

# Comptes consolidés résumés du 1<sup>er</sup> semestre 2025



Page laissée intentionnellement blanche.

## Etats de synthèse

Compte de résultat consolidé	4
Etat du résultat global consolidé	5
Etat consolidé de la situation financière	6
Tableau des variations des capitaux propres consolidés	8
Détail des variations des capitaux propres liées aux autres éléments du résultat global	9
Tableau des flux de trésorerie consolidés	10

## Notes annexes

<b>Note 1 Informations sectorielles</b>	<b>13</b>
1.1 Chiffre d'affaires sectoriel	13
1.2 Du chiffre d'affaires sectoriel au résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2025	15
1.3 Du chiffre d'affaires sectoriel au résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2024	17
1.4 Investissements sectoriels	19
1.5 Actifs sectoriels	21
1.6 Passifs sectoriels	23
1.7 Tableau simplifié des flux de trésorerie des activités des télécoms et des activités des services financiers mobiles	25
<b>Note 2 Base de préparation des états financiers consolidés</b>	<b>28</b>
2.1 Base de préparation des informations financières	28
2.2 Recours à des estimations et au jugement	29
2.3 Nouvelles normes et interprétations appliquées au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	29
<b>Note 3 Résultat de cession et principales variations de périmètre</b>	<b>29</b>
<b>Note 4 Créances clients</b>	<b>29</b>
<b>Note 5 Achats et autres charges</b>	<b>31</b>
5.1 Achats externes	31
5.2 Autres charges opérationnelles	31
5.3 Coûts des restructurations	31
5.4 Gestion du besoin en fonds de roulement – dettes fournisseurs	32

<b>Note 6 Charges de personnel</b>	<b>32</b>
<b>Note 7 Pertes de valeur</b>	<b>33</b>
<b>Note 8 Titres mis en équivalence</b>	<b>33</b>
8.1 Variation des titres mis en équivalence	33
8.2 Principales données des entités mises en équivalence	34
8.3 Transactions avec les parties liées	34
<b>Note 9 Impôts sur les sociétés</b>	<b>35</b>
<b>Note 10 Actifs, passifs et résultat financiers (activités télécoms)</b>	<b>35</b>
10.1 Eléments des actifs et passifs financiers des activités télécoms	35
10.2 Produits et charges relatifs aux actifs et passifs financiers	36
10.3 Endettement financier net	36
10.4 Principaux remboursements et émissions d'emprunts obligataires et bancaires	37
10.5 Actifs financiers	37
<b>Note 11 Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers (activités télécoms)</b>	<b>38</b>
11.1 Politique de gestion des risques	38
11.2 Évolution de la notation d'Orange	38
11.3 Ratios financiers	38
11.4 Niveaux de juste valeur des actifs et passifs financiers	38
<b>Note 12 Capitaux propres</b>	<b>38</b>
12.1 Capital	38
12.2 Actions propres	39
12.3 Distributions	39
12.4 Titres subordonnés	39
12.5 Ecarts de conversion	40
12.6 Participations ne donnant pas le contrôle	40
<b>Note 13 Litiges et engagements contractuels non comptabilisés</b>	<b>40</b>
13.1 Litiges	40
13.2 Engagements contractuels non comptabilisés	41
13.3 Autres engagements non comptabilisés	41
<b>Note 14 Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>42</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

## Compte de résultat consolidé

(en millions d'euros, excepté les données relatives au résultat par action)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024 <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.1	<b>19 853</b>	<b>19 839</b>
Achats externes	5.1	(7 978)	(8 112)
Autres produits opérationnels		411	466
Autres charges opérationnelles	5.2	(203)	(255)
Charges de personnel <sup>(2)</sup>	6	(5 926)	(4 354)
Impôts et taxes d'exploitation		(1 207)	(1 166)
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	3	41	(140)
Coûts des restructurations <sup>(2)</sup>	5.3	(163)	(108)
Dotations aux amortissements des actifs immobilisés		(3 241)	(3 102)
Dotations aux amortissements des actifs financés		(58)	(77)
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation		(713)	(689)
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	7	-	-
Pertes de valeur des actifs immobilisés		(6)	(13)
Pertes de valeur des droits d'utilisation		(37)	(34)
Résultat des entités mises en équivalence	8	(88)	(222)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>685</b>	<b>2 032</b>
Coût de l'endettement financier brut hors actifs financés		(527)	(499)
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés		(6)	(8)
Produits et charges sur actifs constitutifs de l'endettement net		146	180
Gains (pertes) de change		(11)	(38)
Intérêts sur dettes locatives		(123)	(125)
Autres produits et charges financiers		(61)	(38)
<b>Résultat financier<sup>(2)</sup></b>	10.2	<b>(582)</b>	<b>(528)</b>
Impôts sur les sociétés <sup>(2)</sup>	9	(250)	(620)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>(147)</b>	<b>884</b>
<b>Résultat net des activités cédées<sup>(3)</sup></b>		<b>43</b>	<b>209</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(105)</b>	<b>1 092</b>
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		(398)	824
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		294	268

(1) Les données du 30 juin 2024 tiennent compte de l'application d'IFRS 5 dans le cadre de l'opération de rapprochement d'Orange Espagne et MásMóvil.

(2) Intègre en 2025, l'effet de l'accord GEPP signé le 10 février 2025 (Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels) pour un montant total de (1 272) millions d'euros, dont (1 602) millions d'euros en charges de personnel, (91) millions d'euros en coûts des restructurations, (21) millions d'euros en résultat financier et 443 millions d'euros en impôts sur les sociétés (voir notes 5 et 6).

(3) En 2025, le produit de 43 millions d'euros correspond à l'ajustement de prix post-clôture venant réduire la moins-value comptabilisée en 2024 au titre de la perte de contrôle exclusif d'Orange Espagne et ses filiales.

### Résultat par action (en euros) attribuable aux propriétaires de la société mère

Résultat net des activités poursuivies			
• de base		(0,20)	0,20
• dilué		(0,20)	0,20
Résultat net des activités cédées			
• de base		0,02	0,08
• dilué		0,02	0,08
Résultat net <sup>(1)</sup>			
• de base		(0,19)	0,28
• dilué		(0,19)	0,28

(1) En 2025, hors effet de l'accord GEPP, le résultat par action de base et dilué s'élèvent à 0,29 euro (dont 0,27 euro relatif aux activités poursuivies et 0,02 euro relatif aux activités cédées).

## Etat du résultat global consolidé

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(105)</b>	<b>1 092</b>
Réévaluation du passif net des régimes à prestations définies		24	32
Titres à la juste valeur		(7)	15
Impôt sur les éléments non recyclables		(8)	(9)
Eléments non recyclables du résultat global des MEE		1	0
<b>Eléments non recyclables en résultat (a)</b>		<b>10</b>	<b>38</b>
Titres à la juste valeur		1	(0)
Couverture de flux de trésorerie	10.2	97	(60)
Ecart de conversion	12.5	(293)	(109)
Impôt sur les éléments recyclables ou recyclés		(26)	10
Eléments recyclables ou recyclés du résultat global des MEE		(24)	15
<b>Eléments recyclables ou recyclés en résultat (b)</b>		<b>(246)</b>	<b>(144)</b>
<b>Autres éléments du résultat global des activités poursuivies (a) + (b)</b>		<b>(236)</b>	<b>(106)</b>
<b>Eléments non recyclables en résultat (c)</b>		<b>-</b>	<b>(7)</b>
<b>Eléments recyclables ou recyclés en résultat (d)</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Autres éléments du résultat global des activités cédées (c) + (d)</b>		<b>-</b>	<b>(7)</b>
<b>Autres éléments du résultat global de l'ensemble consolidé (a) + (b) + (c) + (d)</b>		<b>(236)</b>	<b>(113)</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>(340)</b>	<b>979</b>
Résultat global attribuable aux propriétaires de la société mère		(555)	696
Résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		215	283

MEE : Entités mises en équivalence

(1) Les données du 30 juin 2024 tiennent compte de l'application d'IFRS 5 dans le cadre de l'opération de rapprochement d'Orange Espagne et MásMóvil.

## Etat consolidé de la situation financière

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Actif</b>			
Ecarts d'acquisition		21 056	21 100
Autres immobilisations incorporelles		12 448	12 456
Immobilisations corporelles		30 361	30 421
Droits d'utilisation		7 193	7 096
Titres mis en équivalence	8	3 912	3 979
Actifs financiers non courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles		5	245
Actifs financiers non courants	10.1	1 338	1 270
Dérivés actifs non courants	10.1	444	917
Autres actifs non courants		197	172
Impôts différés actifs		812	522
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>77 768</b>	<b>78 179</b>
Stocks		810	791
Créances clients	4	5 391	5 838
Autres actifs de contrats clients		1 594	1 630
Actifs financiers courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles		62	343
Actifs financiers courants	10.1	2 982	3 063
Dérivés actifs courants	10.1	135	109
Autres actifs courants		3 097	3 199
Impôts et taxes d'exploitation		1 229	1 261
Impôts sur les sociétés		137	188
Charges constatées d'avance		877	507
Disponibilités et quasi-disponibilités	10.1	7 540	8 766
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>23 853</b>	<b>25 695</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>101 621</b>	<b>103 874</b>

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Passif</b>			
Capital social	12.1	10 640	10 640
Prime d'émission et réserve légale		16 859	16 859
Titres subordonnés	12.4	4 500	4 950
Réserves		(2 581)	(676)
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>		<b>29 418</b>	<b>31 773</b>
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	12.6	3 204	3 388
<b>Total capitaux propres</b>	12	<b>32 622</b>	<b>35 162</b>
Passifs financiers non courants	10.1	28 797	28 981
Dérivés passifs non courants	10.1	221	231
Dettes locatives non courantes		6 087	5 992
Dettes fournisseurs d'immobilisations non courantes		1 066	1 084
Passifs financiers non courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles		-	12
Avantages du personnel non courants		3 690	2 274
Provisions pour démantèlement non courantes		847	767
Provisions pour restructuration non courantes		198	99
Autres passifs non courants		323	333
Impôts différés passifs		999	1 032
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>42 228</b>	<b>40 805</b>
Passifs financiers courants	10.1	5 369	6 033
Dérivés passifs courants	10.1	92	55
Dettes locatives courantes		1 421	1 374
Dettes fournisseurs d'immobilisations courantes		2 311	2 373
Dettes fournisseurs sur autres biens et services		6 808	6 448
Passifs de contrats clients		2 465	2 426
Passifs financiers courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles		29	625
Avantages du personnel courants		2 284	2 475
Provisions pour démantèlement courantes		27	33
Provisions pour restructuration courantes		169	231
Autres passifs courants		3 550	3 725
Impôts et taxes d'exploitation		1 712	1 444
Impôts sur les sociétés		440	555
Produits constatés d'avance		92	110
<b>Total des passifs courants</b>		<b>26 770</b>	<b>27 908</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>101 621</b>	<b>103 874</b>

## Tableau des variations des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Note	Attribuables aux propriétaires de la société mère							Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle			Total capitaux propres
		Nombre d'actions émises	Capital social	Prime d'émission et réserve légale	Titres subordonnés	Réserves	Autres éléments du résultat global	Total	Réserves	Autres éléments du résultat global	Total	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>		<b>2 660 056 599</b>	<b>10 640</b>	<b>16 859</b>	<b>4 950</b>	<b>61</b>	<b>(686)</b>	<b>31 825</b>	<b>3 043</b>	<b>230</b>	<b>3 274</b>	<b>35 098</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		-	-	-	-	<b>824</b>	<b>(128)</b>	<b>696</b>	<b>268</b>	<b>15</b>	<b>283</b>	<b>979</b>
Rémunération en actions		-	-	-	-	6	-	6	1	-	1	7
Rachat d'actions propres		-	-	-	-	(9)	-	(9)	-	-	-	(9)
Distribution de dividendes		-	-	-	-	(1 117)	-	(1 117)	(386)	-	(386)	(1 503)
Emissions et rachats de titres subordonnés		-	-	-	0	(4)	-	(4)	-	-	-	(4)
Rémunération des titres subordonnés		-	-	-	-	(97)	-	(97)	-	-	-	(97)
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales		-	-	-	-	72	-	72	(86)	-	(86)	(14)
Variation des parts d'intérêts avec prise/perte de contrôle des filiales		-	-	-	-	8	-	8	(0)	-	(0)	8
Autres mouvements		-	-	-	-	22	-	22	(0)	-	(0)	22
<b>Solde au 30 juin 2024</b>		<b>2 660 056 599</b>	<b>10 640</b>	<b>16 859</b>	<b>4 950</b>	<b>(234)</b>	<b>(814)</b>	<b>31 401</b>	<b>2 839</b>	<b>245</b>	<b>3 085</b>	<b>34 486</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		-	-	-	-	<b>1 526</b>	<b>(265)</b>	<b>1 260</b>	<b>284</b>	<b>35</b>	<b>319</b>	<b>1 580</b>
Rémunération en actions		-	-	-	-	9	-	9	3	-	3	11
Rachat d'actions propres		-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	1
Distribution de dividendes		-	-	-	-	(797)	-	(797)	(10)	-	(10)	(807)
Emissions et rachats de titres subordonnés		-	-	-	-	(0)	-	(0)	-	-	-	(0)
Rémunération des titres subordonnés		-	-	-	-	(67)	-	(67)	-	-	-	(67)
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales		-	-	-	-	3	-	3	(10)	-	(10)	(7)
Variation des parts d'intérêts avec prise/perte de contrôle des filiales		-	-	-	-	(7)	-	(7)	0	-	0	(7)
Autres mouvements		-	-	-	-	(29)	-	(29)	1	-	1	(28)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>2 660 056 599</b>	<b>10 640</b>	<b>16 859</b>	<b>4 950</b>	<b>403</b>	<b>(1 079)</b>	<b>31 773</b>	<b>3 107</b>	<b>280</b>	<b>3 388</b>	<b>35 162</b>
<b>Résultat global consolidé</b>		-	-	-	-	<b>(398)</b>	<b>(157)</b>	<b>(555)</b>	<b>294</b>	<b>(79)</b>	<b>215</b>	<b>(340)</b>
Rémunération en actions		-	-	-	-	5	-	5	1	-	1	6
Rachat d'actions propres	12.2	-	-	-	-	(11)	-	(11)	-	-	-	(11)
Distribution de dividendes	12.3	-	-	-	-	(1 196)	-	(1 196)	(410)	-	(410)	(1 606)
Emissions et rachats de titres subordonnés	12.4	-	-	-	(450)	(26)	-	(476)	-	-	-	(476)
Rémunération des titres subordonnés	12.4	-	-	-	-	(132)	-	(132)	-	-	-	(132)
Variation des parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle des filiales		-	-	-	-	3	1	4	6	0	6	10
Variation des parts d'intérêts avec prise/perte de contrôle des filiales		-	-	-	-	1	0	1	1	0	1	2
Autres mouvements		-	-	-	-	6	0	6	19	(16)	3	9
<b>Solde au 30 juin 2025</b>		<b>2 660 056 599</b>	<b>10 640</b>	<b>16 859</b>	<b>4 500</b>	<b>(1 346)</b>	<b>(1 235)</b>	<b>29 418</b>	<b>3 018</b>	<b>185</b>	<b>3 204</b>	<b>32 622</b>



## Détail des variations des capitaux propres liées aux autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)	Attribuables aux propriétaires de la société mère							Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle							Total autres éléments du résultat global
	Titres à la juste valeur	Instruments financiers de couverture	Ecarts de conversion	Gains et pertes actuariels	Impôts différés	Autres éléments du résultat global des MEE	Total	Titres à la juste valeur	Instruments financiers de couverture	Ecarts de conversion	Gains et pertes actuariels	Impôts différés	Autres éléments du résultat global des MEE	Total	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	(28)	233	(526)	(426)	65	(3)	(686)	(4)	10	240	(21)	1	3	230	(456)
Variation	19	(52)	(131)	18	4	14	(128)	(0)	(8)	22	(1)	1	2	15	(113)
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	(9)	181	(657)	(408)	70	11	(814)	(4)	2	262	(23)	2	5	245	(569)
Variation	(12)	(272)	42	(55)	82	(50)	(265)	0	3	33	(1)	1	(1)	35	(230)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	(21)	(91)	(615)	(463)	152	(39)	(1 079)	(4)	5	296	(24)	3	4	280	(799)
Variation <sup>(1)</sup>	(5)	98	(212)	8	(29)	(16)	(156)	0	(5)	(87)	0	1	(5)	(95)	(251)
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	(26)	7	(827)	(455)	123	(55)	(1 235)	(4)	0	208	(23)	4	(1)	185	(1 050)

MEE : Entités mises en équivalence

(1) Au 30 juin 2025, inclut une variation de 94 millions d'euros au titre des instruments financiers de couverture (dont 104 millions d'euros sur les couvertures principalement liés à la remontée des taux euro par rapport aux taux long terme américain et britannique), et des écarts de conversion de (299) millions d'euros principalement liés à la dépréciation du franc guinéen, du dinar jordanien, du dollar américain et de la livre égyptienne.

