

# Résultats financiers Orange

#FY\_2024

Christel Heydemann  
Directrice Générale

Laurent Martinez  
Directeur Financier

13 février 2025



# Avertissement

Cette présentation contient des informations prospectives concernant la situation financière, les résultats et la stratégie d'Orange. Les informations prospectives sont des affirmations qui ne sont pas des faits historiques. Ces informations incluent, sans limitation, des projections et des estimations ainsi que leurs hypothèses sous-jacentes, des informations concernant des plans, des objectifs, des intentions et des attentes concernant les résultats financiers futurs et d'autres événements, perspectives et informations relatives à la performance future. Bien que nous estimions qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations prospectives sont soumises à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses, y compris des problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles par nous, et qui pourraient entraîner des résultats et des développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, sous-entendus ou projetés par ces informations prospectives. Il ne peut être garanti que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Des informations plus détaillées sur les risques, incertitudes et hypothèses potentiels pouvant affecter nos résultats financiers incluent celles décrites ou identifiées dans tout document public déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) par Orange, y compris le Document d'Enregistrement Universel déposé le 28 mars 2024. Compte tenu de ces risques, incertitudes et hypothèses, vous ne devez pas accorder une confiance excessive aux informations prospectives contenues dans ce document. Les informations prospectives ne sont valables qu'à la date à laquelle elles sont établies. Sous réserve de la réglementation applicable, Orange ne s'engage nullement à les mettre à jour à la lumière de nouvelles informations, de développements futurs ou pour toute autre raison.

# Points clefs



**Résultats 2024 très solides, objectifs pleinement atteints**



***Lead The Future* en accélération; FCF *all-in* incrémental de +1,4Md€ sur 2 ans**



**France : bonne performance commerciale & retour à la croissance de l'EBITDAaL**



**Poursuite de l'optimisation des coûts : ambition en ligne et lancement de nouvelles initiatives**



**Objectifs 2025 confirmés, objectif Cash-Flow Organique réhaussé à ≥3,6Mds€ et EBITDAaL ~+3%**

Dans nos comptes IFRS, MASORANGE est présenté sous la méthode de mise en équivalence à partir de la date de clôture de la transaction (26 mars 2024) mais pour des raisons de simplicité dans notre communication financière nous excluons totalement l'Espagne de nos indicateurs clés de performance 2024 sauf pour la dette nette (voir annexes).

# 1



# Résultats 2024

# Objectifs 2024 atteints

## Chiffre d'affaires

FY 2024

**40,3Mds€**

+1,2%  
yoy

T4 2024

**10,4Mds€**

+0,5%  
yoy

## EBITDAaL

FY 2024

**12,1Mds€**

+2,7%  
yoy

T4 2024

**3,3Mds€**

+3,2%  
yoy

## eCapex

FY 2024

**6,3Mds€\*\***

+2,9% yoy  
**15,5%**  
eCapex/CA (telecom)

T4 2024

**2,0Mds€**

+7,3%  
yoy

## Cash-Flow Organique\*

FY 2024

**3,4Mds€**

+5,9%  
yoy

## Dette nette / EBITDAaL\*

FY 2024

**1,8x**

## Emissions de GES

Scopes 1&2

**-38,6%**  
vs 2015 bc

Scope 3

**-11%**  
vs 2018 bc

Dans nos comptes IFRS, MASORANGE est présenté sous la méthode de mise en équivalence à partir de la date de clôture de la transaction (26 mars 2024) mais pour des raisons de simplicité dans notre communication financière nous excluons totalement l'Espagne de nos indicateurs clés de performance 2024 sauf pour la dette nette (voir annexes).

yoy : comparaison avec la même période de l'année précédente, sur une base comparable (bc) sauf indication contraire

\*Toutes les mentions au niveau du Groupe incluent à la fois les activités de télécommunications et bancaires. A l'inverse, toutes les mentions excluant Orange Bank sont explicitement appelées « Télécom »

Résultats annuels 2024

\*\*eCapex comptabilisé dans les comptes consolidés (selon IFRS 5) = 6,425m€ dont 166m€ d'eCapex Orange Espagne jusqu'à la date de finalisation de l'opération (26 mars 2024)

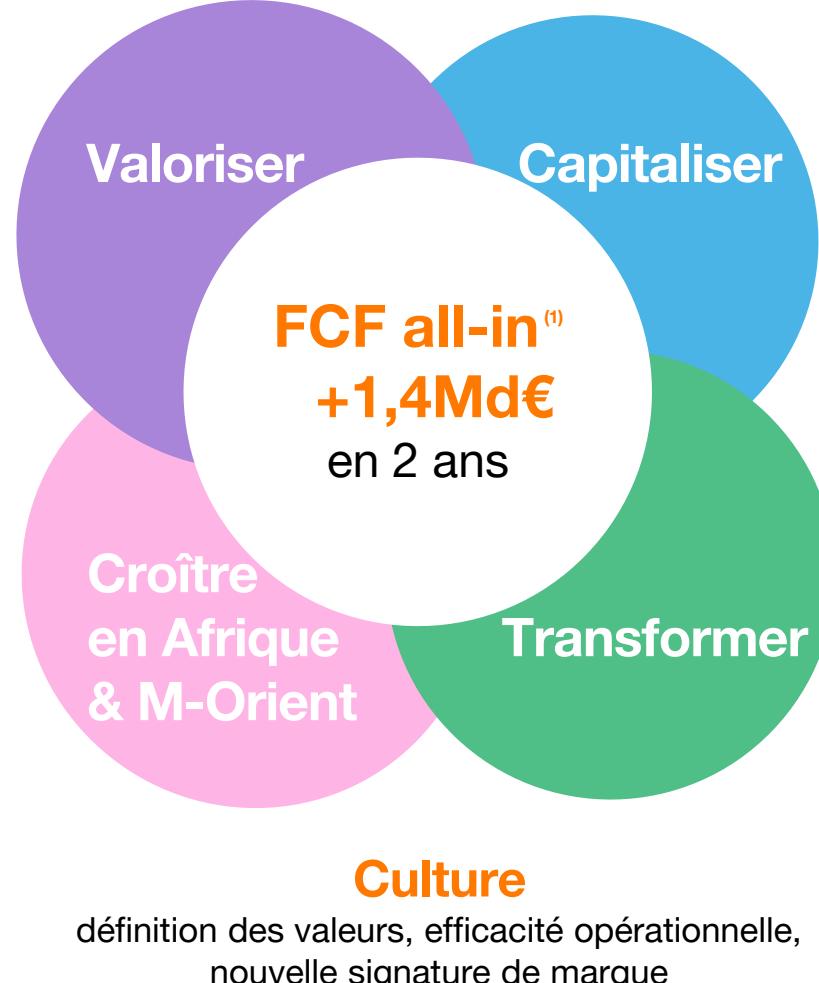
# 2



***Lead the Future***  
**en accélération**

# *Lead The Future* en accélération

- >+3% croissance moyenne CA services de détail Groupe
- Leader en NPS dans 15 pays
- Consolidation intra-marché Espagne, Belgique et Roumanie
- Croissance à deux chiffres CA et EBITDAaL
- #1 dans 11 pays et #2 dans 4 pays
- >160m clients mobiles, +18m depuis 2022
- App Max-It >17m utilisateurs actifs

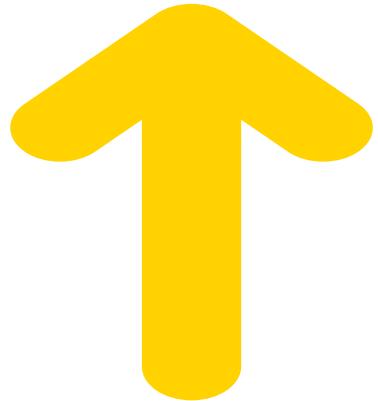


Toutes les variations sont calculées sur 2 ans

(1) CFO après paiement des licences, coupons sur titres subordonnés et principaux décaissements sur litiges. Voir les détails en annexe

- Leadership FTTH : 55,2m de foyers raccordables en Europe, +22%
- Taux de monétisation FTTH +3pts en France & +5pts en Europe
- Accord Fiberco en Espagne
- TOTEM taux de colocation +5pts à 1,42
- Rationalisation du portefeuille OCS / O.Studio, O.Bank en Europe
- Orange Business Amélioration de la tendance d'EBITDAaL, Solutions IAGen innovantes
- Orange Cyberdefense Croissance à deux chiffres du CA

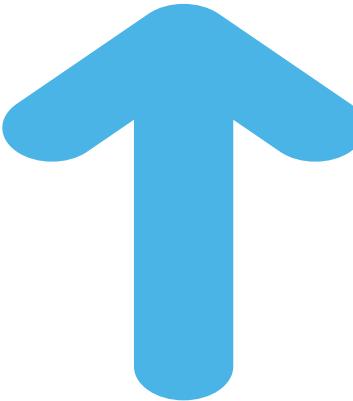
# *Lead the future*, une création de valeur dynamique



## FCF all-in<sup>(1)</sup>

Télécom

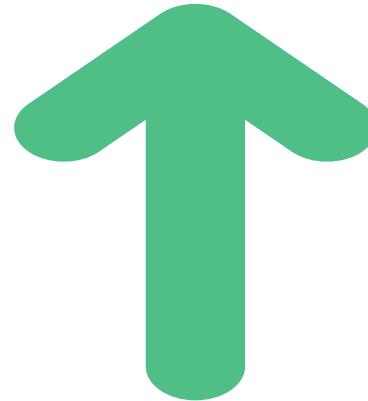
**3,0Mds€**  
**+1,4Md€**  
sur 2 ans



## ROCE<sup>(2)</sup>

Télécom

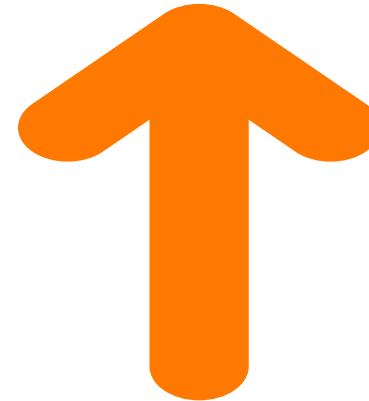
**6,9%**  
**+100pb**  
sur 2 ans



## BPA<sup>(3)</sup>

non dilué

**0,82€**  
**+12%**  
sur 2 ans



## Dividende

2024 payable en 2025

**0,75€**  
**+7%**  
sur 2 ans

(1) CFO après paiements des licences, coupons sur titres subordonnés et principaux décaissements sur litiges. Voir les détails en annexe

(2) voir détails en annexe

(3) Résultat net attribuable aux actionnaires du Groupe après déduction de la rémunération nette de l'impôt aux porteurs de subordonnées / Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période

