

France Télécom Orange

résultats du T1 12

Gervais Pellissier

Directeur Général Délégué
et Directeur Financier

3 mai 2012



avertissement

Cette présentation contient des informations concernant les objectifs de France Télécom. Bien que France Télécom estime que ces énoncés reposent sur des hypothèses raisonnables, l'éventualité que les évolutions prévues se produisent est soumise à de nombreux risques et incertitudes, y compris des situations que France Télécom ne connaît pas à ce jour ou qu'elle ne considère pas comme significatives à l'heure actuelle, et il ne peut être assuré que les événements attendus se produiront ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Les facteurs importants qui pourraient entraîner des différences significatives entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives comprennent, entre autres : les fluctuations de l'activité économique en général et du niveau d'activité de chacun des marchés sur lesquels France Télécom exerce son activité ; l'efficacité du projet d'entreprise « Conquêtes 2015 » et des autres initiatives stratégiques, opérationnelles et financières de France Télécom et le niveau des investissements à consentir par le Groupe pour poursuivre cette stratégie et adapter ses réseaux ; la capacité de France Télécom à affronter une concurrence intense dans son secteur et à s'adapter à la transformation en cours du secteur des télécommunications, notamment en France avec l'arrivée sur le marché d'un quatrième opérateur mobile ; les contraintes fiscales et réglementaires, notamment sur la fixation des tarifs de gros ; l'issue des litiges en cours, en particulier le litige avec la Commission européenne concernant les changements apportés au système de financement des pensions de retraite des fonctionnaires employés chez France Télécom ; les risques et incertitudes liés aux opérations internationales ; les risques liés aux dépréciations d'actifs ; les fluctuations des taux de change ; et les conditions d'accès aux marchés de capitaux (en particulier les risques liés à la liquidité et aux notes de crédit) et les risques de contrepartie. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels qui pourraient affecter les résultats financiers de France Télécom sont disponibles dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et dans le rapport annuel sur Formulaire 20-F enregistré auprès de la *Securities and Exchange Commission* des États-Unis. Sauf dans la mesure exigée par la loi (en particulier conformément aux articles 223-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers), France Télécom ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations prospectives.

ordre du jour

1 faits marquants du T1 12

2 performances financières

3 perspectives

4 annexe

1

faits marquants du T1 12

CA Groupe stable hors impacts rég. grâce à la contribution des activités internationales. Malgré un environnement particulièrement difficile, bonne dynamique commerciale en France

- **acquisitions soutenues dans le mobile et le haut débit fixe sur un marché français en pleine transformation**
 - niveau élevé de ventes brutes dans le mobile (+1 % sur un an)
 - part du CA « data only » représentant 20,7% du CA services mobiles, en progression de +10%*, soit +2,2pts
 - part de conquête ADSL maintenue à ~20%
- **surperformance financière et commerciale continue d'Orange Espagne**
 - leader de la portabilité mobile avec +110k clients
 - croissance des revenus de +2,3%*
- **croissance du CA hors impact rég. dans les pays européens (+0,4%*) et retour à la croissance dans les pays émergents**
 - retour à la croissance en Roumanie, hors impacts rég.
 - croissance de +6,3 %* dans les pays émergents, avec reprises notables en Egypte et en Côte d'Ivoire
- **érosion de la marge d'EBITDA de -1,7 pts***
 - premiers effets positifs de notre stratégie de couverture en France avec le contrat d'itinérance
 - contrôle rigoureux des coûts commerciaux et de contenus, stables au niveau du groupe
- **niveau d'investissements maintenu, malgré un environnement macroéconomique difficile**
 - lancement de la technologie H+, expérimentation à venir de la 4G et déploiement du FTTH en France
 - poursuite du déploiement de la 3G à l'international : Espagne, Egypte...
- **préservation de la solidité du bilan**
 - fusions-acquisitions centrées sur l'intégration de nos opérations : montée au capital en Egypte à des conditions financières meilleures que prévues initialement, sans impact sur notre structure de bilan
 - une position de liquidité solide et un profil de crédit attractif

principaux indicateurs financiers

réalisations du T1 12

en m€	T1 11 bc	T1 12 réalisé	var. base comp.	points clés
CA	11 124	10 922	-1,8 %	<ul style="list-style-type: none"> impacts réglementaires : -195 m€ T1 hors rég. : -0,1 % vs -0,2 % au T4 11
EBITDA* retraité	3 689	3 432	-7,0 %	<ul style="list-style-type: none"> impacts réglementaires : - 54 m€
en % du CA	33,2 %	31,4 %	-1,7 pt	
investissements	1 073	1 097	+2,2 %	<ul style="list-style-type: none"> investissements conformes à nos anticipations
en % du CA	9,6 %	10,0 %	+0,4 pt	
cash flow opérationnel (EBITDA* retraité – investissements)	2 616	2 335	-10,7 %	<ul style="list-style-type: none"> cohérent avec notre objectif de cash flow opérationnel

position du bilan à fin mars 2012

9,4 Md€ de

trésorerie couvrant largement les échéances de dette pour 2012 et 2013

16,9 Md€

position de liquidité


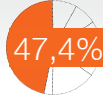



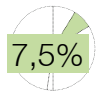

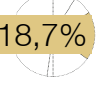

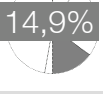



9 ans de

maturité moyenne de la dette nette au 31/12/2011, étendue depuis grâce à l'émission en janvier 2012 de 900M USD à 30 ans

