

Résultats financiers Orange

#FY_2025

Christel Heydemann
Directrice Générale

Laurent Martinez
Directeur Financier

18 février 2026



Avertissement

Cette présentation contient des informations prospectives concernant la situation financière, les résultats et la stratégie d'Orange. Les informations prospectives sont des affirmations qui ne sont pas des faits historiques. Ces informations incluent, sans limitation, des projections et des estimations ainsi que leurs hypothèses sous-jacentes, des informations concernant des plans, des objectifs, des intentions et des attentes concernant les résultats financiers futurs et d'autres événements, perspectives et informations relatives à la performance future. Bien que nous estimions qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations prospectives sont soumises à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses, y compris des problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles par nous, et qui pourraient entraîner des résultats et des développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, sous-entendus ou projetés par ces informations prospectives. Il ne peut être garanti que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels, les incertitudes et les hypothèses susceptibles d'affecter nos résultats financiers incluent celles décrites ou identifiées dans tout document public déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) par Orange, y compris le Document d'enregistrement universel déposé le 27 mars 2025 auprès de l'AMF. Compte tenu de ces risques, incertitudes et hypothèses, vous ne devez pas accorder une confiance excessive aux informations prospectives contenues dans ce document. Les informations prospectives ne sont valables qu'à la date à laquelle elles sont établies. Sous réserve de la réglementation applicable, Orange ne s'engage nullement à les mettre à jour à la lumière de nouvelles informations, de développements futurs ou pour toute autre raison.

Points clés de 2025



2025 conclut avec succès notre plan *Lead the Future*



Signature d'un accord engageant portant sur l'acquisition complète de MasOrange et création de PremiumFiber



Performance commerciale *retail* robuste en France, Europe & Afrique et Moyen-Orient



Afrique Moyen-Orient : croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et de l'EBITDAaL



Objectifs 2025 pleinement atteints avec des résultats financiers annuels solides: EBITDAaL +3,8% avec +0,9pt d'amélioration de marge, et un Cash-Flow Organique⁽¹⁾ de +8,3% à 3,7Md€



Remise d'une offre non engageante en vue de l'acquisition d'une grande partie des activités d'Altice en France en octobre 2025. Des travaux de *due diligence* ont été engagés en janvier 2026

Résultats financiers solides en 2025

Chiffre d'affaires

FY 2025	T4 2025
40,4Md€	10,6Md€
+0,9% yoy	+2,2% yoy

EBITDAaL

FY 2025	T4 2025
12,5Md€	3,4Md€
+3,8% yoy +0,9pt Marge d'EBITDAaL	+3,9% yoy

eCapex

FY 2025	T4 2025
6,2Md€	1,7Md€
-0,4% yoy 15,4% eCapex/CA	-12,9% yoy

Cash-Flow⁽¹⁾

FY 2025	
CF.Organique	FCF "all-in"
3,7Md€	2,8Md€
+8,3% yoy	

Dette nette / EBITDAaL⁽¹⁾

FY 2025
1,8x stable

Émissions de GES

Scope 1&2 -49% vs 2015 bc
Scope 3 -16% vs 2018 bc

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

(1) Télécom. Toutes les mentions au niveau du Groupe incluent à la fois les activités de télécoms et bancaires. À l'inverse, toutes les mentions excluant Orange Bank sont explicitement appelées « Télécom »

2022-2025: succès du plan Lead the Future



+ fort

Création de MasOrange en Espagne

et consolidation en Roumanie et en Belgique

Croissance à deux chiffres en Afrique Moyen-Orient

Orange Cyberdefense

Solide performance *retail* & NPS

Déploiement FTTH presque finalisé en Europe

~100m de foyers raccordables FTTH⁽³⁾



+ simple

Focus sur l'exécution

Gestion du portefeuille

Cession d'OCS/O.Studio,
Sortie d'Orange Bank en Europe

Transformation d'Orange Business

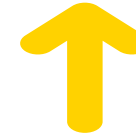
Réduction du portefeuille d'offres et optimisation des coûts

Efficacité améliorée

Accord sur la gestion de l'emploi et des parcours professionnels en France
Processus Groupe simplifiés
Optimisation des coûts
Efficacité opérationnelle et dans les achats



+ performant



FCF all-in⁽¹⁾

€2,8bn en 2025

+1,2Md€, +74%
2025 vs 2022



Dividende

+7%
2025 vs 2022



TSR⁽²⁾

+82%
2025 vs 2022

Objectifs de performance durable atteints



Transition environnementale

- ✓ **Réduction des émissions GES**
 - **objectifs 2025 dépassés**
 - **-25% scopes 1, 2 & 3**
2025 vs 2020 bc
- **7 partenariats** signés dans le cadre de notre programme
« *Partners to Net Zero Carbon* »



Inclusion numérique et autonomisation

- ✓ **3,3m de bénéficiaires** de formations au numérique depuis 2021
- **Couverture 4G de la population** à 80% en Afrique Moyen-Orient, +3pt vs 2024
- ✓ **36% de femmes** au sein du management



Partenaire de confiance

- **Solutions cyber B2C** en France et en Europe
- **SaferPhone** en France : offre de confiance pour les jeunes
- Nouvelle division Orange Business dédiée à la **défense et à la sécurité**
- **Nomination d'un Chief Trust Officer** pour accélérer la stratégie de souveraineté et de confiance