# Accélération sur l'IA



## Partenariats stratégiques

- Partenariat avec OpenAI et Meta sur des langues régionales en Afrique
- **Nouveau:** accord entre Orange & Mistral AI pour améliorer la performance de nos réseaux et pour de la recherche sur une latence minimale des réseaux

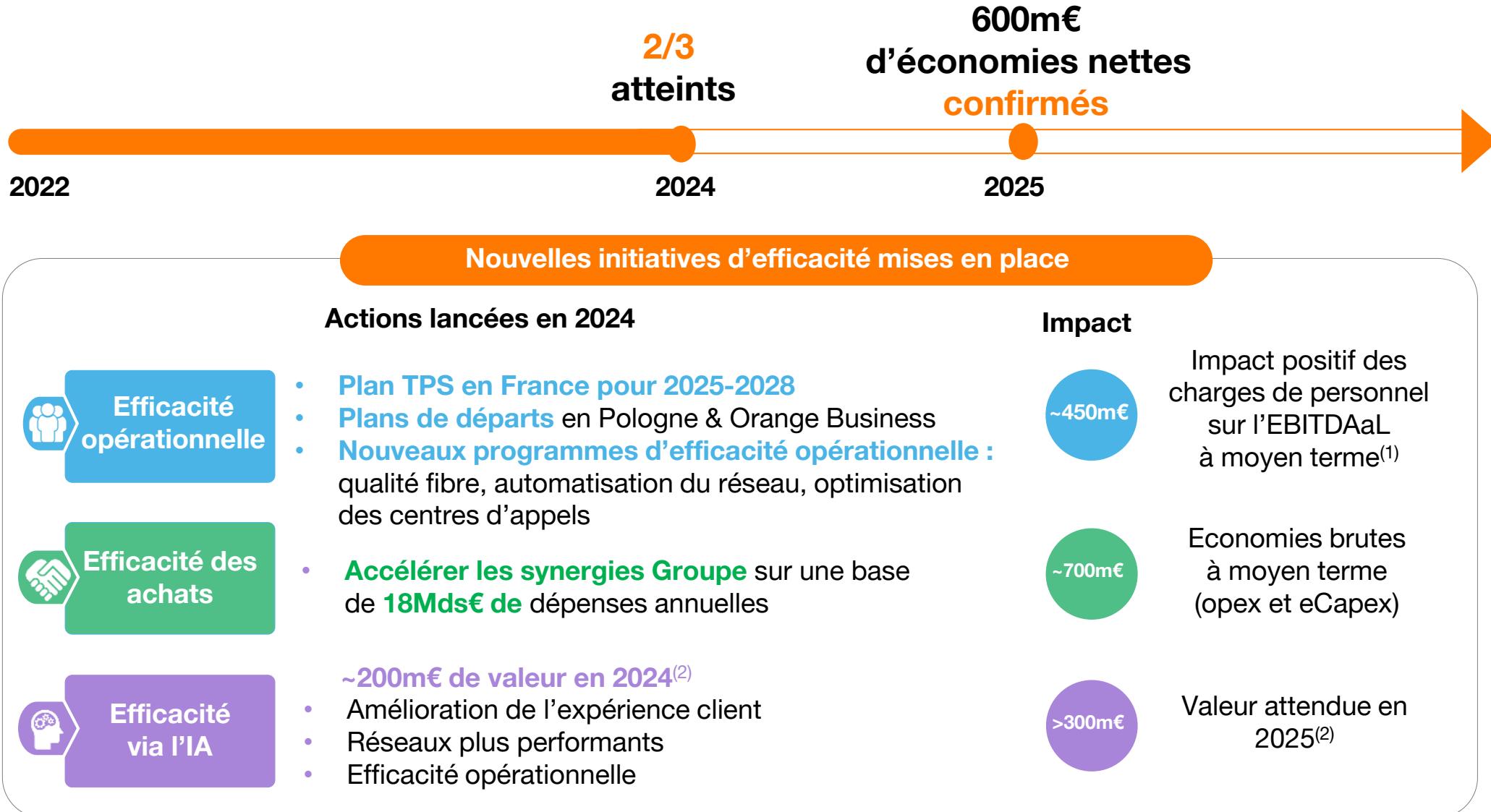
## L'IA intégrée dans nos offres

- Offre d'IA générative de confiance B2B avec *Live Intelligence Trust*
- Orange Cybersecure (offre grand public) enrichie par l'IA
- Offre Orange Cyberdefense pour sécuriser les LLM
- **Nouveau:** accord de distribution avec Mistral AI du Chat Pro aux clients pros en France
- **Nouveau:** intégration des produits Mistral AI dans notre offre *Live Intelligence* en France et en Europe

## L'IA au cœur de nos opérations

- 69k employés formés à la Data/IA
- >56,5k employés utilisant les outils internes d'IA générative
- >150 cas d'usages IA en 2024 délivrant 200m€ de valeur

# Accélération sur l'efficacité



(1) Incluant les plans de départs volontaires en Pologne, chez OB et le TPS en France dont les hypothèses sont basées sur les précédents plans

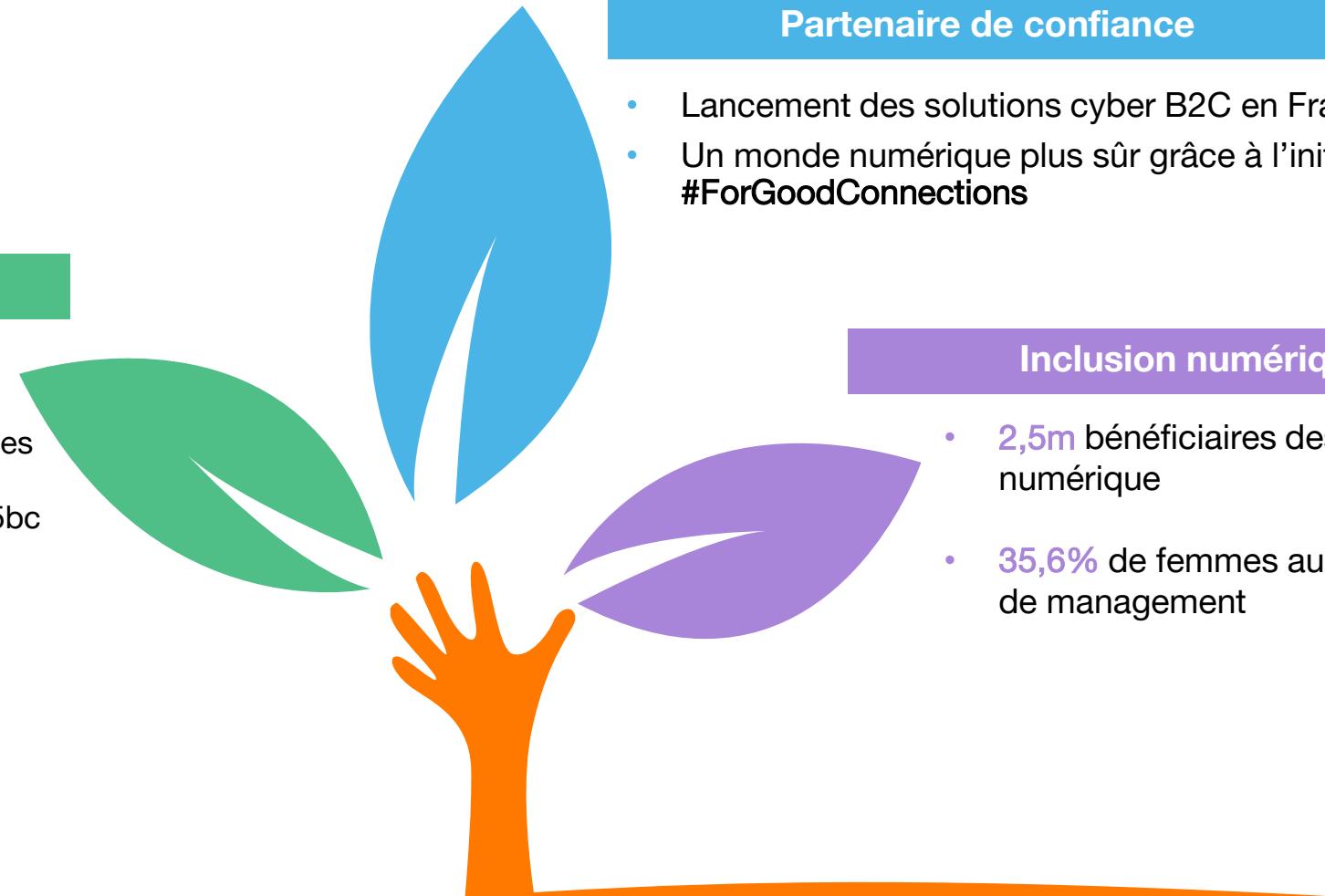
(2) valeur = augmentation de CA, économies d'OPEx et de capex

# En ligne avec nos engagements ESG

## Solides réalisations en 2024

### Transition environnementale

- Objectifs de réduction des émissions GES
  - 45% en 2030 vs 2020 tous scopes **validé par SBTi\***
  - 30% en 2025 par rapport à 2015bc (scope 1 et 2) : **atteint (-38,6%)**
  - 14% en 2025 vs 2018bc (scope 3) : **-11% en 2024**
- Programme d'engagement avec nos fournisseurs sur le CO2



### Partenaire de confiance

- Lancement des solutions cyber B2C en France
- Un monde numérique plus sûr grâce à l'initiative #ForGoodConnections

### Inclusion numérique

- 2,5m** bénéficiaires des formations au numérique
- 35,6%** de femmes au sein des réseaux de management

**Solide notation ESG**

MSCI A, Sustainalytics risque modéré, ISS Prime B-, Ecovadis Platinum

Résultats annuels 2024

# 3



## Focus sur la France

# Orange leader en France



## Marché convergent

Favoriser la fidélisation et la montée en valeur des clients

% du CA total d'Orange France en 2024

30%



## Marché fixe

Environnement concurrentiel stable

21%

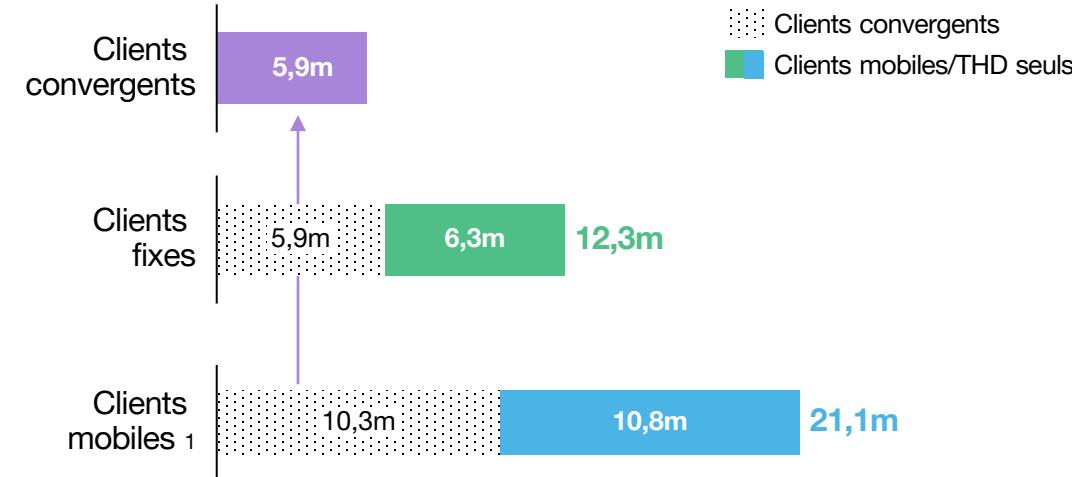


## Marché mobile

Concurrence soutenue sur le marché entrée de gamme avec une amélioration depuis janvier