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé		(105)	1 092
Eléments non monétaires et reclassements de présentation		7 398	6 564
Impôts et taxes d'exploitation		1 207	958
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités		(41)	295
Autres gains et pertes		(55)	(28)
Dotations aux amortissements des actifs immobilisés		3 241	3 273
Dotations aux amortissements des actifs financés		58	77
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation		713	720
Dotations (reprises) des provisions		1 315	(173)
Pertes de valeur des actifs immobilisés		6	13
Pertes de valeur des droits d'utilisation		37	34
Résultat des entités mises en équivalence		88	222
Ecart de change nets et instruments dérivés opérationnels		(8)	(1)
Résultat financier		582	543
Impôts sur les sociétés		250	624
Rémunération en actions		6	7
Variations du besoin en fonds de roulement et activités bancaires opérationnelles <sup>(1)</sup>		(531)	(1 007)
Diminution (augmentation) des stocks bruts		(32)	72
Diminution (augmentation) des créances clients brutes		140	(240)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs sur autres biens et services		495	236
Variation des actifs et passifs de contrats clients		60	46
Variation des autres éléments d'actif et de passif <sup>(2)</sup>		(1 194)	(1 121)
Autres décaissements nets		(2 052)	(1 933)
Impôts et taxes d'exploitation décaissés		(908)	(901)
Dividendes encaissés		5	3
Intérêts décaissés nets et effet taux des dérivés net <sup>(3)</sup>		(510)	(524)
Impôts sur les sociétés décaissés		(640)	(511)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (a)</b>		<b>4 710</b>	<b>4 716</b>
<i>Dont activités cédées</i>		-	105
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(4)</sup>		(3 462)	(3 406)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(5)</sup>		(3 539)	(3 211)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations		(40)	(394)
Avances sur subventions d'investissement		(13)	63
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles		130	136
Investissements dans les sociétés contrôlées nets de la trésorerie acquise		(3)	(3)
Investissements dans les sociétés mises en équivalence		(11)	(52)
Acquisitions de titres de participation évalués à la juste valeur		(15)	(16)
Cessions de titres de participation nettes de la trésorerie cédée		60	4 392
Perte de contrôle exclusif d'Orange Espagne et ses filiales		16	4 425
Cession d'OCS et d'Orange Studio		-	(68)
Autres		45	35
Cessions de titres de participation évalués à la juste valeur		24	33
Autres diminutions (augmentations) des placements et autres actifs financiers		767	(161)
Placements à la juste valeur, hors quasi-disponibilités		273	(705)
Cession des portefeuilles de crédits d'Orange Bank en Espagne		-	556
Portefeuilles de placements d'Orange Bank		218	-
Autres		276	(12)
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement (b)</b>		<b>(2 640)</b>	<b>787</b>
<i>Dont activités cédées</i>		-	(166)

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Emissions d'emprunts moyen et long terme	10.4	1 567	324
Remboursements d'emprunts moyen et long terme <sup>(6)</sup>	10.4	(1 584)	(940)
Remboursements des dettes locatives		(701)	(734)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme		(20)	(450)
Diminution (augmentation) des dépôts et autres actifs financiers liés à la dette		(433)	230
Dont variation nette des dépôts de <i>cash collateral</i>		(414)	250
Effet change des dérivés net		(8)	(1)
Emissions (rachats) et autres frais sur titres subordonnés	12.4	(476)	(4)
Coupons sur titres subordonnés	12.4	(132)	(107)
Cessions (rachats) d'actions propres		(11)	(9)
Variations de capital - participations ne donnant pas le contrôle		1	2
Variations des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales		13	(14)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	12.3	(1 196)	(1 117)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	12.6	(241)	(213)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)</b>		<b>(3 223)</b>	<b>(3 034)</b>
<i>Dont activités cédées</i>		-	26
<b>Variation monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités (a) + (b) + (c)</b>		<b>(1 152)</b>	<b>2 469</b>
<b>Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités</b>			
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture</b>		<b>8 766</b>	<b>5 618</b>
Dont disponibilités et quasi-disponibilités des activités poursuivies		8 766	5 582
Dont disponibilités et quasi-disponibilités des activités cédées		-	35
<b>Variation monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités</b>		<b>(1 152)</b>	<b>2 469</b>
<b>Variation non monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités</b>		<b>(74)</b>	<b>61</b>
Dont incidence des variations des taux de change et autres impacts non monétaires		(74)	61
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture</b>		<b>7 540</b>	<b>8 148</b>
Dont disponibilités et quasi-disponibilités des activités poursuivies		7 540	8 148
Dont disponibilités et quasi-disponibilités des activités cédées		-	-

(1) Les activités bancaires opérationnelles comprennent principalement les opérations avec la clientèle et les établissements de crédit. Elles sont présentées en variation des autres éléments d'actif et de passif.

(2) Hors créances, dettes d'impôts et taxes d'exploitation.

(3) Dont intérêts décaissés sur les dettes locatives pour (124) millions d'euros au 30 juin 2025 et (120) millions d'euros au 30 juin 2024.

(4) Dont licences de télécommunications décaissées pour (402) millions d'euros au 30 juin 2025 et (177) millions d'euros au 30 juin 2024.

(5) Les investissements d'actifs financés d'un montant de 16 millions d'euros au 30 juin 2025 et de 56 millions d'euros au 30 juin 2024 sont sans effet sur le tableau des flux de trésorerie lors de l'acquisition.

(6) Dont décaissements sur dettes liées aux actifs financés pour (46) millions d'euros au 30 juin 2025 et (72) millions d'euros au 30 juin 2024.

Page laissée intentionnellement blanche.

## Note 1 Informations sectorielles

### 1.1 Chiffre d'affaires sectoriel

(en millions d'euros)	Activités poursuivies			
	France	Europe <sup>(6)</sup>	Afrique et Moyen-Orient	Orange Business <sup>(1)</sup>
<b>30 juin 2025</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 569</b>	<b>3 495</b>	<b>4 140</b>	<b>3 691</b>
Services convergents	2 668	745	-	-
Services mobiles seuls	1 146	1 086	3 187	347
Services fixes seuls	1 795 <sup>(4)</sup>	490	526	1 388 <sup>(5)</sup>
Services d'intégration et des technologies de l'information	-	247	58	1 850
Services aux opérateurs ( <i>Wholesale</i> )	2 024	398	301	9
Ventes d'équipements	600	471	47	98
Autres revenus	337	59	22	-
<i>Externe</i>	<i>8 242</i>	<i>3 464</i>	<i>4 092</i>	<i>3 542</i>
<i>Inter-secteurs</i>	<i>327</i>	<i>32</i>	<i>47</i>	<i>150</i>
<b>30 juin 2024</b>				
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 736</b>	<b>3 468</b>	<b>3 742</b>	<b>3 919</b>
Services convergents	2 601	699	-	-
Services mobiles seuls	1 176	1 082	2 872	352
Services fixes seuls	1 842 <sup>(4)</sup>	496	464	1 502 <sup>(5)</sup>
Services d'intégration et des technologies de l'information	-	226	37	1 914
Services aux opérateurs ( <i>Wholesale</i> )	2 146	408	302	20
Ventes d'équipements	621	482	46	131
Autres revenus	351	75	20	-
<i>Externe</i>	<i>8 420</i>	<i>3 431</i>	<i>3 676</i>	<i>3 749</i>
<i>Inter-secteurs</i>	<i>316</i>	<i>37</i>	<i>65</i>	<i>170</i>

(1) Dont, à fin juin 2025, chiffre d'affaires réalisé en France pour 2 418 millions d'euros, dans les autres pays européens pour 782 millions d'euros et dans les autres pays pour 491 millions d'euros.

Dont, à fin juin 2024, chiffre d'affaires réalisé en France pour 2 553 millions d'euros, dans les autres pays européens pour 859 millions d'euros et dans les autres pays pour 507 millions d'euros.

(2) Dont, à fin juin 2025, chiffre d'affaires réalisé en France pour 260 millions d'euros et en Espagne pour 103 millions d'euros.

Dont, à fin juin 2024, chiffre d'affaires réalisé en France pour 248 millions d'euros et en Espagne pour 100 millions d'euros.

(3) Dont chiffre d'affaires réalisé en France pour 490 millions d'euros à fin juin 2025 et 560 millions d'euros à fin juin 2024.

(4) Dont, à fin juin 2025, 1 545 millions d'euros de chiffre d'affaires au titre des services fixes seuls haut débit et 250 millions d'euros au titre des services fixes seuls bas débit.

Dont, à fin juin 2024, 1 532 millions d'euros de chiffre d'affaires au titre des services fixes seuls haut débit et 309 millions d'euros au titre des services fixes seuls bas débit.

(5) Dont, à fin juin 2025, 1 044 millions d'euros au titre des services de données et 344 millions d'euros de chiffre d'affaires au titre des services de voix.

Dont, à fin juin 2024, 1 107 millions d'euros au titre des services de données et 396 millions d'euros de chiffre d'affaires au titre des services de voix.

(6) Le secteur Europe inclut l'ensemble des autres pays d'Europe, dont principalement la Pologne, la Belgique, la Roumanie, et la Slovaquie. La participation d'Orange dans la co-entreprise MásOrange, ainsi que le résultat de cette entité mise en équivalence à partir du 26 mars 2024, sont également présentés dans le secteur Europe.

Activités poursuivies							Activités cédées
Totem <sup>(2)</sup>	Opérateurs Internationaux et Services Partagés <sup>(3)</sup>	Eliminations	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange	Espagne
<b>363</b>	<b>595</b>	<b>(998)</b>	<b>19 855</b>	-	<b>(2)</b>	<b>19 853</b>	-
-	-	-	3 412	-	-	3 412	-
-	-	(22)	5 744	-	(0)	5 743	-
-	-	(45)	4 153	-	(0)	4 153	-
-	-	(90)	2 065	-	(2)	2 063	-
363	392	(695)	2 790	-	-	2 790	-
-	-	(2)	1 214	-	(0)	1 214	-
-	204	(144)	478	-	(0)	478	-
155	358	-	19 853	-	-	19 853	-
208	237	(998)	2	-	(2)	-	-
<b>349</b>	<b>662</b>	<b>(1 033)</b>	<b>19 841</b>	-	<b>(3)</b>	<b>19 839</b>	<b>1 149</b>
-	-	-	3 300	-	-	3 300	479
-	-	(22)	5 460	-	(0)	5 460	198
-	-	(48)	4 256	-	(0)	4 256	116
-	-	(93)	2 084	-	(2)	2 082	16
349	428	(725)	2 928	-	-	2 928	161
-	-	(3)	1 277	-	(0)	1 277	178
-	234	(143)	536	-	(0)	536	1
141	421	-	19 839	-	-	19 839	1 141
208	241	(1 033)	3	-	(3)	-	8

## 1.2 Du chiffre d'affaires sectoriel au résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2025

(en millions d'euros)	Activités poursuivies				
	France	Europe <sup>(5)</sup>	Afrique et Moyen- Orient	Orange Business	Totem
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 569</b>	<b>3 495</b>	<b>4 140</b>	<b>3 691</b>	<b>363</b>
Achats externes	(3 429)	(1 937)	(1 591)	(1 980)	(74)
Autres produits opérationnels	572	191	71	105	0
Autres charges opérationnelles	(250)	(100)	(160)	(294)	(1)
Charges de personnel	(1 659)	(468)	(326)	(1 152)	(8)
Impôts et taxes d'exploitation	(637)	(57)	(424)	(37)	(3)
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	-	-	-	-	-
Coûts des restructurations	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des actifs financés	(58)	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	(179)	(115)	(111)	(69)	(83)
Pertes de valeur des droits d'utilisation	-	-	-	-	-
Intérêts sur dettes liées aux actifs financés <sup>(2)</sup>	(6)	-	-	-	-
Intérêts sur dettes locatives <sup>(2)</sup>	(38)	(24)	(27)	(6)	(11)
<b>EBITDAaL</b>	<b>2 883</b>	<b>986</b>	<b>1 573</b>	<b>258</b>	<b>182</b>
Principaux litiges	(1)	(11)	-	-	-
Charges spécifiques de personnel <sup>(4)</sup>	(1 098)	-	-	(191)	(0)
Revue du portefeuille d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	16	23	2	(0)	-
Coûts des programmes de restructuration	(60)	(5)	(13)	(15)	-
Coûts d'acquisition et d'intégration	-	(1)	-	-	-
Dotations aux amortissements des actifs immobilisés	(1 592)	(679)	(563)	(163)	(68)
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Pertes de valeur des actifs immobilisés	(1)	(1)	(1)	-	-
Résultat des entités mises en équivalence	(17)	(69)	4	(4)	-
Neutralisation des intérêts sur dettes liées aux actifs financés <sup>(2)</sup>	6	-	-	-	-
Neutralisation des intérêts sur dettes locatives <sup>(2)</sup>	38	24	27	6	11
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>175</b>	<b>268</b>	<b>1 028</b>	<b>(110)</b>	<b>125</b>
Coût de l'endettement financier brut hors actifs financés					
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés <sup>(2)</sup>					
Produits et charges sur actifs constitutifs de l'endettement net					
Gain (perte) de change					
Intérêts sur les dettes locatives <sup>(2)</sup>					
Autres produits et charges financiers					
<b>Résultat financier</b>					
<b>Impôt sur les sociétés</b>					
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>					
<b>Résultat net des activités cédées</b>					
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>					

(1) Le produit net bancaire (PNB) des Services Financiers Mobiles est présenté au sein des autres produits opérationnels et s'élève à 4 millions d'euros à fin juin 2025. Le coût du risque est intégré aux autres charges opérationnelles et s'élève à (1) million d'euros à fin juin 2025.

