



Paris, le 22 février 2012

**2011 : objectifs financiers et commerciaux tenus, cash-flow opérationnel supérieur aux attentes**

**2012 : priorité à l'efficacité opérationnelle, à la solidité financière et à l'innovation marketing et technologique**

- **En 2011, le Groupe enregistre de nombreux succès :**
  - **le nombre de clients du Groupe s'élève à 226,3 millions au 31 décembre 2011**, en hausse de 8,0% sur un an avec le développement rapide des services mobiles en Afrique et au Moyen-Orient, qui intègre désormais les opérations en Irak et en République Démocratique du Congo ;
  - **en France**, la part de conquête sur l'ADSL s'élève à 30,5% sur l'année ; la part de marché mobile grand public est stabilisée aux alentours de 40% et l'offre quadruple-play Open atteint 1,2 million de clients au 31 décembre ;
  - **en Espagne**, la croissance du chiffre d'affaires des mobiles s'est accélérée à +7,1% en 2011 après +3,6% en 2010, malgré un contexte macro-économique très difficile ;
  - **des produits millionnaires** partout dans le monde avec Deezer (1,2 million de clients au 31 décembre) et Orange Money en Afrique (3,2 millions de clients au 31 décembre) ;
  - **succès des enchères 4G** en France et en Espagne.
- **Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 45,277 milliards d'euros et ressort, en ligne avec les dernières anticipations du Groupe, stable par rapport à 2010 à base comparable et hors mesures de régulation.**
- **L'EBITDA retraité s'élève à 15,083 milliards d'euros. La marge d'EBITDA retraité (33,3%) enregistre une érosion limitée à -1,1 point**, en ligne avec l'anticipation du Groupe.
- **Les investissements (5,770 milliards d'euros) progressent de 3,3% par rapport à 2010, à base comparable, soit un taux d'investissement de 12,7% du chiffre d'affaires**, conforme à la trajectoire 2011-2013.
- **Le cash flow opérationnel (EBITDA - CAPEX) retraité s'élève à 9,313 milliards d'euros**, dépassant ainsi l'objectif donné d'un cash flow opérationnel légèrement supérieur à 9 milliards d'euros en 2011.
- **La dette nette s'établit à 32,331 milliards d'euros au 31 décembre 2011<sup>1</sup>**. Le ratio retraité « dette nette/EBITDA » s'établit à 2,09.
- **Le Groupe confirme le versement d'un dividende de 1,40 € au titre de l'exercice 2011**, dont le solde (0,80 euro par action) sera payé en numéraire le 13 juin 2012<sup>2</sup>.
- **Le Groupe anticipe un cash flow opérationnel proche de 8 milliards d'euros en 2012** et confirme ainsi sa vision stratégique Conquêtes 2015. Compte tenu du contexte macro-économique et concurrentiel incertain, le Groupe décide d'adapter sa politique de rémunération des actionnaires en l'alignant sur sa génération de cash flow opérationnel. Le montant total alloué au dividende au titre des exercices 2012 et 2013 devrait être compris dans une fourchette de 40 à 45% du cash flow opérationnel de l'exercice afin de préserver, en toutes circonstances, la solidité financière du Groupe et maintenir un ratio dette nette / EBITDA autour de 2 à moyen terme.

Commentant la publication des résultats 2011 du Groupe, Stéphane Richard, Président-Directeur Général de France Télécom-Orange a déclaré : « *En 2011, l'amélioration de nos positions commerciales en France, en Espagne comme dans la plupart des pays où nous sommes présents en Afrique et au Moyen-Orient, nous*

<sup>1</sup> En incluant le règlement intervenu le 19 janvier 2012 relatif à l'acquisition de la licence 4G (800MHz) en France, et le règlement intervenu le 13 janvier 2012 relatif au litige opposant la société danoise DPTG à TP S.A. en Pologne.

<sup>2</sup> Sous réserve de l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires.

*permet d'atteindre l'ensemble de nos objectifs financiers malgré un contexte général plus difficile qu'anticipé. Je tiens à remercier les 170 000 salariés du groupe pour cette performance. Le Groupe, qui a pris pied cette année en Irak et en République Démocratique du Congo, compte désormais plus de 226 millions de clients à travers le monde. Conscients que le contexte macro-économique et concurrentiel 2012 restera incertain, nous nous sommes mis en position de renforcer notre politique de pilotage opérationnel et financier rigoureuse déjà mise en place en 2011, et décidons d'adapter la rémunération de nos actionnaires afin de garantir la solidité financière du Groupe en toutes circonstances. Je suis plus que jamais convaincu qu'Orange, qui a retrouvé sa combativité, marquera davantage sa différence dans les mois à venir en s'appuyant sur ses excellents fondamentaux : ses réseaux, sa capacité d'innovation et bien sûr, ses équipes au service de ses clients. C'est donc avec confiance que j'aborde 2012 et que le Groupe confirme les orientations de son plan stratégique conquêtes 2015 ».*

## indicateurs-clés

### • données annuelles

	2011	2010 à base comparable (non audité)	2010 en données historiques	variation à base comparable	variation hors mesures de régulation	variation en données historiques	dont variation de change	dont variation de périmètre
<i>En millions d'euros</i>								
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>45 277</b>	<b>46 020</b>	<b>45 503</b>	<b>(1,6)%</b>	<b>0,0%</b>	<b>(0,5)%</b>	<b>(0,6)%</b>	<b>1,7%</b>
Dont :								
France	22 534	23 314	23 308	(3,3)%	(1,5)%	(3,3)%	-	0,0%
Espagne	3 993	3 821	3 821	4,5%	7,0%	4,5%	-	(0,0)%
Pologne	3 625	3 781	3 934	(4,1)%	(2,6)%	(7,8)%	(2,9)%	(1,0)%
Reste du monde	8 795	8 879	8 248	(0,9)%	0,9%	6,6%	(1,3)%	9,0%
Entreprises	7 101	7 213	7 216	(1,6)%	(1,6)%	(1,6)%	(0,4)%	0,4%
Opérateurs Internationaux et Services Partagés	1 610	1 626	1 600	(1,0)%	(1,0)%	0,6%	(0,1)%	1,7%
Éliminations	(2 381)	(2 614)	(2 624)	-	-	-	-	-
<b>EBITDA retraité*</b>	<b>15 083</b>	<b>15 846</b>	<b>15 655</b>	<b>(4,8)%</b>	<b>(3,4)%</b>	<b>(3,7)%</b>	<b>(0,7)%</b>	<b>1,9%</b>
En % du chiffre d'affaires	33,3%	34,4%	34,4%	(1,1)pt	(1,2)pt	(1,1)pt	-	-
Dont :								
France	8 654	9 298	9 213	(6,9)%	(5,4)%	(6,1)%	-	0,9%
Espagne	839	764	765	9,8%	11,2%	9,8%	-	(0,0)%
Pologne	1 274	1 397	1 458	(8,8)%	(9,0)%	(12,6)%	(2,4)%	(1,8)%
Reste du monde	2 994	3 190	2 941	(6,1)%	(4,0)%	1,8%	(1,5)%	9,9%
Entreprises	1 283	1 256	1 317	2,2%	2,2%	(2,6)%	(2,0)%	(2,7)%
Opérateurs Internationaux et Services Partagés	39	(60)	(39)	-	-	-	-	-
Éliminations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>7 948</b>		<b>7 562</b>					
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 895</b>		<b>4 880</b>					
<b>CAPEX (hors licences GSM et UMTS)</b>	<b>5 770</b>	<b>5 584</b>	<b>5 522</b>	<b>3,3%</b>		<b>4,5%</b>		
En % du chiffre d'affaires	12,7%	12,1%	12,1%	0,6pt		0,6pt		
<b>Cash flow opérationnel retraité*</b>	<b>9 313</b>	<b>10 261</b>	<b>10 133</b>	<b>(9,2)%</b>		<b>(8,1)%</b>		
		Au 31 décembre 2011 (retraité**)	Au 31 décembre 2011	Au 31 décembre 2010	Au 31 décembre 2009			
<b>Endettement financier net</b>		<b>32 331</b>	<b>30 890</b>	<b>31 840</b>	<b>32 534</b>			
Ratio retraité*** Endettement financier / EBITDA		2,09	2,00	1,95	1,95			