13%

## Parcs clients Orange



**Orange leader en parts de marché, NPS & churn**

38%

PDM fixe haut débit<sup>(2)</sup>  
(en volume T3 24)

33%

PDM mobile<sup>(2)</sup>  
(en volume T3 24)

#1 en NPS

> 30  
> +8pts vs #2

#1 en churn



Meilleur de 7pts  
vs moyenne du  
marché<sup>(3)</sup>  
(churn mobile)

(1) Contrat mobile hors M2M (2) Part de marché totale en France incluant les activités B2B & B2C (3) T1-T3 24 *churn moyen* du marché contrats B2C métropole (ARCEP)

# Notre stratégie commerciale

Croissance des services de détail<sup>(1)</sup> 2022-2025 +2% à +4% CAGR



## Segmentation étendue

- Large gamme : des offres 2P aux offres convergentes avec du contenu
- Offres pour les jeunes
- Offres pour les communautés
- 5G @Home
- Offre « SaferPhone » pour adolescents



## Fidélisation des clients & meilleure qualité de service



Churn



NPS



Service client<sup>(2)</sup>



Réseau FTTH<sup>(3)</sup>



## Montée en valeur

### Upsell



### Convergence

Dynamique de l'offre premium « Max »



### Migration FTTH & 5G

+1,1m clients FTTH en 2024  
FTTH/5G premium : ~+4€



### Hausses de prix tactiques

ARPO convergent : +4% yoy au T4

### Cross-sell



Contenus, Orange Cybersecure, Assurance, Maison Protégée

(1) Services de détail hors RTC (2) B2C & B2B selon étude BVA Xsight – Viséo CI (3) selon étude ARCEP (4) Contrats 5G avec ou sans téléphones compatibles

# Une stratégie valeur réussie

% du CA total France  
2024

**ARPOs T4 solides**

**Meilleur churn**  
du marché

**Dynamique des**  
ventes nettes

Convergence

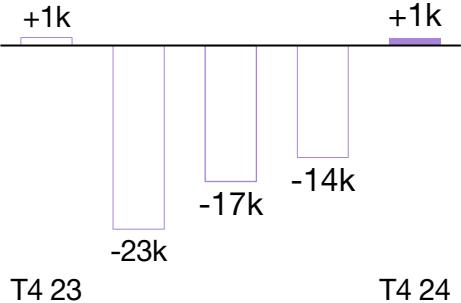


30%

78,0€

+2,9€ yoy

-5pts vs churn THD



Fixe

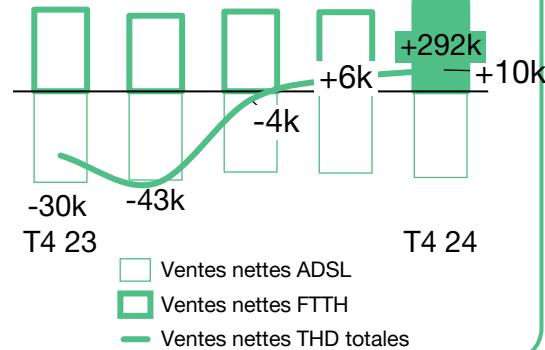


21%

39,0€

+1,7€ yoy

Clients FTTH yoy  
+1,1m



Mobile<sup>(1)</sup>

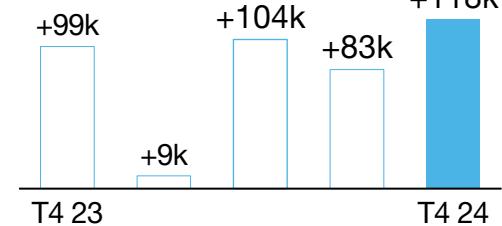


13%

17,2€<sup>(2)</sup>

-0,6€ yoy

14,4%  
au T4



**+2,6% services de détail<sup>(3)</sup> en 2024  
en ligne avec la cible du plan stratégique**

(1) Contrat mobile hors M2M (2) ARPO mobile seul moyen (3) Services de détail hors RTC

# 4



## Revue des résultats financiers

# Chiffre d'affaires

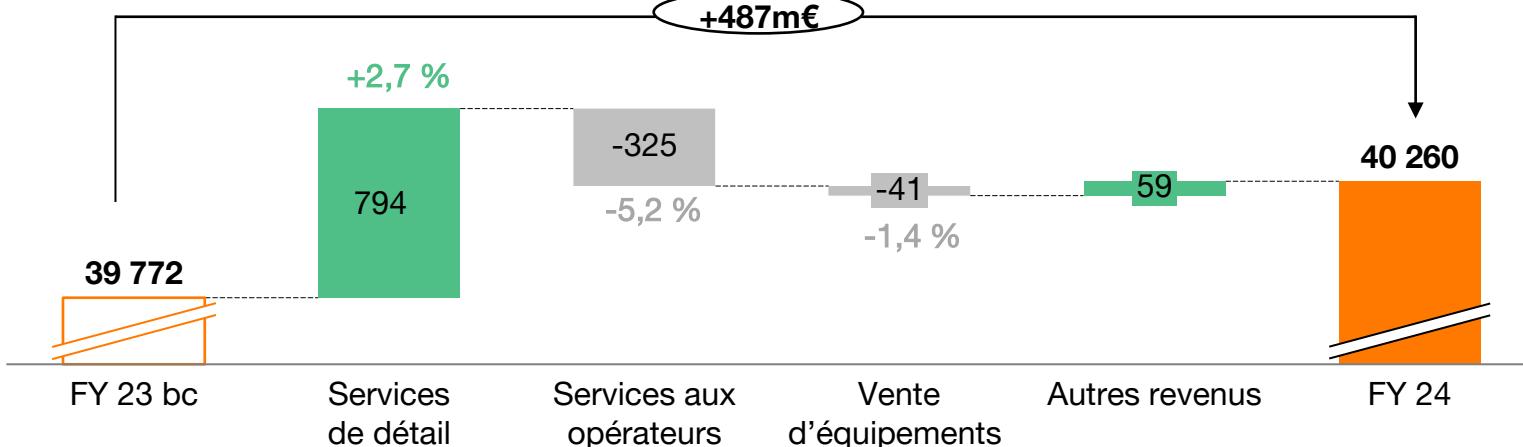
## Croissance tirée par AMO & services de détail

