CA en % sur un an



Une plus forte croissance des revenus sur presque tous nos segments en 2017 en % sur un an

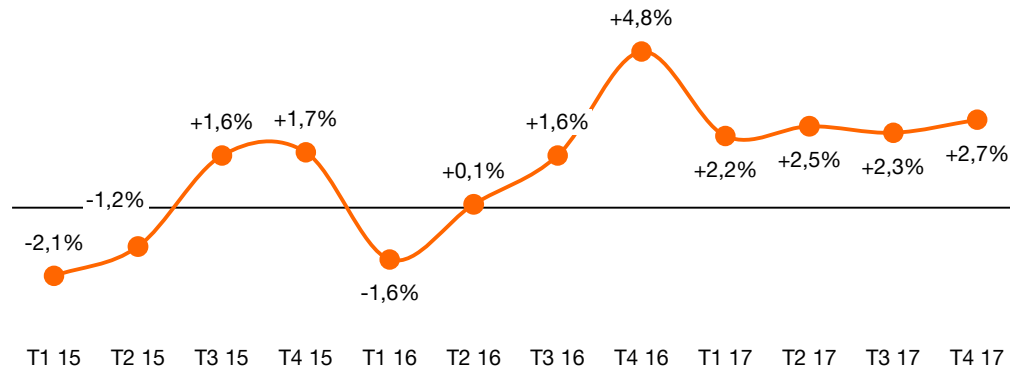


	T4 2017	2017
T4 2017 Chiffre d'Affaires*	+1,8% +185m€	+1,2% +503m€
10,5Mds€		

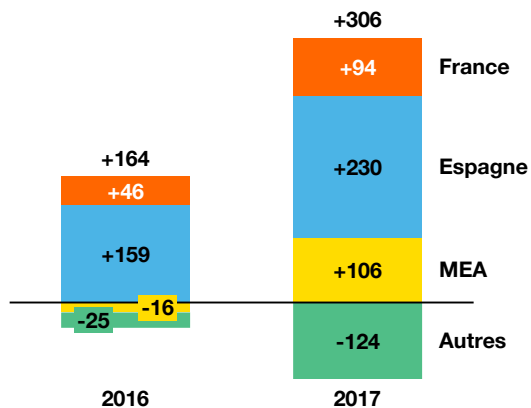
* Selon les principes comptables courants, le Produit Net Bancaire d'Orange Bank n'apparaît pas dans le CA mais dans "Autres produits opérationnels", c'est-à-dire sous la ligne de chiffre d'affaires, contribuant directement à l'EBITDA ajusté consolidé

Croissance de l'EBITDA ajusté (télécom) deux fois plus importante en 2017

Croissance de l'EBITDA ajusté (activités télécom, moy in %)



Evolution de l'EBITDA ajusté (activités télécom, en m€)



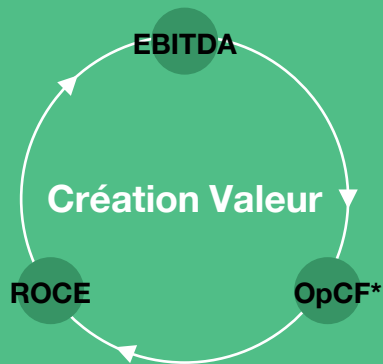
Economies brutes en 2017

934m€

(751m€ OPEX)

	T4 2017	2017
EBITDA ajusté 2017 (télécom)	yoy	yoy
	+2,7%	+2,4%
12,9Mds€	+84m€	+306m€
	En % du CA	En % du CA.
	30,7%	31,3%
	+0,3pt yoy	+0,4pt yoy

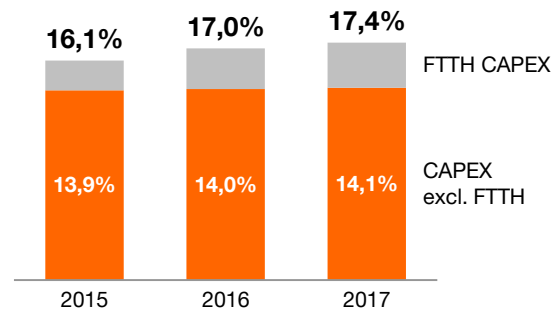
OpCF est en croissance pour la première fois depuis 2009 dans un contexte d'accélération du FTTH



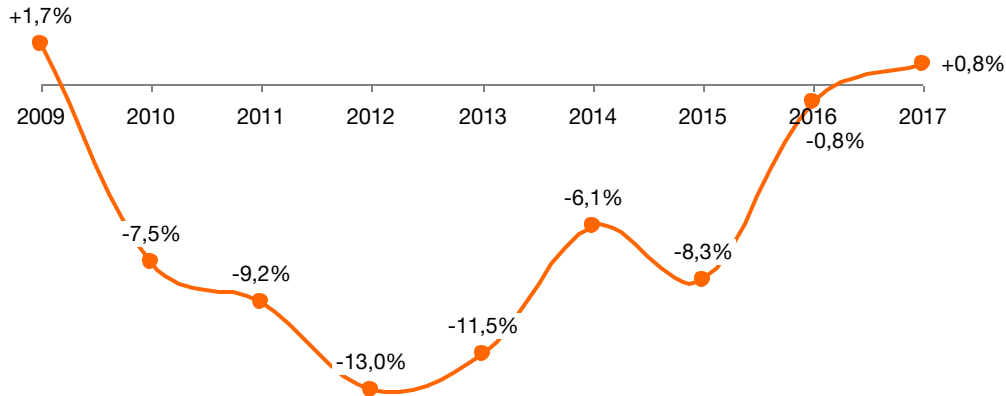
CAPEX Groupe 2017

€ 7,2 bn
+3,4% yoy

CAPEX sur CA télécom (en %)