5,3 %

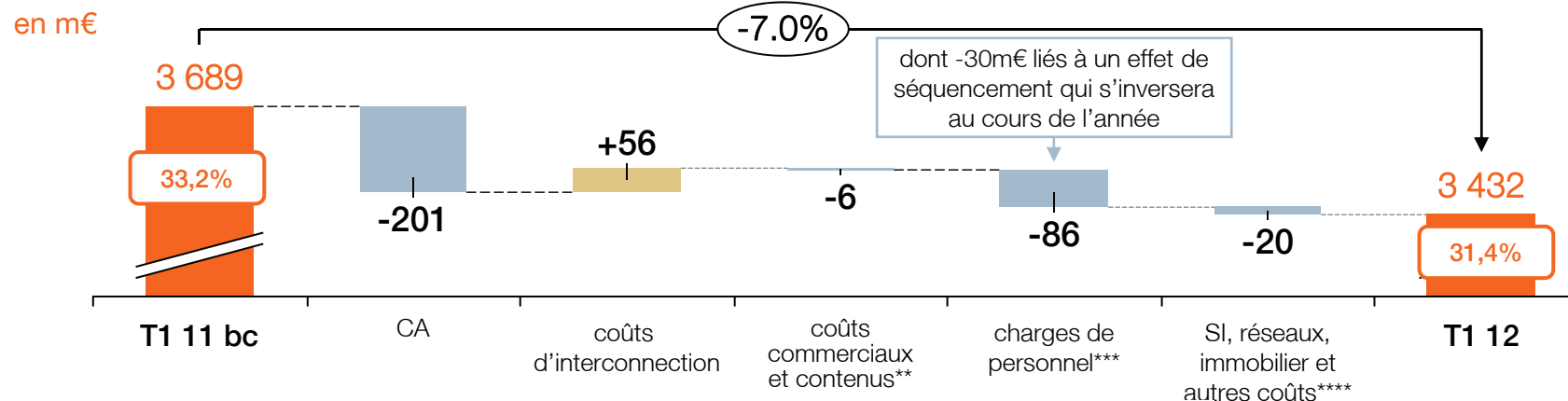
coût moyen pondéré de la dette obligataire**

CA Groupe stable hors impacts rég. grâce à la contribution des activités internationales

en m€	T1 12 réalisé	var. / T1 11bc	var. / T1 11 bc hors rég.	contribution par segment à l'évolution du CA du groupe au T1 12, hors impacts rég.		% CA du groupe**	var. sur un an*
France	5 401	-4,2%	-1,7%		-93		-1,0pt
Espagne	981	+2,3%	+4,5%		+42		+0,4pt
Pologne	832	-3,4%	-2,3%		-20		-0,1pt
Reste du monde	2 134	+2,0%	+3,1%		+65 dont +€63m Afrique et Moyen Orient		+0,7pt
Entreprise	1 734	-3,1%	-3,1%		-56		-0,2pt
ICSS (services aux opérateurs internationaux)	410	+10,2%	+10,2%	IC&SS	+38		+0,3pt
éliminations	-569	-3,0%	-3,0%	éliminations	+18		
CA groupe	10 922	-1,8%	-0,1%				

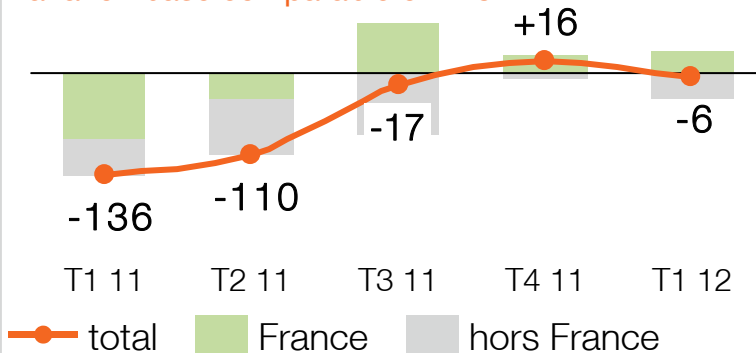
pression sur l'EBITDA principalement due à la baisse de CA

évolution de l'EBITDA* retraité au T1 12



coûts commerciaux et de contenus quasi stables depuis le S2 11 sans impact sur la performance des ventes

variation base comparable en m€



points clés

- l'augmentation des charges de personnel (hors éléments non-récurrents) s'explique par :
 - un effet prix 2011
 - des recrutements récents (engagements sociaux)
- France :
 - l'augmentation salariale moyenne de 2012 récemment signée est conforme à notre souci de modération salariale et inférieure à celle de 2011
 - pas d'intéressement exceptionnel prévu en 2012
- depuis début 2010 : ~6 000 employés ont intégré les dispositifs TPS

*voir transparent 24 pour détails sur retraitements; **dont 59m€ d'utilisation de la provision contenus au T1 12;

*** dont 37m€ d'utilisation de la provision TPS au T1 12; ****dont 18m€ d'utilisation de la provision contenus au T1 12

contre attaque commerciale réussie et montée en puissance du contrat d'itinérance

le succès commercial de nos ripostes ...



Passage du prépayé à un contrat :
X4 en Mars*



les éditions spéciales
Origami 24/7



210 000 Sosh
+183 000 nouveaux
clients au T1
dont 1/3 d'acquisitions

1,7 millions
de clients Open
+66%*
de ventes brutes
au T1

... est incarné par un niveau élevé de ventes brutes contrat grand public dans la seconde moitié du trimestre

1^{ère} moitié du trimestre: **-19%***
2^{ème} moitié du trimestre: **+31%***

vente en gros : accord d'itinérance 2G/3G

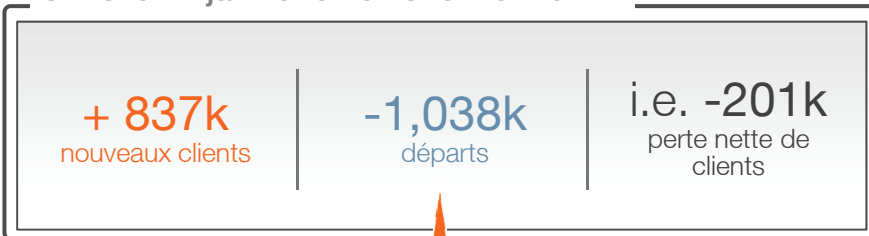
- une décision financière et stratégique **pragmatique** : ce contrat couvre partiellement l'impact de Free mobile sur le marché grand public
- la mise en œuvre technique du contrat d'itinérance a débuté le 10 janvier 2012
- le contrat couvre la voix et la data et intègre un **mécanisme de plafonnement**. Orange garantit la qualité de service des réseaux
- CA estimé lors de la signature du contrat le 3 mars 2011: **1md€ sur 6 ans**
- après 2 mois d'application du contrat, le CA estimé** pourrait s'élever à **plus d'1md€ sur 3 ans**
- le trafic généré par les abonnés de Free mobile pourrait être **substantiellement plus élevé que prévu, sans que cela ne nuise à la qualité de service des clients d'Orange**