Chiffre d'affaires  
FY 2024 \*

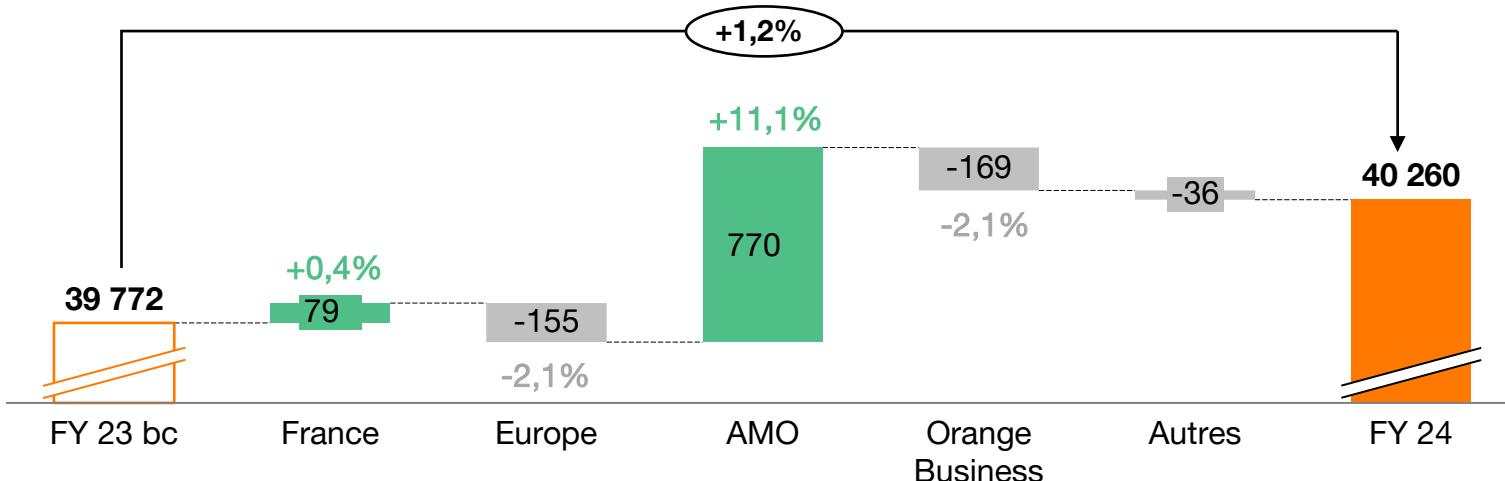
**40,3Mds€**  
+487m€ / +1,2% yoy

T4 2024  
Yoy  
+0,5%  
+ 48m€

### Évolution du chiffre d'affaires FY 2024 par activité (yo en m€)



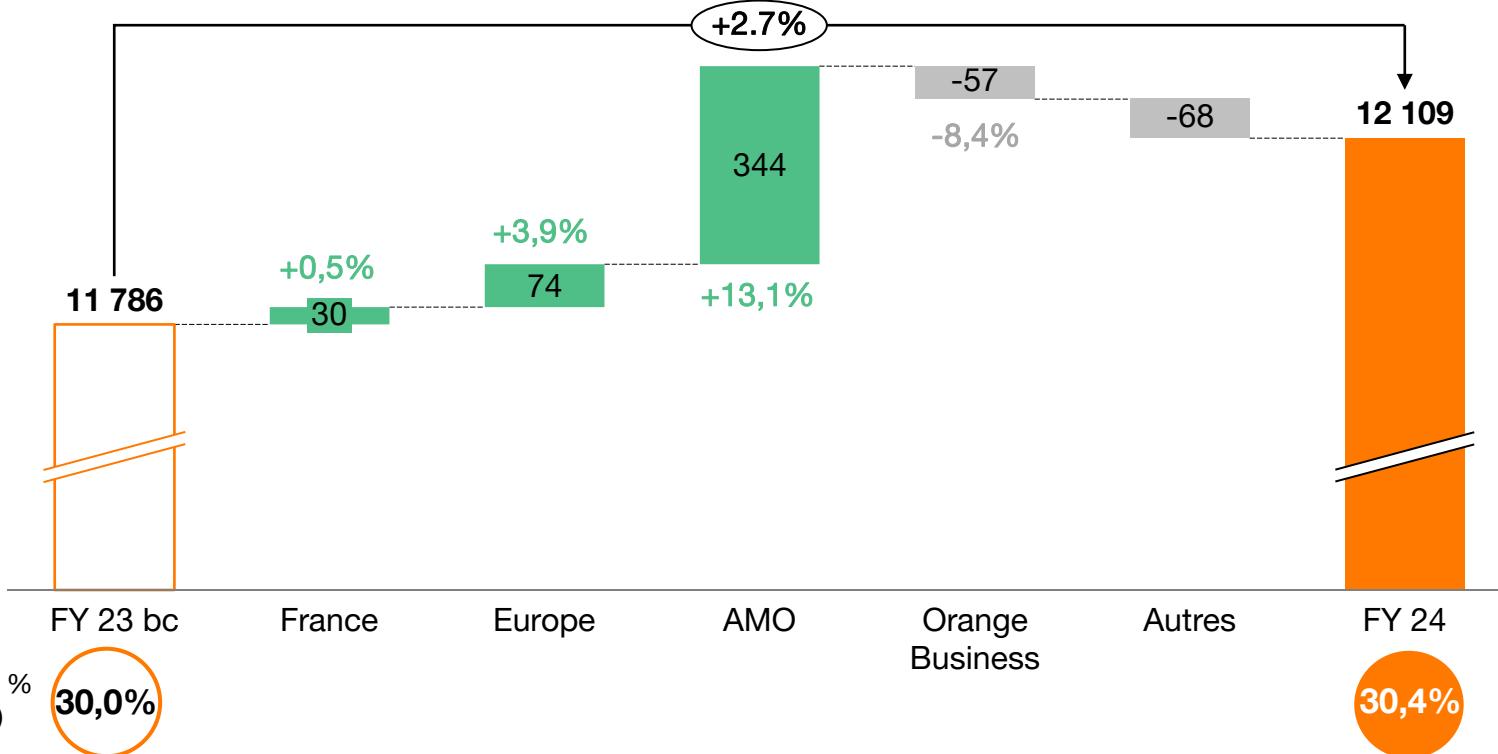
### Évolution du chiffre d'affaires FY 2024 par segment (yo en m€)



- **Croissance des services de détail +2,7%, supérieure à la baisse des services aux opérateurs**
- **Forte croissance à deux chiffres en Afrique et Moyen-Orient**

\* Le Revenu net bancaire d'Orange Bank n'est pas inclus dans le CA du Groupe mais dans les « autres produits d'exploitation », c'est-à-dire en dessous de la ligne CA et directement dans l'EBITDAaL consolidé.

## Évolution de l'EBITDAaL en 2024 par segment (oy en m€)



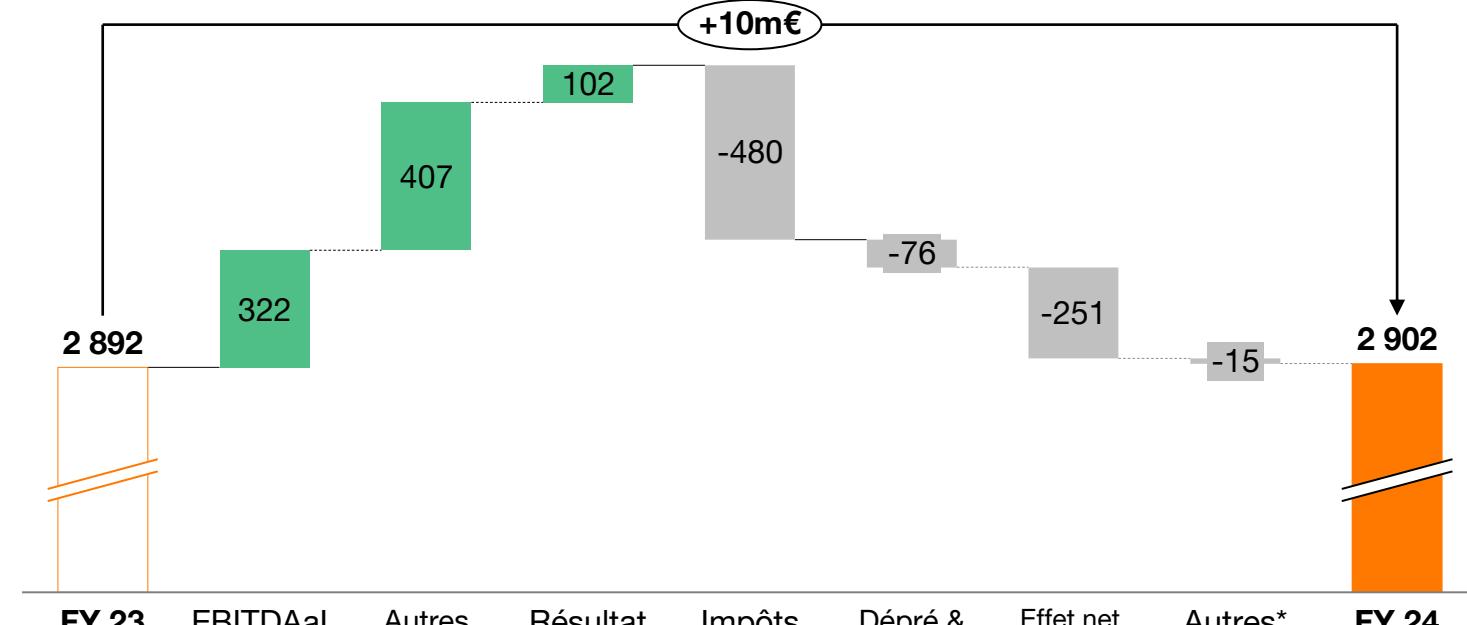
# Forte croissance de l'EBITDAaL

FY 2024 EBITDAaL Groupe	T4 2024
<b>12,1 Mds€</b> +322m€ / +2,7% yoy	
	yoY +3,2% +101m€

- Accélération de la croissance d'EBITDAaL trimestre après trimestre, tirée par une **croissance à deux chiffres en Afrique et Moyen-Orient, une bonne performance en Europe et le retour à la croissance en France**
- **Amélioration séquentielle d'Orange Business**
- Autres segments: “one offs” et effet de base lié à la vente d'un câble sous-marin en 2023

## Évolution du résultat net du Groupe FY 2024 (oy en m€)

# Résultat net stable



FY 2024  
Résultat net  
**2,9Mds€**  
+10m€ / +0,3% yoy

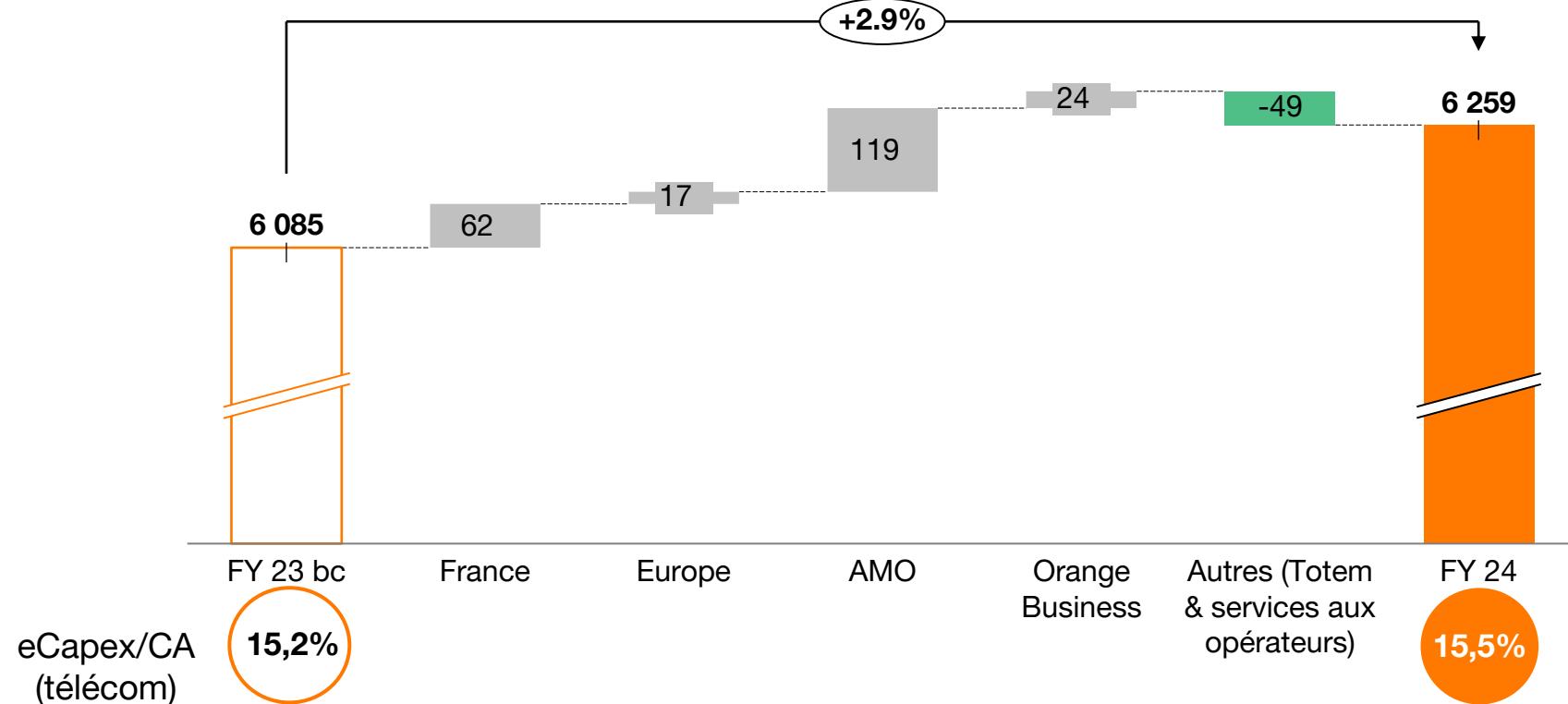
\* Voir les détails dans les annexes

\*\* dont variation du résultat net d'O. Espagne, résultat de cession d'O. Espagne et -255m€ de quote-part de résultat net de MASORANGE dans le résultat net du groupe. Voir annexe Résultats annuels 2024