Evolution OpCF* Groupe (yoy en %)



*EBITDA ajusté - CAPEX

Résultat net des activités poursuivies multiplié par 2

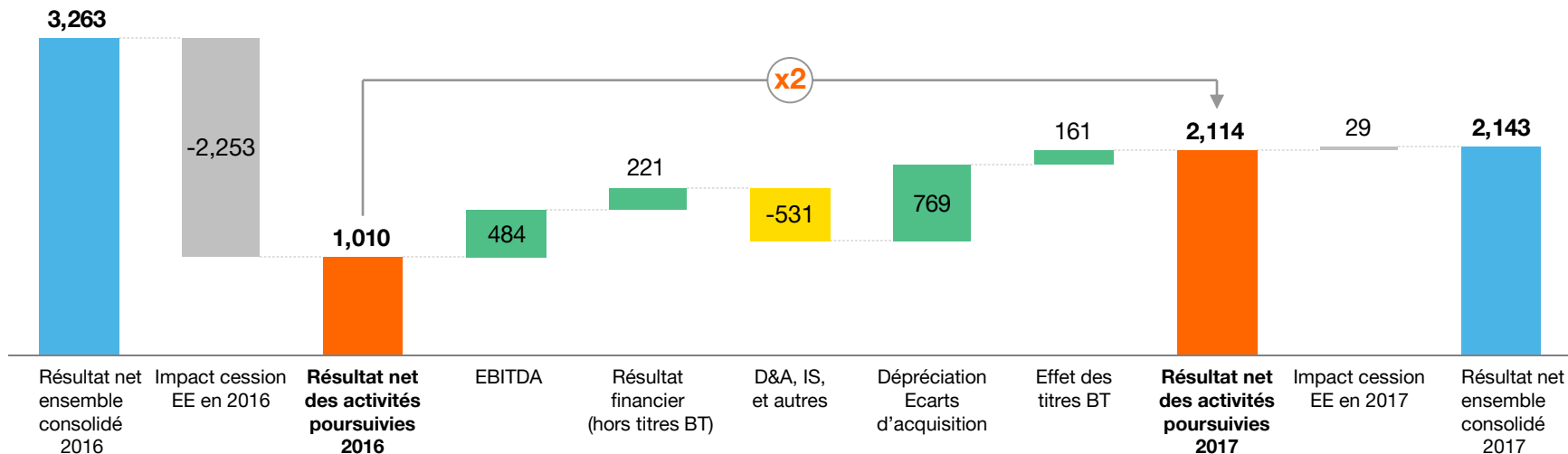
Résultat net de l'ensemble consolidé*

2,1 Mds€

Evolution du résultat net des activités poursuivies*

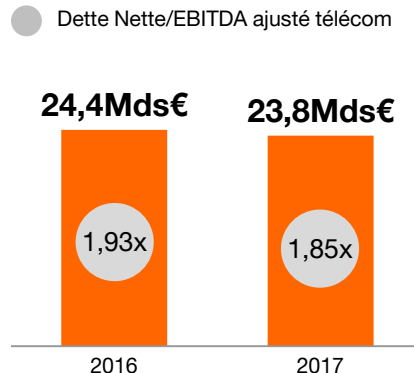
x2 yoy ↗

en m €



Le ratio Dette Nette/EBITDA ajusté est en ligne avec l'objectif à moyen terme

Dette Nette* – activités télécom

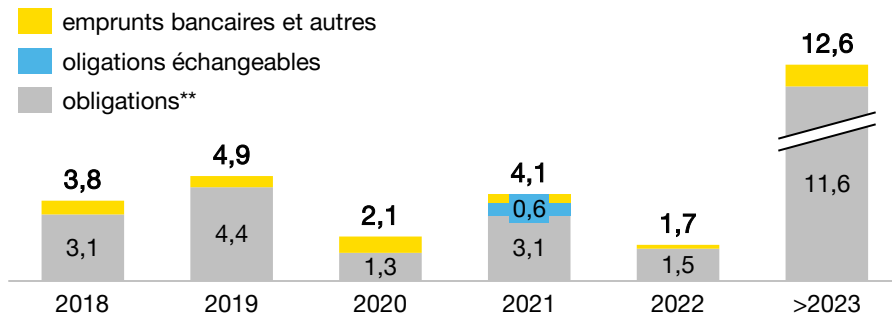


Légère décroissance de la Dette Nette due notamment à :

- Cession d'1/3 de la participation dans BT pour 433 m€ en Juin 2017
- Augmentation du dividende de 0,05€ pour l'exercice fiscal 2017 payé en Décembre 2017, représentant 133 m€ de croissance du dividende payé (sous réserve d'approbation par l'AG)

Echéancier de remboursement à fin Décembre 2017 - activités télécom

en Mds€, hors émission 2018



Position de liquidité à fin Décembre 2017

activités télécom

14,1 Mds€
dont 8Mds€ de trésorerie

* voir détails diapositive 31

** après couverture

Section trois

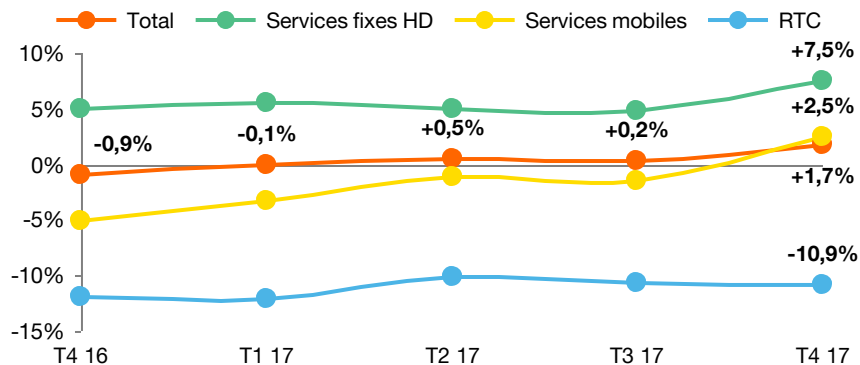
Revue opérationnelle

T4 2017 France

3^{ème} trimestre de croissance du CA, avec un CA des services mobile qui croit pour la 1^{ère} fois depuis 2011