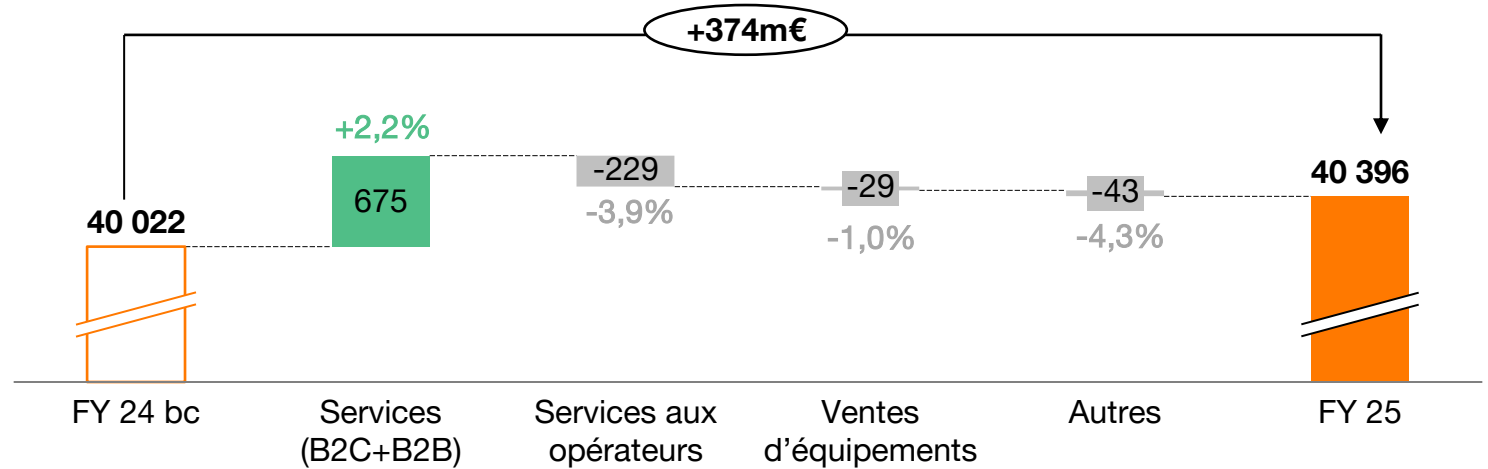


Revue des résultats financiers

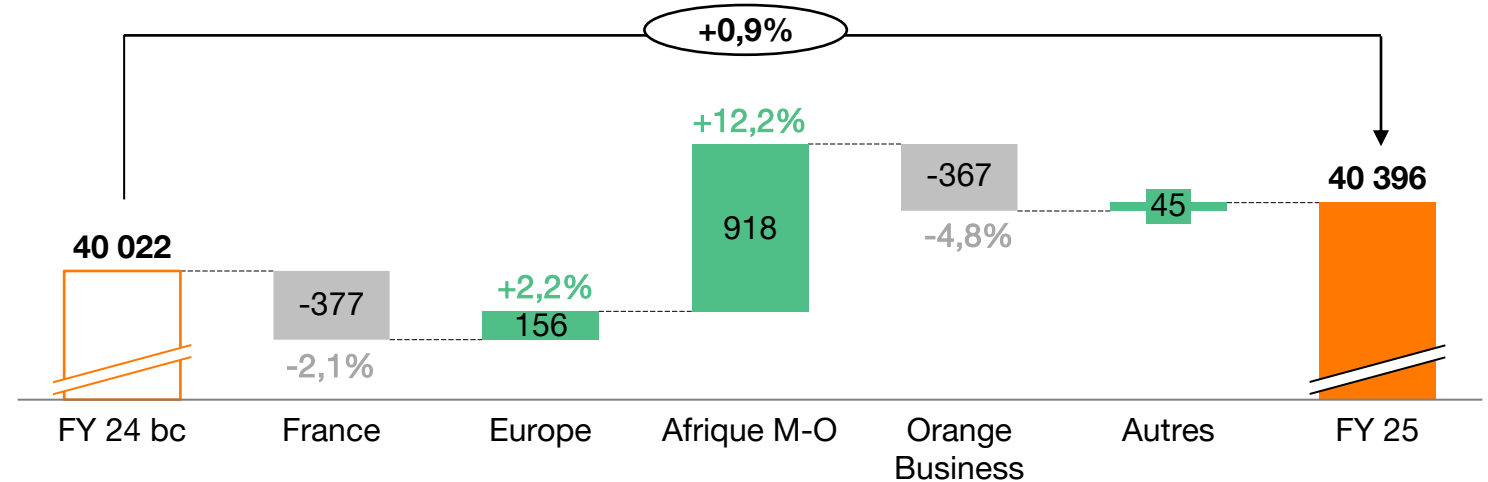
Chiffre d'affaires

Croissance portée par l'Afrique Moyen-Orient

Évolution du chiffre d'affaires FY 2025 par activité (yoy en m€)



Évolution du chiffre d'affaires FY 2025 par segment (yoy en m€)



Chiffre d'affaires
FY 2025

40,4Md€

+374m€/ +0,9% yoy

T4 2025

yoy
+2,2%
+224m€

- **Croissance des services (B2B + B2C)** de + 2,2% supérieure à la baisse des services aux opérateurs
- **Forte croissance à deux chiffres en Afrique Moyen-Orient**

Excellents résultats en matière d'efficacité



✓ **Atteinte de l'objectif
d'économies nettes de
600m€ sur 3 ans**

Efficacité opérationnelle

**+0,9pt de marge
d'EBITDAaL en 2025**

+1,1pt

France

+0,6pt

Afrique
M-O

+0,3pt

Europe

Efficacité des achats

**En bonne voie
pour atteindre
l'objectif moyen
terme de ~700m€
d'économies**

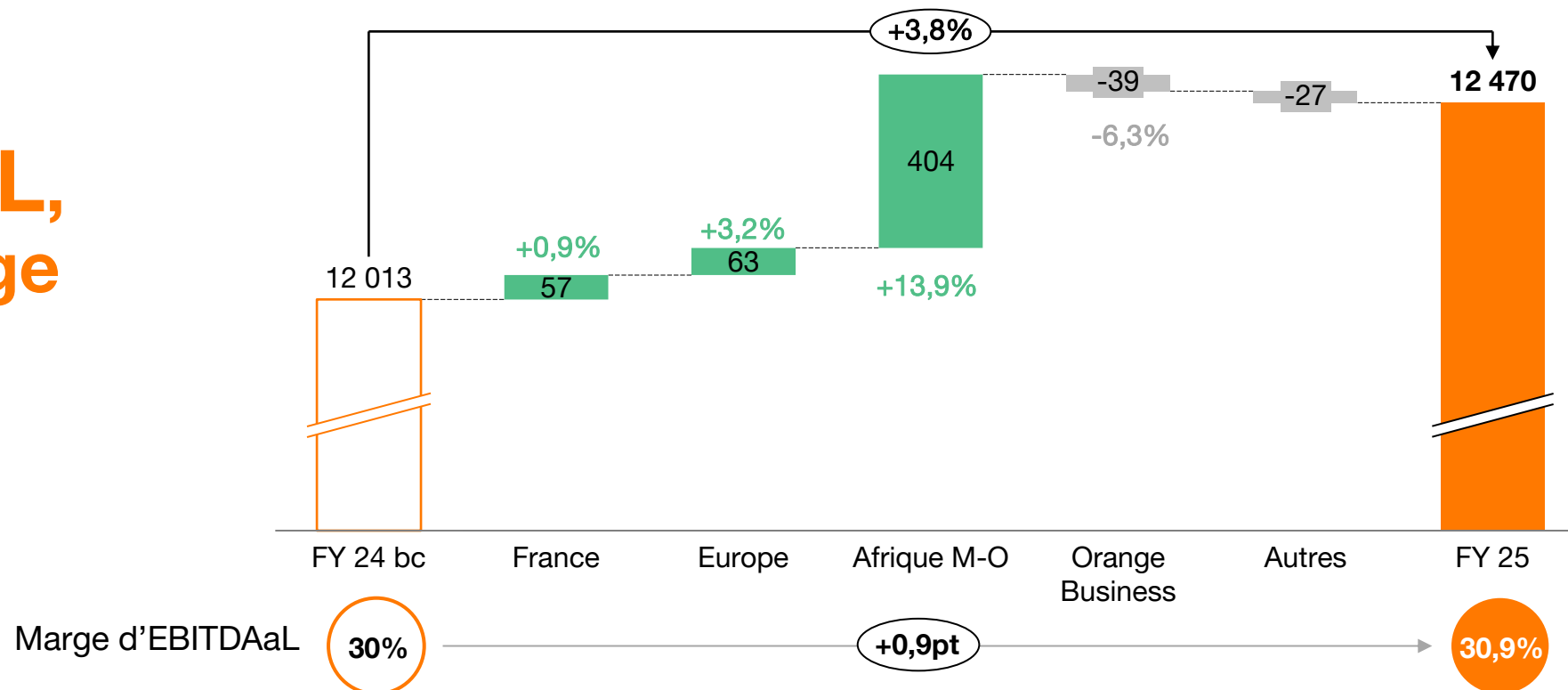
Efficacité via l'IA

**330m€ de
valeur⁽¹⁾ générée
en 2025**

(1) valeur = augmentation de CA, économies brutes d'opex et de capex

**Croissance
robuste
de l'EBITDAaL,
+0,9 pt de marge**

Évolution de l'EBITDAaL du groupe FY 2025 par segment (yoy en m€)