\* Les retraitements de l'EBITDA sont décrits à l'annexe 5.

\*\* En 2011, l'endettement financier net retraité inclut le règlement intervenu le 19 janvier 2012 relatif à l'acquisition de la licence 4G (800MHz) en France (891 millions d'euros), et le règlement intervenu le 13 janvier 2012 relatif au litige opposant la société danoise DPTG à TP S.A. en Pologne (550 millions d'euros).

\*\*\* La méthode de calcul du ratio retraité d'endettement financier net / EBITDA est présentée à l'annexe 4.

• données trimestrielles

	4 <sup>ème</sup> trimestre 2011	4 <sup>ème</sup> trimestre 2010 à base comparable	4 <sup>ème</sup> trimestre 2010 en données historiques	variation à base comparable	variation hors mesures de régulation	variation en données historiques	dont variation de change	dont variation de périmètre
<i>En millions d'euros</i>								
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 428</b>	<b>11 627</b>	<b>11 731</b>	<b>(1,7)%</b>	<b>(0,2)%</b>	<b>(2,6)%</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>0,1%</b>
Dont :								
France	5 661	5 903	5 877	(4,1)%	(2,0)%	(3,7)%	-	0,4%
Espagne	1 010	962	963	5,0%	7,3%	4,9%	-	(0,1)%
Pologne	824	858	998	(4,1)%	(2,1)%	(17,5)%	(12,0)%	(1,9)%
Reste du monde	2 292	2 301	2 294	(0,4)%	0,4%	(0,1)%	0,4%	(0,1)%
Entreprises	1 818	1 856	1 860	(2,0)%	(2,0)%	(2,2)%	(0,4)%	0,2%
Opérateurs Internationaux et Services Partagés	423	403	401	5,0%	5,0%	5,6%	0,0%	0,6%
Éliminations	(600)	(657)	(661)	-	-	-	-	-
<b>EBITDA retraité*</b>	<b>3 472</b>	<b>3 571</b>	<b>3 613</b>	<b>(2,8)%</b>	<b>(1,2)%</b>	<b>(3,9)%</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>(0,2)%</b>
En % du chiffre d'affaires	30,4%	30,7%	30,8%	(0,3)pt	(0,3)pt	(0,4)pt		
<b>CAPEX (hors licences GSM et UMTS)</b>	<b>2 039</b>	<b>2 115</b>	<b>2 148</b>	<b>(3,6)%</b>		<b>(5,1)%</b>	<b>(1,4)%</b>	<b>(0,1)%</b>
En % du chiffre d'affaires	17,8%	18,2%	18,3%	(0,4)pt		(0,5)pt		
<b>Cash flow opérationnel retraité*</b>	<b>1 433</b>	<b>1 456</b>	<b>1 465</b>	<b>(1,5)%</b>		<b>(2,2)%</b>		

\* Les retraitements de l'EBITDA sont décrits à l'annexe 5.

\*

\* \*

Le Conseil d'administration de France Télécom SA s'est réuni le 21 février 2012 et a examiné les comptes du Groupe.

Les commissaires aux comptes du Groupe ont effectué leurs diligences d'audit sur ces comptes et les rapports d'audit relatifs à leur certification sont en cours d'émission.

Des informations plus détaillées sont disponibles sur le site Internet de France Télécom-Orange :

<http://www.orange.com>

## analyse des chiffres-clés du Groupe

### chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe France Télécom-Orange s'élève à 45,277 milliards d'euros en 2011, en diminution de 1,6% à base comparable. Hors l'impact des mesures de régulation (-748 millions d'euros), il reste globalement stable par rapport à l'année précédente malgré les impacts liés à la TVA en France et à la situation en Egypte et en Côte d'Ivoire.

L'Espagne et le secteur d'activité Reste du monde (hors l'Egypte et la Côte d'Ivoire) enregistrent une progression très soutenue. Cette dynamique de croissance permet un nouvel équilibre entre les opérations en France qui représentent 47,6% du chiffre d'affaires du Groupe en 2011 et les autres secteurs d'activité.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 11,428 milliards d'euros, soit un recul de 1,7% à base comparable. Hors l'impact de la régulation (-181 millions d'euros), il s'inscrit en diminution de -0,2% après -0,5% au 3<sup>ème</sup> trimestre. Comme le Groupe l'avait anticipé, le second semestre 2011 connaît un tassement de l'évolution du chiffre d'affaires, après la hausse de 0,3% hors mesures de régulation enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre.

Les évolutions du chiffre d'affaires annuel hors l'impact des mesures de régulation, par géographie sont les suivantes :

- en France, le chiffre d'affaires des mobiles est en hausse de 4,3%, malgré l'impact de la répercussion partielle de la hausse de la TVA aux clients, tiré par le succès des offres segmentées et la diffusion des smartphones. La part de marché des mobiles reste stable au 4<sup>ème</sup> trimestre, estimée à 39,9% au 31 décembre 2011. Parallèlement, le chiffre d'affaires des services Internet fixes enregistre une progression de 2,2%. La base-clients haut débit fixe est en croissance de 4,2% au 31 décembre, avec une part de conquête ADSL estimée à 30,5% sur l'année 2011, conforme aux objectifs commerciaux. Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, la part de conquête ADSL est estimée à 38,4%, soit le meilleur taux trimestriel réalisé au cours des trois dernières années.
- en Espagne, la croissance du chiffre d'affaires des mobiles s'est accélérée à +7,1% en 2011 après +3,6% en 2010, malgré un environnement économique difficile et une pression concurrentielle accrue. Les services fixes progressent de 6,6% contre une baisse de 0,5% en 2010, grâce au développement de l'ADSL (base-clients et ARPU<sup>3</sup>) ;
- en Pologne, le chiffre d'affaires des mobiles progresse de 3,1%, tiré par la croissance de la base-clients. Les services fixes enregistrent un recul de 6,4% sur l'année ; au 4<sup>ème</sup> trimestre, la baisse est cependant limitée à 2,9% grâce, en particulier, au démarrage des activités de service aux entreprises ;
- Reste du Monde : hors la Côte d'Ivoire et l'Egypte, l'Afrique et le Moyen-Orient sont en croissance de 6,8%, tirés par le Cameroun, le Mali, le Sénégal et les opérations nouvelles en Afrique<sup>4</sup>. L'Europe est en hausse de 0,8% : la plupart des pays sont en progression et la Roumanie se redresse progressivement avec une baisse limitée à -3,7% après -7,8% en 2010 ;
- le secteur d'activité Entreprises améliore l'évolution de son chiffre d'affaires avec une baisse limitée à -1,6% après -4,8% en 2010, tirée par le développement des activités de service et des opérations à l'international.