en m€	T4 17	yoy bc	2017	yoy bc
CA	4 644	+1,7%	18 052	+0,6%
services mobiles	1 650	+2,5%	6 450	-0,9%
vente d'équip. Mobile	249	+10,0%	727	+6,3%
services fixes	2 597	+0,8%	10 315	+1,3%
autres	148	-4,5%	560	-3,0%
EBITDA ajusté			6 901	+1,4%
marge d'EBITDA ajusté			38,2%	+0,3pt
CAPEX (hors licences)			3 451	+0,6%
CAPEX/CA			19,1%	-0,0pt

Evolution du CA (yoy en %)

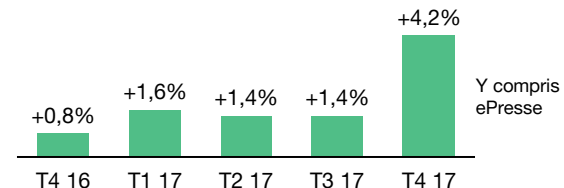


ARPU Haut Débit Fixe

12 mois glissants, €/mois



34,9€

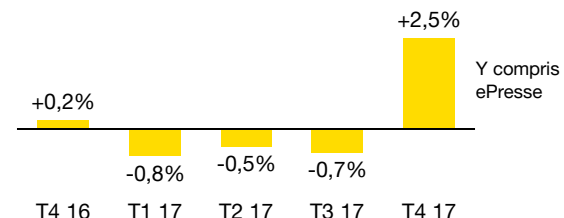


ARPU Mobile

12 mois glissants, €/mois



22,4€



Convergence (grand public)



ARPCO trimestriel facturé, €/mois

€65,1 +5,2% yoy
dont Open : **€67,8** ; +5,9% yoy



Chiffre d'affaires T4

+15%



Nombre de lignes mobiles par offre convergente

1,5 +0,05 yoy
dont Open : **1,6** ; +0,05 pts




Ecart de taux de résiliation*

-3 pts

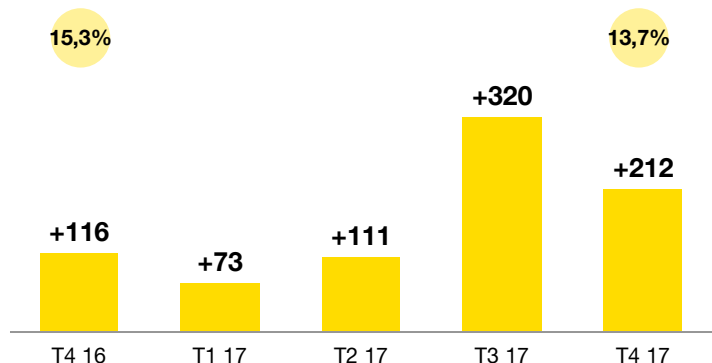
* Ecart du taux de résiliation entre les contrats convergents grand-public et le total des contrats haut-débit grand public

T4 2017 France : performances commerciales

De fortes ventes nettes dans le mobile et le Haut Débit fixe dans un environnement très concurrentiel

 Ventes nettes de contrats mobiles et taux de résiliation

 acqu. nettes de contrats en '000  taux de résiliation trimestriel en %



59%
des clients HD fixe GP sur des offres convergentes (+3pts yoy)

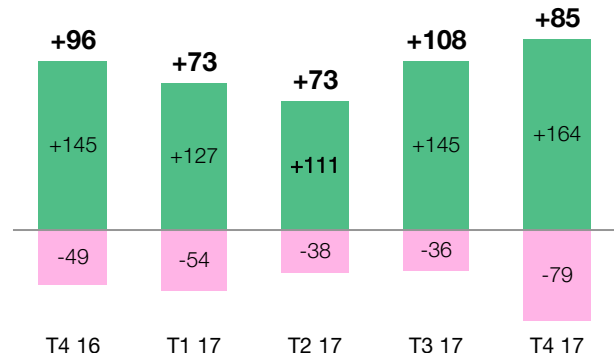
4G 96% couverture de la population 4G (+8pts yoy)
position de #1 sur le marché

73% des clients contrat voix GP disposent d'un contrat 4G (+11pts yoy)


73% des contrats voix GP sont des offres SIM-only (+8pts yoy)


 Ventes nettes HD fixe (en '000s)