(2) Les ajustements de présentation permettent de réaffecter les lignes d'éléments spécifiques identifiées dans l'information sectorielle aux lignes de produits et charges d'exploitation présentées au compte de résultat consolidé. Les intérêts sur les dettes liées aux actifs financés et sur les dettes locatives sont inclus dans l'EBITDAaL sectoriel. Ils sont neutralisés au sein du résultat d'exploitation sectoriel et présentés au sein du résultat financier dans les comptes consolidés d'Orange.

(3) En 2025, le produit de 43 millions d'euros correspond à l'ajustement de prix post-clôture venant réduire la moins-value comptabilisée en 2024 au titre de la perte de contrôle exclusif d'Orange Espagne et ses filiales.

(4) Intègre en 2025, l'effet de l'accord GEPP signé le 10 février 2025 (Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels) pour un montant total de (1 610) millions d'euros.

(5) Le secteur Europe inclut l'ensemble des autres pays d'Europe, dont principalement la Pologne, la Belgique, la Roumanie, et la Slovaquie. La participation d'Orange dans la co-entreprise MásOrange, ainsi que le résultat de cette entité mise en équivalence à partir du 26 mars 2024, sont également présentés dans le secteur Europe.

Activités poursuivies								Activités cédées
Opérateurs Internationaux et Services Partagés	Elimina- tions activités télécoms	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles <sup>(1)</sup>	Elimina- tions activités télécoms / services financiers mobiles	Total	Ajuste- ments de présen- tation <sup>(2)</sup>	Comptes consolidés Orange	Espagne
595	(998)	19 855	-	(2)	19 853	-	19 853	-
(828)	1 876	(7 963)	(19)	3	(7 980)	1	(7 978)	-
988	(1 523)	404	8	(1)	411	-	411	-
(28)	646	(186)	(1)	0	(187)	(16)	(203)	-
(682)	-	(4 295)	(18)	-	(4 314)	(1 612)	(5 926)	-
(46)	-	(1 205)	(1)	-	(1 206)	(1)	(1 207)	-
-	-	-	-	-	-	41	41	-
-	-	-	-	-	-	(163)	(163)	-
-	-	(58)	-	-	(58)	-	(58)	-
(157)	-	(714)	(1)	-	(715)	2	(713)	-
-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	-
-	-	(6)	-	-	(6)	6	n/a	-
(16)	-	(123)	(0)	-	(123)	123	n/a	-
(174)	-	5 709	(33)	(1)	5 675	(1 655)	n/a	-
-	-	(12)	-	-	(12)	12	n/a	-
(330)	-	(1 620)	(0)	-	(1 620)	1 620	n/a	-
5	-	45	(4)	-	41	(41)	n/a	-
(90)	-	(183)	(5)	-	(188)	188	n/a	-
(5)	-	(6)	-	-	(6)	6	n/a	-
(170)	-	(3 236)	(5)	-	(3 241)	-	(3 241)	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
(3)	-	(6)	(0)	-	(6)	-	(6)	-
(2)	-	(88)	-	-	(88)	-	(88)	-
-	-	6	-	-	6	(6)	n/a	-
16	-	123	0	-	123	(123)	n/a	-
(754)	-	732	(47)	(1)	685	-	685	-
							(527)	-
							(6)	-
							146	-
							(11)	-
							(123)	-
							(61)	-
							(582)	-
							(250)	-
							(147)	-
					43	-	43 <sup>(3)</sup>	-
							(105)	-



### 1.3 Du chiffre d'affaires sectoriel au résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2024

(en millions d'euros)	Activités poursuivies				
	France	Europe <sup>(3)</sup>	Afrique et Moyen- Orient	Orange Business	Totem
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 736</b>	<b>3 468</b>	<b>3 742</b>	<b>3 919</b>	<b>349</b>
Achats externes	(3 562)	(1 943)	(1 441)	(2 153)	(67)
Autres produits opérationnels	587	188	57	105	0
Autres charges opérationnelles	(277)	(100)	(122)	(288)	(1)
Charges de personnel	(1 695)	(454)	(314)	(1 184)	(9)
Impôts et taxes d'exploitation	(646)	(64)	(365)	(39)	(2)
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	-	-	-	-	-
Coûts des restructurations	-	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des actifs financés	(77)	-	-	-	-
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	(146)	(114)	(103)	(75)	(78)
Pertes de valeur des droits d'utilisation	-	-	-	(1)	-
Intérêts sur dettes liées aux actifs financés <sup>(2)</sup>	(8)	-	-	-	-
Intérêts sur dettes locatives <sup>(2)</sup>	(39)	(26)	(29)	(7)	(8)
<b>EBITDAaL</b>	<b>2 872</b>	<b>956</b>	<b>1 425</b>	<b>277</b>	<b>185</b>
Principaux litiges	23	-	-	-	-
Charges spécifiques de personnel	(4)	-	-	(1)	(0)
Revue du portefeuille d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	13	15	(2)	0	-
Coûts des programmes de restructuration	(0)	(18)	(1)	(7)	-
Coûts d'acquisition et d'intégration	-	(4)	-	-	-
Dotations aux amortissements des actifs immobilisés	(1 530)	(654)	(513)	(168)	(64)
Pertes de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Pertes de valeur des actifs immobilisés	(2)	(2)	(3)	0	-
Résultat des entités mises en équivalence	(13)	(211)	8	(3)	-
Neutralisation des intérêts sur dettes liées aux actifs financés <sup>(2)</sup>	8	-	-	-	-
Neutralisation des intérêts sur dettes locatives <sup>(2)</sup>	39	26	29	7	8
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 406</b>	<b>107</b>	<b>943</b>	<b>105</b>	<b>129</b>
Coût de l'endettement financier brut hors actifs financés					
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés <sup>(2)</sup>					
Produits et charges sur actifs constitutifs de l'endettement net					
Gains (pertes) de change					
Intérêts sur les dettes locatives <sup>(2)</sup>					
Autres produits et charges financiers					
<b>Résultat financier</b>					
<b>Impôts sur les sociétés</b>					
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>					
<b>Résultat net des activités cédées</b>					

#### Résultat net de l'ensemble consolidé

(1) Le produit net bancaire (PNB) des Services Financiers Mobiles est présenté au sein des autres produits opérationnels et s'élève à 34 millions d'euros à fin juin 2024. Le coût du risque est intégré aux autres charges opérationnelles et s'élève à (9) millions d'euros à fin juin 2024.

(2) Les ajustements de présentation permettent de réaffecter les lignes d'éléments spécifiques identifiées dans l'information sectorielle aux lignes de produits et charges d'exploitation présentées au compte de résultat consolidé. Les intérêts sur les dettes liées aux actifs financés et sur les dettes locatives sont inclus dans l'EBITDAaL sectoriel. Ils sont neutralisés au sein du résultat d'exploitation sectoriel et présentés au sein du résultat financier dans les comptes consolidés d'Orange. La contribution d'Orange Espagne et ses filiales au résultat net consolidé de la période de 364 millions d'euros est présentée sur la ligne « résultat net des activités cédées » et détaillée dans la colonne « Activités cédées ».

(3) Le secteur Europe inclut l'ensemble des autres pays d'Europe, dont principalement la Pologne, la Belgique, la Roumanie, et la Slovaquie. La participation d'Orange dans la co-entreprise MásOrange, ainsi que le résultat de cette entité mise en équivalence à partir du 26 mars 2024, sont également présentés dans le secteur Europe.

Activités poursuivies								Activités cédées
Opérateurs Internationaux et Services Partagés	Elimina- tions activités télécoms	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles <sup>(1)</sup>	Elimina- tions activités télécoms / services financiers mobiles	Total	Ajuste- ments de présen- tation <sup>(2)</sup>	Comptes consolidés Orange	Espagne
662	(1 033)	19 841	-	(3)	19 839	-	19 839	1 149
(862)	1 966	(8 062)	(51)	3	(8 110)	(2)	(8 112)	(683)
1 013	(1 546)	404	36	(0)	440	26	466	21
(65)	614	(239)	(8)	0	(247)	(8)	(255)	(37)
(654)	-	(4 310)	(36)	-	(4 346)	(8)	(4 354)	(71)
(47)	-	(1 163)	(1)	-	(1 164)	(2)	(1 166)	(31)
-	-	-	-	-	-	(140)	(140)	(0)
-	-	-	-	-	-	(108)	(108)	-
-	-	(77)	-	-	(77)	-	(77)	-
(171)	-	(688)	(2)	-	(690)	0	(689)	(31)
-	-	(1)	-	-	(1)	(34)	(34)	-
-	-	(8)	-	-	(8)	8	n/a	-
(17)	-	(125)	(0)	-	(125)	125	n/a	(12)
(142)	-	5 573	(62)	-	5 511	(143)	n/a	305
-	-	23	-	-	23	(23)	n/a	239
(2)	-	(7)	(0)	-	(7)	7	n/a	-
(160)	-	(133)	(6)	-	(140)	140	n/a	(0)
(57)	-	(83)	(60)	-	(143)	143	n/a	(2)
(6)	-	(10)	-	-	(10)	10	n/a	-
(167)	-	(3 096)	(6)	-	(3 102)	-	(3 102)	(172)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
0	-	(7)	(5)	-	(13)	-	(13)	-
(3)	-	(222)	-	-	(222)	-	(222)	-
-	-	8	-	-	8	(8)	n/a	-
17	-	125	0	-	125	(125)	n/a	12
(519)	-	2 172	(140)	-	2 032	-	2 032	383
							(499)	(2)
							(8)	-
							180	-
							(38)	-
							(125)	(12)
							(38)	(0)
							(528)	(15)
							(620)	(4)
							884	n/a
					(156)	364	209	364
							1 092	

## 1.4 Investissements sectoriels

(en millions d'euros)	France	Europe			Total
	<i>Espagne<sup>(6)</sup></i>	<i>Autres pays d'Europe</i>	<i>Elimina- tions Europe</i>		
<b>30 juin 2025</b>					
eCapex	1 418	-	522	-	522
Neutralisation du prix de cession des actifs immobilisés	110	-	12	-	12
Licences de télécommunication	30	-	196	-	196
Actifs financés	16	-	-	-	-
<b>Total investissements incorporels et corporels<sup>(4)</sup></b>	<b>1 574</b>	<b>-</b>	<b>730</b>	<b>-</b>	<b>730</b>
<b>30 juin 2024</b>					
eCapex	1 445	166	506	-	672
Neutralisation du prix de cession des actifs immobilisés	69	-	30	-	30
Licences de télécommunication	-	2	0	-	2
Actifs financés	56	-	-	-	-
<b>Total investissements incorporels et corporels<sup>(5)</sup></b>	<b>1 571</b>	<b>168</b>	<b>537</b>	<b>-</b>	<b>704</b>

(1) Dont investissements corporels et incorporels réalisés en France pour 124 millions d'euros à fin juin 2025 et pour 111 millions d'euros à fin juin 2024.

(2) Dont investissements corporels et incorporels réalisés en France pour 53 millions d'euros à fin juin 2025 et pour 52 millions d'euros à fin juin 2024.

(3) Dont investissements corporels et incorporels réalisés en France pour 81 millions d'euros à fin juin 2025 et pour 90 millions d'euros à fin juin 2024.

(4) Dont 1 083 millions d'euros au titre des autres immobilisations incorporelles et 2 471 millions d'euros au titre des immobilisations corporelles.

(5) Dont 693 millions d'euros au titre des autres immobilisations incorporelles et 2 574 millions d'euros au titre des immobilisations corporelles.

(6) Comprend la contribution d'Orange Espagne et ses filiales du 1<sup>er</sup> janvier jusqu'au 25 mars 2024.

Afrique et Moyen- Orient	Orange Business <sup>(1)</sup>	Totem <sup>(2)</sup>	Opérateurs internationaux et Services partagés <sup>(3)</sup>	Eliminations activités télécoms et non alloués	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
774	159	71	77	-	3 021	1	-	3 023
4	0	-	5	-	131	0	-	131
159	-	-	-	-	386	-	-	386
-	-	-	-	-	16	-	-	16
<b>937</b>	<b>159</b>	<b>71</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>3 554</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3 555</b>
692	138	64	75	-	3 087	0	-	3 087
2	0	-	19	-	121	-	-	121
1	-	-	-	-	4	-	-	4
-	-	-	-	-	56	-	-	56
<b>696</b>	<b>138</b>	<b>64</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>3 267</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3 267</b>

## 1.5 Actifs sectoriels

(en millions d'euros)	France	Europe <sup>(5)</sup>	Afrique et Moyen-Orient	Orange Business
<b>30 juin 2025</b>				
Ecart d'acquisition	13 176	2 566	1 395	2 285
Autres immobilisations incorporelles	3 624	2 807	1 705	605 <sup>(2)</sup>
Immobilisations corporelles	17 377	5 749	4 943	328 <sup>(2)</sup>
Droits d'utilisation	2 662	1 045	706	298
Titres mis en équivalence	949	2 843	81	33
Eléments de l'actif non courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	11	79	23	33
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>37 798</b>	<b>15 089</b>	<b>8 853</b>	<b>3 581</b>
Stocks	436	174	142	44
Créances clients	1 480	1 345	1 166	1 247
Autres actifs de contrats clients	353	476	8	757
Charges constatées d'avance	84	122	332	176
Eléments de l'actif courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	755	157	2 815 <sup>(1)</sup>	271
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>3 107</b>	<b>2 274</b>	<b>4 464</b>	<b>2 494</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>40 905</b>	<b>17 362</b>	<b>13 316</b>	<b>6 075</b>

(en millions d'euros)	France	Europe <sup>(5)</sup>	Afrique et Moyen-Orient	Orange Business
<b>31 décembre 2024</b>				
Ecart d'acquisition	13 176	2 568	1 431	2 292
Autres immobilisations incorporelles	3 730	2 704	1 715	593 <sup>(2)</sup>
Immobilisations corporelles	17 444	5 710	4 869	358 <sup>(2)</sup>
Droits d'utilisation	2 468	1 031	719	354
Titres mis en équivalence	943	2 930	90	12
Eléments de l'actif non courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	10	38	28	34
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>37 771</b>	<b>14 981</b>	<b>8 851</b>	<b>3 642</b>
Stocks	403	181	129	50
Créances clients	1 857	1 420	1 134	1 239
Autres actifs de contrats clients	368	489	9	763
Charges constatées d'avance	65	100	180	108
Eléments de l'actif courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	974	128	2 617 <sup>(1)</sup>	265
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>3 667</b>	<b>2 318</b>	<b>4 070</b>	<b>2 425</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>41 438</b>	<b>17 299</b>	<b>12 921</b>	<b>6 067</b>

(1) Dont 2 060 millions d'euros d'actifs courants liés au cantonnement de monnaie électronique au 30 juin 2025 et 1 923 millions d'euros au 31 décembre 2024.