EBITDAaL Groupe
FY 2025

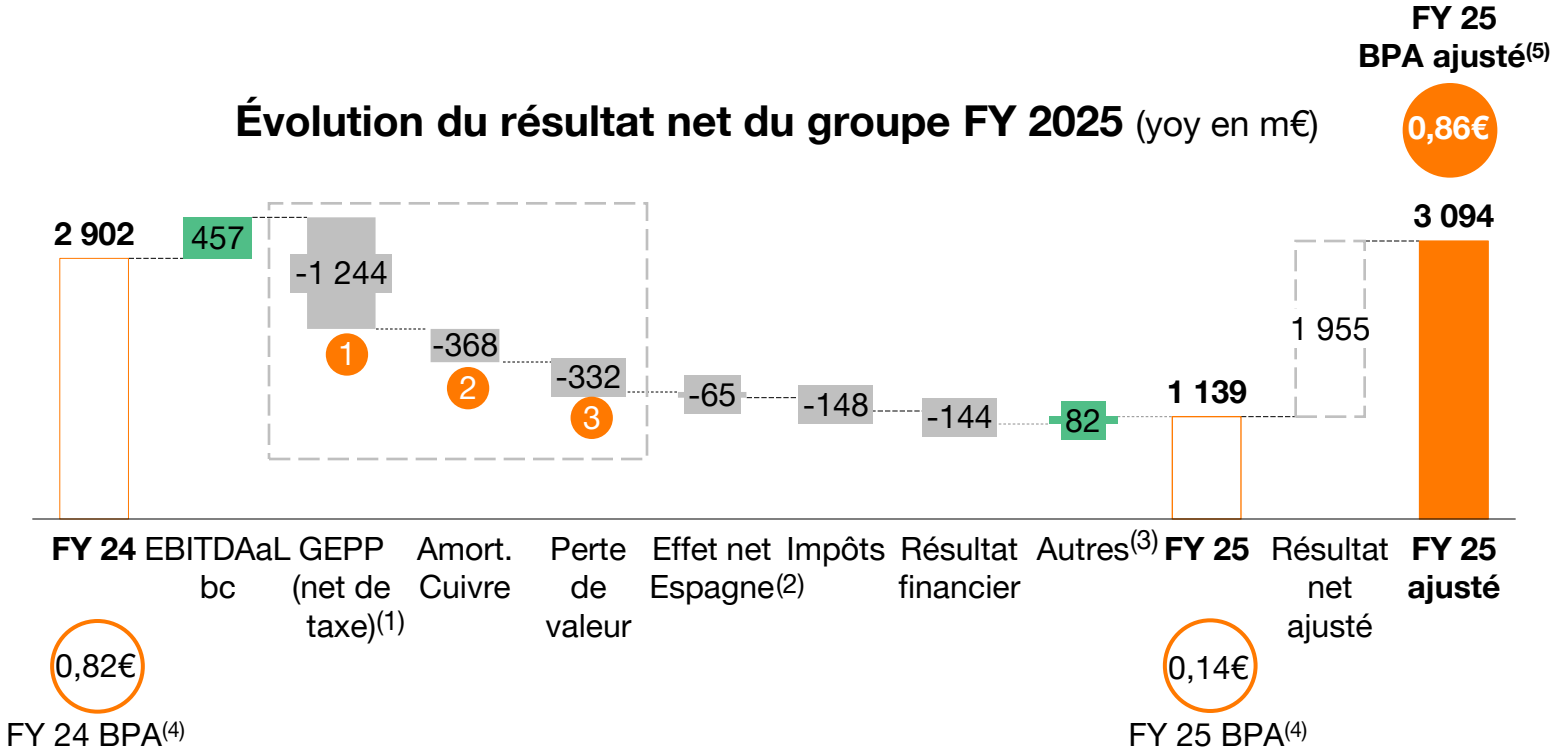
12,5Md€
+457m€/ +3,8% yoy

T4 2025

yoy
+3,9%
+126m€

- Croissance de l'EBITDAaL alimentée par une **croissance soutenue à deux chiffres en Afrique Moyen-Orient, ainsi qu'une performance solide en Europe et en France**
- **Augmentation de la marge** résultant des gains d'efficacité

Résultat net & résultat net ajusté



Résultat net ajusté
FY 2025

3,1Md€

1,1Md€
résultat net

- Principaux ajustements :
- 1 Provision liée à l'accord sur la gestion de l'emploi et des parcours professionnels (GEPP)
 - 2 Amortissement de l'actif de démantèlement du cuivre en France
 - 3 Perte de valeur d'Orange Business

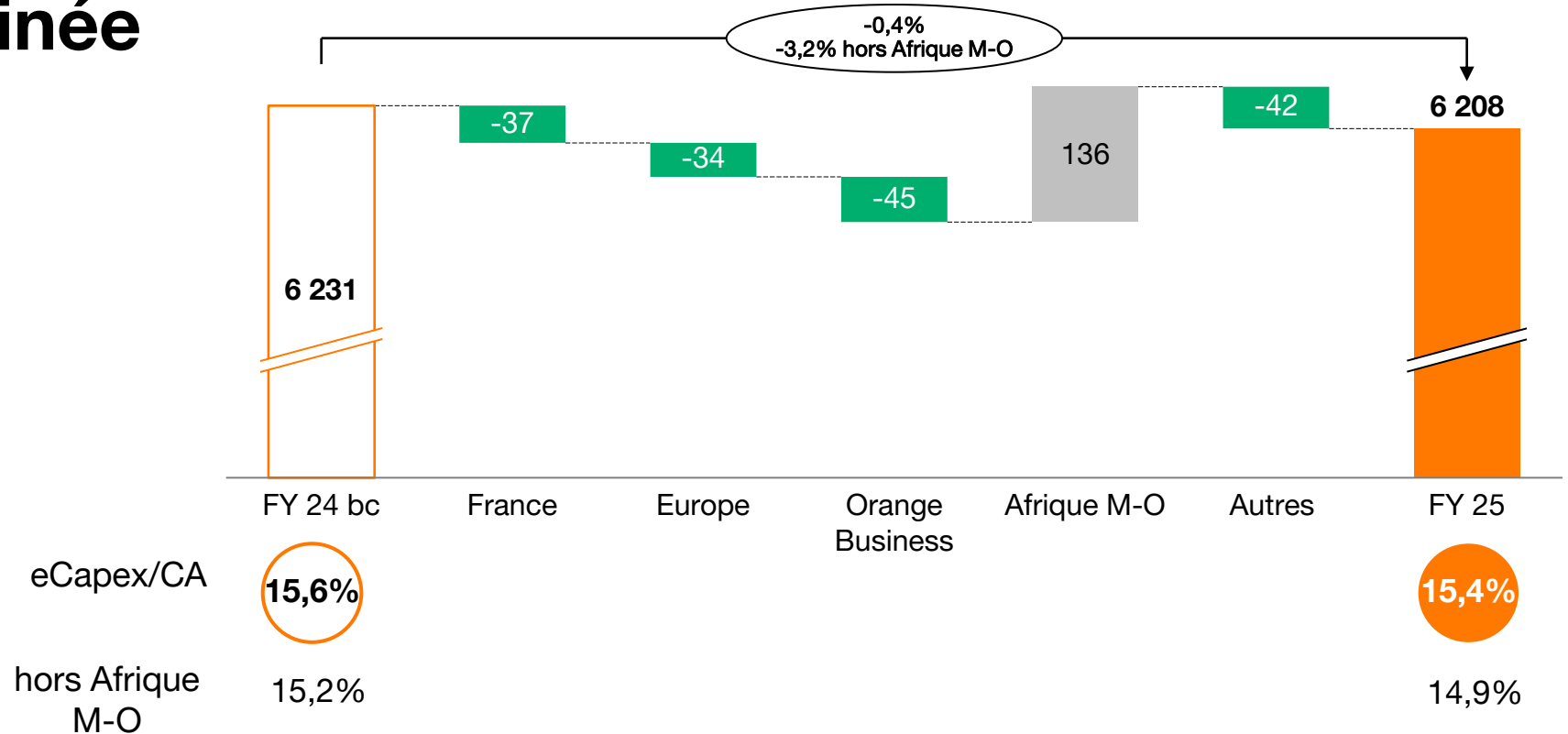
(1) GEPP : accord sur la planification des emplois et des parcours professionnels en France signé en février 2025, incluant un plan de temps partiel pour les seniors
(2) dont -165m€ liés à la variation du résultat d'OSP en 2024 et au résultat de cession d'OSP et +100m€ quote-part de résultat net de MasOrange
(3) Principalement lié aux impacts 2024 de la vente des activités d'OC/OCS et du portefeuille de crédits d'Orange Bank en partie compensés par la hausse des dotations aux amortissements et dépréciation excluant l'amortissement de l'actif de démantèlement cuivre
(4) Bénéfice par action (part du Groupe) ; (5) Bénéfice par action ajusté (part du Groupe) — BPA ajusté FY24 à 0,95€ – voir détails diapositive 31