* sur un an à base comparable; **ces estimations dépendent de différents facteurs, principalement l'accélération du déploiement du réseau et la croissance de la base client de Free Mobile.

retour des demandes de portabilité à un niveau antérieur au lancement du 4^{ème} opérateur

impact du 4^{ème} entrant sur les ventes nettes

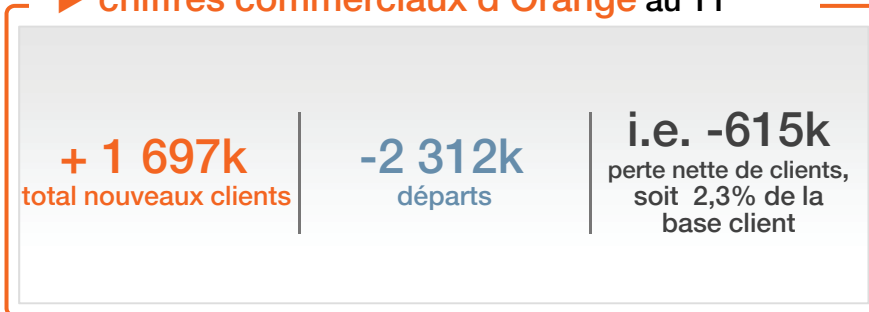
chiffres commerciaux d'Orange
entre le 1^{er} janvier et le 15 février 2012



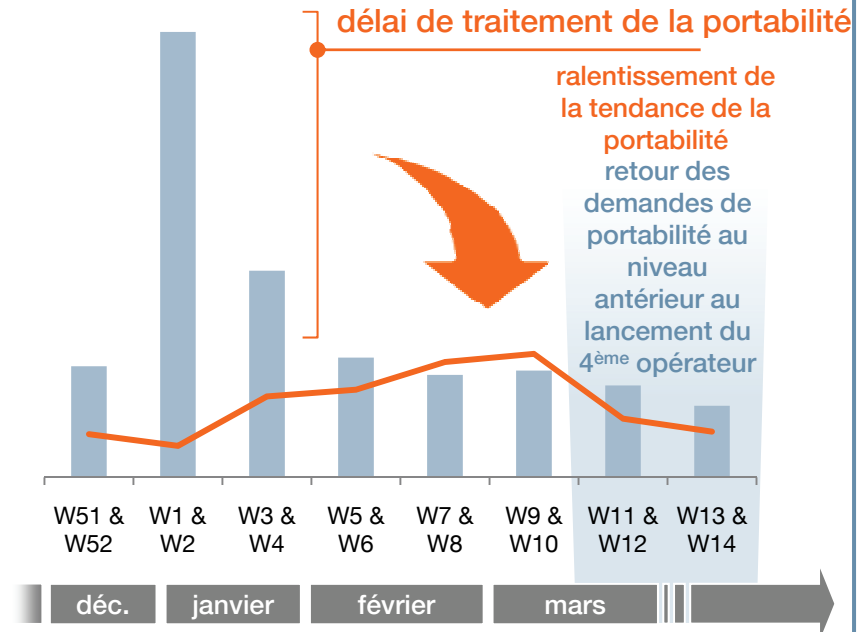
chiffres commerciaux d'Orange
entre le 16 février et le 31 mars 2012



► chiffres commerciaux d'Orange au T1



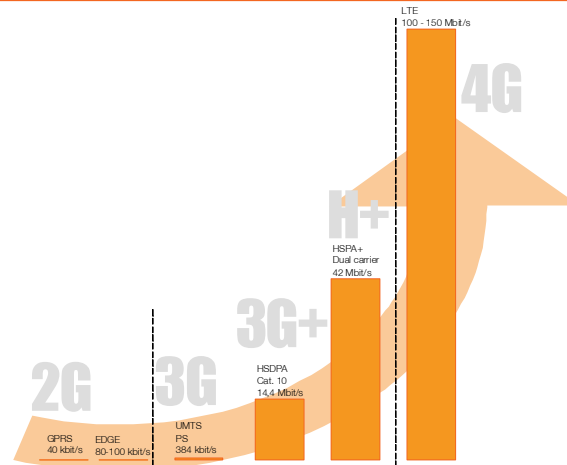
taux de résiliation contrat pénalisé par un nombre substantiel de demandes de portabilité en janvier et début février



- demandes de portabilité
- déconnexions issues de la portabilité (plus de 54 % du total des portabilités du trimestre résultent de demandes de janvier)

ratio investissements sur CA de 10,0 % au T1 12, en hausse de +0,4 pt* investir pour se différencier et créer de la valeur

en route vers les réseaux de nouvelle génération
en France et une nouvelle expérience client



- Orange triple la vitesse de son réseau 3G grâce à la technologie HSPA+ (H+, 42 Mb/s**) proposée aux clients en option avec un supplément de 10€
- > 50 % de la population couverte par le H+ depuis le 24 novembre 2011, dont 40 grandes agglomérations urbaines
- accélération des investissements dans le LTE
- Marseille, première ville pilote pour la 4G dont le démarrage est prévu en juin 2012
- poursuite de la montée en puissance des investissements dans le FTTH avec plus de 100k abonnés au 31 mars

points clés



Espagne

- hausse des investissements liée au renouvellement du réseau d'accès radio (RAN)



Pologne

- programme de haut débit fixe déployé conformément à l'accord passé avec l'autorité de régulation polonaise
 - 912k lignes installées, en cumulé



Reste du monde

- fin d'un cycle d'investissements important dans la 3G et les câbles sous-marins en Afrique
 - lancement du câble LION2 le 12 avril
 - lancement prévu d'ACE en 2012

2

performances financières

T1 12 – résultats financiers France

CA mobile en baisse comme anticipé mais succès de la contre-attaque commerciale

T1 12 – CA France* : -4,2 %
(-1,7 % hors impacts rég.)