(2) Dont immobilisations incorporelles et corporelles rattachées à la zone géographique France pour 600 millions d'euros au 30 juin 2025 et 586 millions d'euros au 31 décembre 2024.

(3) Dont immobilisations incorporelles et corporelles rattachées à la zone géographique France pour 863 millions d'euros au 30 juin 2025 et 859 millions d'euros au 31 décembre 2024.

(4) Dont immobilisations incorporelles et corporelles rattachées à la zone géographique France pour 1 445 millions d'euros au 30 juin 2025 et 1 525 millions d'euros au 31 décembre 2024. Les immobilisations incorporelles incluent la marque Orange pour 3 133 millions d'euros.

(5) Le secteur Europe inclut l'ensemble des autres pays d'Europe, dont principalement la Pologne, la Belgique, la Roumanie, et la Slovaquie. La participation d'Orange dans la co-entreprise MásOrange, ainsi que le résultat de cette entité mise en équivalence à partir du 26 mars 2024, sont également présentés dans le secteur Europe.

Totem	Opérateurs internationaux et Services partagés	Eliminations activités télécoms et non alloués	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
1 624	11	-	21 056	-	-	21 056
9 <sup>(3)</sup>	3 699 <sup>(4)</sup>	-	12 447	1	-	12 448
1 049 <sup>(3)</sup>	913 <sup>(4)</sup>	(0)	30 359	2	-	30 361
819	1 663	(0)	7 192	1	-	7 193
-	6	0	3 912	-	-	3 912
-	-	509	509	-	-	509
5	18	2 109	2 277	39	(27)	2 289
<b>3 505</b>	<b>6 309</b>	<b>2 618</b>	<b>77 753</b>	<b>43</b>	<b>(27)</b>	<b>77 768</b>
-	14	-	810	0	-	810
185	1 236	(1 272)	5 387	5	(1)	5 391
-	-	-	1 594	-	-	1 594
46	125	(11)	874	4	(1)	877
-	-	10 602	10 602	-	-	10 602
19	656	(218)	4 455	335	(211)	4 579
<b>250</b>	<b>2 032</b>	<b>9 102</b>	<b>23 722</b>	<b>344</b>	<b>(214)</b>	<b>23 853</b>
<b>3 755</b>	<b>8 341</b>	<b>11 720</b>	<b>101 475</b>	<b>387</b>	<b>(241)</b>	<b>101 621</b>

Totem	Opérateurs internationaux et Services partagés	Eliminations activités télécoms et non alloués	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
1 624	11	-	21 100	-	-	21 100
9 <sup>(3)</sup>	3 702 <sup>(4)</sup>	-	12 454	3	-	12 456
1 045 <sup>(3)</sup>	991 <sup>(4)</sup>	(0)	30 417	5	-	30 421
766	1 746	-	7 084	12	-	7 096
-	4	-	3 979	-	-	3 979
-	-	942	942	-	-	942
5	19	1 781	1 914	298	(27)	2 185
<b>3 449</b>	<b>6 473</b>	<b>2 722</b>	<b>77 889</b>	<b>317</b>	<b>(27)</b>	<b>78 179</b>
-	28	-	791	0	-	791
175	1 268	(1 262)	5 831	8	0	5 838
-	-	-	1 630	-	-	1 630
37	36	(21)	504	3	(0)	507
-	-	11 580	11 580	-	-	11 580
39	447	174	4 644	815	(109)	5 349
<b>250</b>	<b>1 779</b>	<b>10 471</b>	<b>24 979</b>	<b>825</b>	<b>(109)</b>	<b>25 695</b>
<b>3 699</b>	<b>8 251</b>	<b>13 193</b>	<b>102 868</b>	<b>1 142</b>	<b>(136)</b>	<b>103 874</b>

## 1.6 Passifs sectoriels

(en millions d'euros)	France	Europe <sup>(2)</sup>	Afrique et Moyen-Orient	Orange Business
<b>30 juin 2025</b>				
<b>Capitaux propres</b>	-	-	-	-
Dettes locatives non courantes	2 373	878	597	211
Dettes fournisseurs d'immobilisations non courantes	531	424	111	-
Avantages du personnel non courants	2 197	25	103	330
Eléments du passif non courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	418	404	173	12
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>5 518</b>	<b>1 730</b>	<b>984</b>	<b>553</b>
Dettes locatives courantes	349	226	183	114
Dettes fournisseurs d'immobilisations courantes	1 134	324	717	63
Dettes fournisseurs sur autres biens et services	2 900	1 091	1 909	1 048
Passifs de contrats clients	655	515	103	974
Avantages du personnel courants	1 043	149	127	502
Produits constatés d'avance	-	23	51	7
Eléments du passif courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	1 004	656	3 207 <sup>(1)</sup>	376
<b>Total des passifs courants</b>	<b>7 084</b>	<b>2 984</b>	<b>6 297</b>	<b>3 086</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>12 602</b>	<b>4 713</b>	<b>7 281</b>	<b>3 639</b>

(en millions d'euros)	France	Europe <sup>(2)</sup>	Afrique et Moyen-Orient	Orange Business
<b>31 décembre 2024</b>				
<b>Capitaux propres</b>	-	-	-	-
Dettes locatives non courantes	2 223	870	556	260
Dettes fournisseurs d'immobilisations non courantes	558	405	121	-
Avantages du personnel non courants	1 223	24	105	193
Eléments du passif non courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	316	335	169	12
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>4 319</b>	<b>1 635</b>	<b>951</b>	<b>465</b>
Dettes locatives courantes	297	217	239	118
Dettes fournisseurs d'immobilisations courantes	1 155	462	620	56
Dettes fournisseurs sur autres biens et services	2 874	1 057	1 677	982
Passifs de contrats clients	647	529	78	970
Avantages du personnel courants	1 268	167	112	491
Produits constatés d'avance	(0)	23	63	9
Eléments du passif courant contribuant à l'endettement financier net	-	-	-	-
Autres	1 121	401	2 859 <sup>(1)</sup>	381
<b>Total des passifs courants</b>	<b>7 362</b>	<b>2 856</b>	<b>5 649</b>	<b>3 007</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>11 681</b>	<b>4 491</b>	<b>6 601</b>	<b>3 472</b>

(1) Dont 2 060 millions d'euros de passifs courants liés au cantonnement de monnaie électronique au 30 juin 2025 et 1 923 millions d'euros au 31 décembre 2024.

(2) Le secteur Europe inclut l'ensemble des autres pays d'Europe, dont principalement la Pologne, la Belgique, la Roumanie, et la Slovaquie. La participation d'Orange dans la co-entreprise MásOrange, ainsi que le résultat de cette entité mise en équivalence à partir du 26 mars 2024, sont également présentés dans le secteur Europe.

Totem	Opérateurs internationaux et Services partagés	Eliminations activités télécoms et non alloués	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
-	-	33 955	33 955	(1 333)	-	32 622
614	1 411	(0)	6 084	4	-	6 087
-	-	-	1 066	-	-	1 066
4	1 028	0	3 685	4	-	3 690
-	-	29 019	29 019	-	-	29 019
179	68	1 083	2 337	58	(27)	2 367
<b>796</b>	<b>2 507</b>	<b>30 102</b>	<b>42 190</b>	<b>66</b>	<b>(27)</b>	<b>42 228</b>
157	391	-	1 420	2	-	1 421
20	53	(0)	2 311	-	-	2 311
259	852	(1 272)	6 787	22	(1)	6 808
22	207	(10)	2 465	1	(1)	2 465
4	448	(0)	2 274	10	-	2 284
-	12	(0)	92	-	-	92
-	-	5 672	5 672	-	(211)	5 461
12	509	(1 456)	4 308	1 620	(1)	5 926
<b>474</b>	<b>2 471</b>	<b>2 934</b>	<b>25 329</b>	<b>1 655</b>	<b>(214)</b>	<b>26 770</b>
<b>1 271</b>	<b>4 979</b>	<b>66 991</b>	<b>101 475</b>	<b>387</b>	<b>(241)</b>	<b>101 621</b>

Totem	Opérateurs internationaux et Services partagés	Eliminations activités télécoms et non alloués	Total activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
-	-	36 440	36 440	(1 279)	-	35 162
573	1 496	-	5 978	14	-	5 992
-	-	-	1 084	-	-	1 084
3	721	-	2 270	5	-	2 274
-	-	29 207	29 207	-	-	29 207
177	51	1 121	2 181	94	(27)	2 248
<b>753</b>	<b>2 268</b>	<b>30 328</b>	<b>40 720</b>	<b>113</b>	<b>(27)</b>	<b>40 805</b>
156	342	-	1 370	4	-	1 374
25	55	(0)	2 373	-	-	2 373
312	769	(1 262)	6 408	40	0	6 448
14	208	(21)	2 425	1	(0)	2 426
6	412	(0)	2 457	18	-	2 475
-	14	(0)	110	1	-	110
-	-	6 197	6 197	-	(109)	6 089
10	606	(1 008)	4 369	2 245	(0)	6 613
<b>523</b>	<b>2 405</b>	<b>3 906</b>	<b>25 709</b>	<b>2 308</b>	<b>(109)</b>	<b>27 908</b>
<b>1 276</b>	<b>4 674</b>	<b>70 674</b>	<b>102 869</b>	<b>1 142</b>	<b>(136)</b>	<b>103 874</b>



## 1.7 Tableau simplifié des flux de trésorerie des activités des télécoms et des activités des services financiers mobiles

(en millions d'euros)

30 juin 2025

	Activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
Résultat net de l'ensemble consolidé	(51)	(54)	-	(105)
Éléments non monétaires et reclassements de présentation	7 411	(12)	(1)	7 398
Variation du besoin en fonds de roulement et activités bancaires opérationnelles	119	(651)	-	(531)
Diminution (augmentation) des stocks bruts	(32)	0	-	(32)
Diminution (augmentation) des créances clients brutes	136	2	2	140
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs sur autres biens et services	514	(17)	(2)	495
Variation des actifs et passifs de contrats clients	61	-	(1)	60
Variation des autres éléments d'actif et de passif	(559)	(636)	1	(1 194)
Autres décaissements nets	(2 055)	2	1	(2 052)
Impôts et taxes d'exploitation décaissés	(909)	1	-	(908)
Dividendes encaissés	5	-	-	5
Intérêts décaissés nets et effet taux des dérivés net	(511) <sup>(1)</sup>	0	1	(510)
Impôts sur les sociétés décaissés	(640)	0	-	(640)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (a)</b>	<b>5 425</b> <sup>(2)</sup>	<b>(715)</b>	<b>-</b>	<b>4 710</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(3)</sup>	(3 461)	(1)	-	(3 462)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(4)</sup>	(3 538)	(1)	-	(3 539)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(40)	-	-	(40)
Avance sur subventions d'investissement	(13)	-	-	(13)
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	130	0	-	130
Investissements dans les sociétés contrôlées nets de la trésorerie acquise	(3)	-	-	(3)
Investissements dans les sociétés mises en équivalence	(11)	-	-	(11)
Acquisitions de titres de participation évalués à la juste valeur	(15)	-	-	(15)
Cessions de titres de participation nettes de la trésorerie cédée	60	-	-	60
Cessions de titres de participation évalués à la juste valeur	24	-	-	24
Autres diminutions (augmentations) des placements et autres actifs financiers	211	454	102	767
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement (b)</b>	<b>(3 194)</b>	<b>453</b>	<b>102</b>	<b>(2 640)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
<i>Flux des activités opérationnelles de financement</i>				
Emissions d'emprunts moyen et long terme	1 566	1	-	1 567
Remboursements d'emprunts moyen et long terme <sup>(5)</sup>	(1 584)	-	-	(1 584)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	93	(11)	(102)	(20)
Diminution (augmentation) des dépôts et autres actifs financiers liés à la dette	(434)	1	-	(433)
Effet change des dérivés net	(8)	-	-	(8)
<i>Autres flux</i>				
Remboursements des dettes locatives	(700)	(2)	-	(701)
Emissions (rachats) et autres frais sur titres subordonnés	(476)	-	-	(476)
Coupons sur titres subordonnés	(132)	-	-	(132)
Cessions (rachats) d'actions propres	(11)	-	-	(11)
Variations de capital - participations ne donnant pas le contrôle	1	-	-	1
Variations de capital - activités Télécoms / Services Financiers Mobiles	-	-	-	-
Variations des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales	13	-	-	13
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 196)	-	-	(1 196)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(241)	-	-	(241)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)</b>	<b>(3 111)</b>	<b>(10)</b>	<b>(102)</b>	<b>(3 223)</b>

(en millions d'euros)

30 juin 2025

	Activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
<b>Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités</b>				
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture</b>	<b>8 434</b>	<b>331</b>	<b>-</b>	<b>8 766</b>
<b>Variation monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités (a) + (b) + (c)</b>	<b>(880)</b>	<b>(272)</b>	<b>-</b>	<b>(1 152)</b>
<b>Variation non monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités</b>	<b>(74)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>
Dont incidence des variations des taux de change et autres impacts non monétaires	(74)	-	-	(74)
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture</b>	<b>7 480</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>7 540</b>

	Activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>				
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 219	(127)	-	1 092
Eléments non monétaires et reclassements de présentation	6 525	39	0	6 564
Variation du besoin en fonds de roulement et activités bancaires opérationnelles	(363)	(644)	(0)	(1 007)
Diminution (augmentation) des stocks bruts	72	(0)	-	72
Diminution (augmentation) des créances clients brutes	(179)	1	(63)	(240)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs sur autres biens et services	202	(29)	63	236
Variation des actifs et passifs de contrats clients	46	-	(0)	46
Variation des autres éléments d'actif et de passif	(505)	(616)	-	(1 121)
Autres décaissements nets	(1 929)	(4)	(0)	(1 933)
Impôts et taxes d'exploitation décaissés	(899)	(2)	-	(901)
Dividendes encaissés	3	-	-	3
Intérêts décaissés nets et effet taux des dérivés net	(522) <sup>(1)</sup>	(2)	(0)	(524)
Impôts sur les sociétés décaissés	(511)	0	-	(511)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (a)</b>	<b>5 452</b> <sup>(2)</sup>	<b>(736)</b>	<b>-</b>	<b>4 716</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>				
Acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(3)</sup>	(3 403)	(3)	-	(3 406)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(4)</sup>	(3 211)	(0)	-	(3 211)
Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs d'immobilisations	(391)	(3)	-	(394)
Avances sur subventions d'investissement	63	-	-	63
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	136	-	-	136
Investissements dans les sociétés contrôlées nets de la trésorerie acquise	(3)	-	-	(3)
Investissements dans les sociétés mises en équivalence	(52)	-	-	(52)
Acquisitions de titres de participation évalués à la juste valeur	(16)	-	-	(16)
Cessions de titres de participation nettes de la trésorerie cédée	4 392	-	-	4 392
Cessions de titres de participation évalués à la juste valeur	33	-	-	33
Autres diminutions (augmentations) des placements et autres actifs financiers	(732)	569	1	(161)
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement (b)</b>	<b>219</b>	<b>566</b>	<b>1</b>	<b>787</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>				
<i>Flux des activités opérationnelles de financement</i>				
Emissions d'emprunts moyen et long terme	324	-	-	324
Remboursements d'emprunts moyen et long terme <sup>(5)</sup>	(940)	-	-	(940)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(302)	(147)	(1)	(450)
Diminution (augmentation) des dépôts et autres actifs financiers liés à la dette	230	0	-	230
Effet change des dérivés net	(1)	-	-	(1)
<i>Autres flux</i>				
Remboursements des dettes locatives	(732)	(2)	-	(734)
Emissions (rachats) et autres frais sur titres subordonnés	(4)	-	-	(4)
Coupons sur titres subordonnés	(107)	-	-	(107)
Cessions (rachats) d'actions propres	(9)	-	-	(9)
Variations de capital - participations ne donnant pas le contrôle	2	-	-	2
Variations de capital - activités Télécoms / Services Financiers Mobiles <sup>(6)</sup>	(250)	250	-	-
Variations des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales	(14)	-	-	(14)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 117)	-	-	(1 117)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(213)	-	-	(213)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)</b>	<b>(3 134)</b>	<b>101</b>	<b>(1)</b>	<b>(3 034)</b>

(en millions d'euros)	30 juin 2024			
	Activités télécoms	Services Financiers Mobiles	Eliminations activités télécoms / services financiers mobiles	Comptes consolidés Orange
<b>Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités</b>				
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture</b>	5 504	113	-	5 618
<b>Variation monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités (a) + (b) + (c)</b>	2 538	(69)	-	2 469
<b>Variation non monétaire des disponibilités et quasi-disponibilités</b>	61	(0)	-	61
Dont incidence des variations des taux de change et autres impacts non monétaires	61	(0)	-	61
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture</b>	<b>8 103</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>8 148</b>

(1) Dont intérêts décaissés sur les dettes locatives pour (124) millions d'euros au 30 juin 2025 et (120) millions d'euros au 30 juin 2024 et intérêts décaissés des dettes sur actifs financés pour (6) millions d'euros au 30 juin 2025 et (8) millions d'euros au 30 juin 2024.

(2) Dont principaux litiges (décaissés) et encaissés pour (50) millions d'euros au 30 juin 2025 et (15) millions d'euros au 30 juin 2024.

(3) Dont licences de télécommunications décaissées pour (402) millions d'euros au 30 juin 2025 et (177) millions d'euros au 30 juin 2024.

(4) Les investissements d'actifs financés pour un montant de 16 millions d'euros au 30 juin 2025 et 56 millions d'euros au 30 juin 2024 sont sans effet sur le tableau de flux de trésorerie lors de l'acquisition.

(5) Dont décaissements au titre des dettes liées aux actifs financés de (46) millions d'euros au 30 juin 2025 et de (72) millions d'euros au 30 juin 2024.

(6) Correspond à l'augmentation de capital de 250 millions d'euros d'Orange Bank souscrite par le groupe Orange au 30 juin 2024.

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le flux net de trésorerie généré par les activités télécoms tel que présenté dans le tableau simplifié des flux de trésorerie et le *cash-flow* organique des activités télécoms.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (activités télécoms)</b>	<b>5 425</b>	<b>5 452</b>
Acquisitions (cessions) d'immobilisations incorporelles et corporelles	(3 461)	(3 403)
Remboursements des dettes locatives	(700)	(732)
Remboursements des dettes sur actifs financés	(46)	(72)
Neutralisation des licences de télécommunications décaissées	402	177
Neutralisation des principaux litiges décaissés ou encaissés	50	15
<b>Cash-flow organique des activités télécoms</b>	<b>1 670</b>	<b>1 437</b>

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le flux net de trésorerie généré par les activités télécoms tel que présenté dans le tableau simplifié des flux de trésorerie et le *free cash-flow all-in* des activités télécoms.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (activités télécoms)</b>	<b>5 425</b>	<b>5 452</b>
Acquisitions (cessions) d'immobilisations incorporelles et corporelles	(3 461)	(3 403)
dont licences de télécommunications décaissées <sup>(1)</sup>	(402)	(177)
Remboursements des dettes locatives	(700)	(732)
Remboursements des dettes sur actifs financés	(46)	(72)
Païement des coupons sur titres subordonnés	(132)	(107)
<b>Free cash-flow all-in des activités télécoms</b>	<b>1 086</b>	<b>1 138</b>

(1) Dont licences de télécommunication décaissées de (172) millions d'euros en Pologne et (156) millions d'euros en Egypte en 2025, contre (73) millions d'euros en Pologne et (69) millions d'euros en Jordanie en 2024.

## Note 2 Base de préparation des états financiers consolidés

Cette note décrit l'évolution des principes comptables appliqués par Orange (« le Groupe ») pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2025 depuis l'établissement de ses comptes consolidés au titre de l'exercice 2024.

### 2.1 Base de préparation des informations financières

Les comptes consolidés résumés du premier semestre 2025 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 28 juillet 2025.

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, ces comptes sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne et publiée par l'IASB (*International Accounting Standards Board*).

Les comptes semestriels sont établis suivant les mêmes principes que les comptes annuels, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34 et de l'application de nouvelles normes mentionnées en note 2.3.

Les données sont présentées sur la base de données en millions d'euros, sans décimale. Les arrondis au million d'euros le plus proche peuvent, dans certains cas, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

Sur les périodes présentées, les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne sont similaires aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB, à l'exception des textes en cours d'adoption, ce qui est sans effet sur les comptes du Groupe. Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

En l'absence d'une norme ou interprétation applicable à une transaction spécifique ou un événement, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

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

## 2.2 Recours à des estimations et au jugement

La direction d'Orange exerce son jugement pour définir le traitement comptable de certaines transactions et procède à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les états financiers ne peuvent pas être précisément évalués ou lorsque les normes et interprétations en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées. La direction révisé ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou d'un surcroît d'expérience ou par suite de nouvelles informations pouvant être liées à des évolutions significatives du contexte macro-économique. La direction reste vigilante aux conséquences éventuelles de l'évolution du contexte macro-économique sur son activité ou à l'évaluation des actifs et passifs composant son bilan.

## 2.3 Nouvelles normes et interprétations appliquées au 1<sup>er</sup> janvier 2025

Est décrit ci-après l'amendement de norme dont la date d'entrée en vigueur est le 1<sup>er</sup> janvier 2025.

### 2.3.1 Amendement IAS 21 : Absence de convertibilité

L'amendement de la norme précise dans quelles situations une monnaie est convertible et clarifie comment déterminer le cours de change en l'absence de convertibilité. Cet amendement n'a pas abouti à l'identification d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

## Note 3 Résultat de cession et principales variations de périmètre

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat de cession des actifs immobilisés	28	40
<i>dont prix de cession des immobilisations</i>	131	121
<i>dont valeur nette comptable des immobilisations cédées</i>	(103)	(81)
Résultat de cession de titres et d'activités	13	(180)
<i>dont moins-value issue de la cession d'OCS et d'Orange Studio</i>	-	(174)
<b>Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités</b>	<b>41</b>	<b>(140)</b>

Au 30 juin 2025, les variations de périmètre ne sont pas significatives.

## Note 4 Créances clients

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Valeur brute des créances clients</b>	<b>6 393</b>	<b>6 875</b>
Dépréciations sur créances clients	(1 001)	(1 036)
<b>Valeur nette des créances clients</b>	<b>5 391</b>	<b>5 838</b>

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Valeur nette des créances clients - en début de période</b>	<b>5 838</b>	<b>6 013</b>
Variations liées à l'activité	(352)	463
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	(7)	(724)
Ecarts de conversion	(60)	(19)
Reclassements et autres	(28)	105
<b>Valeur nette des créances clients - en fin de période</b>	<b>5 391</b>	<b>5 838</b>

(1) En 2024, les variations de périmètre comprenaient principalement la perte du contrôle exclusif d'Orange Espagne et ses filiales pour (715) millions d'euros.

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 décembre 2024
	Brut	Dépréciations	Net	Net
<b>Créances clients non échues</b>	<b>3 734</b>	<b>(141)</b>	<b>3 593</b>	<b>3 935</b>
<b>Créances clients échues</b>	<b>2 659</b>	<b>(860)</b>	<b>1 798</b>	<b>1 903</b>
Créances clients, dépréciées sur la base de l'ancienneté	2 083	(767)	1 316	1 460
Créances clients, dépréciées sur la base d'autres critères	576	(93)	482	443
<b>Créances clients</b>	<b>6 393</b>	<b>(1 001)</b>	<b>5 391</b>	<b>5 838</b>
Dont part à court terme	6 039	(990)	5 049	5 492
Dont part à long terme <sup>(1)</sup>	353	(11)	342	347

(1) Comprend les créances de terminaux mobiles sur vente à paiement différé dont l'échéance est au-delà de 12 mois ainsi que les créances issues des offres de location-financement d'équipements aux entreprises.

Le Groupe a apprécié le risque de non-recouvrement des créances clients au 30 juin 2025 et a comptabilisé des dépréciations de créances clients pour un montant de (114) millions d'euros sur la période au compte de résultat (contre (121) millions d'euros au 30 juin 2024).

De manière inchangée par rapport au 31 décembre 2024, Orange considère que la concentration du risque de contrepartie lié aux comptes clients est limitée du fait du grand nombre de clients, de leur diversité (résidentiels, professionnels et grandes entreprises), de leur appartenance à des secteurs divers de l'économie et de leur dispersion géographique en France et à l'étranger.

Le tableau ci-dessous présente une analyse de la variation de la dépréciation sur créances clients dans l'état de la situation financière pour les activités télécoms :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Dépréciations sur créances clients - en début de période</b>	<b>(1 036)</b>	<b>(1 058)</b>
Dotations nettes comptabilisées au résultat	(114)	(254)
Pertes réalisées sur créances clients	133	218
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	5	57
Ecarts de conversion	11	(0)
Reclassements et autres	(0)	(0)
<b>Dépréciations sur créances clients - en fin de période</b>	<b>(1 001)</b>	<b>(1 036)</b>

(1) En 2024, les variations de périmètre comprenaient principalement la perte du contrôle exclusif d'Orange Espagne et ses filiales pour 55 millions d'euros.

### Programmes de cession de créances

Orange a mis en place des programmes de cession sans recours de ses créances à paiements étalés dans plusieurs pays. Celles-ci ne sont plus inscrites au bilan. Les créances cédées s'élèvent à environ 140 millions d'euros au premier semestre 2025 (contre environ 313 millions d'euros au 30 juin 2024 et 430 millions d'euros au 31 décembre 2024) et concernent principalement la Pologne, la France et la Roumanie. Au premier semestre 2024, l'Espagne était le principal contributeur jusqu'à la date de perte de contrôle exclusif le 26 mars 2024 avec 162 millions d'euros.

## Note 5 Achats et autres charges

### 5.1 Achats externes

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges commerciales, coûts d'équipements et de contenus	(3 134)	(3 148)
<i>dont coûts des terminaux et autres équipements vendus</i>	<i>(1 860)</i>	<i>(1 913)</i>
<i>dont dépenses de publicité, promotion, sponsoring et rebranding</i>	<i>(333)</i>	<i>(352)</i>
Achats et reversements aux opérateurs	(1 547)	(1 558)
<i>dont coûts d'interconnexion</i>	<i>(823)</i>	<i>(880)</i>
Autres charges de réseau, charges informatiques	(1 957)	(1 963)
Autres achats externes	(1 340)	(1 442)
<i>dont coût de construction de réseau pour revente à autrui</i>	<i>(487)</i>	<i>(521)</i>
<i>dont frais généraux</i>	<i>(607)</i>	<i>(646)</i>
<b>Total achats externes<sup>(1)</sup></b>	<b>(7 978)</b>	<b>(8 112)</b>

(1) Les achats d'énergie, dont la principale composante est l'électricité, représentent (453) millions d'euros en 2025 et (490) millions d'euros en 2024.

### 5.2 Autres charges opérationnelles

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Litiges	(17)	(79)
Dépréciations et pertes sur créances clients - activités télécoms	(114)	(113)
Coût du risque de crédit bancaire	(4)	(14)
Coûts d'acquisition et d'intégration	(5)	(6)
Charges du service universel	(26)	(14)
Résultat de change opérationnel	2	4
Autres charges	(39)	(32)
<b>Total autres charges opérationnelles</b>	<b>(203)</b>	<b>(255)</b>

Les dépréciations et pertes sur créances clients des activités télécoms sont détaillées en note 4.

Les paiements relatifs à certains litiges sont enregistrés directement en autres charges opérationnelles. Les principaux litiges du Groupe sont décrits en note 13.1.

### 5.3 Coûts des restructurations

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Accord GEPP - Dispositif congé mobilité	(91)	-
Coûts liés au plan d'arrêt de l'activité d'Orange Bank	(9)	(56)
Coûts liés au plan d'Orange Business	(20)	(7)
Autres programmes de restructuration	(43)	(46)
<i>dont plans de départs des salariés</i>	<i>(17)</i>	<i>(13)</i>
<i>dont immobilier</i>	<i>(15)</i>	<i>(20)</i>
<b>Total coûts des restructurations</b>	<b>(163)</b>	<b>(108)</b>

#### Accord de Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels (GEPP)

Le groupe Orange a signé un accord sur la Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels (GEPP) le 10 février 2025. Cet accord vise à accompagner l'évolution des métiers et des compétences au sein du Groupe en France. Ce dernier prévoit ainsi un congé mobilité ainsi que la reconduction du dispositif de Temps Partiel Senior (TPS) (dont les détails sont présentés dans la note 6).

Le dispositif congé mobilité a conduit à la comptabilisation d'une provision de 91 millions d'euros en coûts des restructurations au 30 juin 2025, pour un nombre estimé de bénéficiaires d'environ 400 personnes. L'évaluation de l'engagement est sensible à la population éligible et au taux d'entrée dans le dispositif qui est estimé à environ 4 %.