eCapex

allocation disciplinée à ~15%

eCapex/CA

Évolution des eCapex FY 2025 par segment (yoy en m€)



eCapex
FY 2025

6,2Md€

-23m€/-0,4% yoy

T4 2025

yoy
-12,9%
-254m€

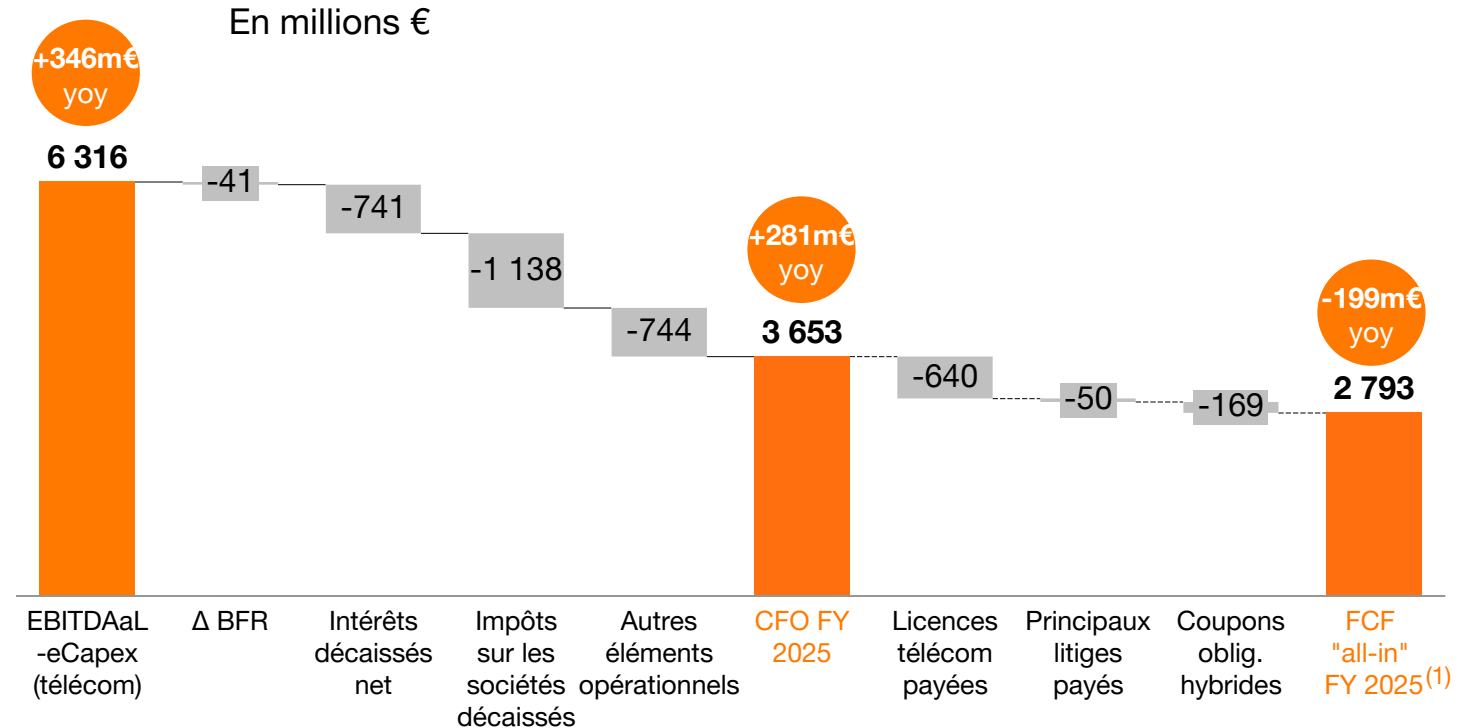
- Augmentation **des eCapex en Afrique Moyen-Orient pour soutenir la croissance**
- **Baisse des eCapex** dans les autres zones géographiques

Forte croissance du Cash-Flow Organique

Cash-Flow Organique
FY 2025
(télécom)

3,7Md€
+0,3Md€/ +8,3% yoy

(1) Voir détails en annexes



- **Objectif de Cash-Flow Organique 2025 atteint avec 3,65Md€, en hausse de +8,3% yoy**, notamment porté par l'amélioration de l'EBITDAaL - eCapex
- **FCF "all-in" 2025 de 2,8Md€, en légère baisse yoy** du fait du décalage dans le paiement des licences télécoms entre 2024 et 2025

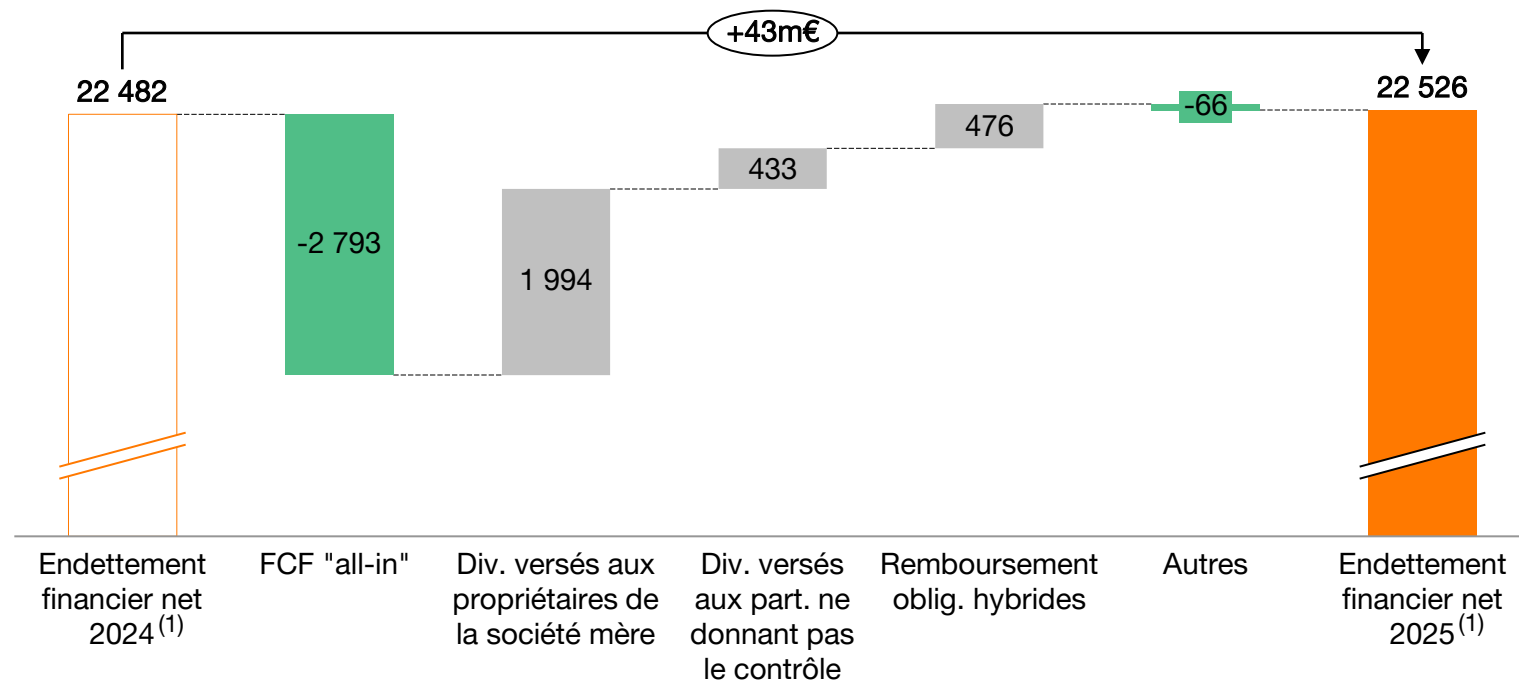
Dette nette en ligne avec l'objectif moyen terme de ~2x