En données historiques, le chiffre d'affaires 2011 enregistre une diminution de 0,5% par rapport à 2010 qui inclut :

- l'effet favorable des variations de périmètre (+1,7 point) avec principalement l'intégration globale de l'opérateur égyptien Mobinil depuis juillet 2010 et l'acquisition de KPN Belgium Business par Mobistar, consolidée depuis juin 2010,
- l'impact défavorable du change (-0,6 point), lié pour l'essentiel à la baisse de la livre égyptienne, du zloty polonais et du dollar américain, partiellement compensée par la hausse du franc suisse.

<sup>3</sup> Se reporter au glossaire.

<sup>4</sup> Opérations nouvelles en Afrique : Kenya, Guinée, Guinée-Bissau, Niger, Centrafrique et Ouganda.

## évolution de la base-clients

Le nombre de clients du Groupe (hors MVNO) s'élève à 226,3 millions au 31 décembre 2011, en hausse de 8,0% par rapport au 31 décembre 2010, soit 16,7 millions de clients supplémentaires (nets des résiliations) acquis en un an<sup>5</sup>, qui concernent pour la plus large part le développement des services mobiles en Afrique et au Moyen-Orient.

Le nombre de clients des services mobiles (hors MVNO) s'établit à 167,4 millions au 31 décembre 2011, en hausse de 11,3% sur un an (+17,0 millions de clients supplémentaires<sup>5</sup>, nets des résiliations).

L'Afrique et le Moyen-Orient totalisent 74,6 millions de clients au 31 décembre 2011, en hausse de 26,4% (+15,6 millions de clients supplémentaires<sup>5</sup>). Orange Money est aujourd'hui commercialisé dans huit pays d'Afrique et compte 3,2 millions de clients au 31 décembre 2011.

En Europe, les smartphones progressent de 57% pour atteindre 16,2 millions de clients au 31 décembre 2011.

Les services d'accès haut débit fixe totalisent 14,4 millions de clients au 31 décembre 2011, en hausse de 5,0% sur un an, soit 691 000 clients supplémentaires dont 391 000 en France, 230 000 dans les autres pays européens (dont l'Espagne, la Pologne et la Belgique) et 70 000 en Afrique et au Moyen-Orient (dont l'Egypte, la Jordanie et le Sénégal).

La TV numérique (IPTV et satellite) en Europe est en hausse de +24,8% avec 5,138 millions d'abonnés au 31 décembre 2011, principalement en France et en Pologne.

Enfin, les abonnements au service Deezer (musique en ligne) intégré aux offres mobiles et ADSL d'Orange atteignent 1,2 million de clients au 31 décembre 2011.

## EBITDA

L'EBITDA retraité s'élève à 15,083 milliards d'euros en 2011 contre 15,846 milliards d'euros en 2010, à base comparable. Le taux d'EBITDA retraité, rapporté au chiffre d'affaires s'établit à 33,3%, soit une diminution de -1,1 point, en ligne avec l'anticipation par le Groupe d'une érosion du taux de marge contenue à environ -1 point en données à base comparable. L'amélioration est significative au 4<sup>ème</sup> trimestre avec une érosion limitée à -0,3 point après -1,2 point au 3<sup>ème</sup> trimestre et -1,5 point au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

L'année 2011 a été marquée par l'impact défavorable de la répercussion partielle de la hausse de la TVA en France intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2011 (pour -0,2 point) et par la situation en Egypte et en Côte d'Ivoire (impact de -0,1 point). L'EBITDA retraité inclut par ailleurs l'impact des mesures de régulation estimé à -227 millions d'euros en 2011.

Les charges commerciales qui avaient fortement augmenté au début de l'année 2011 (notamment en France), se sont stabilisées au 3<sup>ème</sup> puis au 4<sup>ème</sup> trimestre, permettant de contenir l'érosion du taux d'EBITDA trimestriel. Le ratio des charges commerciales rapportées au chiffre d'affaires s'établit à 15,5% sur l'ensemble de l'année 2011. Les évolutions à base comparable des autres ratios de charges d'exploitation rapportées au chiffre d'affaires sont les suivantes :

- le ratio d'achats et reversements aux opérateurs (13,0%) est en amélioration de 0,4 point par rapport à l'année 2010. La baisse des prix de terminaison d'appels et des tarifs de roaming (impact favorable de 521 millions d'euros) est partiellement compensée par le développement du trafic échangé avec les autres opérateurs (notamment celui des services de données mobiles) ;
- le ratio de charges de personnel (retraitées) s'établit à 19,5% contre 19,1% en 2010. Le nombre moyen de salariés est en légère progression (+0,2%) à base comparable, s'établissant à 165 533 équivalents temps plein en 2011 contre 165 198 en 2010 ;
- l'ensemble des autres charges (retraitées) s'élève à 8,463 milliards d'euros en 2011, soit une diminution de 69 millions d'euros par rapport à l'année 2010, liée à la baisse des coûts de contenu.

<sup>5</sup> L'année 2011 inclut Meditel au Maroc (4,8 millions de clients), CCT en République démocratique du Congo (1,7 million de clients) et Korek Telecom en Irak (0,6 million de clients). Les base-clients sont consolidées au pourcentage d'intérêt de France Télécom-Orange dans les sociétés correspondantes.

## résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 7,948 milliards d'euros en 2011, soit une augmentation de 5,1% en données historiques (+386 millions d'euros), liée à l'augmentation de l'EBITDA<sup>6</sup> (+792 millions d'euros) et à la reprise des réserves de conversion des entités liquidées (+642 millions d'euros). En 2011, le Groupe a mis fin à certaines activités au Royaume-Uni. Cette opération a généré un effet positif de 642 millions d'euros constitué par le reclassement des réserves de conversion de ces entités.

Ces éléments favorables sont partiellement compensés par :

- l'augmentation de la perte de valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations (-355 millions d'euros), liée notamment à l'Egypte, à la Roumanie, à l'Arménie et à certaines filiales opérant en Afrique de l'Est ;
- l'impact de la réévaluation en 2010 de la participation historiquement détenue dans Mobinil en Egypte (-336 millions d'euros) ;
- l'augmentation de la dotation aux amortissements (-274 millions d'euros) ;
- la diminution du résultat des entités mises en équivalence (-83 millions d'euros), liée notamment à la dépréciation des titres Sonaecom, opérateur de téléphonie mobile au Portugal (-47 millions d'euros).