 FTTH  ADSL et autres



► **57%** des acqu. nettes sont de nouveaux clients

 **9,1m** foyers raccordables FTTH (+32% yoy)

 **2,0m** clients FTTH (+38% yoy)

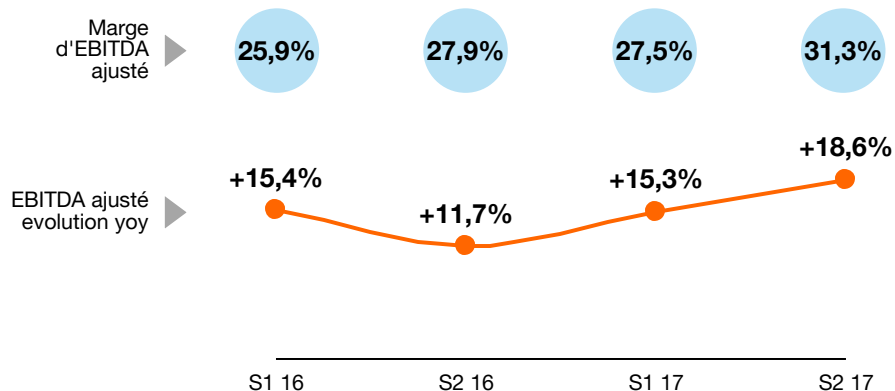
 **43%** des clients Haut Débit possèdent une offre premium* (+3pts yoy)

T4 2017 Espagne

Un solide trimestre de croissance des chiffres d'affaires, soutenant une croissance record de l'EBITDA ajusté en année pleine

en €m	T4 17	yoy cb	2017	yoy cb
CA	1 373	+5,0%	5 371	+7,1%
services mobiles	698	+6,1%	2 769	+7,3%
vente d'équip. Mobile	153	+7,6%	559	+10,1%
service fixes	521	+3,1%	2 041	+6,2%
autres	0	-	3	-
EBITDA ajusté			1 582	+17,0%
marge d'EBITDA ajusté			29,4%	+2,5pt
CAPEX (hors licences)			1 115	+2,7%
CAPEX/CA			20,8%	-0,9pt

Croissance de l'EBITDA ajusté

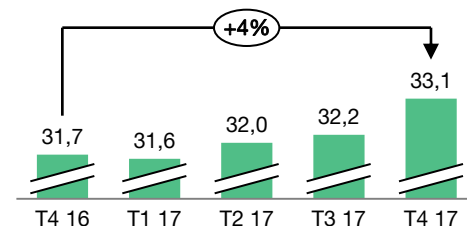


Broadband ARPU

Quarterly ARPU, €/month



33,1€

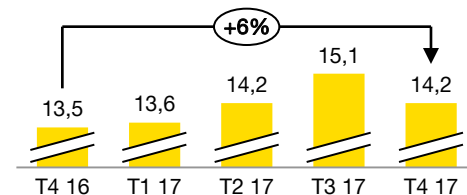


Mobile ARPU

Quarterly ARPU, €/month



14,2€



Convergence (grand public)

ARPCO trimestriel facturé,
€/mois
€58,3 +6,7% yoy



Chiffres d'affaires T4
+9% yoy

Nombre de lignes mobiles
par offre convergente
1,9 +0,04 yoy




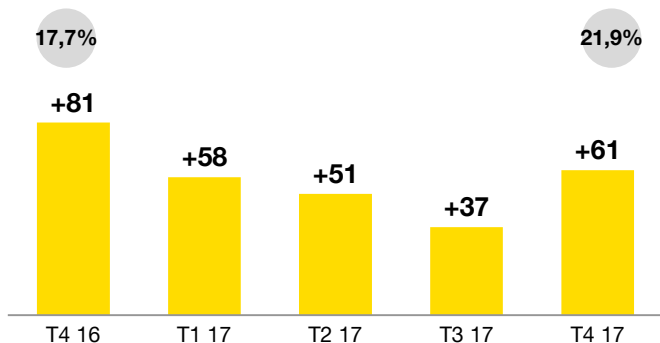
Ecart de taux de
résiliation*
-9 pts

* Ecart du taux de résiliation entre les contrats convergents grand-public et le total des contrats haut-débit grand public

T4 2017 Espagne : performances commerciales

Une approche centrée sur la valeur dans un marché très compétitif

 Ventes nettes de contrats mobiles et taux de résiliation
■ acqu. nettes de contrats en '000 ● taux de résiliation trimestriel en %



83%
des clients HD fixe GP sur des offres convergentes (+1,7pt yoy)

4G 9,3m


Clients 4G
(+18% yoy)

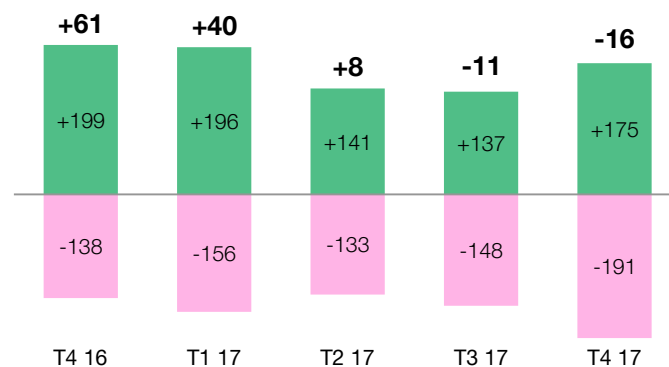
99%

des contrats voix GP sont des offres **SIM-only**

3,1m

clients GP **Haut Débit convergents**
(+57k yoy)

 Ventes nettes HD fixe (en '000s)
■ FTTH ■ ADSL et autres



12m

FTTH foyers raccordables
(2,4m yoy)

2,3m

Clients **FTTH** (x1,4 yoy)
54% de taux de pénétration de la base haut débit fixe

626k

Clients **TV**
15% de taux de pénétration de la base haut débit fixe

T4 2017 Pologne

La performance du fixe HD traduit le succès de la stratégie très haut débit et des offres convergentes

en m€	T4 17	yoy bc	2017	yoy bc
CA	688	-2,4%	2 674	-1,4%
services mobiles	287	-5,9%	1 160	-6,4%
vente d'équip. Mobile	72	-12,8%	283	+14,8%
services fixes	272	-1,2%	1 074	-3,1%
autres	58	+35,1%	157	+35,2%
EBITDA ajusté			707	-4,8%
marge d'EBITDA ajusté			26,4%	-1,0pt
CAPEX (hors licences)			443	-4,9%
CAPEX/CA			16,6%	-0,6pt