Ce dispositif est proposé par Orange pour accompagner les salariés occupant des métiers sur une activité en décroissance et ayant un projet professionnel externe. L'adhésion se fait sur la base du volontariat et s'adresse aux salariés de droit privé titulaires d'un CDI, ayant au moins 10 ans d'ancienneté dans le Groupe et à plus de 5 ans du départ de la retraite à taux plein. La rémunération proposée s'élève à 80 % pendant la période du congé dont la durée est de 12 mois minimum et de 15 mois maximum.

#### Fin des activités d'Orange Bank

Conformément au plan de désengagement des activités bancaires en Europe et après avoir cédé ses portefeuilles de crédits en France et en Espagne en 2024, Orange Bank a cédé l'essentiel de ses portefeuilles de placements, non arrivés à échéance, au cours du premier semestre 2025 pour un montant total de 171 millions d'euros. La moins-value dégagée par cette cession est non significative.

L'ensemble des comptes de la clientèle d'Orange Bank en France et en Espagne avait été clôturé au 31 décembre 2024. Le 17 juin 2025, Orange Bank a reçu de la Banque centrale européenne la décision de retrait d'agrément avec conditions. Cette étape a permis le versement à la Caisse des Dépôts et Consignations de l'essentiel des dépôts non réclamés par les clients à fin juin et ouvre la voie au retrait final de l'agrément d'ici la fin de l'année 2025. L'ensemble des dépôts collectés auprès de la plateforme internet Raisin (plateforme référençant des placements auxquels les épargnants peuvent souscrire en ligne) a été remboursé par anticipation.

## 5.4 Gestion du besoin en fonds de roulement – dettes fournisseurs

### Extension des délais de règlement de fournisseurs

Le groupe Orange a mis en place des programmes d'affacturage inversé (« *reverse factoring* ») dans lesquels les fournisseurs peuvent céder leurs créances à des établissements financiers externes. Ces programmes offrent la possibilité :

- pour les fournisseurs concernés de bénéficier d'un paiement anticipé en contrepartie d'un escompte ;
- et pour le groupe Orange de bénéficier d'un allongement du délai de paiement accordé par les établissements financiers qui peut aller jusqu'à 120 jours au-delà du délai contractuel.

Au 30 juin 2025, le Groupe est engagé dans plusieurs programmes d'affacturage inversé.

Le principal programme correspond à un partenariat avec la banque Société Générale Factoring en France et permet aux fournisseurs d'anticiper l'encaissement de leurs factures et/ou pour Orange d'étendre le délai de paiement habituel de 45 à 60 jours des fournisseurs (en allongeant le délai contractuel jusqu'à 120 jours). Le plafond d'encours autorisé de ce programme est de 700 millions d'euros au 30 juin 2025. Au 30 juin 2025, le montant de l'utilisation du programme d'extension de délai de paiement est de 302 millions d'euros (338 millions d'euros au 30 juin 2024 et 317 millions d'euros au 31 décembre 2024), et le montant de l'utilisation du programme de paiement par anticipation par les fournisseurs est de 74 millions d'euros, sans impact sur les besoins en fonds de roulement d'Orange (82 millions d'euros au 30 juin 2024 et 61 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## Note 6 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Salaires et charges	(5 844)	(4 274)
<i>dont traitements et salaires, charges sociales</i>	(4 120)	(4 110)
<i>dont accords Temps Partiel Seniors</i>	(1 620)	3
<i>dont production immobilisée</i>	377	369
<i>dont autres charges de personnel</i>	(482)	(536)
Participation	(65)	(72)
Rémunérations en actions	(16)	(8)
<b>Total charges de personnel en résultat d'exploitation</b>	<b>(5 926)</b>	<b>(4 354)</b>

### Accords Temps Partiel Seniors

Le groupe Orange a signé un accord sur la Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels (GEPP) le 10 février 2025. Cet accord vise à accompagner l'évolution des métiers et des compétences au sein du Groupe en France. Ce dernier prévoit notamment la reconduction du dispositif de Temps Partiel Seniors (TPS) ainsi qu'un congé mobilité (dont les détails sont présentés en note 5.3).

Ce nouveau dispositif de Temps Partiel Seniors a conduit à la comptabilisation d'une provision de 1 610 millions d'euros en charges de personnel au 30 juin 2025. Le nombre estimé de bénéficiaires s'élève à environ 6 400 salariés. L'évaluation de l'engagement de TPS est sensible à la population éligible et au taux d'entrée dans le dispositif qui est estimé à environ 70 %.

Ce nouvel accord de Temps Partiel Seniors s'adresse aux fonctionnaires et contractuels des entités françaises éligibles à une retraite au plus tard au 1<sup>er</sup> janvier 2034 et ayant une ancienneté minimum de 15 ans dans le Groupe. L'entrée dans le dispositif est possible du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 1<sup>er</sup> janvier 2029, et s'étend sur une durée de 18 mois minimum et de 5 ans maximum.

Il offre la possibilité de travailler à 50 % tout en bénéficiant :

- d'une rémunération de base de 70 %, puis 65 % d'un temps plein ;
- d'une validation retraite (part patronale et part salariale) sur une base 100 % durant la période du dispositif ;
- d'une rémunération plancher.

Par ailleurs, les bénéficiaires placent une partie de leur sur-rémunération (10 % ou 15 %) sur un Compte Épargne Temps (CET), abondé par le Groupe. Le CET ainsi constitué permet de réduire la période de temps travaillé.



## Note 7 Pertes de valeur

Le Groupe réalise des tests de perte de valeur annuellement et à chaque fois que des indices de perte de valeur sont identifiés.

Lors d'identification d'indices de pertes de valeur, une révision des trajectoires de flux de trésorerie retenues et de l'évolution des paramètres financiers est réalisée par rapport à la fin de l'année précédente pour les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) dont les pertes de valeur sont susceptibles d'avoir un effet matériel sur les comptes consolidés du Groupe.

L'évolution du contexte économique et financier, les différentes capacités de résistance des acteurs du marché des télécommunications face à la dégradation des environnements économiques locaux, la baisse des capitalisations boursières des opérateurs de télécommunications, et les niveaux de performance économique constituent des indicateurs de dépréciation potentielle.

Ces éléments pris en compte par le Groupe au 30 juin 2025 restent inchangés par rapport à ceux décrits au 31 décembre 2024.

### Au 30 juin 2025

Au 30 juin 2025, la revue des indices de perte de valeur n'a pas conduit le Groupe à comptabiliser de perte de valeur.

### Au 30 juin 2024

Au 30 juin 2024, la revue des indices de perte de valeur n'avait pas conduit le Groupe à comptabiliser de perte de valeur.

## Note 8 Titres mis en équivalence

### 8.1 Variation des titres mis en équivalence

Le tableau ci-dessous présente la valeur des principaux titres mis en équivalence :

Société (en millions d'euros)	Principale activité	Principal co-actionnaire	% d'intérêt	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Entités sous contrôle conjoint</b>					
MásOrange	Opérateur de télécommunications en Espagne	Lorca (50%)	50%	2 510	2 556
Orange Concessions et ses filiales	Exploitation / maintenance des Réseaux d'Initiative Publique	Consortium HIN (50%)	50%	905	925
Światłowód Inwestycje Sp. z o.o. (FiberCo en Pologne)	Construction / exploitation en Pologne	APG Group (50%)	50% <sup>(1)</sup>	354	367
Mauritius Telecom et ses filiales	Opérateur de télécommunications à Maurice	Etat Mauricien (34%)	40%	53	58
Autres				44	20
<b>Entités sous influence notable</b>					
Orange Tunisie	Opérateur de télécommunications en Tunisie	Investec (51%)	49%	27	31
Savoie connectée	Opérateur d'infrastructures réseau de fibre optique	XPFibre.Co (70%)	30%	10	11
IRISnet	Opérateur de télécommunications en Belgique	Ministère de la Région de Bruxelles-Capitale (MRBC) (53%)	20%	7	7
Autres				3	3
<b>Total titres mis en équivalence</b>				<b>3 912</b>	<b>3 979</b>

(1) Correspond au pourcentage d'intérêt d'Orange Polska dans Światłowód Inwestycje Sp. z o.o. (FiberCo en Pologne).

La variation des titres mis en équivalence est la suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Titres mis en équivalence - en début de période</b>	<b>3 979</b>	<b>1 491</b>
Dividendes	(9)	(7)
Quote-part du résultat net	(88)	(348)
<i>dont MásOrange</i>	(68)	(255)
<i>dont Orange Concessions</i>	(16)	(78)
Variation des autres éléments du résultat global	(24)	(35)
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	27	2 839
Variations de capital	30	61
Ecart de conversion	(3)	7
Reclassements et autres	-	(28)
<b>Titres mis en équivalence - en fin de période</b>	<b>3 912</b>	<b>3 979</b>

(1) Le 26 mars 2024, création de la co-entreprise MásOrange détenue à 50 % par Orange résultant de l'opération de rapprochement des activités d'Orange Espagne et MásMóvil.

## 8.2 Principales données des entités mises en équivalence

Les principales données relatives à MásOrange, Orange Concessions et Światłowód Inwestycje Sp. z o.o. (*FiberCo* en Pologne) sont les suivantes (sur une base à 100 %) :

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	MásOrange	Orange Concessions	Światłowód Inwestycje Sp. z o.o.	MásOrange	Orange Concessions	Światłowód Inwestycje Sp. z o.o.
<b>Actif</b>						
Actifs non courants	22 850	3 371	813	22 879	3 393	795
<i>dont écarts d'acquisition</i>	6 972	1 061	-	6 917	1 071	-
<i>dont autres immobilisations incorporelles</i>	7 624	2 223	0	7 732	2 232	0
<i>dont immobilisations corporelles</i>	6 087	12	754	6 356	11	702
Actifs courants	2 214	316	208	1 829	347	183
<i>dont disponibilités et quasi-disponibilités</i>	126	52	4	96	73	6
Actifs destinés à être cédés	-	-	-	143	-	-
<b>Total de l'actif</b>	<b>25 064</b>	<b>3 687</b>	<b>1 021</b>	<b>24 852</b>	<b>3 740</b>	<b>978</b>
<b>Passif</b>						
Capitaux propres	5 019	1 766	342	5 112	1 809	370
Passifs non courants	14 649	1 511	612	14 721	1 498	524
<i>dont passifs financiers non courants</i>	10 805	806	583	11 071	805	500
Passifs courants	5 395	410	66	5 019	434	84
<i>dont passifs financiers courants</i>	1 823	0	6	1 558	0	1
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>25 064</b>	<b>3 687</b>	<b>1 021</b>	<b>24 852</b>	<b>3 740</b>	<b>978</b>
<i>dont passifs financiers</i>	12 628	807	589	12 629	805	501
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'affaires	3 777	217	45	5 562	486	69
Résultat d'exploitation	322	(23)	(3)	130	(55)	(6)
Résultat financier	(492)	(13)	(0)	(825)	(19)	(24)
Impôts sur les sociétés	35	5	1	186	13	6
<b>Résultat net</b>	<b>(135)</b>	<b>(32)</b>	<b>(2)</b>	<b>(510)</b>	<b>(61)<sup>(1)</sup></b>	<b>(24)</b>

(1) Le résultat net est présenté avant la perte de valeur comptabilisée sur l'exercice.

## 8.3 Transactions avec les parties liées

Les principales transactions entre le Groupe et les parties liées sont essentiellement composées des transactions avec les sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence dont notamment MásOrange, Orange Concessions et Światłowód Inwestycje Sp. z o.o. (*FiberCo* en Pologne).

## Note 9 Impôts sur les sociétés

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Total Impôts sur les sociétés</b>	<b>(250)</b>	<b>(620)</b>
Impôt exigible	(605)	(589)
Impôt différé	356	(31)

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt sur les sociétés intègre :

- un produit d'impôt différé de 443 millions d'euros en lien avec l'accord GEPP en France (Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels) signé le 10 février 2025 (voir notes 5 et 6) ;
- une charge supplémentaire de (42) millions d'euros liée à la surtaxe exceptionnelle suite à la Loi de Finances 2025.

### Recouvrabilité des impôts différés actifs

A chaque clôture, le Groupe procède à une revue de la valeur recouvrable des impôts différés actifs. La recouvrabilité est appréciée au regard des derniers plans d'affaires utilisés pour les tests de pertes de valeur, ces plans pouvant éventuellement être retraités de spécificités fiscales.

Sur les périodes présentées, l'analyse menée n'a pas conduit à comptabiliser d'effet matériel dans les comptes.

### Evolution des contentieux et contrôles fiscaux

Les contentieux et contrôles fiscaux du Groupe n'ont pas connu d'évolutions majeures sur la période.

## Note 10 Actifs, passifs et résultat financiers (activités télécoms)

### 10.1 Eléments des actifs et passifs financiers des activités télécoms

La note 10 présente les actifs, passifs et résultat financiers propres aux activités télécoms afin d'assurer la lisibilité des comptes et de distinguer les performances propres aux activités télécoms de celles des Services Financiers Mobiles.

Le tableau suivant permet de réconcilier les soldes des comptes d'actifs et passifs relatifs à chacun de ces deux périmètres (les transactions intra-groupe entre les activités télécoms et les activités des Services Financiers Mobiles ne sont pas éliminées) avec l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2025.

(en millions d'euros)	Comptes consolidés Orange	dont Activités télécoms	Note	dont Services Financiers Mobiles	dont éliminations activités télécoms / services financiers mobiles
Actifs financiers non courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles	5	-		5	-
Actifs financiers non courants	1 338	1 365	10.5	-	(27) <sup>(1)</sup>
Dérivés actifs non courants	444	444		-	-
Actifs financiers courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles	62	-		273	(211) <sup>(2)</sup>
Actifs financiers courants	2 982	2 982	10.5	-	-
Dérivés actifs courants	135	135		-	-
Disponibilités et quasi-disponibilités	7 540	7 480	10.3	59	-
<b>Total</b>	<b>12 506</b>	<b>12 407</b>		<b>337</b>	<b>(239)</b>
Passifs financiers non courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles	-	-		27	(27) <sup>(1)</sup>
Passifs financiers non courants	28 797	28 797	10.3	-	-
Dérivés passifs non courants	221	221		-	-
Passifs financiers courants liés aux opérations des Services Financiers Mobiles	29	-		29	-
Passifs financiers courants	5 369	5 580	10.3	-	(211) <sup>(2)</sup>
Dérivés passifs courants	92	92		-	-
<b>Total</b>	<b>34 509</b>	<b>34 691</b>		<b>57</b>	<b>(239)</b>

(1) Prêt octroyé par Orange SA à Orange Bank.

(2) Compte courant entre Orange SA et Orange Bank.