Dette nette/
EBITDAaL⁽¹⁾
(télécom)

1,8x

En millions €

1,8x



Dette nette
/EBITDAaL
FY 2025
(télécom)

1,8x

- Succès des émissions obligataires *Jumbo* de 5Md€ et 6Md\$(²), dans le contexte de la reconsolidation de MasOrange
- Maturité moyenne des obligations Orange SA : **7,3 ans**
- Coût moyen de la dette brute : **3,1%**
- Position de liquidité solide : **21,2Md€**(³) et bonne notation crédit vs pairs(⁴)

(1) Télécom. Voir détails en annexes (2) Emissions obligataires *Jumbo* de 6Md\$ de janvier 2026, exclues de la position de liquidité pour l'exercice 2025

(3) dont 15,2Md€ de liquidités et 6,0Md€ de lignes de crédit disponibles non utilisées (4) Rating : BBB+ avec perspective stable (S&P et Fitch) et Baa1 avec perspective stable (Moody's).



Revue opérationnelle

2025 France : performance commerciale robuste

Convergence



Environnement de marché

Favoriser la fidélisation et la montée en valeur des clients

% du CA total France en 2025

31%

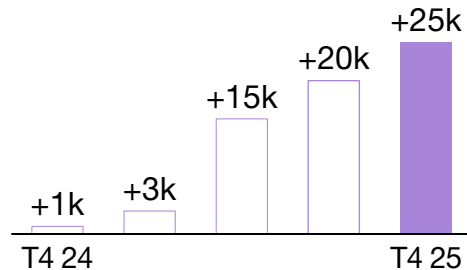
ARPO T4

78,9€
+0,9€ yoy

Meilleur churn du marché

-5pts vs churn
Fixe HD⁽³⁾

Dynamique des ventes nettes



Fixe



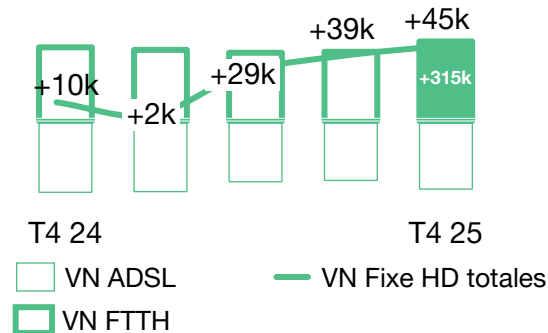
Stable sur le haut de marché, compétitif sur le bas de marché

20%

38,3€
-0,7€ yoy

Clients FTTH yoy +1,1m

Record de ventes nettes FTTH depuis T4 22



Mobile⁽¹⁾



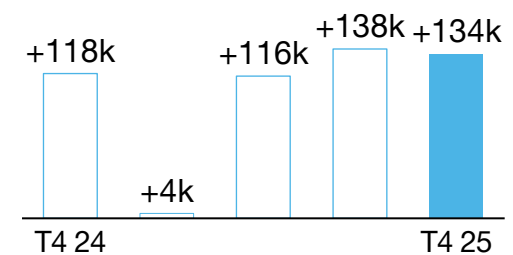
Stable sur le haut de marché, compétitif sur le bas de marché

13%

16,3€⁽²⁾
-0,9€ yoy

12,2%
au T4

2,2pt yoy amélioration



(1) Clients contrat mobile hors M2M (2) ARPO mobile seul combiné (3) Churn Grand Public Fixe HD

2025 France

Clients:

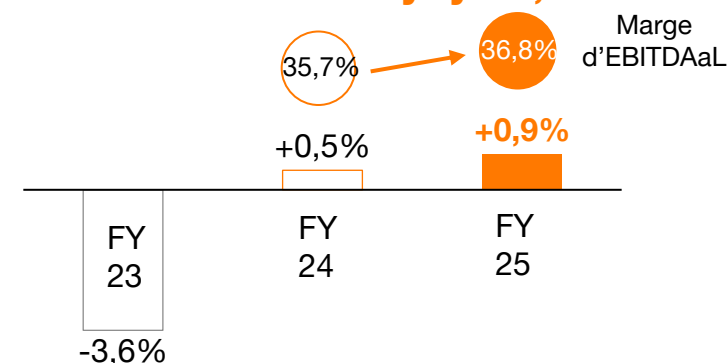


Croissance de l'EBITDAaL soutenue par une forte efficacité sur les coûts

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	4 563	-0,4%	17 473	-2,1%
Services (B2C+B2B)	2 820	-0,6%	11 250	-0,5%
Services aux opérateurs	1 057	-3,4%	4 103	-6,5%
Ventes d'équipements	478	+8,8%	1 416	-0,2%
Autres revenus	208	-0,1%	704	-4,6%
EBITDAaL			6 429	+0,9%
eCAPEX			3 077	-1,2%
EBITDAaL-eCapex			3 352	+2,9%

+0,5% yoy
T4 services *retail*
hors RTC

EBITDAaL 2025 yoy +0,9%



Leadership et innovation

- 15 Meilleur réseau mobile pour la 15^{ème} fois consécutive⁽³⁾
- Lancement de l'offre SMS *Direct to Device*
- Test sur la Fibre 50 G-PON
- Meilleur service client 2026⁽⁴⁾

Plan d'efficacité

- Réduction de 4% >400m€ opex⁽²⁾ yoy
- Sous-traitance
- Charges de personnel
- Coûts IT & réseau
- Energie
- IA
- Publicité & Promotion

- **Marge d'EBITDAaL +1,1pt** soutenue par :
 - +0,6% des services *retail* hors RTC sur l'année, compensant la baisse attendue des services aux opérateurs
 - -4% de réduction d'opex⁽²⁾
- **Plan de décommissionnement du cuivre** en phase d'exécution
- **Ambition 2025 pleinement atteinte avec une croissance de +0,9% de l'EBITDAaL**