## résultat net

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 3,828 milliards d'euros en 2011, contre 3,807 milliards d'euros en 2010, soit une amélioration de +21 millions d'euros. L'augmentation du résultat d'exploitation (+386 millions d'euros) est pour partie compensée par l'augmentation de la charge d'impôt sur les sociétés (-332 millions d'euros) tandis que le résultat financier reste quasi stable (-33 millions d'euros par rapport à l'année précédente), grâce à la diminution du coût de l'endettement financier brut.

Le résultat net des activités cédées ou en cours de cession en 2010 (1,070 milliard d'euros) est lié, pour la plus large part, à l'effet de la création de la co-entreprise Everything Everywhere au 1<sup>er</sup> avril 2010 sur le résultat de cession d'actifs (960 millions d'euros).

Au total, le résultat net de l'ensemble consolidé du groupe France Télécom s'élève à 3,828 milliards d'euros en 2011 contre 4,877 milliards d'euros en 2010, soit une diminution de 1,049 milliard d'euros.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 3,895 milliards d'euros en 2011 contre 4,880 milliards d'euros en 2010, soit une diminution de 985 millions d'euros.

Le résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) est un résultat négatif de 67 millions d'euros en 2011 contre un résultat négatif de 3 millions d'euros en 2010, soit une diminution de 64 millions d'euros.

## CAPEX

Les CAPEX s'élèvent à 5,770 milliards en 2011, en hausse de 3,3% à base comparable. Le taux de CAPEX rapporté au chiffre d'affaires s'établit à 12,7%, en ligne avec la stratégie de moyen terme 2011-2013.

Les investissements dans les réseaux, qui représentent 55% des CAPEX du Groupe, sont en progression de 2% avec notamment :

- l'augmentation des investissements dans les réseaux mobiles de la plupart des pays européens liés au programme de renouvellement des équipements, destiné à améliorer la qualité de service et réduire les coûts ;
- l'accélération du déploiement des réseaux mobiles de 3<sup>ème</sup> génération (3G) en Afrique ;
- les investissements liés aux câbles sous-marins en Afrique (ACE) et dans l'Océan Indien (LION2) ;
- le développement de la fibre optique (FTTH) en France.

Les investissements dans l'informatique (20% du total des CAPEX), sont en hausse de 4% avec le développement des programmes d'amélioration du service-clients, la préparation de nouvelles offres commerciales et la modernisation du système d'information.

Les investissements dans l'équipement des clients pour les services du haut débit fixe enregistrent une forte progression (+16%) qui concerne principalement la France, tirée par le succès des offres multiplay et le renouvellement des Livebox et des décodeurs TV. Le Groupe renforce par ailleurs les réseaux de boutiques, notamment en France et en Espagne, avec des investissements en hausse de 10%.

<sup>6</sup> EBITDA non retraité. Se reporter à l'annexe 1.

## cash flow opérationnel

Le cash flow opérationnel, qui correspond à l'indicateur (EBITDA - CAPEX), s'élève à 9,313 milliards en 2011, sur la base de l'EBITDA retraité, légèrement supérieur à l'objectif d'un cash flow opérationnel de 9,0 milliards d'euros en 2011, et ce conformément à la révision en hausse de l'objectif annuel annoncée lors de la communication financière du 3<sup>ème</sup> trimestre dernier.

## endettement financier net

L'endettement financier net de France Télécom s'élève à 30,890 milliards d'euros au 31 décembre 2011 contre 31,840 milliards d'euros au 31 décembre 2010, soit une diminution de 950 millions d'euros sur un an. En tenant compte de certains éléments exceptionnels qui relèvent de décaissements réalisés en janvier 2012<sup>7</sup> (engagements pris en 2011), il s'établit à 32,331 milliards d'euros<sup>8</sup>. Sur cette base, le ratio retraité<sup>9</sup> « dette nette sur EBITDA » s'établit à 2,09 au 31 décembre 2011, en ligne avec l'anticipation du Groupe d'un ratio « dette nette sur EBITDA » d'environ 2 sur le moyen terme.

## évolution du portefeuille d'actifs

Dans le cadre de la revue de son portefeuille d'actifs en Europe, le Groupe a annoncé le 23 décembre 2011 avoir signé un accord pour la cession de 100% d'Orange Communication S.A. (« Orange Suisse ») sur la base d'une valeur d'entreprise de 1,6 milliard d'euros, correspondant à un multiple de 6,5 fois l'EBITDA 2011 estimé de la filiale.

Le Groupe a également annoncé le 3 février 2012 la signature d'un accord portant sur la vente de sa participation de 35% dans Orange Autriche qui devrait permettre à France Télécom-Orange de recevoir près de 70 millions d'euros pour la vente de sa participation.

## dividende 2011

Le Conseil d'Administration va proposer à l'Assemblée générale des actionnaires du 5 juin 2012 le paiement d'un dividende de 1,40 euro par action au titre de l'exercice 2011. Compte tenu du versement d'un acompte sur dividende de 0,60 euro intervenu le 8 septembre 2011, le solde restant à verser s'élève à 0,80 euro par action et sera payé en numéraire le 13 juin 2012<sup>10</sup>.

## perspectives 2012

Dans un environnement 2012 déjà marqué par une détérioration des indicateurs macro-économiques, un poids de la réglementation attendu en hausse, une pression fiscale accrue et l'intensification de la pression concurrentielle, particulièrement en France avec l'arrivée d'un 4<sup>ème</sup> opérateur mobile sur le marché en Janvier 2012, le Groupe se fixe pour objectif d'atteindre un cash flow opérationnel (EBITDA retraité – CAPEX) proche de 8 milliards d'euros<sup>11</sup>.

Confirmant ses orientations stratégiques "s'adapter pour conquérir", le Groupe poursuivra la mise en œuvre de son plan 2011-2015, en amplifiant les actions visant à améliorer l'efficacité opérationnelle dans le cadre des programmes Chrysalid et de la JV Buyin, et en optimisant ses coûts commerciaux tout en confortant sa dynamique commerciale.

Le Groupe souhaite préserver une structure financière solide et viser un ratio d'endettement (dette nette/EBITDA) autour de 2.0 à moyen terme, et poursuivra en conséquence une politique de distribution de dividendes attractive, alignée sur sa génération de cash flow opérationnel.

Le montant alloué au dividende au titre de 2012 se situera dans une fourchette allant de 40% à 45% du cash flow opérationnel généré. France Télécom proposera à son Conseil d'Administration le versement, en septembre 2012, d'un acompte d'un montant de 0,6€ par action sur le dividende de l'exercice 2012.

Le Groupe n'a pas l'intention de procéder à des rachats d'actions en 2012 mais se réserve cette possibilité ultérieurement (sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale).

<sup>7</sup> Règlement de 891 millions d'euros intervenu le 19 janvier 2012 relatif à la licence mobile 4G en France (800 MHz) et règlement de 550 millions d'euros intervenu le 13 janvier 2012 relatif au litige opposant la société danoise DPTG à TP S.A. en Pologne.

<sup>8</sup> Les principaux éléments de la variation de l'endettement financier net en 2011 sont présentés à l'annexe 4.