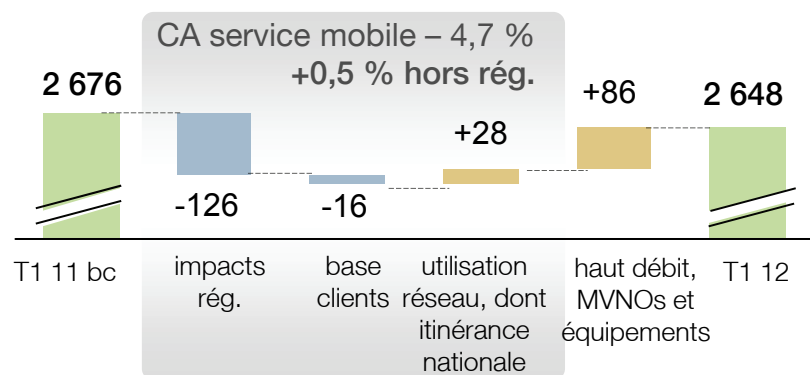
en m€	T1 11 bc	T1 12	var. bc
CA	5 636	5 401	-4,2 %
mobile	2 676	2 648	-1,1 %
résidentiel	3 250	3 112	-4,2 %
éliminations	-290	-359	

points clés

- comme anticipé, baisse du CA mobile de -1,1 %, dans un marché très compétitif
 - le poids croissant de la réglementation (+29%*) n'est compensé que en partie par plusieurs effets positifs :
 - l'accord d'itinérance nationale compense partiellement l'impact négatif sur le marché grand public (croissance du CA services mobiles hors rég.)
 - le CA haut débit d'Open qui stimule le CA « haut débit, MVNOs et équipements »
- reprise de la croissance du CA haut débit à +5,6 %*, soit +3,7 pts*
 - fin de l'effet négatif de repricing de 2011
 - croissance soutenue de la base clients haut débit, à +3,9 %, tirée par Open

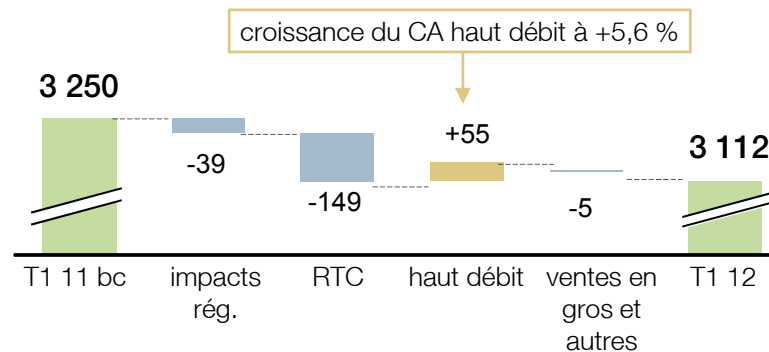
CA mobile* T1 12 : -1,1 %
(+3,8 % hors impacts rég.)

en m€



CA résidentiel* T1 12 : -4,2 %
(-3,1 % hors impacts rég.)

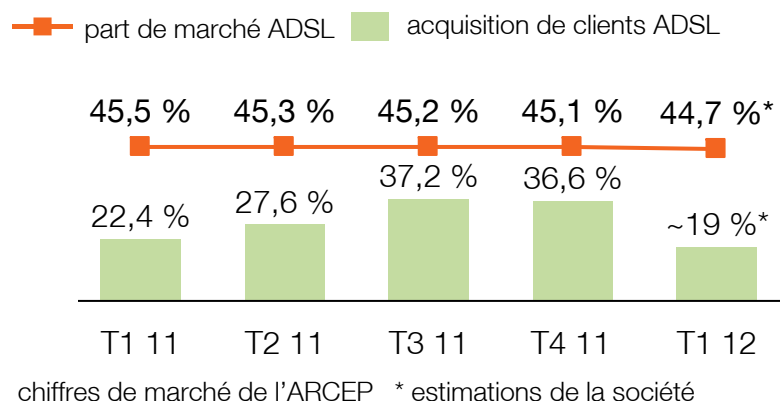
en m€



T1 12 – indicateurs clés de performance résidentiel France

confirmation de la bonne performance commerciale

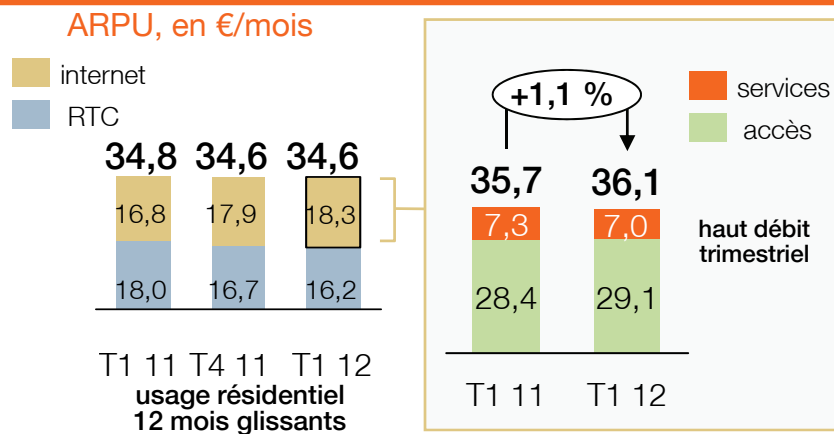
part de marché ADSL et part de conquête ADSL



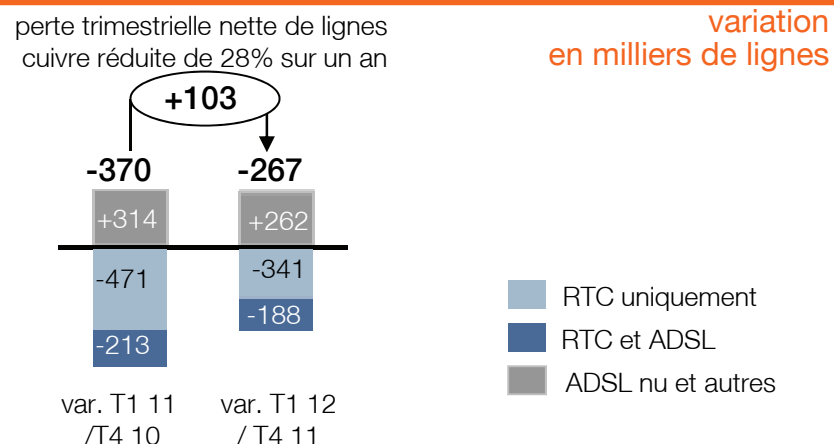
points clés

- solide performance commerciale avec +60k nouveaux clients ; ~ 19 % des acquisitions nettes dans l'ADSL grâce au contrôle du *churn*
- forte contribution d'Open (+312k acquisitions nettes au T1 12) dans nos ventes brutes haut débit (30% des ventes brutes) : outil efficace de riposte face à l'attractivité des offres 4P des concurrents
- ARPU haut débit à 36,1 €, en hausse de +0,4 € sur un an, grâce à un effet mix favorable
- amélioration de la tendance des pertes de lignes RTC résultants d'actions *marketing*