- ① Dont effet de base de la réforme des retraites en France en 2023
- ② Hausse de l'impôt sur le revenu due à la faible base comparable 2023
- ③ Résultat net positif d'O.Espagne au T1 compensé par la quote-part de résultat net de MASORANGE, impactée par des coûts d'intégration et de restructuration

## Évolution des eCapex FY 2024 par segment (oy en m€)

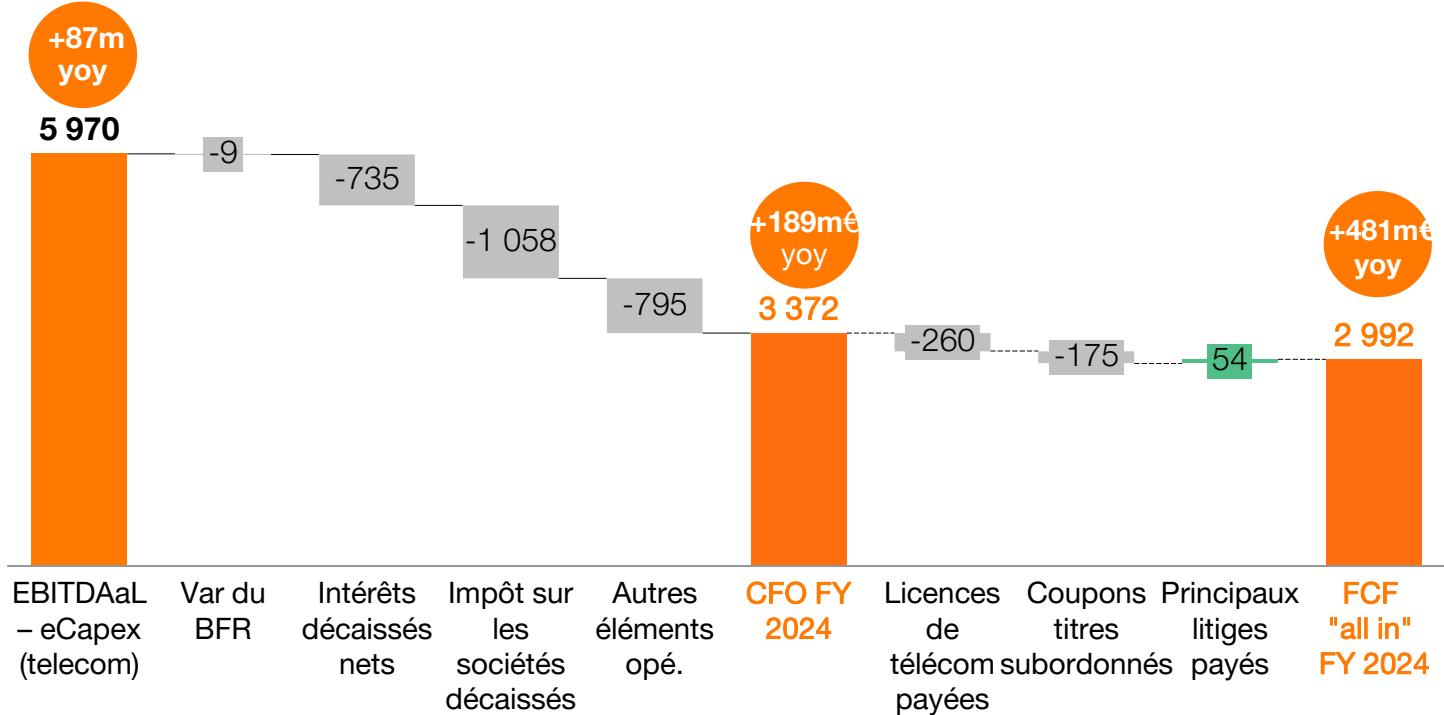
eCapex  
disciplinés à  
~15%  
eCapex/CA



- Augmentation du **eCapex en Afrique et Moyen-Orient pour soutenir la croissance**
- Augmentation limitée de eCapex en France liée au rachat de leases

# CFO & FCF « all-in » en forte croissance

En m€, télécom



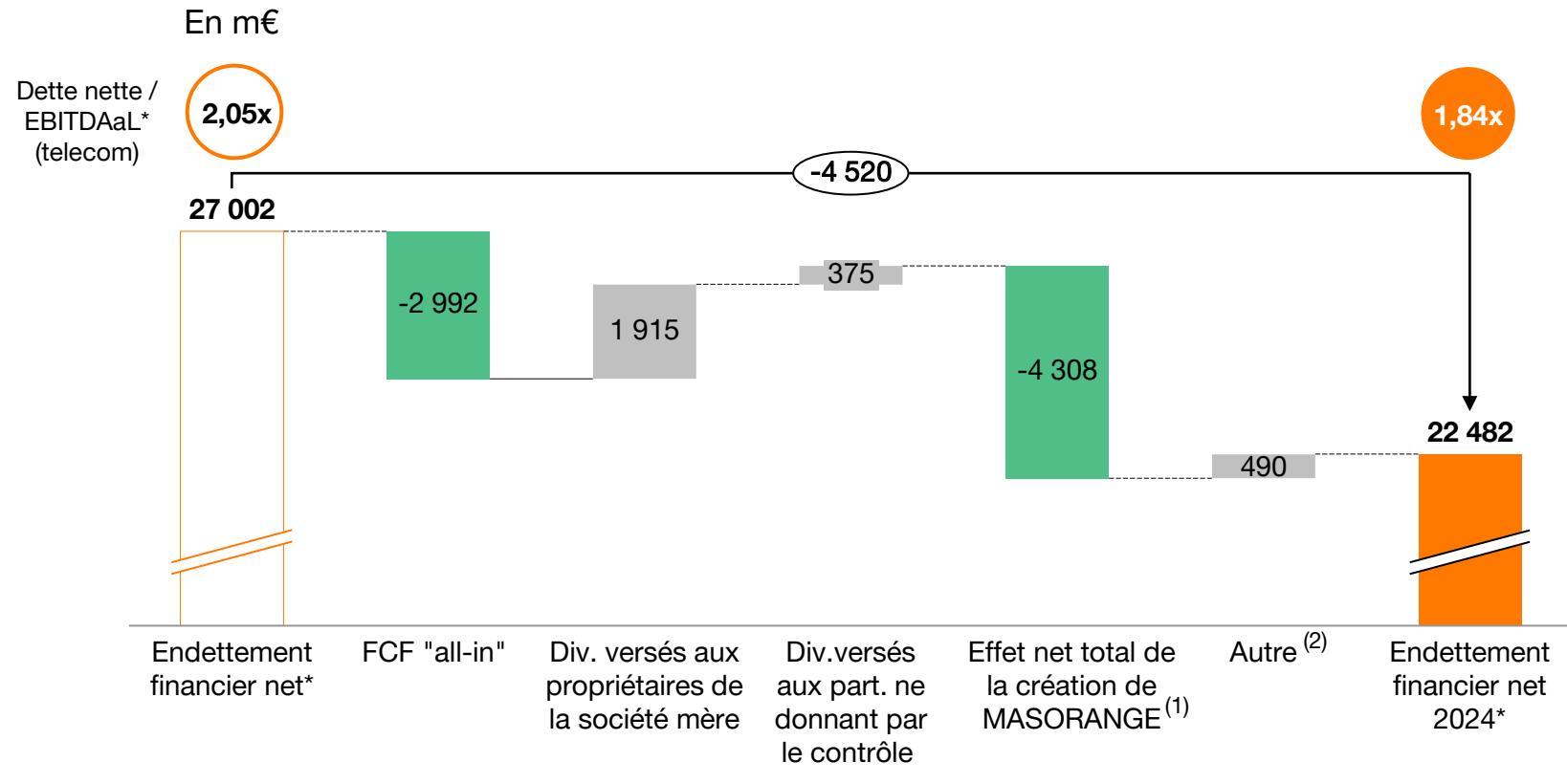
FY 2024  
CFO

**3,4Mds€**  
+0,2Md€ / 5,9% yoy

- **CFO 2024 3,4Mds€, +5,9% yoy & FCF “all-in”\* 3,0Mds€, +19,1% grâce à :**
  - Amélioration de l’EBITDAaL - eCapex (+87m€ yoy)
  - Moindre décaissement d’impôts (+77m€ yoy) en raison d’un résultat fiscal 2023 plus bas
  - Décalage dans le paiement de licences télécom
- **Objectif 2024 de Cash-Flow Organique atteint**

Voir les détails dans les annexes

# Dette nette en amélioration



FY 2024  
Dette nette  
/EBITDAaL  
(telecom)

**1,8x**

- **Forte amélioration de la dette nette en 2024** principalement liée au produit encaissé pour la création de MASORANGE
- Maturité moyenne des obligations OSA : **7,1 ans**
- Coût moyen de la dette brute : **3,03%**
- Position de liquidité solide : **17,4Mds€<sup>(3)</sup>** et bonne notation crédit vs pairs<sup>(4)</sup>

\*Activités de télécommunications. Voir les détails dans les annexes

(1) dont 4,461m€ de produits encaissés & -117m€ d'effet T1 de l'Espagne sur le FCF all in (2) dont augmentation de capital d'Orange Bank souscrite par le Groupe & saisie sur litige TVA

(3) dont 11,5Mds€ de liquidités et 6,0Mds€ de ligne de crédits non tirés (4) Notation: perspectives stables BBB+ (S&P et Fitch) & perspectives positives Baa1 (Moody's)

# 5



## Revue opérationnelle

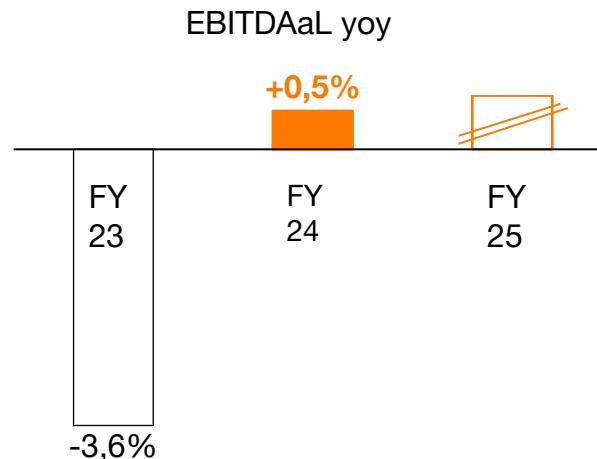
# T4 2024 France

## Retour à la croissance de l'EBITDAaL

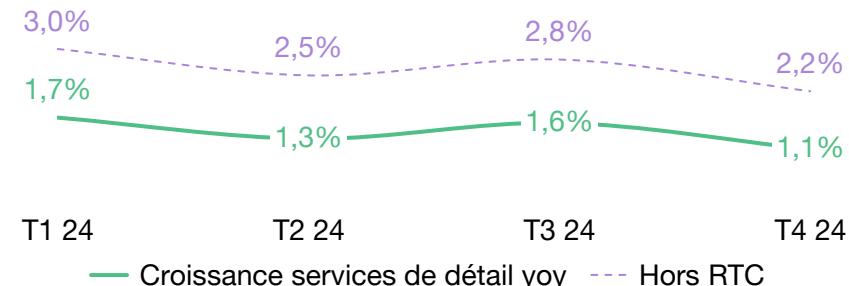


en m€	T4 24	yoy bc	FY 24	yoy bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 567</b>	<b>-0,6%</b>	<b>17 798</b>	<b>+0,4%</b>
Services de détail	2 838	+1,1%	11 303	+1,4%
Services aux opérateurs	1 081	-3,9%	4 337	-3,9%
Ventes d'équipements	439	-5,4%	1 419	+0,6%
Autres revenus	208	+4,6%	738	+13,4%
<b>EBITDAaL</b>		<b>+0,5%</b>	<b>6 393</b>	
<b>eCAPEX</b>			<b>3 101</b>	<b>+2,1%</b>