<sup>9</sup> La méthode de calcul du ratio retraité d'endettement financier net / EBITDA est présentée à l'annexe 4.

<sup>10</sup> Date de détachement le 08 juin 2012, date d'enregistrement le 12 juin 2012.

<sup>11</sup> Hors éléments exceptionnels et hors paiement de l'assurance chômage pour les fonctionnaires employés par France Télécom en France.



## analyse par secteur opérationnel

### France

En millions d'euros	exercices clos le 31 décembre				
	2011	2010	2010	11/10	11/10
		à base comparable (non audité)	données historiques	à base comparable	données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22 534</b>	<b>23 314</b>	<b>23 308</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>(3,3)%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>8 569</b>	<b>8 898</b>	<b>8 813</b>	<b>(3,7)%</b>	<b>(2,8)%</b>
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	<i>38,0%</i>	<i>38,2%</i>	<i>37,8%</i>		
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>6 241</b>	<b>6 636</b>	<b>6 567</b>	<b>(5,9)%</b>	<b>(5,0)%</b>
<i>Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires</i>	<i>27,7%</i>	<i>28,5%</i>	<i>28,2%</i>		
<b>CAPEX</b>	<b>2 619</b>	<b>2 574</b>	<b>2 568</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,0%</b>
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>11,6%</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,0%</i>		
<b>EBITDA - CAPEX</b>	<b>5 950</b>	<b>6 324</b>	<b>6 245</b>	<b>(5,9)%</b>	<b>(4,7)%</b>

Le **chiffre d'affaires** de la France s'élève à 22,534 milliards d'euros en 2011, en diminution de 3,3% à base comparable. Hors mesures de régulation (-439 millions d'euros), la baisse est limitée à -1,5%.

Le chiffre d'affaires des **Services de Communication Personnels** (10,921 milliards d'euros) est en hausse de 0,8%. Hors régulation (-361 millions d'euros), la progression s'établit à 4,3%. Cette progression reflète, en premier lieu, le succès de la stratégie d'offres segmentées (gammes Open, Origami et Sosh) et le développement des smartphones. Le nombre des forfaits est en hausse de 2,5% sur un an et représente 71,8% de la base-clients totale au 31 décembre 2011 contre 70,5% un an plus tôt.

S'y ajoute la croissance de 15,9% (hors régulation) des services de données, liée à la fois aux revenus des SMS et de la navigation Internet. La part des services de données dans le chiffre d'affaires du réseau s'élève à 36,1% en 2011, en hausse de 5,0 points par rapport à l'année précédente. Enfin, les MVNO hébergés sont en progression soutenue avec 3,351 millions clients au 31 décembre 2011 (+20% sur un an).

Le chiffre d'affaires des **Services de Communication Résidentiels** (12,860 milliards d'euros) est en diminution de 5,0% à base comparable. Hors régulation (-151 millions d'euros), la baisse s'établit à 4,0% et reflète le recul tendanciel des services de téléphonie classique<sup>12</sup> (-13,4%).

Le chiffre d'affaires des services Internet enregistre une progression de 2,2% qui inclut l'impact de la non-répercussion de la hausse de la TVA sur le mois de janvier 2011 et l'effet des baisses de prix. Les services haut débit fixe totalisent 391 000 clients supplémentaires en 2011 (net des résiliations), soit une part de conquête ADSL estimée à 30,5% sur l'année grâce en particulier aux offres Open (1,2 million de clients au 31 décembre 2011) et aux nouvelles offres triple-play segmentées. La base-clients haut débit fixe s'élève à 9,598 millions d'accès au 31 décembre 2011, soit une hausse de 4,2% sur un an. La TV numérique poursuit son développement rapide avec 4,374 millions de clients au 31 décembre 2011 (+25% sur un an).

Le chiffre d'affaires des Services aux Opérateurs est en diminution de 1,6% à base comparable. Hors régulation (-120 millions d'euros), il enregistre une hausse de 1,1%, liée à la progression de +12,3% sur un an du nombre de lignes téléphoniques commercialisées auprès des autres opérateurs (soit 11,428 millions de lignes au 31 décembre 2011).

#### 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

Le chiffre d'affaires de la France s'élève à 5,661 milliards d'euros, en diminution de 4,1% à base comparable. Hors régulation (-124 millions d'euros), la baisse est limitée à -2,0% après -2,8% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Les Services de Communications Personnels (2,781 milliards d'euros) enregistrent une légère hausse (+0,1%) à base comparable, après un recul de 1,6% au 3<sup>ème</sup> trimestre. Hors régulation, la hausse s'établit à 3,3%, en amélioration de 1,6 point par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre (+1,7%) grâce aux ventes d'équipements. Le chiffre d'affaires des services mobiles<sup>13</sup> enregistre par contre une diminution de 1,0% (alors qu'il était resté stable au 3<sup>ème</sup> trimestre), l'impact croissant des ajustements tarifaires et la diminution du chiffre d'affaires des offres prépayées n'étant plus totalement compensés par la croissance des nouveaux usages et de la base-clients des forfaits.

<sup>12</sup> Abonnements et communications téléphoniques.

<sup>13</sup> Se reporter au glossaire.

Parallèlement, les Services de Communications Résidentiels (3,220 milliards d'euros) enregistrent une diminution de 5,3% à base comparable, et de -3,9% hors régulation après -3,8% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

L'**EBITDA** retraité de la France, s'établit à 8,654 milliards d'euros en 2011, soit une diminution de 644 millions d'euros (-6,9%) à base comparable, liée notamment à :

- l'impact des mesures de régulation (-148 millions d'euros) ;
- l'effet de la non répercussion partielle de la hausse de la TVA au 1<sup>er</sup> janvier 2011 (-154 millions d'euros) ;
- et la baisse du chiffre d'affaires (-211 millions d'euros, hors régulation et impact TVA).

Parallèlement, les charges commerciales ont fortement ralenti leur progression au cours du second semestre. Au total, le taux d'EBITDA retraité s'établit à 38,4% en 2011, soit un recul limité à -1,5 point sur l'ensemble de l'année, contre -2,0 points observés au 1<sup>er</sup> semestre.

L'évolution de l'EBITDA avant retraitements inclut par ailleurs la variation des provisions exceptionnelles comptabilisées en 2011 et en 2010 au titre du dispositif « Temps Partiel Séniors », et une charge en 2011 relative au Plan d'attribution gratuite d'actions 2011-2015 (soit un effet favorable global de 316 millions d'euros).

Le **résultat d'exploitation** de la France (6,241 milliards d'euros) enregistre une diminution de 5,9% à base comparable, qui reflète la baisse de l'EBITDA et dans une moindre mesure la hausse de la dotation aux amortissements.

Les **CAPEX** de la France s'élèvent à 2,619 milliards d'euros, soit une hausse de 1,7% à base comparable qui correspond à :

- une hausse significative des investissements relatifs aux équipements ADSL installés chez les clients, en lien avec le succès d'Open et le programme de renouvellement des livebox et des décodeurs TV ;
- la montée en puissance de la fibre optique ;
- et la progression des investissements dans les systèmes d'information pour améliorer la relation-clients.