2,5m

Foyers raccordables
FTTH

yoy
+68%



214k

Clients **FTTH**

+143%



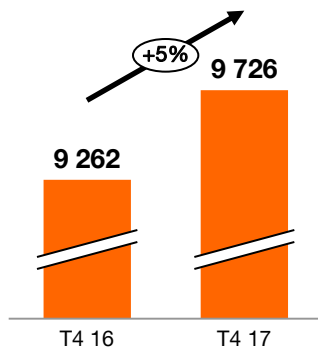
50%

Clients HD fixe GP sur des
offres convergentes

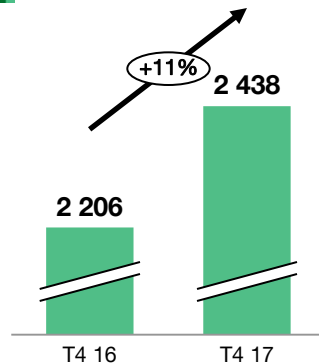
+15pts



Ventes nettes contrats mobiles*
en '000s



Ventes nettes Haut Débit fixe*
en '000s



Convergence (Grand-public)

ARPCO facturé trimestriel ,
€/mois
24.1€ -13% yoy*



CA au T4 yoy*
+35%



Nombre de lignes mobiles
par offre convergente
1,9 +0,1 yoy



Ecart de taux
de résiliation**
-4 pts

* Evolution YoY calculée en devise locale

** Ecart du taux de résiliation entre les contrats convergents grand-public et le total des contrats haut-débit grand public

T4 2017 Belgium & Luxembourg

Fortes ventes nettes de contrats mobiles grâce à la convergence et à l'attractivité des offres data mobile

en m€	T4 17	yoy bc	2017	yoy bc
CA	318	-1,3%	1 251	+0,8%
services mobiles	250	-3,3%	1 021	+0,1%
vente d'équip. mobile	35	-7,3%	117	-3,6%
services fixes	25	+29,2%	89	+21,8%
autres	8	+22,1%	24	-10,8%
EBITDA ajusté			302	-4,3%
marge d'EBITDA ajusté			24,2%	-1,3pt
CAPEX (hors licences)			188	+12,4%
CAPEX/CA			15,1%	+1,6pt



2,3m

Clients **contrats mobiles** en Belgique (hors M2M)

yoy
+3%



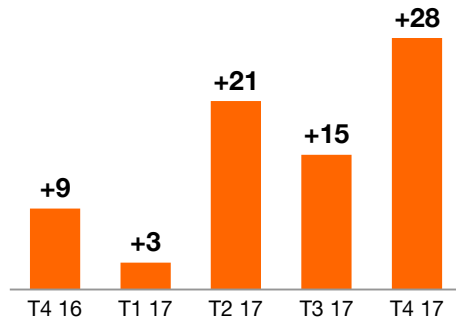
109k

Clients **Haut Débit** fixes en Belgique

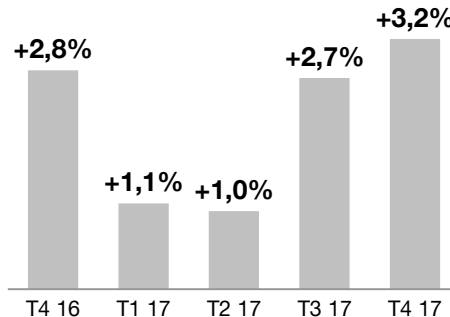
x2



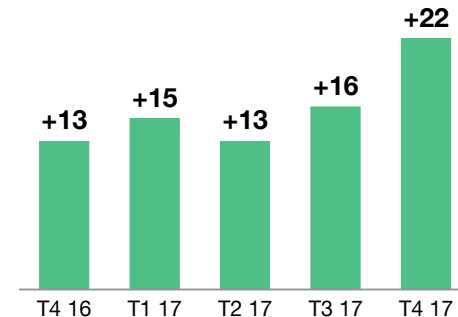
Ventes nettes de contrats mobiles en Belgique
en '000s hors M2M



ARPU contrats en Belgique
croissance yoy



Acquisitions nettes convergentes grand public
en '000s



T4 2017 Pays d'Europe Centrale

La monétisation de la data et la convergence maintiennent la croissance du CA à un niveau élevé

en m€	T4 17	yoy bc	2017	yoy bc
CA	459	+5,6%	1 749	+5,7%
services mobiles	350	+1,7%	1 376	+1,9%
vente d'équip. Mobile	53	+24,8%	166	+35,2%
services fixes	38	+11,5%	150	+12,2%
autres	18	+29,9%	56	+18,7%
EBITDA ajusté			547	-1,7%
marge d'EBITDA ajusté			31,3%	-2,3pt
CAPEX (hors licences)			266	+5,6%
CAPEX/CA			15,2%	-0,0pt