(1) Contrat Mobile hors M2M + Fixe HD (2) Opex = achats externes + charges de personnel (3) Rapport de l'ARCEP publié le 20 novembre 2025

(4) Étude Ipsos BVA – Viséo CI – escda.fr et étude ARCEP février 2026 observatoire de la satisfaction client – bilan 2025

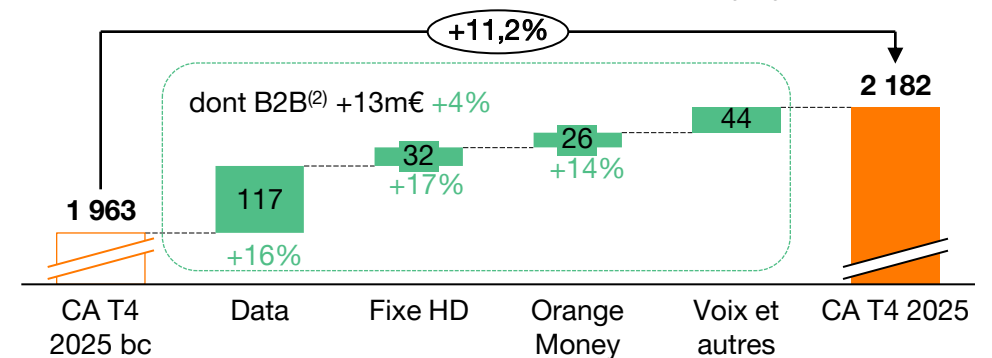
2025 Afrique Moyen-Orient

+14m clients supplémentaires & croissance à deux chiffres de l'EBITDAaL en 2025

Clients: **179m⁽¹⁾**

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	2 182	+11,2%	8 427	+12,2%
Services (B2C+B2B)	1 992	+11,9%	7 681	+13,0%
Services aux opérateurs	153	+1,8%	606	+2,8%
Ventes d'équipements	25	+11,4%	97	+14,8%
Autres revenus	12	+24,1%	43	+18,1%
EBITDAaL			3 306	+13,9%
eCAPEX			1 428	+10,5%
EBITDAaL-eCapex			1 878	+16,6%

De puissants moteurs de croissance yoy (en m€)



Volume & valeur

Accélération dans le mobile

174m	Clients mobiles
+13m	yoy
+4,5%	ARPO
	Mobile combiné
	T4 yoy

avec hausse de la base clients

yoy

47m	Clients actifs ⁽³⁾
+18,3%	Orange Money
91m	Clients 4G
+14m	
4,8m	Clients Fixe HD
+21,8%	

- **11^{ème} trimestre consécutif de croissance à deux chiffres du CA & 6^{ème} année consécutive de croissance à deux chiffres de l'EBITDAaL**
- **Marge d'EBITDAaL annuelle >39%, +0,6pt yoy porté par les gains d'efficacité**
- **Ambition 2025 de croissance à deux chiffres de l'EBITDAaL pleinement atteinte**

(1) Mobile+ Fixe HD

(2) Activités transversales B2B comprenant Data et Fixe HD

(3) Au moins une transaction par mois

2025 Europe

Croissance solide de l'EBITDAaL

Clients : **28m⁽²⁾**

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 954	+4,0%	7 263	+2,2%
Services (B2C+B2B) ⁽¹⁾	1 168	+0,7%	4 670	+1,1%
Services aux opérateurs	212	+4,4%	831	+1,5%
Ventes d'équipements	345	+2,2%	1 068	-1,2%
IT&SI et autres revenus	229	+27,9%	695	+17,6%
EBITDAaL			2 028	+3,2%
eCAPEX			1 142	-2,9%
EBITDAaL-eCapex			885	+12,3%

Pologne

+3,9%

Belgique

+4,0%

**Solide
EBITDAaL
FY yoy**

● — **+0,3pt** amélioration de marge

Dynamique en volume &
~+700k clients⁽²⁾ yoy

Stratégie valeur

- +68k** Ventes nettes FTTH T4
(+25k ventes nettes Fixe HD)
- +141k** Ventes nettes Mobile⁽³⁾ T4
- +32k** Ventes nettes convergentes T4

+4,0%

ARPO convergent
Pologne T4

- **Croissance des revenus au T4** alimentée par
 - les services⁽¹⁾ avec une performance commerciale solide
 - l'IT&SI non-récurrent en Roumanie
- **Croissance solide de l'EBITDAaL, avec une marge en hausse de +0,3 point**, grâce aux services⁽¹⁾, aux synergies en Belgique et à l'efficacité
- **Ambition 2025 pleinement atteinte avec une croissance de l'EBITDAaL de +3,2%**

(1) Services hors IT&SI

(2) Contrat Mobile hors M2M + Fixe HD

(3) Contrat Mobile hors M2M

2025 Orange Business

Amélioration de la tendance d'EBITDAaL malgré un environnement difficile

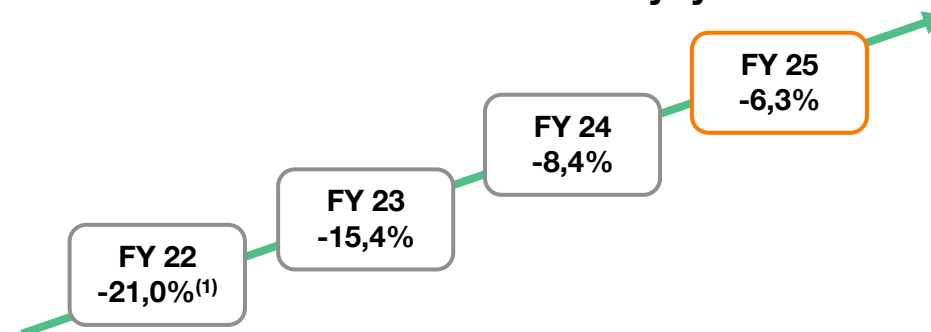
en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 887	-3,9%	7 325	-4,8%
Fixe seul	662	-7,0%	2 715	-7,6%
IT & Service d'intégration	984	-1,5%	3 698	-2,3%
Mobile	242	-5,0%	912	-6,1%
EBITDAaL			577	-6,3%
eCAPEX			279	-14,0%
EBITDAaL-eCapex			298	+2,2%

Cyberdefense Solide

- Croissance soutenue du CA de +7% au S2 et FY 2025
- Tendance commerciale internationale solide avec un taux de contrats gagnés de 48%
- 427 clients ont adopté notre nouvelle plateforme de connectivité sécurisée « à la demande »
- 8 nouveaux produits phares lancés

39
+9pt NPS
yoy

Évolution de l'EBITDAaL yoy



- Chiffre d'affaires sous pression compte tenu des conditions complexes du marché IT et de l'environnement macro-économique en France & de la réduction du portefeuille d'offres
- Amélioration continue de la tendance d'EBITDAaL en 2025

(1) hors effet du plan d'actionnariat salarié de 2021

2025 MasOrange + C

Objectifs entièrement atteints

Clients:



en m€	Q4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 937	+0,7%	7 601	+2,9%
Services (B2C+B2B)	1 433	-1,2%	5 808	+0,5%
Services aux opérateurs	161	-8,8%	609	+1,7%
Ventes d'équipements	343	+15,9%	1 184	+17,5%
EBITDA ajusté⁽⁴⁾			2 842	+2,4%
Capex net récurrent⁽⁵⁾			979	-9,6%
EBITDA ajusté⁽⁴⁾ – Capex nets récurrents			1 863	+10,1%
Dette nette / EBITDA LTM			3,6x ⁽⁶⁾	