Parallèlement, les investissements capacitaires 3G ont diminué, après les investissements importants de montée en débit et de densification réalisés au second semestre 2010. Le réseau mobile 3G couvre 98,2% de la population française au 31 décembre 2011.

## Espagne

En millions d'euros	exercices clos le 31 décembre				
	2011	2010	2010	11/10	11/10
		à base comparable (non audité)	données historiques	à base comparable	données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 993</b>	<b>3 821</b>	<b>3 821</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>839</b>	<b>765</b>	<b>765</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,8%</b>
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,0%</i>		
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>(168)</b>	<b>(218)</b>	<b>(218)</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,2%</b>
<i>Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires</i>	<i>(4,2)%</i>	<i>(5,7)%</i>	<i>(5,7)%</i>		
<b>CAPEX</b>	<b>405</b>	<b>397</b>	<b>397</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>10,1%</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,4%</i>		
<b>EBITDA - CAPEX</b>	<b>434</b>	<b>368</b>	<b>368</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,2%</b>

Le **chiffre d'affaires** de l'Espagne (3,993 milliards d'euros) enregistre une hausse de 4,5%. Hors mesures de régulation (-89 millions d'euros), la progression s'établit à 7,0% par rapport à l'année 2010.

La hausse du chiffre d'affaires des **Services de Communication Personnels** (3,286 milliards d'euros) reste très soutenue, s'établissant à 7,1% hors régulation (-89 millions d'euros). Elle reflète la forte progression de la base-clients qui s'élève à 4,5% avec 12,478 millions de clients au 31 décembre 2011 (hors MVNO), générée pour l'essentiel par les forfaits en hausse de 6,7% (7,616 millions de clients au 31 décembre 2011).

S'y ajoute, la croissance du chiffre d'affaires des services de données qui s'accélère à +24,1% en 2011, grâce au développement rapide de la navigation Internet. Le nombre des clients avec un forfait Internet s'élève à 2,421 millions au 31 décembre 2011 contre 737 000 un an plus tôt, et le service Internet Everywhere (clés 3G) totalise 769 000 clients au 31 décembre 2011 (+21% sur un an).

La base-clients des MVNO hébergés est également en très forte croissance avec 1,477 million de clients au 31 décembre 2011, soit +24% sur un an.

Le chiffre d'affaires des **Services de Communication Résidentiels** (707 millions d'euros) enregistre une hausse de 6,6% à base comparable, qui reflète la croissance des services haut débit fixe, avec un nombre d'accès ADSL en hausse de +13,5% sur un an (1,265 million de clients au 31 décembre 2011) et une progression de +1,9% de l'ARPU<sup>14</sup> liée à la part croissante des accès ADSL en dégroupage total et au développement de la voix sur IP.

### 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

Le chiffre d'affaires de l'Espagne s'élève à 1,010 milliard d'euros, en hausse de 5,0% à base comparable. Hors mesures de régulation (-21 millions d'euros), la hausse s'établit à 7,3%. Elle reflète le développement soutenu des mobiles dont le chiffre d'affaires progresse de 6,0%, et l'accélération de la croissance des services fixes (+13,7% après +6,5% au 3<sup>ème</sup> trimestre) liée au développement de l'ADSL.

L'**EBITDA** de l'Espagne (839 millions d'euros en 2011) est en hausse de 9,8%. Le taux d'EBITDA s'établit à 21,0%, soit une amélioration d'un point par rapport à l'année 2010. La croissance du chiffre d'affaires et la diminution des achats et reversements aux opérateurs (sous l'effet des baisses de prix des terminaisons d'appel décidées par le régulateur) sont pour partie compensées par l'augmentation des dépenses commerciales dans un contexte de fortes pressions concurrentielles sur le marché des mobiles.

Le **résultat d'exploitation** de l'Espagne (-168 millions d'euros en 2011) est en amélioration de 50 millions d'euros par rapport à l'année précédente. La progression de l'EBITDA (+74 millions d'euros) est partiellement compensée par la hausse de la dotation aux amortissements.

Les **CAPEX** de l'Espagne s'élèvent à 405 millions d'euros en 2011, en hausse de 2,0% par rapport à l'année 2010. Ils concernent principalement le développement des capacités de réseau mobile 3G pour accompagner la croissance des usages (notamment des services de données), et la poursuite du programme de renouvellement du réseau d'accès mobile.

<sup>14</sup> Se reporter au glossaire.

## Pologne

En millions d'euros	exercices clos le 31 décembre				
	2011	2010	2010	11/10	11/10
		à base comparable (non audité)	données historiques	à base comparable	données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 625</b>	<b>3 781</b>	<b>3 934</b>	<b>(4,1)%</b>	<b>(7,8)%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 347</b>	<b>1 118</b>	<b>1 180</b>	<b>20,5%</b>	<b>14,2%</b>
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	<i>37,2%</i>	<i>29,6%</i>	<i>30,0%</i>		
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>443</b>	<b>201</b>	<b>229</b>	<b>120,2%</b>	<b>93,5%</b>
<i>Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires</i>	<i>12,2%</i>	<i>5,3%</i>	<i>5,8%</i>		
<b>CAPEX</b>	<b>627</b>	<b>645</b>	<b>679</b>	<b>(2,8)%</b>	<b>(7,6)%</b>
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>17,3%</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,2%</i>		
<b>EBITDA - CAPEX</b>	<b>720</b>	<b>473</b>	<b>501</b>	<b>52,1%</b>	<b>43,8%</b>

Le **chiffre d'affaires** de la Pologne s'élève à 3,625 milliards d'euros en 2011, soit une diminution de 4,1% à base comparable. Hors l'impact des mesures de régulation (-58 millions d'euros), l'évolution annuelle s'établit à -2,6%.

Le chiffre d'affaires des **Services de Communication Personnels** (1,871 milliard d'euros) est en hausse de 3,1% à base comparable et hors régulation (-58 millions d'euros). Cette progression reflète la croissance de 2,3% sur un an de la base-clients totale des services mobiles (soit 14,658 millions de clients au 31 décembre 2011, hors MVNO) générée pour l'essentiel par les offres prépayées en croissance de 4,1% (7,681 millions de clients au 31 décembre 2011).

Le chiffre d'affaires des **Services de Communication Résidentiels** (2,013 milliards d'euros) enregistre une baisse de 6,5% à base comparable liée au recul tendanciel de la téléphonie classique. Parallèlement, le nombre de clients aux service haut débit est en progression de 2,6% sur un an (soit 2,346 millions de clients au 31 décembre 2011). Le nombre de clients à la TV numérique (ADSL et satellite) poursuit sa progression soutenue, avec 636 000 clients au 31 décembre 2011, en hausse de +17% sur un an.

### 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

Le chiffre d'affaires de la Pologne s'élève à 824 millions d'euros, soit une diminution de 4,1% à base comparable. Hors mesures de régulation (-17 millions d'euros), le recul s'établit à -2,1% après -1,7% au 3<sup>ème</sup> trimestre : le tassement de la croissance des services mobiles qui reflète l'évolution du marché, est partiellement compensé par l'amélioration de l'évolution des services fixes avec le démarrage des activités de services aux entreprises. Dans ce contexte, les services mobiles d'Orange Pologne maintiennent leur part de marché en volume et restent leader sur le marché en valeur.