ARPU usage résidentiel tiré par une amélioration du mix haut débit



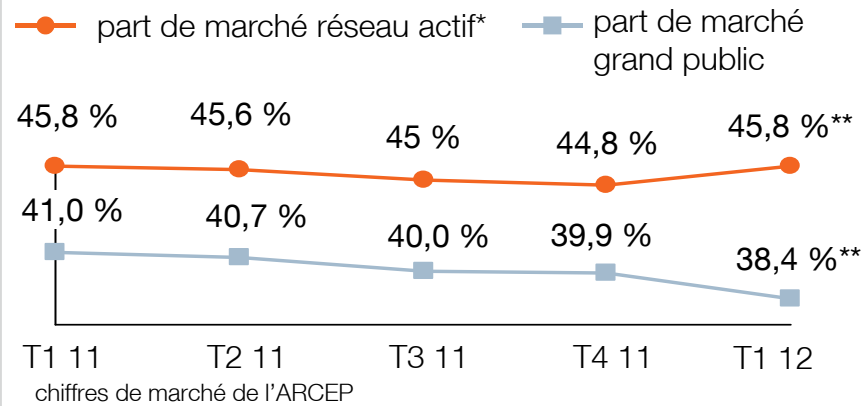
ralentissement des pertes de lignes RTC



T1 12 - indicateurs clés de performance mobile France

solides ventes brutes dans le mobile

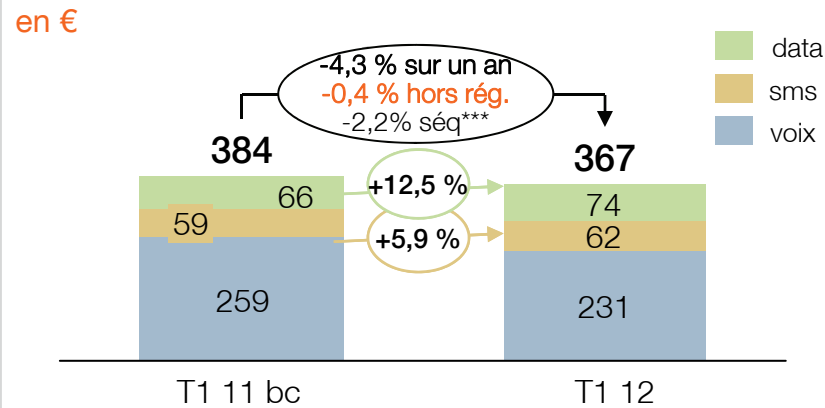
croissance de la part de marché réseau



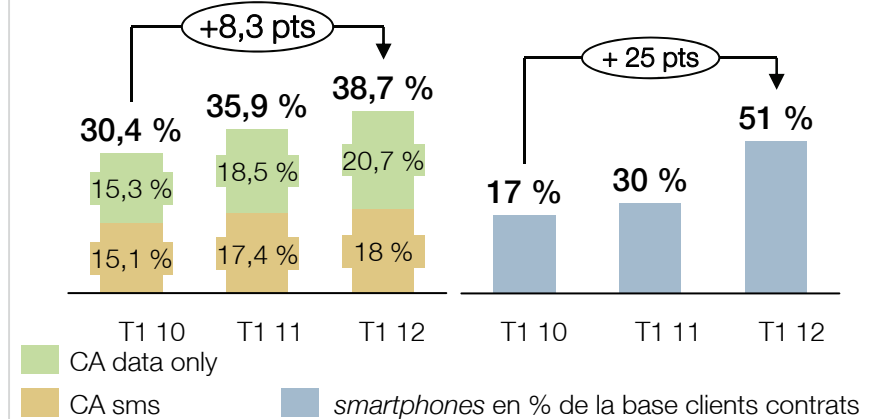
points clés

- stratégie *marketing* visant à protéger la valeur de la base client
 - solide performance commerciale, sur un marché très actif, grâce à Open, les éditions limitées et les offres Sosh
 - 1,5pts de part de marché, dont -0,5pt lié au double équipement SIM et aux pertes de clients prépayés
 - mix de clients contrat en hausse de +1,1 pt sur un an
 - 81 % de clients contrat voix sous engagement
- variation de -0,4 % de l'ARPU sur 12 mois glissants hors réglementation, grâce à **une bonne gestion des effets de repricing**
- ARPU -2,2 % en séquentiel***, -0,3 % hors rég.
- l'ARPU data poursuit sa croissance, tiré par la pénétration des *smartphones*

évolution de l'ARPU mobile



croissance du CA data et pénétration des smartphones



T1 12 – Espagne

croissance du CA tirée par la performance commerciale malgré une conjoncture économique difficile

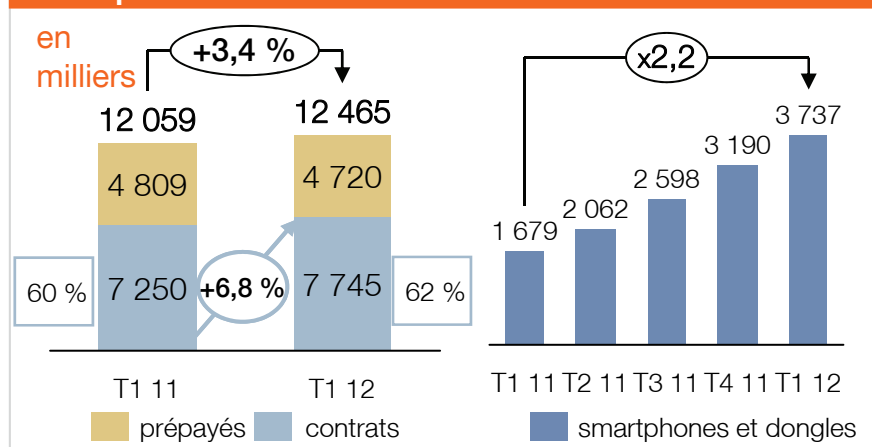
T1 12 – CA Espagne* : +2,3 %
(+4,5 % hors impacts rég.)