ARPU stable malgré un marché difficile

52,7€ ARPU convergent
Stable⁽²⁾ T4 yoy

Volumes solides Ventes nettes T4

+27k FTTH

+241k⁽³⁾ Mobile

- **Objectifs 2025 pleinement atteints** : croissance continue du chiffre d'affaires, >300m€ de synergies cumulées, croissance à deux chiffres de l'EBITDA ajusté - Capex nets récurrents
- **Croissance du chiffre d'affaires des services portée par le B2B et les nouvelles activités** dans un contexte de marché difficile
- **Accords stratégiques** tout au long de l'année avec des partenaires de premier plan (ex: assurance, énergie, télésurveillance)
- Lancement de la première offre commerciale d'**open RAN 5G en Europe**
- **Leadership dans les notations ESG** (Fitch et Clarity AI)
- **RH** : nouvel accord collectif, satisfaction des employés au plus haut depuis la création de la coentreprise
- **Objectif de synergies atteint**
 - Synergies cumulées de 356m€ à fin 2025
 - Potentiel de *run-rate* confirmé de ≥ 500m€ à partir de la 4^{ème} année après la création de MasOrange

(1) Mobile + Fixe HD, (2) Données historiques, (3) Postpayé
Comptes de gestion non audités

(4) Ajustés des coûts de restructuration et d'intégration. Équivalent à un EBITDAaL, incluant 12 mois de PremiumFiber, de 2 284m€ (voir annexes)

(5) Équivalent à un eCapex de 1 248m€ (voir annexes)

(6) Équivalent à une dette nette/EBITDAaL 2025, incluant PremiumFiber, de 4,1x

2025 MasOrange +

Lancement de PremiumFiber, opération créatrice de valeur

Fiberco numéro 1 en Espagne

- Transaction finalisée début décembre 2025
- L'entreprise avec le réseau fibre le plus étendu, couvrant plus de **12m locaux**, avec près de **5m de clients connectés**
- Fonds souverain de Singapour (GIC) en tant qu'investisseur financier détenant 25% du capital
- MasOrange et Vodafone Espagne en tant que locataires principaux à long terme

Effets sur MasOrange

- Co-contrôle - **l'actif ne sera pas consolidé par MasOrange**
- 3,2Md€ de produits de cession utilisés pour réduire l'endettement, portant **le ratio d'endettement de MasOrange à 3,6x⁽¹⁾ à fin 2025, avec une dette à 9,4Md€⁽²⁾**
- EBITDAaL 2025, incluant 12 mois de PremiumFiber, de 2 284m€⁽³⁾

(1) Basé sur l'EBITDA ajusté sur 12 mois (LTM), incluant les synergies *run-rate* d'Euskaltel et MasOrange dont la réalisation est attendue d'ici 2027

(2) Après la reconsolidation de MasOrange, objectif de refinancement complet par le Groupe Orange dans le temps

(3) Base comparable estimée sur 12 mois ne reflétant pas la base comparable finale après alignement complet avec les règles comptables du Groupe. Voir annexes Résultats annuels 2025

Objectifs 2025 pleinement atteints

2025

EBITDAaL yoy, bc

eCAPEX

Cash-Flow Organique
(télécom)

Dividende⁽¹⁾

Dette nette/EBITDAaL
(télécom)

Objectifs

Résultats

≥+3,5%	✓	+3,8%
Discipline sur les eCapex conformément au CMD	✓	15,4% eCapex/CA
≥+3,6Md€	✓	3,7Md€
0,75€ payable en 2026	✓	0,75€ payable en 2026
Autour de 2x à moyen terme	✓	1,8x

Objectif rehaussé
2 fois en 2025

Objectif du CMD rehaussé
en février 2025

Indépendant de toute évolution du périmètre

(1) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires



Q&A

**La suite demain lors
de notre
Capital Markets Day
à 9h CET**





Annexes

Ajustements de l'EBITDAaL

(en millions d'euros)	FY 2024 réel	FY 2025 réel	Δ
Coûts des programmes de restructuration	(193)	(382)	(189) 1
Coûts d'acquisition et d'intégration	(13)	(18)	(5)
Principaux litiges	(24)	(7)	17
Charges spécifiques de personnel	(40)	(1 540)	(1 500) 1
<i>dont Temps Partiel Séniors</i>	(40)	(1 540)	(1 500)
Revue de portefeuille et autres	(279)	183	463 2
Total des ajustements	(549)	(1 763)	(1 214)

1 Inclut l'effet GEPP et d'autres programmes de restructuration

2 Inclut les contre-effets de la vente du portefeuille de crédits d'Orange Bank et d'OCS / Orange Studio en 2024 et la vente de datacenters en 2025

FCF “all-in”

Activités télécoms

(en millions d’euros)

	FY 2024 réel	FY 2025 réel
EBITDAaL – eCAPEX – hors Espagne	5 970	6 316
Variation du besoin en fonds de roulement (yc var des dettes eCapex)	(9)	(40)
Intérêts décaissés nets (dont dividendes reçus) ⁽¹⁾	(735)	(741)
Impôt sur les sociétés décaissé	(1 058)	(1 138)
Autres éléments opérationnels ⁽²⁾	(795)	(744)
Cash Flow Organique – hors Espagne	3 372	3 653
Licences de télécommunication et fréquences décaissées	(260)	(640)
Principaux litiges décaissés/encaissés	54	(50)
Intérêts sur titres subordonnés	(175)	(169)
Free Cash Flow « all-in » – hors Espagne	2 992	2 793

(1) Hors 255m€ de charges d’intérêts sur les contrats de location IFRS 16 et actifs financés en FY 2025 et 261m€ en FY 2024

(2) dont (i) décaissements liés au plan « Temps Partiel Seniors » en France (TPS, procédures relatives aux accords sur l’emploi des seniors en France) et liés aux coûts de restructuration et d’intégration, (ii) remboursements de dettes locative, et (iii) élimination des effets non monétaires inclus dans l’EBITDAaL

Variation de la dette nette

Activités télécoms

(en millions d'euros)

	FY 2024 réel	FY 2025 réel
Free Cash Flow « all-in » – incluant l'Espagne (publié)	2 875	2 793
Impacts nets des changements de périmètre ⁽¹⁾	4 351	(14)
Émissions (rachats) et autres frais sur titres subordonnés ⁽²⁾	(4)	(476)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 915)	(1 994)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(375)	(433)
Autres éléments financiers ⁽³⁾	(413)	80
Évolution de l'endettement financier net	4 520	(43)
Endettement financier net	(22 482)	(22 526)
Ratio d'endettement financier net / EBITDAaL des activités télécoms	1,84x	1,80x

(1) Principalement création de MasOrange en 2024 (4 425m€ d'effet net y compris 4 461m€ de produits encaissés)

(2) dont (450)m€ de rachat net en 2025

(3) Y compris (i) l'augmentation de capital d'Orange Bank souscrite par le Groupe en 2024 & saisie du litige TVA en 2024 (ii) la variation de dette sur actifs financés, et (iii) la variation du change et des produits dérivés, les intérêts courus non échus et le coût amorti