### Amélioration continue de l'EBITDAaL



**Services de détail hors RTC totalement en ligne avec l'objectif du plan stratégique entre +2% et +4%**



- **Retour à la croissance de l'EBITDAaL 2024**, alimentée par
  - Croissance des services de détail hors RTC de +2,6% sur l'année
  - Baisse des services aux opérateurs limitée grâce à l'augmentation des tarifs de dégroupage et de génie civil
- **Perspectives 2025 : croissance d'EBITDAaL légèrement supérieure à celle de 2024**

# T4 2024 Europe

## Solide croissance de l'EBITDAaL

en m€	T4 24	yoy bc	FY 24	yoy bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 888</b>	<b>-2,3%</b>	<b>7 101</b>	<b>-2,1%</b>
Services de détail*	1 153	+1,9%	4 594	+1,3%
Services aux opérateurs	202	-19,1%	814	-13,9%
Ventes d'équipements	330	+0,4%	1 049	-2,6%
IT&SI et autres revenus	203	-8,8%	644	-7,9%
<b>EBITDAaL</b>	<b>1 950</b>	<b>+3,9%</b>		
<b>eCAPEX</b>	<b>1 170</b>	<b>+1,5%</b>		

### Solide croissance yoy de l'EBITDAaL

Pologne

+4,2%

Belgique

+10,4%

### Volumes de ventes

Clients :  27m\*\*

- ▶ +95k Ventes nettes FTTH au T4 (+46k ventes nettes THD fixe)
- ▶ +141k Ventes nettes mobile\*\*\* au T4
- ▶ +41k Ventes nettes convergentes au T4

\* Hors IT&SI

\*\* Contrat mobile hors M2M + services de détail HD fixe

\*\*\* Contrat mobile hors M2M

- **Excellente performance commerciale au T4**
  - Ventes nettes fixe x3 yoy
  - Ventes nettes mobile x1.6 yoy
  - Amélioration du churn
- **+1,6pt yoy de marge d'EBITDAaL** alimentée par la croissance des services de détail, les plans d'efficacité et les synergies avec Voo
- **Perspectives 2025 : croissance d'EBITDAaL faible à un chiffre**

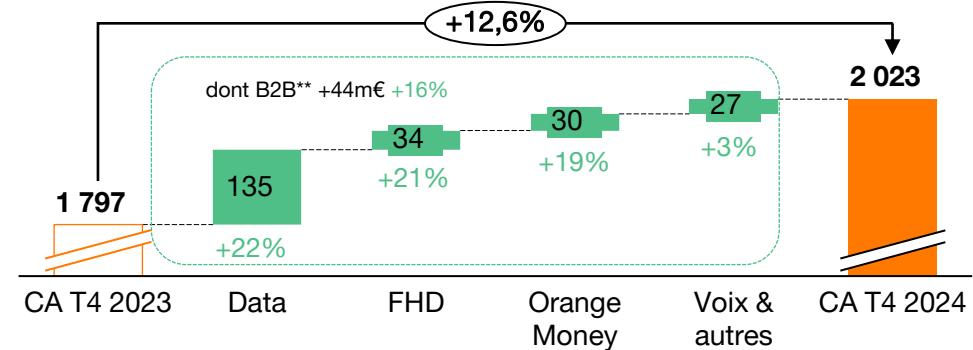
# T4 2024 Afrique et Moyen-Orient



## Croissance exceptionnelle à deux chiffres de l'EBITDAaL

en m€	T4 24	yoy bc	FY 24	yoy bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 023</b>	<b>+12,6%</b>	<b>7 683</b>	<b>+11,1%</b>
Services de détail	1 831	+13,8%	6 936	+12,2%
Services aux opérateurs	156	+1,4%	612	+0,5%
Ventes d'équipements	27	+8,3%	96	+13,1%
<b>EBITDAaL</b>	<b>2 979</b>	<b>+13,1%</b>		
eCAPEX			<b>1 324</b>	<b>+9,9%</b>

### De puissants moteurs de croissance yoy (en m€)



### Volume et valeur

Accélération dans le mobile

▶ 161m +7,9% T4 yoy	▶ 39,7m +16,6% clients actifs***
▶ +3,9% ARPO mobile mixte T4 yoy	▶ 77,4m +25,3% Clients 4G

▶ 4,0m +18,7% Clients THD
---------------------------------

- **9 pays en croissance d'EBITDAaL à deux chiffres**
- **38,8% de marge d'EBITDAaL sur l'année : +0,7pt yoy**, grâce notamment à la digitalisation et à une discipline stricte sur les coûts
- **Perspectives 2025 : EBITDAaL en croissance élevée à au moins un chiffre**

\*Accès mobile + service de détail HD fixe

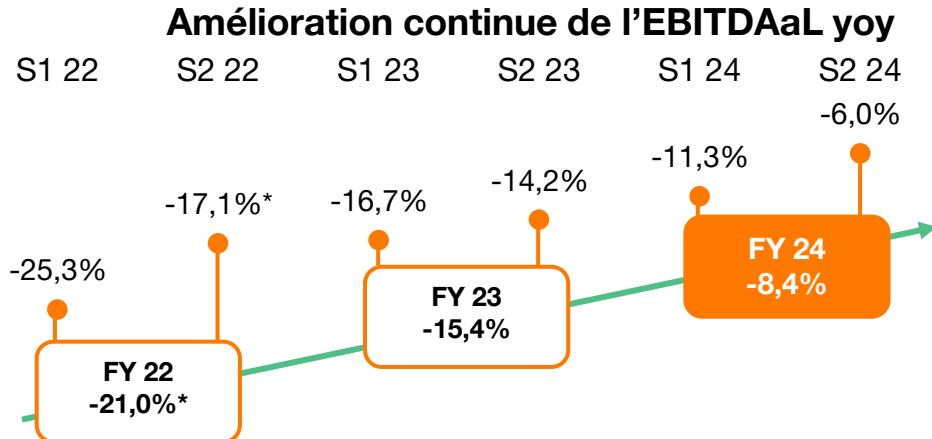
\*\*Les activités transversales B2B comprennent les données et le FHD

\*\*\* au moins une transaction par mois

# T4 2024 Orange Business

## Décroissance d'EBITDAaL réduite de moitié en 2024

en m€	T4 24	yoy bc	FY 24	yoy bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 998</b>	<b>-4,1%</b>	<b>7 777</b>	<b>-2,1%</b>
Fixe seul	723	-8,7%	2 958	-8,1%
IT & services d'intégration	1 015	-1,1%	3 828	+2,7%
Mobile	259	-2,2%	990	-1,0%
<b>EBITDAaL</b>	<b>624</b>	<b>-8,4%</b>		
eCAPEX	323	8,1%		



### Chiffre d'affaires IT&SI

+2,7% en 2024

► +11,2% FY 24 Cyberdefense  
+12,0% T4 24

► +2,4% FY 24 Services digitaux  
-2,1% T4 24 yoy

+7,2%  
+9,7%  
FY24 S2 24 Prises de commandes OB

30  
+4pts  
NPS OB  
yoy

- Croissance à deux chiffres d'Orange Cyberdefense au T4 et en 2024
- Décroissance de l'EBITDAaL réduite de moitié en 2024 malgré la situation complexe du marché IT
- Poursuite des actions de transformation en 2025
- Perspectives 2025 : décroissance de l'EBITDAaL réduite de moitié en 2025 avec une stabilisation prévue en 2026

\*hors effet Offre Réservé au Personnel de 2021

# T4 2024 MASORANGE +

## Solides performances commerciales et synergies dépassant l'objectif

en m€	T4 24	yoy bc	FY 24 <sup>(1)</sup> Pro forma	yoy bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 924</b>	<b>+4,6%</b>	<b>7 388</b>	<b>+1,5%</b>
Services de détail	1 451	+1,4%	5 779	+1,2%
Services aux opérateurs	177	+23,8%	600	-1,4%
Ventes d'équipements	296	+11,6%	1 008	+5,0%
<b>EBITDA ajusté*</b>	<b>776</b>	<b>20,3%</b>	<b>2 803</b>	<b>+10,8%</b>

Dette nette/LTM réf.  
EBITDA

### Valeur client

- **52,8€ ARPU convergent**  
**+0,5€ T4 yoy**
- **-0,7pts Churn convergent**  
T4 yoy

### Performance commerciale

- **+25k Ventes nettes FTTH au T4**
- **+93k<sup>(2)</sup> Ventes nettes Mobile au T4**

#### ▪ Accord Fiberco avec Vodafone Espagne

- #1 avec 12,2m lignes et 4,5m clients
- Processus de sélection d'un investisseur financier en cours
- Finalisation prévue avant fin S1 2025
- Les produits reçus seront intégralement consacrés au remboursement de la dette

#### ▪ Synergies : un bon départ avec plus de perspectives

- ~120m€ atteints, dépassant l'objectif de 100m€
- Confirmation du potentiel de synergies >500m€ à compter de la 4ème année après la création de MASORANGE

#### ▪ Forte performance commerciale

- Ventes nettes annuelles positives : FTTH +168k et mobile +301k<sup>(2)</sup>

#### ▪ Perspectives 2025<sup>(3)</sup> :

- Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires
- Synergies cumulées attendues >300m€
- Croissance à deux chiffres de l'EBITDA ajusté – Capex nets récurrents

Comptes de gestion non audités, \*Ajustés des coûts de restructuration et d'intégration

(1) Chiffres proforma historiques de 2023 et T1 24 basés sur les chiffres agrégés de Grupo Masmovil & Orange Espagne, nets des transactions intersociétés.