L'**EBITDA** retraité de la Pologne, s'élève à 1,274 milliard d'euros en 2011, soit une baisse de 8,8% à base comparable (-123 millions d'euros), liée pour l'essentiel au recul du chiffre d'affaires et à l'augmentation des coûts de restructuration que compensent partiellement les économies réalisées grâce au programme d'optimisation des coûts, et la diminution des achats et reversements aux opérateurs sous l'effet des baisses de prix des terminaisons d'appel décidées par le régulateur.

L'évolution de l'EBITDA avant retraitements inclut par ailleurs la variation des provisions exceptionnelles comptabilisées en 2011 et en 2010, et l'augmentation du résultat de cession générée par la cession de la filiale TP Emitel en 2011 (soit un effet favorable global de 352 millions d'euros).

Le **résultat d'exploitation** de la Pologne s'établit à 443 millions d'euros en 2011, en augmentation de 242 millions d'euros par rapport à l'année 2010 à base comparable. A la hausse de 229 millions d'euros de l'EBITDA, s'ajoute la diminution de la dotation aux amortissements (12 millions d'euros).

Les **CAPEX** de la Pologne s'élèvent à 627 millions d'euros, soit une diminution de 2,8% à base comparable. Le haut débit fixe représente la part la plus importante des CAPEX (58%). Au total, ce sont 859 000 accès haut débit qui ont été livrés en 2010 et 2011, en ligne avec l'accord de déploiement signé avec le régulateur.

## Reste du monde

En millions d'euros	exercices clos le 31 décembre				
	2011	2010	2010	11/10	11/10
		à base comparable (non audité)	données historiques	à base comparable	données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 795</b>	<b>8 879</b>	<b>8 248</b>	<b>(0,9)%</b>	<b>6,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 993</b>	<b>3 190</b>	<b>2 941</b>	<b>(6,2)%</b>	<b>1,8%</b>
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	<i>34,0%</i>	<i>35,9%</i>	<i>35,7%</i>		
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>595</b>	<b>1 201</b>	<b>1 380</b>	<b>(50,5)%</b>	<b>(56,9)%</b>
<i>Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires</i>	<i>6,8%</i>	<i>13,5%</i>	<i>16,7%</i>		
<b>CAPEX</b>	<b>1 409</b>	<b>1 340</b>	<b>1 248</b>	<b>5,1%</b>	<b>12,9%</b>
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>16,0%</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,1%</i>		
<b>EBITDA – CAPEX</b>	<b>1 584</b>	<b>1 850</b>	<b>1 693</b>	<b>(14,3)%</b>	<b>(6,4)%</b>

Le **chiffre d'affaires** du secteur Reste du monde (8,795 milliards d'euros en 2011) affiche une hausse de 6,6% en données historiques liée aux variations de périmètre<sup>15</sup> (+9,0 points) que compense partiellement l'effet défavorable des changes (-1,3 point). En données à base comparable et hors l'impact des mesures de régulation (-161 millions d'euros), le chiffre d'affaires 2011 est en hausse de 0,9% :

- en Afrique et au Moyen-Orient, le chiffre d'affaires enregistre une progression de 6,8% hors l'Egypte (-5,9%) et la Côte d'Ivoire (-8,0%), tirée par le Cameroun (+13,2%), le Mali (+7,6%), le Sénégal (+3,8%) et les opérations nouvelles en Afrique<sup>16</sup> (+18,6%). La base-clients des services mobiles de la zone Afrique et Moyen-Orient (74,557 millions de clients au 31 décembre 2011) est en hausse de 26,4% sur un an ;
- en Europe, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,8%. La navigation Internet des mobiles (smartphones et clés 3G) enregistre une progression très soutenue (+20%), et représente plus de 10% du chiffre d'affaires de la zone Europe en 2011. La plupart des pays sont en augmentation par rapport à l'année 2010. L'évolution de la Roumanie s'améliore avec une baisse limitée à -1,8% au 2<sup>nd</sup> semestre 2011 après -5,6% au 1<sup>er</sup> semestre et -7,8% en 2010 ;
- le chiffre d'affaires de la République Dominicaine est en hausse de 2,3%. La base-clients des services mobiles progresse de 7,7% à fin décembre 2011 sur un an, avec une très forte croissance des forfaits (+24,1%).

Les services mobiles du secteur Reste du monde totalisent 99,7 millions de clients au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 16,1 millions de clients sur un an qui inclut l'apport en 2011 de Meditel au Maroc (4,8 millions de clients), de CCT au Congo (1,7 million de clients) et de Korek en Irak (0,6 million de clients). Hors ces trois pays, la croissance s'établit 10,8% (+9,0 millions de clients supplémentaires), tirée par l'Egypte (+2,7 millions), le Mali (+1,7 million), le Cameroun (+1,1 million) et le Sénégal (+1,0 million). Par ailleurs, Orange Money est aujourd'hui commercialisé dans huit pays d'Afrique et compte plus de 3,2 millions de clients au 31 décembre 2011.

### 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

Le chiffre d'affaires s'élève à 2,292 milliards d'euros, en diminution de 0,4% à base comparable. Hors mesures de régulation (-19 millions d'euros), il enregistre une hausse de 0,4% :

- l'Afrique et le Moyen-Orient progressent de 5,6% hors l'Egypte (-8,2%) et la Côte d'Ivoire (-2,2%) ;
- l'Europe est en hausse de 1,2%, tirée par la Belgique (+1,6%) et la Suisse (+2,5%). La Roumanie confirme l'amélioration de son évolution, avec une baisse limitée à -1,7% après -2,0% au 3<sup>ème</sup> trimestre.

L'**EBITDA** du secteur Reste du monde s'établit à 2,993 milliards en 2011. La baisse de 6,2% à base comparable reflète le recul de l'Egypte et de la Roumanie, et l'effet de la régulation notamment en Belgique et en Suisse.

Le **résultat d'exploitation** du secteur Reste du monde (595 millions d'euros en 2011) enregistre une diminution de 606 millions d'euros par rapport à l'année 2010 à base comparable, qui correspond à la baisse de l'EBITDA (-197 millions d'euros), à la hausse de la dotation aux amortissements (-174 millions d'euros) et à l'augmentation de la perte de valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations (-236 millions d'euros).

Les **CAPEX** du secteur Reste du monde s'élèvent à 1,409 milliard d'euros en 2011, soit une progression de 5,1% à base comparable liée au programme de renouvellement des équipements d'accès mobiles en Europe (Belgique, Suisse, Roumanie et Slovaquie), et au déploiement des réseaux mobiles au Kenya, en Guinée et au Niger.

<sup>15</sup> Avec notamment en Egypte, l'intégration globale à compter du 13 juillet 2010 de l'opérateur Mobinil et l'acquisition de Linkdotnet en septembre 2010 ; en Belgique, l'acquisition de KPN Belgium Business par Mobistar consolidée depuis juin 2010.