Variation du résultat net

(en millions d'euros)	FY 2024 historique	FY 2024 bc	FY 2025 réel
EBITDAaL	12 109	12 013	12 470
Ajustements ⁽¹⁾	(549)	(180)	(1 763)
Dotations aux amortissements	(6 348)	(6 330)	(7 005)
Perte de valeur des actifs immobilisés	(14)	(14)	(332)
Résultat des entités mises en équivalence	(348)	(406)	(202)
<i>dont résultat de MasOrange</i>	(255)	(313)	(155)
<i>dont résultat des autres entités mises en équivalence</i>	(94)	(94)	(47)
Neutralisation des intérêts financiers inclus dans l'EBITDAaL	266	265	254
Résultat d'exploitation	5 116	5,347	3 422
Résultat financier	(1 066)		(1 254) ¹
Impôts sur les sociétés	(1 355)		(1 070) ²
Résultat net consolidé des activités poursuivies	2 695		1 097
Résultat net consolidé des activités cédées ⁽²⁾	207		42
Résultat net consolidé du Groupe	2 902		1 139
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	552		601
Résultat net part du Groupe	2 350		538

¹ Inclut 44m€ d'effet GEPP

² Inclut 433m€ d'effet fiscal positif GEPP

Résultat net ajusté et BPA ajusté

Définition : Résultat net consolidé ajusté : Résultat net consolidé excluant (i) les ajustements EBITDAaL, (ii) les effets liés aux prises de contrôle, (iii) les pertes de valeur comptabilisées dans le cadre de tests de dépréciation des actifs, (iv) les dotations aux amortissements et pertes de valeur des autres actifs incorporels et corporels liés aux regroupements d'entreprises, (v) les dotations aux amortissements et pertes de valeur de l'actif de démantèlement du réseau cuivre en France, (vi) le résultat net des activités cédées, (vii) le cas échéant, d'autres éléments spécifiques significatifs systématiquement précisés, qu'il s'agisse de produits ou de charges, (viii) retraités des effets de ces ajustements sur le résultat financier et sur les impôts sur les sociétés.

(en millions d'euros, sauf BPA en euros)	FY 2024 réel	FY 2025 réel
Résultat net consolidé	2 902	1 139
Ajustements de l'EBITDAaL ⁽¹⁾	549	1 763
dont GEPP	-	1 633
Perte de valeur des actifs immobilisés	-	332
Amortissement des autres actifs liés aux regroupements d'entreprises	100	91
Amortissement de l'actif de démantèlement du réseau cuivre en France	-	368
Résultat net des activités cédées	(207)	(42)
Effets liés aux prises de contrôle	2	-
Effet des ajustements sur le résultat financier	-	91
Effet des ajustements sur les impôts sur les sociétés	(66)	(649)
Résultat net consolidé ajusté	3 280	3 094
Réintégration des coupons sur titres subordonnés	(176)	(169)
Résultat net ajusté attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(568)	(636)
Résultat net ajusté attribuable part du Groupe	2 535	2 288
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2 659	2 658
Bénéfice par action ajusté en euros	0,95	0,86

(1) Voir détails dans la diapositive 27

2025 MasOrange bc 12 mois de PremiumFiber⁽¹⁾

(en millions d'euros)	FY 2025 incluant 1 mois de PremiumFiber	11 mois d'impact PremiumFiber	FY 2025 PremiumFiber 12 mois bc
Chiffre d'affaires	7 601	-	7 601
EBITDAaL	2 608 ¹	(324) ²	2 284
eCapex	1 248 ³	-	1 248
EBITDAaL-eCapex	1 360	(324) ⁴	1 036

- ¹ 2 842m€ EBITDA ajusté - 234m€ charges de location IFRS16. Inclut l'impact IFRS *non-cash* lié à l'acquisition du prix d'acquisition (PPA), qui diminue dans le temps
- ² Coûts d'accès à PremiumFiber sur 11 mois (*closing* de l'opération en décembre 2025), soit ~350m€ sur 12 mois de coûts d'accès réseau
- ³ 979m€ Capex nets récurrents + 210m€ Capex d'intégration + 63m€ produit de la vente de licences - 4m€ de coûts de licence
- ⁴ Amélioration des résultats financiers annuels après le refinancement de la Fiberco, compensant largement l'impact *cash* de l'EBITDAaL lié aux coûts d'accès réseau (neutre en FCF)

(1) Estimation à base comparable du cash-flow sur 12 mois, ne reflétant pas la base comparable finale après alignement complet avec les règles comptables du Groupe. La base comparable 2025 inclut aussi ~-155m€ de revenus liés à la transaction sur le business de distribution d'énergie (sans impact EBITDAaL)

Données financières détaillées par segment

France

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	4 563	-0,4%	17 473	-2,1%
Services (B2C+B2B)	2 820	-0,6%	11 250	-0,5%
Convergence	1 370	+2,6%	5 394	+2,4%
Mobile seul	565	-3,0%	2 286	-2,6%
Fixe seul	886	-3,8%	3 570	-3,2%
<i>Fixe seul haut débit</i>	781	-0,5%	3 102	+0,1%
<i>Fixe seul bas débit</i>	105	-23,2%	469	-20,6%
Services aux opérateurs	1 057	-3,4%	4 103	-6,5%
Ventes d'équipements	478	+8,8%	1 416	-0,2%
Autres revenus	208	-0,1%	704	-4,6%
EBITDAaL			6 429	+0,9%
Marge EBITDAaL			36,8%	+1,1pt
eCAPEX			3 077	-1,2%
eCAPEX/Chiffre d'affaires			17,6%	+0,2pt
EBITDAaL-eCapex			3 352	+2,9%

Afrique Moyen-Orient

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	2 182	+11,2%	8 427	+12,2%
Services (B2C+B2B)	1 992	+11,9%	7 681	+13,0%
Mobile seul	1 697	+12,5%	6 508	+12,7%
Fixe seul	273	+11,8%	1 067	+13,5%
IT & Services d'intégration	23	-20,6%	105	+28,0%
Services aux opérateurs	153	+1,8%	606	+2,8%
Ventes d'équipements	25	+11,4%	97	+14,8%
Autres revenus	12	+24,1%	43	+18,1%
EBITDAaL			3 306	+13,9%
Marge EBITDAaL			39,2%	+0,6pt
eCAPEX			1 428	+10,5%
eCAPEX/Chiffre d'affaires			16,9%	-0,3pt
EBITDAaL - eCapex			1 878	+16,6%

Europe

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 954	+4,0%	7 263	+2,2%
Services (B2C+B2B) ⁽¹⁾	1 168	+0,7%	4 670	+1,1%
Convergence	388	+5,7%	1 516	+5,5%
Mobile seul	537	-1,2%	2 176	-0,6%
Fixe seul	243	-2,4%	977	-1,5%
IT & Services d'intégration	206	+28,7%	600	+20,0%
Services aux opérateurs	212	+4,4%	831	+1,5%
Ventes d'équipements	345	+2,2%	1 068	-1,2%
Autres revenus	23	+21,6%	95	+4,8%
EBITDAaL			2 028	+3,2%
Marge EBITDAaL			27,9%	+0,3pt
eCapex			1 142	-2,9%
eCAPEX/Chiffre d'affaires			15,7%	-0,8pt
EBITDAaL-eCapex			885	+12,3%

(1) hors IT & SI

Orange Business

en m€	T4 25	yoy bc	FY 25	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 887	-3,9%	7 325	-4,8%
Fixe seul	662	-7,0%	2 715	-7,6%
Voix	164	-12,1%	673	-12,7%
Données	498	-5,2%	2 042	-5,8%
IT & Services d'intégration	984	-1,5%	3 698	-2,3%
Mobile	242	-5,0%	912	-6,1%
EBITDAaL			577	-6,3%
Marge EBITDAaL			7,9%	-0,1pt
eCAPEX			279	-14,0%
eCAPEX/Chiffre d'affaires			3,8%	-0,4pt
EBITDAaL - eCapex			298	+2,2%