en m€	T1 11 bc	T1 12	var. bc
CA	959	981	+2,3 %
mobile	789	797	+1,0 %
résidentiel	170	184	+8,6 %

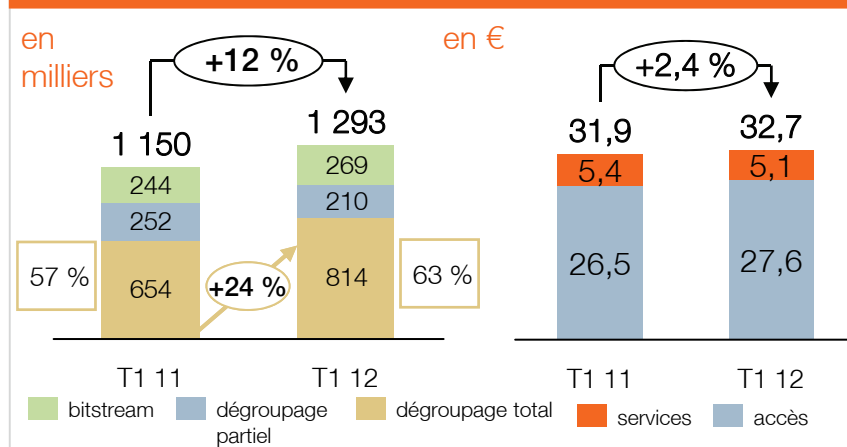
points clés

- hausse du CA mobile de +3,5 % hors rég., tirée par l'augmentation de la base clients contrats et le CA data
 - taux de résiliation des contrats en baisse à 19,7 % (-0,6 pt sur 12 mois glissants) et multiplication par 2,2 des clients data mobile
 - maintien du *leadership* dans la portabilité mobile au T1 12
- CA résidentiel en hausse de +8,6 %, avec une progression de +17 % du CA haut débit fixe
 - tirée par l'augmentation de la base ADSL et de la croissance de l'ARPU, avec 63 % de clients VoIP

forte progression de la base clients contrats tirée par le succès des offres data mobiles



amélioration de la base clients ADSL, du mix et de l'ARPU



T1 12 - Pologne

CA tiré par le mobile et indicateurs commerciaux encourageants dans le haut débit fixe

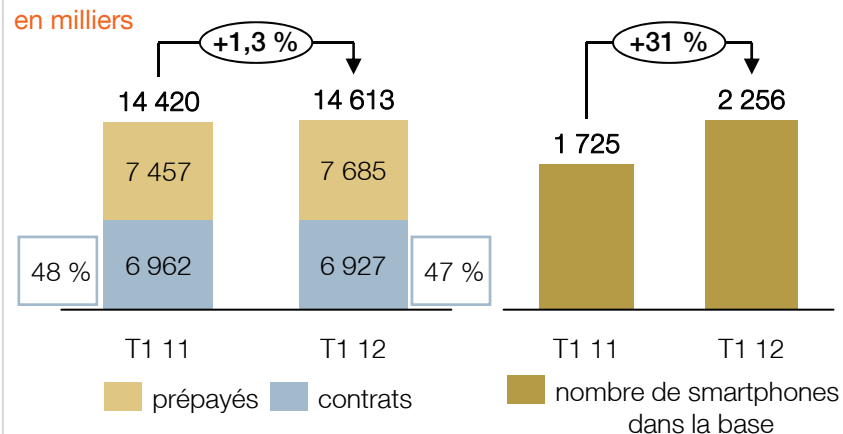
T1 12 – CA Pologne* : -3,4 %
 (-2,3 % hors impacts rég.)

en m€	T1 11 bc	T112	var. bc
CA	862	832	-3,4 %
mobile	439	440	+0,3 %
résidentiel	481	455	-5,4 %
éliminations	-58	-63	

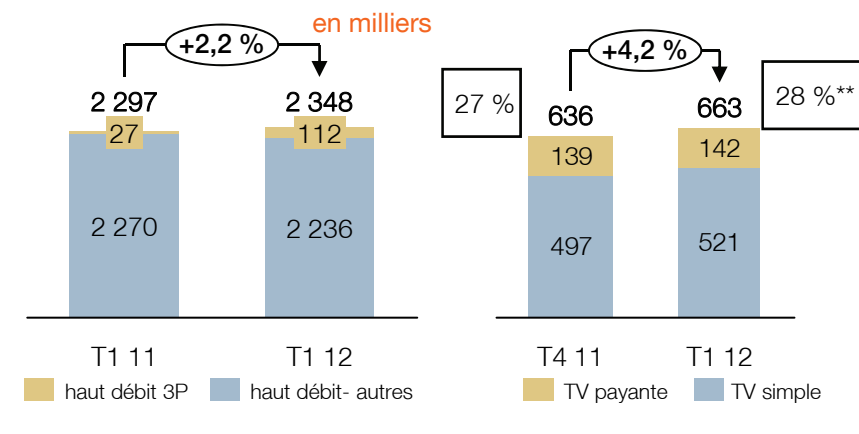
points clés

- CA mobile en hausse de +2,6 % hors rég., avec une hausse de +1,3 % de la base clients
 - priorité à la défense de notre position de n°1 en part de marché valeur (30 %***)
 - hausse de +31 %* des smartphones dans la base, ce qui a contribué à l'augmentation de 20 % de l'ARPU data contrats
- CA résidentiel en baisse de -5,4 %, avec recul continu du RTC (baisse de l'usage et substitution fixe-à-mobile) partiellement compensé par l'amélioration des tendances dans le haut débit
 - nouvelle offre 3P qui tire la croissance du haut débit fixe : +57 000 nouveaux clients nets au T1 et croissance de +4,2 % des clients TV sur trois mois glissants

base smartphones en hausse de +31 %* entraînant une hausse de +20 % de l'ARPU data contrat



augmentation de la base clients permettant au CA haut débit de renouer avec la croissance



T1 12 – Reste du monde

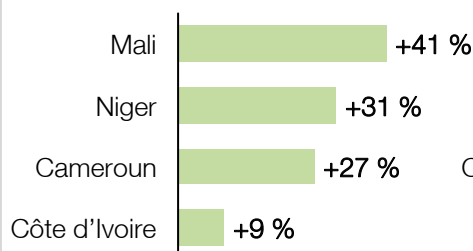
croissance tirée par les pays émergents y compris Egypte et CI

CA T1 12* : +2,0 % (+3,1% hors impacts rég.)