4,6m

Clients **4G**

yoy

+44%

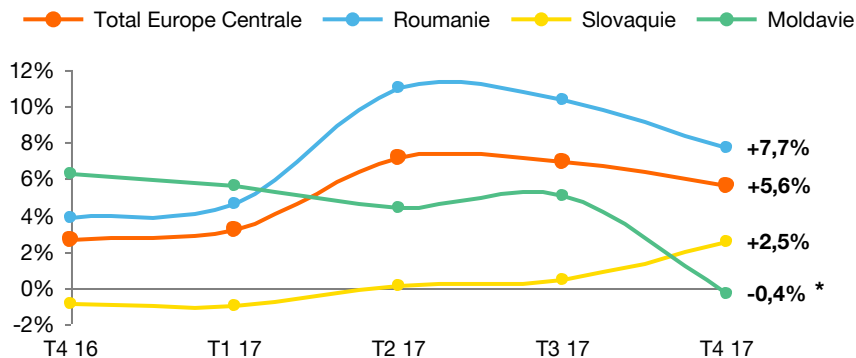


394k

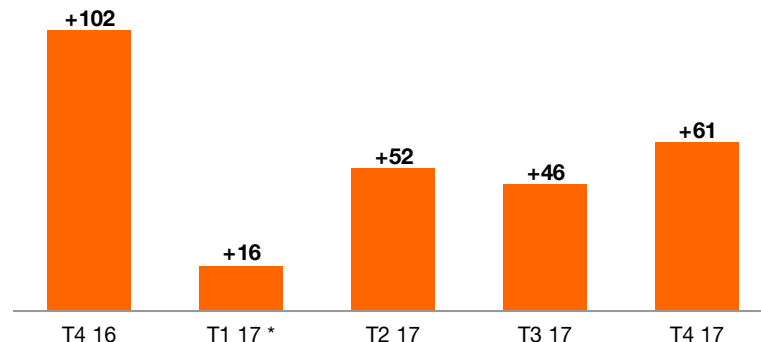
Clients **Haut Débit fixe**

+29%**

Croissance du CA tirée par la Roumanie (en % sur un an)



Ventes nettes de contrats mobiles en Europe Centrale
(hors M2M, en '000s)



* L'effet périmètre d'intégration de Sun

** A base comparable car à partir du T1 2017, la 4G fixe est reportée dans le haut-débit fixe

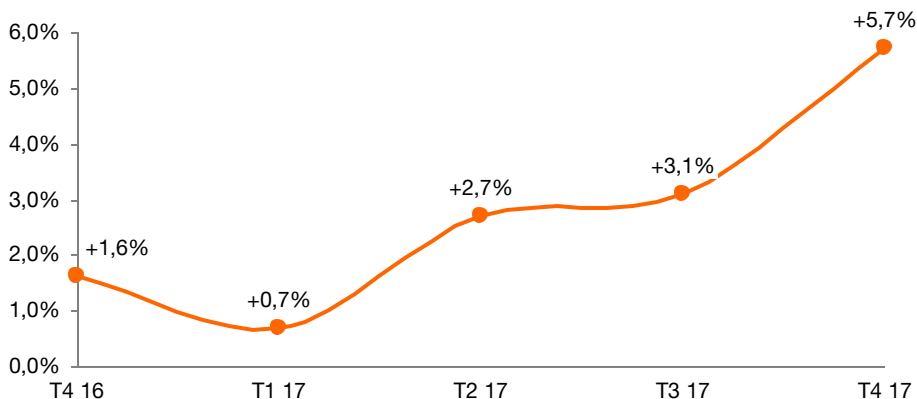
T4 2017 Afrique & Moyen-Orient

Croissance du CA en accélération à +5,7% tirée par la data, Orange Money et le B2B

en m€	T4 17	yoy bc	2017	yoy bc
CA	1 274	+5,7%	5 030	+3,0%
services mobiles	1 056	+6,8%	4 207	+4,7%
vente d'équip. Mobile	26	+42,0%	79	+23,7%
services fixes	173	-6,0%	672	-8,6%
autres	20	+34,8%	72	+14,5%
EBITDA ajusté			1 612	+7,0%
marge d'EBITDA ajusté			32,1%	+1,2pt
CAPEX			1 021	+7,0%
CAPEX/CA			20,3%	+0,8pt



Croissance du CA yoy en %



Les nouvelles sources de CA continuent à soutenir la croissance

+36%

Croissance yoy du CA **données mobile** au T4

4G 11m clients*

+58%

Croissance yoy du CA **Orange Money** au T4

36,9m clients
12,1m clients actifs les 30 derniers jours

~1/3

Contribution **B2B** à la croissance annuelle de CA

T4 2017 Entreprise

Le CA presque stabilisé grâce à la croissance continue d'IT&IS et des équipements mobile

en m€	T4 17	yoy bc	2017	yoy bc
CA	1 859	-0,1%	7 252	-1,0%
voix	362	-3,6%	1 452	-4,3%
data	660	-2,3%	2 700	-3,0%
IT&IS	576	+3,6%	2 092	+2,6%
mobile	260	+3,0%	1 008	+2,6%
EBITDA ajusté			1 307	-2,3%
marge d'EBITDA ajusté			18,0%	-0,2pt
CAPEX			382	+13,9%
CAPEX/CA			5,3%	+0,7pt