## 10.2 Produits et charges relatifs aux actifs et passifs financiers

Le coût de l'endettement financier net est constitué des produits et charges relatifs aux éléments constitutifs de l'endettement financier net pendant la période.

Les gains et pertes de change incluent notamment la réévaluation en euros des emprunts obligataires et bancaires libellés en devises étrangères ainsi que la réévaluation symétrique, le cas échéant, des couvertures associées telles que définies par IFRS 9.

(en millions d'euros)	Résultat financier						Autres éléments du résultat global
	Coût endettement financier brut <sup>(1)</sup>	Produits (charges) sur actifs constitutifs endettement net	Coût endettement financier net	Gain (perte) de change	Autres charges financières nettes	Résultat financier	Réserves
<b>30 juin 2025</b>							
Actifs financiers	-	146	146	(134)	11		(5)
Passifs financiers	(574)	-	(574)	688	-		-
Dettes locatives	-	-	-	-	(123)		-
Dérivés	41	-	41	(566)	-		98
Effet d'actualisation	-	-	-	-	(72)		-
<b>Total</b>	<b>(533)</b>	<b>146</b>	<b>(387)</b>	<b>(11)</b>	<b>(184)</b>	<b>(582)</b>	<b>92</b>
<b>30 juin 2024</b>							
Actifs financiers	-	180	180	27	16		15
Passifs financiers	(587)	-	(587)	(243)	-		-
Dettes locatives	-	-	-	-	(125)		-
Dérivés	80	-	80	178	-		(42)
Effet d'actualisation	-	-	-	-	(54)		-
<b>Total</b>	<b>(507)</b>	<b>180</b>	<b>(327)</b>	<b>(38)</b>	<b>(163)</b>	<b>(528)</b>	<b>(27)</b>

(1) Inclut les intérêts sur les dettes liées aux actifs financés pour (6) millions d'euros au 30 juin 2025 et (8) millions d'euros au 30 juin 2024.

Sur le premier semestre 2025, l'état du résultat global consolidé présente un gain sur les couvertures de flux de trésorerie de 98 millions d'euros liés aux entités consolidées selon la méthode de l'intégration globale, contre une perte sur les couvertures de flux de trésorerie de (58) millions d'euros au premier semestre 2024. Ces variations correspondent essentiellement aux couvertures (*cross currency swaps*) de coupons futurs des emprunts en devises étrangères du Groupe :

- le gain sur le premier semestre 2025 s'explique principalement par la remontée des taux euro par rapport aux taux long terme américain et britannique ;
- la perte sur le premier semestre 2024 s'explique principalement par l'augmentation des différentiels de taux long terme.

## 10.3 Endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par Orange ne prend pas en compte les activités des Services Financiers Mobiles pour lesquelles ce concept n'est pas pertinent. Il se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
TDIRA	625	626
Emprunts obligataires	28 015	27 898
Emprunts bancaires et auprès d'organismes de développement et d'institutions de crédits multilatérales	2 933	3 606
Dettes sur actifs financés	301	339
Dépôts reçus de <i>cash collateral</i>	310	696
<i>Negotiable European Commercial Paper</i>	897	1 020
Banques créditrices	355	326
Autres passifs financiers <sup>(1)</sup>	941	611
<b>Passifs financiers courants et non courants hors dérivés contributifs à l'endettement financier net</b>	<b>34 377</b>	<b>35 123</b>
Dérivés passifs courants et non courants <sup>(2)</sup>	314	281
Dérivés actifs courants et non courants <sup>(2)</sup>	(579)	(1 014)
Éléments de capitaux propres relatifs aux instruments de couverture en vie	(285)	(400)
<b>Endettement financier brut après dérivés (a)</b>	<b>33 826</b>	<b>33 989</b>
Dépôts versés de <i>cash collateral</i> <sup>(3)</sup>	(55)	(26)
Placements à la juste valeur <sup>(4)</sup>	(2 719)	(3 023)
Quasi-disponibilités	(4 301)	(5 316)
Disponibilités	(3 179)	(3 118)
Autres actifs financiers	(278)	(24)
<b>Éléments de l'actif contributifs à l'endettement financier net (b)</b>	<b>(10 532)</b>	<b>(11 507)</b>
<b>Endettement financier net (a) + (b)</b>	<b>23 294</b>	<b>22 482</b>

(1) Comprend le passif financier de 281 millions d'euros comptabilisé au titre de l'option de vente consentie par Orange à Nethys, ainsi que le compte courant avec Orange Bank pour 202 millions d'euros.

(2) Au 30 juin 2025, l'effet change sur les *cross currency swaps* couvrant le risque de change sur nominaux de la dette brute représente un gain latent de 455 millions d'euros.

(3) Seuls les dépôts versés de *cash collateral*, inclus dans les actifs financiers non courants de l'état de la situation financière, sont déduits de l'endettement financier brut.

(4) Seuls les placements à la juste valeur, inclus dans les actifs financiers courants de l'état de la situation financière, sont déduits de l'endettement financier brut.

## 10.4 Principaux remboursements et émissions d'emprunts obligataires et bancaires

Le 19 mai 2025, Orange SA a procédé à une double émission obligataire pour un total de 1,5 milliard d'euros :

- une obligation de 750 millions d'euros, à échéance mai 2029, avec un coupon annuel de 2,75 % ;
- et une obligation durable de 750 millions d'euros, à échéance mai 2035, avec un coupon annuel de 3,50 %.

Au cours du premier semestre 2025, Orange SA a remboursé à maturité :

- le 12 mai 2025, un emprunt obligataire de 750 millions d'euros ;
- le 20 juin 2025, un emprunt bancaire auprès de la Banque Européenne d'Investissement de 650 millions d'euros.

## 10.5 Actifs financiers

Les actifs financiers se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2025			31 décembre 2024
	Non courant	Courant	Total	Total
<b>Actifs financiers à la juste valeur par autres éléments du résultat global non recyclables en résultat</b>	<b>395</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>414</b>
Titres de participation	395	-	395	414
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>196</b>	<b>2 719</b>	<b>2 915</b>	<b>3 184</b>
Placements à la juste valeur <sup>(1)</sup>	-	2 719	2 719	3 023
Titres de participation	141	-	141	134
Dépôts versés de <i>cash collateral</i>	55	0	55	26
Autres	-	-	-	1
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>	<b>774</b>	<b>264</b>	<b>1 038</b>	<b>763</b>
Créances rattachées à des participations	70	15	84	90
Autres <sup>(2)</sup>	705	249	953	673
<b>Total Actifs financiers</b>	<b>1 365</b>	<b>2 983</b>	<b>4 348</b>	<b>4 361</b>

(1) Exclusivement des *Negotiable European Commercial Papers* et des titres obligataires.

(2) Dont 312 millions d'euros constitués en 2024 au titre de la saisie du Parquet National Financier sur les sujets relatifs à la TVA sur les offres numériques ainsi que le prêt octroyé par Orange SA à Orange Bank pour 27 millions d'euros.

## Note 11 Informations relatives aux risques de marché et à la juste valeur des actifs et passifs financiers (activités télécoms)

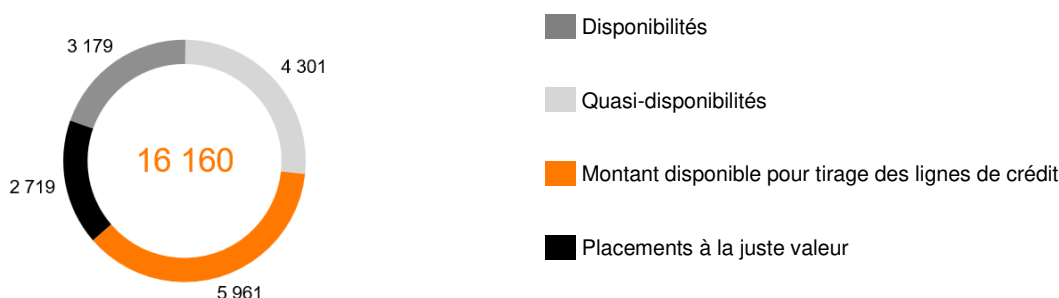
### 11.1 Politique de gestion des risques

Au premier semestre 2025, les événements macroéconomiques et leurs conséquences sur le marché financier n'ont pas remis en cause la politique de gestion des risques relatifs aux instruments financiers.

Le Groupe a continué à mettre en place et gérer des instruments de couverture afin de limiter son exposition aux risques de taux et de change opérationnel et financier. Par ailleurs, le Groupe a maintenu une politique de financement diversifié lui permettant de présenter au 30 juin 2025 la position de liquidité suivante :

#### Position de liquidité

(en millions d'euros)



Pour la gestion spécifique du risque de contrepartie lié aux créances clients, voir note 4.

### 11.2 Évolution de la notation d'Orange

La notation d'Orange n'a pas évolué sur le premier semestre 2025 par rapport au 31 décembre 2024. L'agence de notation financière Moody's a fait évoluer la perspective de la dette à long terme passant d'une perspective «positive» à «stable».

Au 30 juin 2025, la notation d'Orange est la suivante :

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Sur la dette à long terme	BBB+	Baa1	BBB+
Perspective	Stable	Stable	Stable
Sur la dette à court terme	A-2	P-2	F2

### 11.3 Ratios financiers

Les ratios financiers décrits au 31 décembre 2024 demeurent respectés au 30 juin 2025.

### 11.4 Niveaux de juste valeur des actifs et passifs financiers

Aucun événement ayant un impact significatif sur la détermination des niveaux de juste valeur des actifs et passifs financiers n'est intervenu au cours du premier semestre 2025.

## Note 12 Capitaux propres

### 12.1 Capital

Au 30 juin 2025, le capital social d'Orange SA s'élève à 10 640 226 396 euros : il est divisé en 2 660 056 599 actions ordinaires d'un nominal de 4 euros.

Les actions inscrites au nominatif depuis au moins deux ans au nom du même actionnaire bénéficient de droits de vote double. Au 30 juin 2025, la sphère publique détient ainsi 22,95 % du capital et 29,04 % des droits de vote, et les salariés du Groupe détiennent dans le cadre du plan d'épargne Groupe ou sous forme nominative 8,33 % du capital et 13,43 % des droits de vote.

Aucune action nouvelle n'a été émise au cours du premier semestre 2025.

## 12.2 Actions propres

Sur autorisation de l'Assemblée générale du 21 mai 2025, le Conseil d'administration a mis en œuvre un nouveau programme de rachat d'actions (Programme de Rachat 2025) et mis fin avec effet immédiat au Programme de Rachat 2024. Cette autorisation a une période de validité de 18 mois à compter de l'Assemblée générale susnommée. Le descriptif du Programme de Rachat 2025 figure dans le document d'enregistrement universel (DEU) déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 mars 2025.

Au 30 juin 2025, la société détient 1 456 848 actions propres, dont 0 au titre du contrat de liquidité et 1 456 848 au titre des plans d'attribution gratuite d'actions *LTIP (Long Term Incentive Plan)* 2023-2025 et 2024-2026.

Au cours du premier semestre 2025, Orange a livré 1 562 107 actions propres aux bénéficiaires du plan d'attribution gratuite d'actions *LTIP* 2022-2024.

Au 31 décembre 2024, la société détenait 1 836 000 actions propres, dont 1 835 000 au titre des plans d'attribution gratuite d'actions *LTIP* 2022-2024, 2023-2025 et 2024-2026 et 1 000 au titre du contrat de liquidité.

## 12.3 Distributions

L'Assemblée générale du 21 mai 2025 a décidé de verser aux actionnaires un dividende de 0,75 euro par action au titre de l'exercice 2024. Compte tenu de l'acompte sur dividende de 0,30 euro par action, mis en paiement le 5 décembre 2024 pour un montant total de 797 millions d'euros, le solde du dividende à distribuer de 0,45 euro par action a été mis en paiement le 5 juin 2025 pour un montant de 1 196 millions d'euros.

## 12.4 Titres subordonnés

### Nominal des titres subordonnés

Le 15 avril 2025, Orange a exercé l'option de remboursement anticipé et procédé au rachat du montant résiduel de 450 millions d'euros de la souche de titres subordonnés à durée indéterminée d'un nominal initial de 1 milliard d'euros.

Le 12 juin 2025, Orange a lancé une offre de rachats partiels :

- d'une souche de titres subordonnés à durée indéterminée d'un nominal de 1,25 milliard d'euros, dont 1,1 milliard restant à rembourser, ayant une première date de refixation du taux d'intérêt le 1er octobre 2026 ;
- et d'une souche de titres subordonnés à durée indéterminée d'un nominal de 500 millions d'euros ayant une première date de refixation du taux d'intérêt le 19 mars 2027.

Le 24 juin 2025, à l'issue de cette offre, le Groupe a procédé au rachat d'un montant de 600 millions d'euros pour la première souche et d'un montant de 150 millions d'euros pour la seconde souche.

Les montants nominaux des souches restant en circulation après ce rachat s'élèvent respectivement à 500 millions d'euros et 350 millions d'euros.

Concomitamment à cette opération, Orange a émis le 24 juin 2025, 750 millions d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée, incluant une première option de refixation du taux d'intérêt à partir du 24 juin 2032 et portant intérêt à taux fixe réajustable, avec un coupon de 3,875 % jusqu'à la première date d'ajustement.

Le montant présenté dans la colonne « titres subordonnés » du tableau de variation des capitaux propres de 4 500 millions d'euros correspond au nominal enregistré en valeur historique.

### Rémunération des titres subordonnés

Date d'émission d'origine	Nominal d'origine (en millions d'euros)	Nominal restant (en millions d'euros)	Taux	30 juin 2025 (en millions d'euros)	30 juin 2024 (en millions d'euros)
01/10/2014	1 250	500	5,00 %	(22)	(4)
15/04/2019	1 000	-	2,38 %	(11)	(24)
19/09/2019	500	350	1,75 %	(9)	(9)
15/10/2020	700	700	1,75 %	-	-
11/05/2021	500	500	1,38 %	(7)	(7)
18/04/2023	1 000	1 000	5,38 %	(54)	(54)
10/04/2024	700	700	4,50 %	(29)	-
24/06/2025	750	750	3,88 %	-	-
<b>Rémunération sur titres subordonnés en capitaux propres</b>		<b>4 500</b>		<b>(132)</b>	<b>(97)</b>
<b>Rémunération sur titres subordonnés reclassés en emprunts court terme</b>				<b>-</b>	<b>(10)</b>
<b>Rémunération versée sur titres subordonnés</b>				<b>(132)</b>	<b>(107)</b>

La rémunération des porteurs est enregistrée dans les capitaux propres cinq jours ouvrés avant la date de tombée annuelle sauf exercice par Orange de son droit à différer le paiement des coupons.

L'effet d'impôt de 48 millions d'euros afférent à la rémunération des titres subordonnés est constaté en résultat sur la période.