(2) Contrats hors M2M

(3) Au périmètre actuel

# 6



# Objectifs

# Objectifs 2024 pleinement atteints

## Objectifs *Lead the Future* 2025 réhaussés sur l'OCF

	2024	2025
EBITDAaL yoy, bc	Légère croissance ✓ +2,7%	~+3 %
eCAPEX yoy, bc	Discipline selon plan stratégique ✓ 15,5% eCapex/CA	Discipline selon plan stratégique
Cash Flow Organique (telecom)	≥3,3Mds€ ✓ 3,4Mds€	≥3,6Mds€
Dette nette / EBITDAaL (telecom)	Autour de 2x à moyen terme ✓ 1,8x	Autour de 2x à moyen terme
Dividende**	0,75€ payable en 2025 ✓ 0,75€	Plancher de 0,75€ payable en 2026

Réhaussé vs 3,5Mds€

À compter du 1er janvier 2024; hors Espagne pour EBITDAaL, eCapex et OCF, à des fins de communication

\*\* Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires. Indépendamment des changements de périmètre



# Q&A



# Annexes

# T4 2024 TOTEM

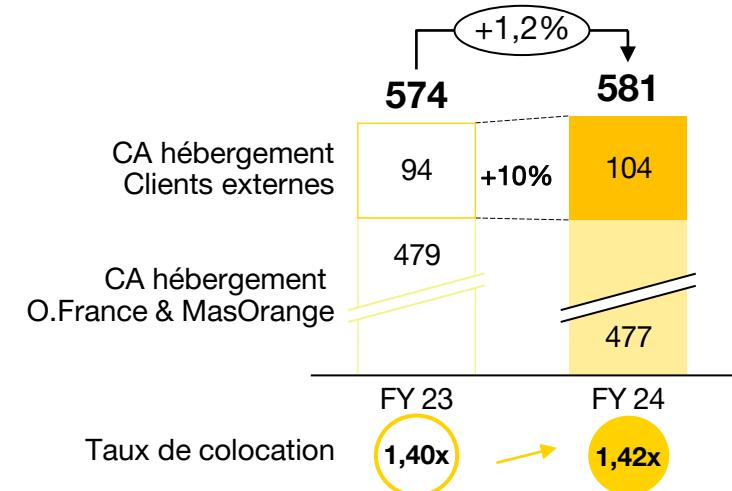
## Forte croissance des activités externes

en m€	T4 24	yoy	FY24	yoy
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>189</b>	<b>+8,6%</b>	<b>709</b>	<b>+3,3%</b>
Services aux opérateurs	189	+8,6%	709	+3,3%
<b>EBITDAaL</b>			<b>367</b>	<b>-0,2%</b>
eCAPEX			157	+10,7%

### Bonne dynamique des indicateurs de performance

- +1,2% FY 24 Croissance du CA hébergement  
17,9 % CA d'hébergement des clients externes
- 27 020 Sites (fin de période)  
-272
- 38 390 Locataires  
+274 +851 hors Orange France & MasOrange

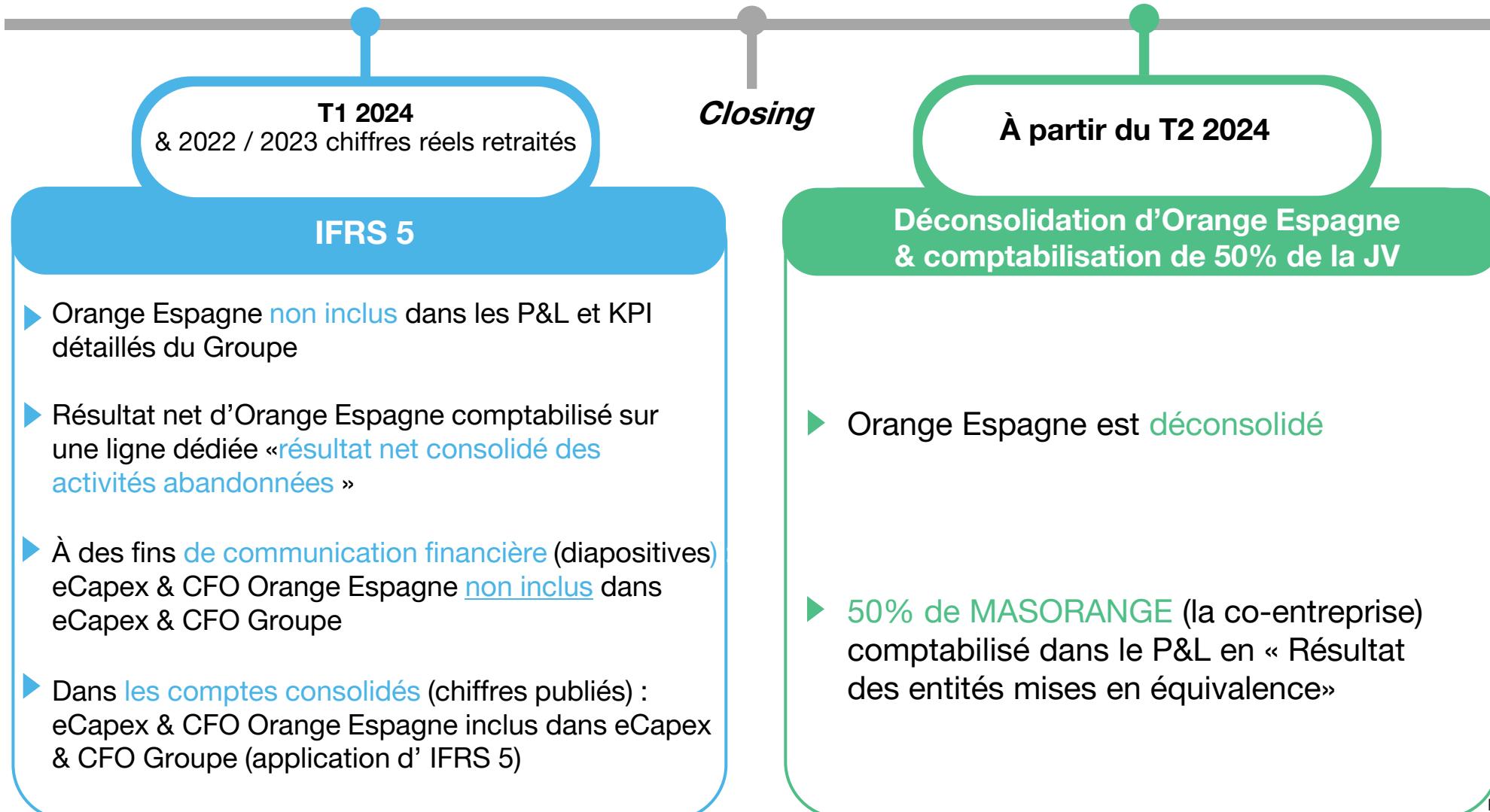
Le CA hébergement externe a augmenté de +10%



- **Taux de colocation à 1,42x, +2pts yoy**
- Réduction du nombre de sites en raison de la progression du Ran-Sharing & de l'impact de MasOrange en Espagne, en plus de l'optimisation de portefeuille en France
- **+3,3% de croissance du CA FY24**, avec une hausse de 10% du CA hébergement externe\*
- EBITDAaL FY24 impacté par des « *one-offs* »

# Orange Espagne – traitement comptable

Dans cette présentation, les chiffres d'Orange Espagne ont été entièrement exclus de tous les KPIs à partir du 1er janvier pour tous les KPI sauf la dette financière nette



# Chiffres du groupe retraités d'Orange Espagne

Traitemment comptable

En Md€	Données historiques (yc O.Spain)	FY 2023			FY 2024		
		Δ	Hors Espagne*	Données historiques retraitées IFRS 5	Activités poursuivies	Δ	Données publiées
Chiffre d'affaires	44,1	-4,4	39,7	39,7	40,3	n/a	40,3
EBITDAaL	13,0	-1,2	11,8	11,8	12,1	n/a	12,1
eCapex	6,8	-0,8	6,1	6,8	6,3	0,2	6,4
eCapex/CA (télécom)	15,4%		15,2%	n/a	15,5%	n/a	n/a
EBITDAaL-eCapex	6,2	-0,5	5,7	n/a	5,8	n/a	n/a
CFO (télécom)	3,66	-0,48	3,18	3,66	3,4	-0,1	3,3
FCF « all in » (télécom)	2,9	-0,4	2,5	2,9	3,0	-0,1	2,9
Dette financière nette (télécom)	-27,0	n/a	-27,0	n/a	n/a	n/a	-22,5
Résultat net	2,9	-0,2	2,7	2,9	2,7	0,2	2,9
dont activités poursuivies	2,9			2,7	2,7	n/a	2,7
dont activités abandonnées	-			0,2	n/a	0,2	0,2

Dans les comptes consolidés, selon la norme IFRS 5 (appliquée aux chiffres publiés retraités de 2022 et 2023 et depuis le T1 2024) :

- Les chiffres réels 2022 & 2023 ont été retraités pour présenter le résultat net d'Orange Espagne comme une activité abandonnée=> Orange Espagne présenté dans la ligne « résultat net consolidé des activités abandonnées »
- Le CFO, FCF “all-in”, eCapex & la dette nette incluent les flux du T1 d'Orange Espagne

\*À des fins de communication financière, les données 2023 ont été présentées hors Orange Espagne depuis le 1er janvier 2022

# FCF « all-in »

## Activités télécom

(en millions d'euros)

	FY 2023 réel	FY 2024 réel
<b>EBITDAaL – eCAPEX – hors Espagne</b>	<b>5 883</b>	<b>5 970</b>
Variation de besoin en fonds de roulement (yc var des dettes eCapex)	15	(9)
Intérêts décaissés nets (dont dividendes reçus) <sup>1</sup>	(730)	(735)
Impôt sur les sociétés décaissé	(1 135)	(1 058)
Autres éléments opérationnels <sup>2</sup>	(850)	(795)
<b>Cash Flow organique – hors Espagne</b>	<b>3 184</b>	<b>3 372</b>
Licences de télécommunication et fréquences décaissées	(472)	(260)
Principaux litiges décaissés/encaissés	(23)	54
Intérêts sur titres subordonnés	(177)	(175)
<b>Free cash flow all-in hors Espagne</b>	<b>2 512</b>	<b>2 992</b>

<sup>1</sup> Hors 261m€ de charges d'intérêts sur les contrats de location IFRS 16 et actifs financés au cours de l'exercice 2024 et 226m€ au cours de l'exercice 2023.

<sup>2</sup> dont (i) décaissements liés au plan « Temps Partiel Seniors» en France (TPS, procédures relatives aux accords sur l'emploi des seniors en France) et liés aux coûts de restructuration et d'intégration, (ii) remboursements de dettes de location, et (iii) Élimination des effets non monétaires inclus dans l'EBIDaL.