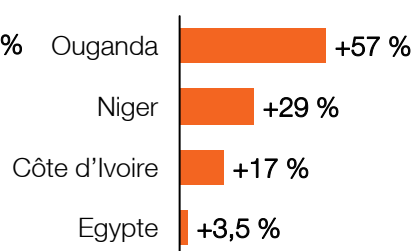
en m€	T1 11	T1 12	var. bc
CA total reste du monde	2 091	2 134	+2,0 %
pays européens	1 009	994	-1,5 %
Afrique et Moyen-Orient	941	1 001	+6,3 %
<i>dont Egypte</i>	308	319	+3,5 %
autres pays	144	142	-1,6 %

croissance tirée par l'Afrique et le Moyen-Orient

progression de la base clients sur un an



progression du CA en %*



points clés

- **pays européens** : croissance de +0,4 % hors rég.
 - **Belgique** : CA en croissance de +2,3 % hors rég.
 - suite à une concurrence agressive
 - objectif visé : rétablir notre position sur le marché grâce au lancement récent des offres *Animals*
 - **Roumanie** : retour à une croissance hors rég. +0,1 %
 - bonne dynamique commerciale sur le prépayé
 - **Moldavie et Arménie** :
 - la hausse de la base de clients contrats stimule la croissance du CA
- **pays d'Afrique et du Moyen-Orient** : retour à la croissance (+6,3 %*) après 4 trimestres consécutifs de stagnation due aux instabilités politiques
 - la base clients mobiles de la région a augmenté de +16%**
 - croissance soutenue par la dynamique de redressement en Egypte et en Côte d'Ivoire (+17 %)
 - solide contribution du Cameroun (+14 %) et des pays récents tels qu'Ouganda (+57 %) et Niger (+29 %)
- **Egypte** : base clients en hausse de +7,5%*
 - niveau élevé de nouvelles acquisitions brutes (+44 %*) même si le taux de résiliation est élevé
 - pénétration croissante des *smartphones* et hausse de la demande d'Internet et de services data, qui soutiennent le CA

T1 12 - Entreprise

solide performance dans les accès IPVPN, les « réseaux matures et en croissance » mais abandon en cours de certaines solutions traditionnelles

T1 2012 – CA entreprise* : -3,1 %

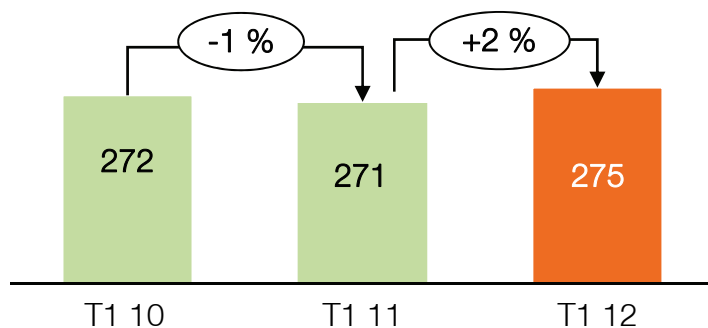
en m€	T1 11	T1 12	var. bc
total Entreprise	1 790	1 734	-3,1 %
réseaux traditionnels	576	497	-13,8 %
réseaux matures	704	709	+0,7 %
réseaux en croissance	88	97	+11,0 %
services	423	431	+2,0 %

points clés

- **réseaux traditionnels** : recul plus prononcé des activités traditionnelles car certains produits (ex. X.25) sont sur le point d'être retirés
- **réseaux matures** : les accès IPVPN profitent d'une demande soutenue sur les marchés internationaux, laquelle compense l'arrêt de la télédiffusion analogique
- **réseaux en croissance** : croissance tirée par la VoIP et les accès par satellite
- **services** : croissance tirée par les solutions de contact client et les services d'intégration parallèlement au ralentissement de l'activité sur le marché des grands projets informatiques

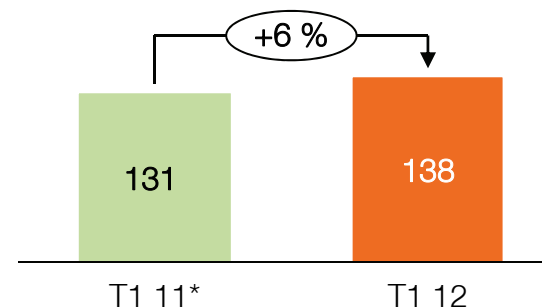
réseaux matures : accès IPVPN en France

en milliers

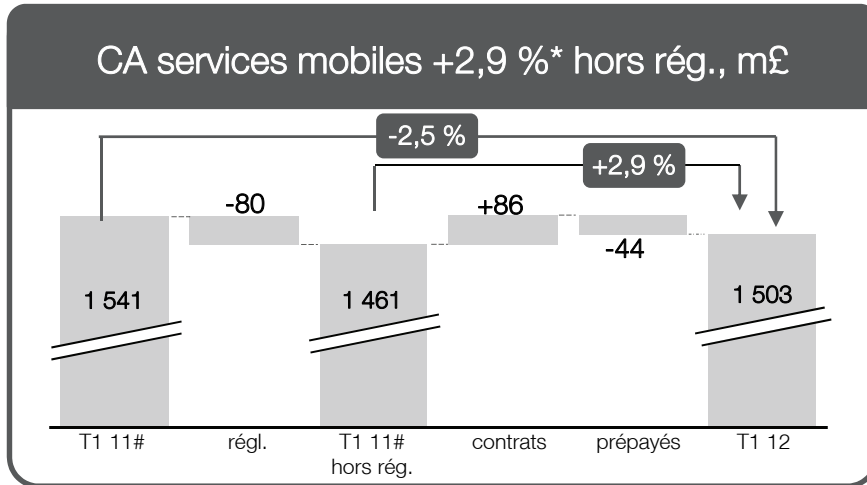


poursuite de la croissance du CA sur les marchés émergents

en m€



EE : niveau d'acquisition de clients contrats solide et meilleur taux de résiliations contrats de l'industrie