## 12.5 Ecart de conversion

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Profit (perte) comptabilisé en autres éléments du résultat global au cours de la période	(293)	(113)
Reclassement dans le résultat de la période	1	4
<b>Total écarts de conversion dans le résultat global consolidé</b>	<b>(292)</b>	<b>(109)</b>

La variation des écarts de conversion comptabilisée en autres éléments du résultat global comprend principalement :

- une diminution de (292) millions d'euros sur le premier semestre 2025, liée à la dépréciation de plusieurs devises dont notamment le franc guinéen, le dinar jordanien, le dollar américain et la livre égyptienne ;
- une diminution de (109) millions d'euros sur le premier semestre 2024, liée à la dépréciation de plusieurs devises dont notamment la livre égyptienne, en partie compensée par l'appréciation du zloty et du dinar jordanien.

## 12.6 Participations ne donnant pas le contrôle

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Distribution de dividendes aux participations ne donnant pas le contrôle<sup>(1)</sup></b>	<b>410</b>	<b>386</b>
dont Sonatel et ses filiales	222	212
dont Orange Polska et ses filiales	81	55
dont Orange Côte d'Ivoire et ses filiales	48	72
dont Jordan Telecom et ses filiales	26	26
dont Médi Telecom et ses filiales	32	19

(1) Dont 242 millions d'euros de dividendes décaissés au 30 juin 2025 et 213 millions d'euros au 30 juin 2024.

(en millions d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capitaux propres créditeurs attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle (a)	3 233	3 404
dont Orange Polska et ses filiales	1 332	1 359
dont Sonatel et ses filiales	1 111	1 172
dont Orange Côte d'Ivoire et ses filiales	204	242
dont Jordan Telecom et ses filiales	164	203
dont Orange Belgium et ses filiales	193	191
dont Médi Telecom et ses filiales	159	171
Capitaux propres débiteurs attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle (b)	(29)	(16)
dont Orange Roumanie et ses filiales	(20)	(5)
<b>Total capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle (a) + (b)</b>	<b>3 204</b>	<b>3 388</b>

## Note 13 Litiges et engagements contractuels non comptabilisés

### 13.1 Litiges

Au 30 juin 2025, le montant des provisions pour risques enregistrées par le Groupe au titre de l'ensemble des litiges dans lesquels il est impliqué (hors passifs liés à des désaccords entre Orange et les administrations fiscales ou sociales en matière de taxes, d'impôts sur les sociétés ou de cotisations sociales qui sont comptabilisés au bilan dans les rubriques correspondantes) s'élève à 271 millions d'euros (305 millions d'euros au 31 décembre 2024). Orange considère que la divulgation du montant de la provision éventuellement constituée en considération de chaque litige en cours est de nature à causer au Groupe un préjudice sérieux.

La présente note décrit les litiges apparus ou ayant évolué depuis la publication des comptes consolidés au 31 décembre 2024.

- Le 24 février 2023, Bouygues Telecom et la SDAIF (Société de Développement pour l'Accès à l'Infrastructure Fibre) ont assigné Orange devant le tribunal de commerce de Paris sur le mécanisme de restitution des prises FTTH qui prévoit la possibilité pour les opérateurs commerciaux télécoms qui disposent d'un accès au réseau fibre d'Orange de réaliser eux-mêmes le raccordement de leurs clients finaux et de se voir restituer une partie du coût de ce raccordement lorsque la ligne est reprise par un nouvel opérateur commercial. Bouygues Telecom et la SDAIF réclamaient 125 millions d'euros, réévalués fin janvier 2024 à 152 millions d'euros, correspondant selon eux aux montants des restitutions dues au titre des résiliations des lignes FTTH depuis l'origine du contrat. Orange considère que ces prétentions sont infondées et les conteste fermement. En mars 2025, la Cour d'appel a rendu un arrêt sur la décision de règlement de différend (RDD) de l'Arcep à l'origine du litige entre les parties, qui, bien que confirmant la décision initiale de RDD de l'Arcep, a rappelé que la fiabilisation du dispositif relevait d'une responsabilité partagée entre l'opérateur commercial et l'opérateur d'infrastructure. La procédure suit son cours.
- SFR a également assigné Orange le 28 mars 2025 devant le tribunal des activités économiques de Paris concernant le mécanisme des restitutions. SFR réclame 185 millions d'euros, avec demande d'un versement à titre provisionnel à hauteur de 166 millions d'euros correspondant, selon SFR, aux montants des restitutions dues au titre des résiliations des lignes FTTH depuis



l'origine de la relation contractuelle en 2012. Orange considère que ces réclamations sont infondées et les conteste fermement. La procédure suit son cours.

- En juin 2024, Bouygues Telecom a assigné Orange devant le tribunal de commerce de Paris pour solliciter une réparation d'un prétendu préjudice de 35 millions d'euros subis du fait du non-respect par Orange de ses engagements pris sur le fondement de l'article L.33-13 du Code des postes et des communications électroniques relatif au déploiement de la fibre optique. À la suite d'un désistement d'instance devant le tribunal de commerce de Paris pour raison procédurale, Bouygues Telecom a assigné Orange le 19 novembre 2024 devant le tribunal des activités économiques de Nanterre, et a réévalué un préjudice global à hauteur de 130 millions d'euros de dommages et intérêts. Orange considère que ces prétentions sont infondées et les conteste fermement. La procédure suit son cours.
- En juin 2018, Iliad a assigné Orange SA en référé devant le président du tribunal de commerce de Paris visant à faire interdire certaines de ses offres de téléphonie mobile proposant des terminaux mobiles à prix attractifs accompagnés de formules d'abonnement au motif qu'elles seraient constitutives d'offres de crédit à la consommation. En octobre 2020, Iliad avait évalué son préjudice à 790 millions d'euros, qu'elle a réévalué depuis à environ 992 millions d'euros. La procédure au fond a été suspendue temporairement en mars 2025 afin qu'il puisse être statué sur une procédure sur incident. La décision de la Cour d'appel sur l'incident n'est pas attendue avant 2026.
- Orange Bank faisait l'objet d'un contentieux historique dans lequel les demandeurs (les consorts A.) réclamaient au total environ 310 millions d'euros. La Cour d'appel de Paris ayant débouté en janvier 2024 les consorts A. de leur demande, ils se sont pourvus en cassation. Le 21 mai 2025, la Cour de cassation a rejeté le pourvoi formé par les consorts A. et leurs voies de recours sont définitivement épuisées. Considérant ces réclamations infondées et les contestant fermement, le Groupe n'avait comptabilisé aucun passif.
- A la suite de missions de contrôle en ligne des traitements liées à la mise en œuvre du mail Orange à partir du site orange.fr et au dépôt de cookies sur ce même site, la CNIL (Commission nationale de l'informatique et des libertés) a prononcé en octobre 2024 une sanction de 50 millions d'euros contre Orange SA. Orange, qui a exécuté la sanction, a fait appel devant le Conseil d'Etat le 5 mai 2025. La procédure suit son cours.
- En décembre 2018, les administrateurs de l'ex-distributeur britannique Phones 4U (actuellement en liquidation) ont déposé une plainte contre les trois principaux opérateurs de réseaux mobiles au Royaume-Uni, dont EE, et leurs sociétés mères, dont Orange. Par jugement en date du 10 novembre 2023, le juge du fond a rejeté intégralement la demande de Phones 4U (d'un montant non quantifié) et ordonné Phones 4U à rembourser une partie des frais de procédure d'Orange, mais a autorisé Phones 4U le 26 mars 2024 à interjeter appel de la décision. Les audiences devant la Cour d'appel se sont tenues en mai 2025 et, par jugement en date du 11 juillet 2025, la Cour d'appel a rejeté l'ensemble des demandes de Phones 4U. La procédure suit son cours.
- Plusieurs différends actionnaires opposent la société commune constituée entre Agility et Orange, d'une part, et son coactionnaire irakien dans le capital de l'opérateur irakien Korek Telecom, d'autre part. Ces différends, qui portent sur diverses infractions aux documents contractuels font l'objet de contentieux arbitraux et judiciaires dans différents pays. Dans le cadre de l'un de ces litiges, le 20 mars 2023, un tribunal arbitral, constitué sous l'égide de la Chambre de Commerce Internationale, a rendu une sentence définitive contre Korek Telecom et son actionnaire principal, dans le litige qui oppose indirectement (à travers leur société commune) le Groupe koweïtien de logistique Agility et Orange à leur ex-coactionnaire irakien dans le capital de l'opérateur irakien Korek Telecom. Le tribunal arbitral a octroyé 1,7 milliard de dollars américains de dommages et intérêts à la société commune et à la holding ex-actionnaire de Korek Telecom pour diverses violations du pacte d'actionnaires et actes délictueux commis par l'ex-coactionnaire irakien, notamment pour collusion avec le régulateur irakien des télécommunications. Cette sentence a fait l'objet d'un recours en annulation, lequel a été rejeté. Depuis juin 2025, la sentence est définitive et exécutoire. Par ailleurs, le 19 mars 2019, par suite d'un décret administratif adopté par le ministère irakien du Commerce et de l'Industrie, la Direction générale des sociétés à Erbil (Kurdistan irakien) a rétabli l'actionariat de Korek Telecom tel qu'il existait avant l'entrée au capital d'Orange et d'Agility. En conséquence, l'inscription des actions de Korek Telecom au nom des actionnaires initiaux a été imposée sans indemnisation ou remboursement des sommes investies. Orange, qui considère avoir été illégalement exproprié de son investissement, a notifié le 24 mars 2019 une lettre de griefs à la République d'Irak en se fondant sur le traité bilatéral d'investissement conclu entre la France et l'Irak. A défaut d'avoir pu trouver un accord amiable avec l'Etat irakien, Orange a déposé le 2 octobre 2020 une requête d'arbitrage auprès du Centre International de Règlement des Différends relatifs aux Investissements (CIRDI). Les audiences devant le CIRDI ont eu lieu en février 2024. Les différentes procédures suivent leur cours.

Il n'existe pas d'autres procédures administratives, judiciaires ou arbitrales dont Orange ait connaissance (qu'il s'agisse d'une procédure en cours, en suspens ou d'une procédure dont Orange soit menacé) qui soit apparue ou qui ait évolué depuis la publication des comptes consolidés au 31 décembre 2024 et qui ait eu depuis cette publication ou qui soit susceptible d'avoir des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe.

## 13.2 Engagements contractuels non comptabilisés

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a pas contracté de nouvel engagement susceptible d'avoir un effet significatif sur sa situation financière actuelle ou future par rapport à ceux décrits dans les comptes consolidés du 31 décembre 2024.

## 13.3 Autres engagements non comptabilisés

Orange a annoncé en février 2022 son intention d'arrêter en France l'exploitation de son réseau cuivre (décommissionnement) à horizon 2030. Le décommissionnement signifie l'arrêt technique du réseau et par conséquent l'arrêt de l'exploitation des services et équipements associés. Si le plan de décommissionnement du réseau cuivre procède d'une décision prise par Orange, sa mise en œuvre est strictement

encadrée par l'Arcep afin d'assurer à l'ensemble des opérateurs, et aux utilisateurs finaux, dans un délai suffisant, l'existence de solutions alternatives notamment à partir de la fibre optique.

Après une phase expérimentale qui s'était déroulée entre 2020 et 2023, l'année 2025 marque le début de la phase industrielle de la fermeture technique des lignes cuivre qui s'étendra progressivement jusqu'en 2030 sur 7 lots de communes (correspondant à un découpage géographique précis). Sa mise en œuvre au titre du Lot 1, intervenue le 31 janvier 2025 après accord de l'Arcep, acte le passage en phase industrielle du décommissionnement du réseau cuivre historique et la fin annoncée d'une technologie.

Les câbles cuivre et équipements présents en génie civil qui cessent d'être exploités par l'entreprise sont légalement qualifiés de déchets. En application du Code de l'environnement, Orange, en qualité de producteur de ces déchets, caractérisés par les câbles décommissionnés et certains autres équipements associés du réseau cuivre, a l'obligation de les déposer et les recycler.

En conséquence, le Groupe considère que le fait générateur imposant la comptabilisation d'une provision afin de faire face à cette obligation de dépose et de recyclage est survenu au cours du premier semestre 2025.

Le passage en phase industrielle de la fermeture du réseau cuivre et les enjeux associés (volumes à traiter au plan national et dans le temps, mise en sécurité des actifs démantelés, ...) nécessitent d'adapter les attentes et objectifs du Groupe auprès de ses prestataires en charge du démantèlement et du recyclage. A cette fin, deux appels d'offres distincts ont été lancés au cours du premier trimestre 2025, ayant pour objet respectivement la dépose industrielle des câbles cuivre et autres équipements décommissionnés et le recyclage industriel de ces câbles et équipements. A ce stade, les négociations avec les prestataires ne sont pas finalisées à la fois sur le périmètre des prestations nécessaires et attendues que sur la valorisation de celles-ci. Ce projet de démantèlement et de recyclage est une première sur le territoire national du fait des volumes à traiter sur un horizon de temps long et la filière de prestataires qui accompagnera le Groupe finalise son organisation pour répondre aux attentes d'Orange.

Au regard de l'importance des hypothèses dépendant de l'issue de ces négociations et nécessaires à la valorisation du coût global de démantèlement du réseau cuivre national à l'horizon 2030, le Groupe a conclu, à ce stade, qu'il n'est pas en mesure d'estimer de façon fiable l'obligation afférente. Par conséquent, aucune provision n'est constatée à ce titre dans les comptes du Groupe au 30 juin 2025. La provision pour démantèlement sera comptabilisée à l'issue des discussions et des négociations avec les prestataires qui devraient avoir lieu avant la fin de l'exercice 2025, en contrepartie d'un actif de démantèlement qui sera amorti sur la durée d'utilisation résiduelle du réseau cuivre.

## Note 14 Evénements postérieurs à la clôture

### Orange SA : versement d'un acompte sur le dividende

Le Conseil d'administration du 28 juillet 2025 a décidé le versement d'un acompte sur le dividende ordinaire de l'exercice 2025 de 0,30 euro par action. Cet acompte sera payé en numéraire le 4 décembre 2025. Le montant du décaissement estimé s'élève à 798 millions d'euros sur la base du nombre d'actions ayant droit à dividende au 30 juin 2025.

### Refinancement d'Orange Concessions

Le 22 juillet 2025, Orange Concessions a procédé à un refinancement de sa dette bancaire et a, à cette occasion, procédé à un ajustement de ses capitaux propres par remboursement partiel de ses primes d'émission pour un montant d'environ 432 millions d'euros, soit 216 millions d'euros à hauteur de la participation détenue par le groupe Orange.

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

**Orange S.A.**

111, quai du Président Roosevelt – 92130 Issy-les-Moulineaux

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Orange S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration le 28 juillet 2025. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I - Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

### **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Les commissaires aux comptes

Paris-La Défense, le 28 juillet 2025

KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Jacques Pierre

Associé

Grégoire Menou

Associé

Christophe Patrier

Associé

Ambroise Depouilly

Associé