# Variation de la dette nette

## Activités de télécommunications

(en millions d'euros)

	FY 2023 historique	FY 2024 réel
<b>Flux de trésorerie disponible « tout-en-», y compris l'Espagne (déclaré)</b>	<b>2 940</b>	<b>2 875</b>
Impacts nets des changements de périmètre <sup>1</sup>	(1 959)	4 351
Emissions (rachats) et autres frais sur titres subordonnés <sup>2</sup>	(22)	(4)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 862)	(1 915)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(368)	(375)
Autres éléments financiers <sup>3</sup>	(433)	(413)
<b>Evolution de l'endettement financier net</b>	<b>(1 704)</b>	<b>4 520</b>
Endettement financier net	(27 002)	(22 482)
<b>Ratio endettement financier net/ EBITDAaL des activités télécoms</b>	<b>2,05x</b>	<b>1,84x</b>

<sup>1</sup> Principalement création de MASORANGE en 2024 (4 425m€ d'effet net dont 4 641m€ de produits encaissés) et, en 2023 acquisition de VOO (1 349m€ net de la trésorerie acquise et option de vente de 279m€

<sup>2</sup> Incluant en FY 2023 -198m€ de titres subordonnés reclassés en dette court terme

<sup>3</sup> Y compris (i) l'augmentation de capital d'Orange Bank souscrite par le Groupe & saisie du litige TVA (ii) la variation de dette sur actifs financés, et (iii) la variation du change et des produits dérivés, les intérêts courus non échus et le coût amorti

(en millions d'euros)	FY 2023 historique	FY 2024 réel
Résultat d'exploitation <sup>1</sup>	5 037	5 511
Intérêts sur dettes locatives & dettes liées aux actifs financés <sup>1</sup>	(235)	(268)
<b>Résultat d'exploitation ajusté</b>	<b>4 802</b>	<b>5 243</b>
Impôts sur les sociétés <sup>1</sup>	(875)	(1 385)
Neutralisation de l'effet théorique sur l'impôt du résultat financier	(241)	(206)
<i>Taux légal d'imposition en France<sup>2</sup></i>	<i>25,83 %</i>	<i>25,83 %</i>
<i>Résultat financier hors intérêts sur dettes locatives &amp; dettes liées aux actifs financés<sup>1,3</sup></i>	<i>(932)</i>	<i>(797)</i>
<b>Impôts sur les sociétés ajustés</b>	<b>(1 116)</b>	<b>(1 591)</b>
<b>Bénéfice net d'exploitation après impôt - Activités poursuivies</b>	<b>3 686</b>	<b>3 652</b>
<b>Bénéfice net d'exploitation après impôt - Activités abandonnées</b>	<b>203</b>	<b>207</b>
<b>Bénéfice net d'exploitation après impôts (NOPAT) de l'année N (télécom)</b>	<b>3 889</b>	<b>3 858</b>
Capitaux propres N-1 <sup>4</sup>	35 589	36 040
Total des passifs financiers N-1 <sup>5</sup>	36 708	35 827
Total des actifs financiers N-1 <sup>6</sup>	(13 967)	(11 524)
<b>Actifs nets d'exploitation (NOA) N-1 (telecom)</b>	<b>58 330</b>	<b>60 343</b>
Actif net opérationnel N-1 d'Orange Espagne au 31 décembre 2023		(6 939)
Actif net opérationnel N-1 de MasOrange au 31 décembre 2023 à 50%		2 556
<b>Actif net d'exploitation N-1 (télécommunications) ajusté pour la création de MasOrange<sup>7</sup></b>	<b>58 330</b>	<b>55 961</b>
<b>ROCE<sup>8</sup></b>	<b>6,7%</b>	<b>6,9%</b>

Notes : se référer aux états financiers consolidés

<sup>1</sup> Voir notes 1.3 et 1.4; <sup>2</sup> Voir note 11.2; <sup>3</sup> Voir note 14.2; <sup>4</sup> Voir note 1.8

<sup>5</sup> Passifs financiers (non courants et courants) et passifs dérivés (non courants et courants) de l'activité télécommunications (voir note 14.1)

<sup>6</sup> Actifs financiers (non courants et courants), dérivés (non courants et courants), trésorerie et équivalents des activités de télécommunications (voir note 14.1)

<sup>7</sup> Voir note 12

<sup>8</sup> ROCE 2024 ajusté pour tenir compte de la création de MasOrange en 2024 et calculé avec un NOA ajusté hors NOA d'Orange Espagne au 31 décembre 2023 et incluant 50% du NOA de MasOrange au 31 décembre 2024

# Variation du résultat net

(en millions d'euros)	FY 2023 historique	FY 2023 bc	FY 2024 réel	Δ
<b>EBITDAaL</b>	<b>11 789</b>	<b>11 786</b>	<b>12 109</b>	
Ajustements <sup>1</sup>	(956)		(549)	407
Dotations aux amortissements	(6 272)		(6 348)	(76)
Perte de valeur des actifs immobilisés	(47)		(14)	33
Résultat des entités mises en équivalence	(29)		(348)	(319)
<i>olw Résultat de MASORANGE<sup>2</sup></i>	-		(255)	(255)
<i>olw Résultat des entités mises en équivalence autres que +O</i>	(29)		(93)	(64)
Autres produits/charges	247		266	20
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 731</b>		<b>5 116</b>	<b>384</b>
Résultat financier	(1 168)		(1 066)	102
Impôts sur les sociétés	(875)		(1 355)	(481)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>2 688</b>		<b>2 695</b>	<b>6</b>
Résultat net des activités cédées <sup>2</sup>	203		207	4
<b>Résultat net consolidé du Groupe</b>	<b>2 892</b>		<b>2 902</b>	<b>10</b>
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	451		552	100
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 440</b>		<b>2 350</b>	<b>(90)</b>

<sup>1</sup> Voir les détails sur la diapositive suivante

<sup>2</sup> Effet net de la création de MASORANGE : i) +139m€ de variation du résultat net de Orange Espagne et -135m€ de résultat de cession d'Orange Spain, ii) -255m€ de quote-part du résultat net de MASORANGE du T2 au T4 2024

# Ajustements de l'EBITDAaL

(en millions d'euros)	FY 2023 historique	FY 2024 réel	△
Coûts des programmes de restructuration	(526)	(193)	333
Coûts d'acquisition et d'intégration	(48)	(13)	35
Principaux litiges	30	(24)	(54)
Charges spécifiques de personnel	(503)	(40)	463
<i>dont Temps Partiel Séniors</i>	(503)	(40)	463
Revue de portefeuille et autres	90	(279)	(370)
Total des ajustements	(956)	(549)	407

- ① Effet de base 2023 du plan de départs d'Orange Business & coûts de restructuration Orange Bank
- ② Effet de base de la réforme des retraites en France en 2023
- ③ En 2024 : -173m€ de résultat de cession OCS/O.Studio & -196m€ de cession du portefeuille de crédits d'Orange Bank

# Données financières détaillées par segment

## France

	<b>T4 24</b>	yo <sup>y</sup> bc	<b>FY 24</b>	yo <sup>y</sup> bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 567</b>	<b>-0,6%</b>	<b>17 798</b>	<b>+0,4%</b>
Services de détail	2 838	+1,1%	11 303	+1,4%
Convergence	1 335	+3,3%	5 268	+4,3%
Mobiles seul	582	-1,4%	2 347	-0,9%
Fixe seul	921	-0,5%	3 689	-1,0%
Fixe seul haut débit	785	+3,1%	3 098	+2,7%
Fixe seul bas débit	136	-17,1%	590	-16,5%
Service aux opérateurs	1 081	-3,9%	4 337	-3,9%
Ventes d'équipements	439	-5,4%	1 419	+0,6%
Autres revenus	208	+4,6%	738	+13,4%
<b>EBITDAaL</b>	<b>6 393</b>	<b>+0,5%</b>		
Marge EBITDAaL		35,9%	+0,0pt	
<b>eCAPEX</b>	<b>3 101</b>	<b>+2,1%</b>		
eCAPEX/CA		17,4%	+0,3pt	

## Europe

	<b>T4 24</b>	yo <sup>y</sup> bc	<b>FY 24</b>	yo <sup>y</sup> bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 888</b>	<b>-2,3%</b>	<b>7 101</b>	<b>-2,1%</b>
Services de detail*	1 153	+1,9%	4 594	+1,3%
Convergence	363	+7,9%	1 423	+7,2%
Mobile seul	542	-0,3%	2 180	-0,2%
Fixe seul	248	-1,2%	991	-3,2%
IT & services d'intégration	158	-7,2%	494	-5,6%
Services aux opérateurs	202	-19,1%	814	-13,9%
Ventes d'équipements	330	0,4%	1 049	-2,6%
IT & SI et autres revenus	203	-8,8%	644	-7,9%
<b>EBITDAaL</b>	<b>1 950</b>	<b>+3,9%</b>		
Marge EBITDAaL		27,5%	+1,6pt	
<b>eCAPEX</b>	<b>1 170</b>	<b>+1,5%</b>		
eCAPEX/CA		16,5%	+0,6pt	

\* hors IT&IS

## Afrique et Moyen-Orient

	<b>T4 24</b>	yo <sup>y</sup> bc	<b>FY 24</b>	yo <sup>y</sup> bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 023</b>	<b>+12,6%</b>	<b>7 683</b>	<b>+11,1%</b>
Services de détail	1 831	+13,8%	6 936	+12,2%
Mobile seul	1 552	+12,5%	5 904	+11,3%
Fixe seul	252	+17,9%	955	+15,4%
IT & services d'integration	27	+76,6%	77	+44,8%
Services aux opérateurs	156	+1,4%	612	+0,5%
Vente d'équipement	27	+8,3%	96	+13,1%
Autres revenus	10	-3,7%	39	+9,3%
<b>EBITDAaL</b>	<b>2 979</b>	<b>+13,1%</b>		
Marge EBITDAaL		38,8%	+0,7pt	
<b>eCAPEX</b>	<b>1 324</b>	<b>+9,9%</b>		
eCAPEX/CA		17,2%	-0,2pt	

## Orange Business

	<b>T4 24</b>	yo <sup>y</sup> bc	<b>FY 24</b>	yo <sup>y</sup> bc
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 998</b>	<b>-4,1%</b>	<b>7 777</b>	<b>-2,1%</b>
Fixe seul	723	-8,7%	2 958	-8,1%
Voix	188	-11,8%	773	-13,2%
Data	535	-7,5%	2 186	-6,2%
IT & services d'intégration	1 015	-1,1%	3 828	+2,7%
Mobile	259	-2,2%	990	-1,0%
<b>EBITDAaL</b>			<b>624</b>	<b>-8,4%</b>
Marge EBITDAaL			8,0%	-0,6pt
<b>eCAPEX</b>			<b>323</b>	<b>+8,1%</b>
eCAPEX/CA			4,1%	+0,4pt