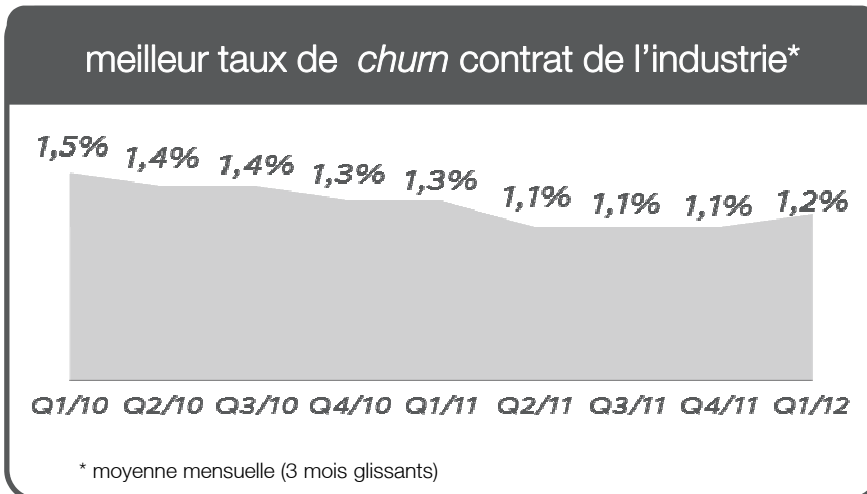


Points clés

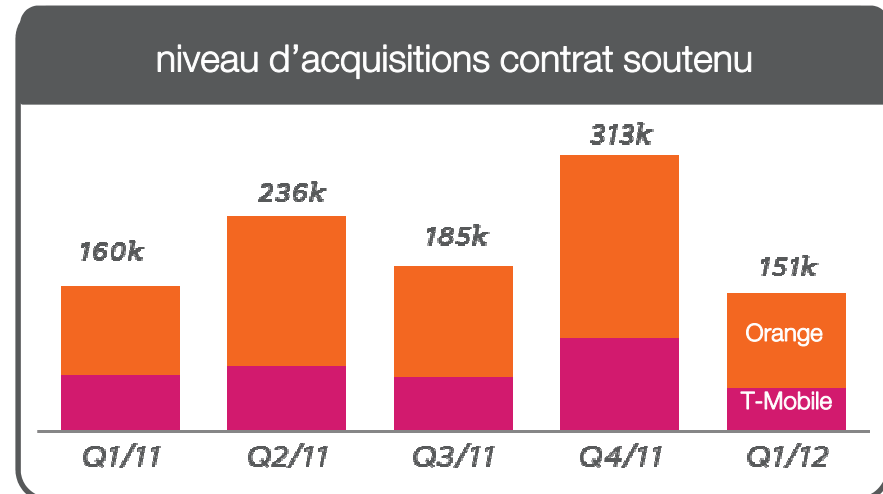
- le CA services mobiles hors rég. est tiré par la croissance de la base clients contrats, avec 886k nouveaux clients sur les 12 derniers mois
- clients contrats : priorité à la rétention alors qu'on assiste à un ralentissement du marché après une très forte activité au T4 11
- investir dans le futur : 77 % de la base clients (contre 63% au T1 11), concerne des contrats de 24 mois

Initiatives

- Améliorations des réseaux avec "Smart Signal" 3G offrant aux clients Orange et T-Mobile la possibilité d'utiliser les deux réseaux de façon intégrée, et avec le déploiement de la 3.5G (HSPA+ 21Mb/s)
- forte différenciation des deux marques : lancement de T-Mobile Full Monty et promotion d'Orange *Swapables*



la comptabilisation du CA sur les forfaits haut débit fixe packagés et du CA prestataires de services a changé au T1 12 ; retraitement du T1 11 sur une base comparable



3 perspectives

Conclusion / perspectives



un trimestre où le groupe aura démontré sa capacité à affronter un environnement adverse

- forte capacité de riposte en France avec des offres commerciales adaptées et le contrat d'itinérance ...
- ... relayée par une contribution importante des pays émergents à la croissance du groupe ...
- ... dans le respect d'une structure de bilan particulièrement solide



confirmation des objectifs financiers

- objectif* de *cash-flow* opérationnel 2012 «proche de 8Md€»
- ratio dette nette / EBITDA à moyen terme de ~2x

*hors éléments exceptionnels et paiements liés à la décision prise en décembre 2011 par la Commission européenne portant sur la compatibilité de la réforme de 1996 relative au mode de financement des retraites des fonctionnaires rattachés à France Télécom-Orange

annexe

retraitements de l'EBITDA*

en m€	T1 11 bc	T1 12
EBITDA publié	3 670	3 423
litiges		
rectification taxe professionnelle de 1999 à 2002 <i>(autres produits/dépenses opérationnels)</i>		90
liés au personnel		
plan d'attribution d'actions gratuites		13
plan temps partiel senior	19	11
autres		
cession d'Orange Suisse** <i>(plus value/perte sur cessions d'actifs)</i>		-106
EBITDA retraité	3 689	3 432

* l'EBITDA n'inclut pas l'effet de la décision prise en décembre 2011 par la Commission européenne portant sur la compatibilité de la réforme de 1996 relative au mode de financement des retraites des fonctionnaires rattachés à France Télécom-Orange. Le Groupe estime que cette décision devrait conduire à une augmentation de ses charges de personnel d'environ 10 millions d'euros par mois à compter de mi-janvier 2012. A cet égard, aucun paiement n'a été effectué et le Groupe envisage de placer sous séquestre dans les prochains jours les montants dus. France Télécom-Orange fera appel de la décision dès sa publication par l'Union européenne.

24 ** sur la base du prix à la date du closing (y compris le résultat des enchères de spectre). Sous réserve des clauses contractuelles d'ajustement des prix