Sécurité

Croissance du CA sur le T4

+17% yoy



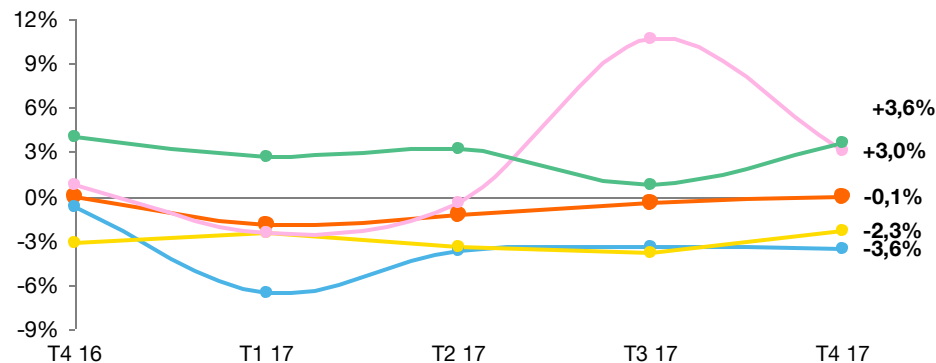
Cloud

Croissance du CA sur le T4

+15% yoy

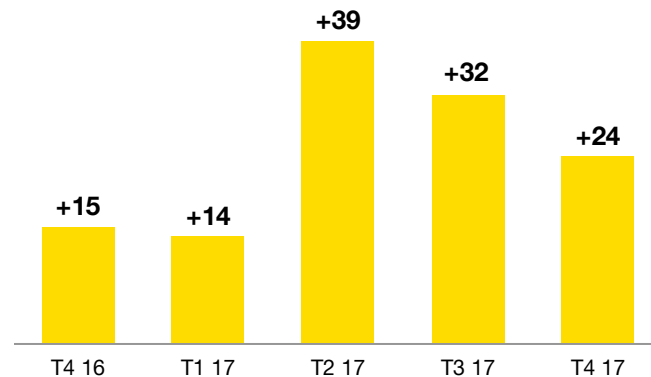
Chiffre d'affaires par segment (en % sur un an)

● Total
 ● Voix
 ● Data
 ● Mobile
 ● IT & Services d'intégration



Ventes nettes de contrats mobile

(en '000s, principalement en France)



Section quatre

Objectifs 2018

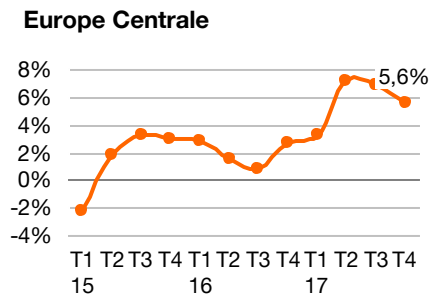
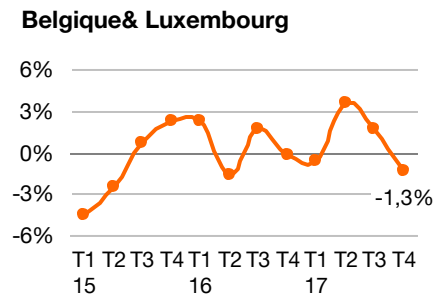
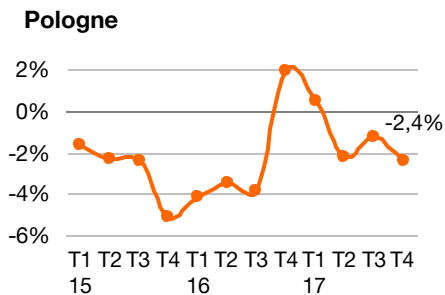
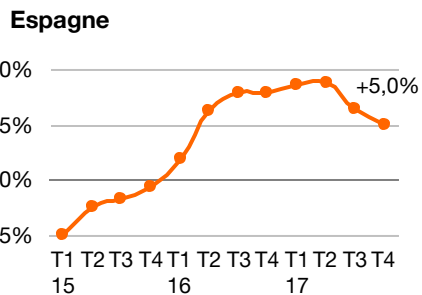
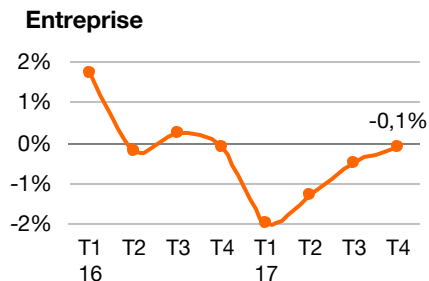
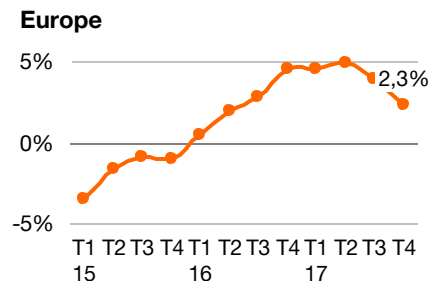
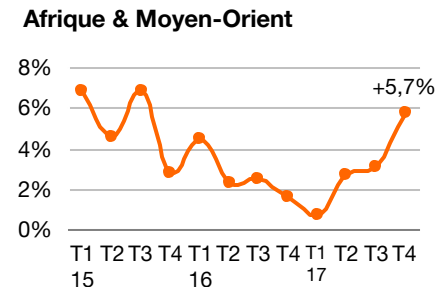
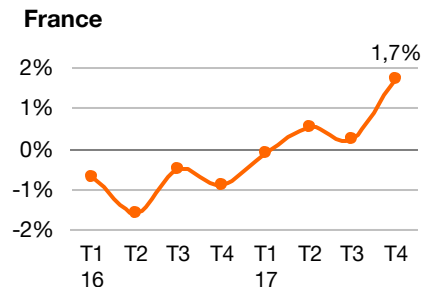
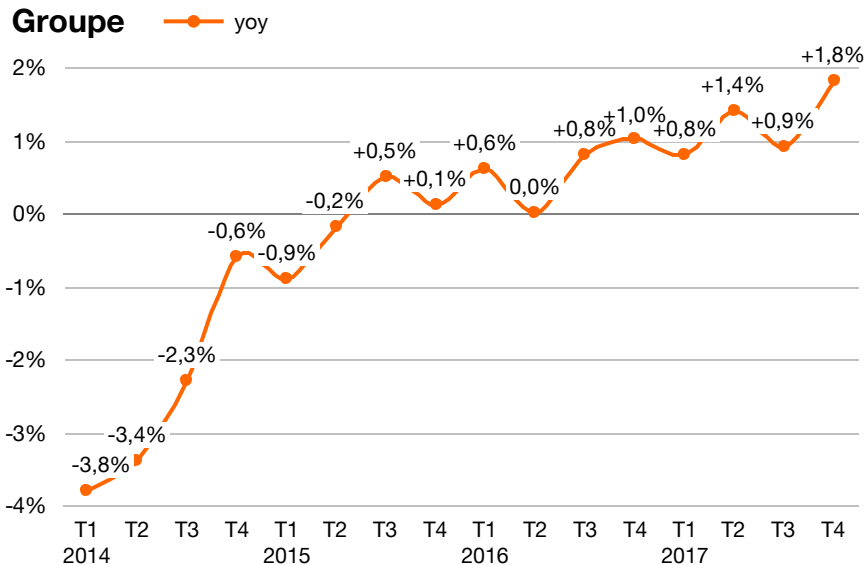
Objectifs à court et moyen terme

	2018	2019-2020
EBITDA ajusté	Accélération du taux de croissance vs 2017	Croissance
CAPEX	7,4Mds€ (pic)	Décroissance
Cash Flow opérationnel*	Accélération du taux de croissance vs 2017	Croissance
Dette nette / EBITDA ajusté (télécom)	Autour de 2x à moyen terme	
Dividende	70 centimes € (📈 + 5 centimes €)	Nouveau plancher de 70 centimes €



Annexes

Evolution du chiffre d'affaires en glissement annuel



Clients Orange B2C + B2B en France

KPIs mobile (en '000)	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17
Clients Mobile (excl. MVNOs)	28 612	28 966	29 508	30 033	30 489	31 150	31 624	31 777
Contrats	24 581	25 069	25 759	26 486	27 090	27 842	28 433	28 821
M2M	4 277	4 611	5 115	5 711	6 228	6 829	7 068	7 220
excl. M2M	20 305	20 457	20 644	20 775	20 862	21 012	21 365	21 601
Prépayés	4 030	3 897	3 748	3 547	3 398	3 308	3 191	2 956
Part de marché Mobile (en %)*	35,1%	35,3%	35,4%	35,5%	35,6%	35,8%	35,8%	35,5%

KPIs fixe (en '000)	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16	T1 17	T2 17	T3 17	T4 17
Clients haut débit	10 830	10 923	11 056	11 151	11 220	11 290	11 402	11 485
dont xDSL	9 698	9 686	9 693	9 643	9 587	9 548	9 517	9 438
dont clients FTTH	1 075	1 181	1 308	1 452	1 579	1 690	1 835	1 999
Part de marché haut débit (en %)*	40,0%	40,1%	40,3%	40,2%	40,2%	40,2%	40,4%	40,4%
Part de conquête haut débit (en %)*	45,3%	64,2%	58,1%	36,8%	30,3%	49,5%	60,6%	42,1%

* Numbers for the latest quarter are company estimates.

Ajustements de l'EBITDA

en m€	T4 16 bc	T4 17 réel	2016 bc	2017 réel
EBITDA ajusté	3 141	3 220	12 538	12 819
Restructuration et intégration	-148	-92	-497	-167
Litiges	-27	-210	10	-271
Charges de personnel	-411	-287	-525	-374
dont Temps Partiel Seniors	-411	-288	-525	-395
Revue de portefeuille et autres			-8	-5
EBITDA	2 555	2 631	11 518	12 002

Compte de résultat consolidé

en €m	2016 historique	2016 bc	2017
EBITDA ajusté	12 682	12 538	12 819
ajustements*	(963)	(1 020)	(817)
EBITDA	11 719	11 518	12 002
dotations aux amortissements	(6 728)		(6 846)
perte de valeur des écarts d'acquisition et des actifs immobilisés	(979)		(210)
participation aux bénéfices (ou pertes) des associés	(46)		6
autres produits opérationnels / (charges)	111		(35)
résultat d'exploitation	4 077		4 917
titres BT	(533)		(372)
résultat financier (hors BT)	(1 564)		(1 343)
impôts sur les sociétés	(970)		(1 088)
résultat net des activités poursuivies	1 010		2 114
résultat net des activités cédées	2 253		29
résultat net consolidé du Groupe	3 263		2 143
participations minoritaires	328		237
résultat net part du Groupe	2 935		1 906

Evolution de l'endettement financier net

(données historiques en millions d'euros)	2016	2017
EBITDA ajusté - CAPEX des activités télécoms	5 738	5 732
Variation du besoin en fonds de roulement	(428)	(64)
Variation des fournisseurs de CAPEX	305	307
Licences de télécommunication décaissées	(1 800)	(617)
Intérêts décaissés nets et effet taux des dérivés net (net des dividendes encaissés)	(1 109)	(1 273)
Impôt sur les sociétés décaissé	(906)	(584)
Autres éléments opérationnels	(1 146)	(910)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 596)	(1 729)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(259)	(236)
Coupons sur titres subordonnés	(291)	(282)
Acquisitions et cessions nettes	3 298	432
Autres éléments financiers	302	(175)
Variation de l'endettement financier net	2 108	601
Endettement financier net*	(24 444)	(23 843)
Ratio d'endettement financier net / EBITDA ajusté des activités télécoms**	1,93x	1,85x

* L'endettement financier net ne prend pas en compte les activités d'Orange Bank pour laquelle ce concept n'est pas pertinent.

** Le ratio d'endettement financier net rapporté à l'EBITDA ajusté des activités télécoms est calculé sur la base de l'endettement financier net du Groupe rapporté à l'EBITDA ajusté des activités télécoms calculé sur les 12 mois précédents.