<sup>16</sup> Opérations nouvelles en Afrique : Kenya, Guinée, Guinée-Bissau, Niger, Centrafrique et Ouganda.

En millions d'euros	exercices clos le 31 décembre				
	2011	2010	2010	11/10	11/10
		à base comparable (non audité)	données historiques	à base comparable	données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 101</b>	<b>7 213</b>	<b>7 216</b>	<b>(1,6)%</b>	<b>(1,6)%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1 276</b>	<b>1 238</b>	<b>1 299</b>	<b>3,1%</b>	<b>(1,8)%</b>
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	<i>18,0%</i>	<i>17,2%</i>	<i>18,0%</i>		
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>940</b>	<b>897</b>	<b>958</b>	<b>4,7%</b>	<b>(1,9)%</b>
<i>Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,4%</i>	<i>13,3%</i>		
<b>CAPEX</b>	<b>343</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,0%</b>
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,4%</i>		
<b>EBITDA - CAPEX</b>	<b>933</b>	<b>920</b>	<b>981</b>	<b>1,4%</b>	<b>(5,0)%</b>

Le **chiffre d'affaires** du secteur Entreprises s'élève à 7,101 milliards d'euros en 2011, soit une baisse limitée à 1,6% à base comparable, après un recul de 4,8% enregistré en 2010. L'amélioration de 3,2 points entre les deux années est liée, pour la plus large part, à la hausse du chiffre d'affaires des services et des réseaux d'entreprise classiques. Le chiffre d'affaires réalisé sur les marchés émergents s'élève à 541 millions d'euros en 2011, soit une progression de +11,3% par rapport à l'année précédente.

Les services (1,771 milliard d'euros) sont en hausse de 6,4% en 2011, après être restés stables en 2010. La progression, réalisée pour l'essentiel à l'international, concerne l'intégration de services, le conseil et les ventes d'équipements.

Les réseaux d'entreprise en croissance (366 millions d'euros) enregistrent une hausse de 14,2% générée par le développement rapide de la Voix sur IP et de l'accès par satellite.

Les réseaux d'entreprise classiques (2,782 milliards d'euros) sont en légère progression (+0,4%), tirés par l'IPVPN qui progresse de 2,1% grâce au développement à l'international. Parallèlement, la télédiffusion est en diminution de 0,7%, après avoir enregistré une progression de 3,8% en 2010.

Les réseaux d'entreprise historiques (2,182 milliards d'euros) poursuivent leur baisse tendancielle (-11,2% en 2011 après -12,2% en 2010). La téléphonie fixe historique enregistre une diminution de 8,9% tandis que les services de données historiques s'inscrivent en recul de 20,1%.

#### 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

Le chiffre d'affaires s'élève à 1,818 milliard d'euros, en diminution de 2,0% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 à base comparable. Les réseaux d'entreprise en croissance enregistrent une hausse de 13,1% qui reflète le développement continu de la Voix sur IP, des services d'accès par satellite et du chiffre d'affaires de l'Image. Parallèlement, les activités de service sont en hausse de 0,6% (+2,8% hors ventes d'équipements) grâce à la progression des services d'intégration et des solutions de sécurité. Les opérations à l'international restent bien orientées avec une hausse de 3,5% du chiffre d'affaires trimestriel, tirées par le continent américain et la zone Asie-Pacifique.

L'**EBITDA** du secteur Entreprises (1,276 milliard d'euros en 2011) est en hausse de 3,1% à base comparable. Le taux d'EBITDA s'établit à 18,0%, soit une amélioration de 0,8 point par rapport à 2010. Le recul du chiffre d'affaires est plus que compensé par la diminution des achats et reversements aux opérateurs et par l'optimisation de certains autres postes de coût.

Le **résultat d'exploitation** (940 millions d'euros en 2011) est en progression de 4,7% à base comparable. Le résultat d'exploitation rapporté au chiffre d'affaires (13,2%) est en amélioration de 0,8 point par rapport à l'année 2010.

Les **CAPEX** s'élèvent à 343 millions d'euros en 2011, soit une hausse de 7,8% à base comparable qui reflète, notamment, le développement des investissements dans les plateformes d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication.

## Opérateurs Internationaux et Services Partagés

En millions d'euros	exercices clos le 31 décembre				
	2011	2010	2010	11/10	11/10
		à base comparable	données historiques (non audité)	à base comparable	données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 610</b>	<b>1 626</b>	<b>1 600</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>0,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>105</b>	<b>(681)</b>	<b>(661)</b>		
<i>EBITDA / Chiffre d'affaires</i>	6,5%	(41,8)%	(41,3)%		
<b>Résultat d'Exploitation</b>	<b>(103)</b>	<b>(1 364)</b>	<b>(1 354)</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,3%</b>
<i>Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires</i>	(6,5)%	(83,9)%	(84,6)%		
<b>CAPEX</b>	<b>367</b>	<b>310</b>	<b>312</b>	<b>18,4%</b>	<b>17,6%</b>
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	22,8%	19,0%	19,5%		
<b>EBITDA - CAPEX</b>	<b>(262)</b>	<b>(991)</b>	<b>(973)</b>	<b>73,5%</b>	<b>73,0%</b>

Le **chiffre d'affaires** du secteur Opérateurs Internationaux et Services Partagés s'élève à 1,610 milliard d'euros en 2011, soit une diminution de 1,0% à base comparable :

- les services aux Opérateurs Internationaux (1,361 milliard d'euros) enregistrent une diminution de 2,4% qui reflète, pour l'essentiel, la diminution des prestations de réseau aux autres secteurs opérationnels du Groupe, que compense partiellement l'augmentation de l'activité de maintenance et de pose de câbles sous-marins notamment liée au câble ACE (Afrique occidentale) ;
- parallèlement, les Services Partagés (249 millions d'euros) enregistrent une hausse de 7,5% liée, pour la plus large part, à la cession de brevets.

L'**EBITDA** affiche un résultat positif de 105 millions d'euros en 2011 contre un résultat négatif de 681 millions d'euros en 2010, à base comparable. L'amélioration entre les deux années (786 millions d'euros) est liée :

- à la restructuration des activités d'Orange Sport et d'Orange Cinéma Séries pour laquelle a été comptabilisée une provision de 547 millions d'euros en 2010 ;
- à la variation positive de la provision relative au programme « Temps Partiel Sénior » (163 millions d'euros en 2011).

Le **résultat d'exploitation** s'établit à -103 millions d'euros en 2011 contre -1,364 milliard d'euros en 2010 à base comparable. L'amélioration de 1,261 milliard d'euros entre les deux années est liée à la hausse de l'EBITDA (786 millions d'euros) et à la fin des activités de financement au Royaume-Uni qui génère un résultat positif de 642 millions d'euros, dû pour l'essentiel au reclassement des réserves de conversion des entités portant ces activités de financement.

Les **CAPEX** s'élèvent à 367 millions d'euros en 2011, soit une hausse de 57 millions d'euros à base comparable par rapport à l'année 2010, principalement liée à l'installation des câbles sous-marins ACE (Afrique occidentale) et LION 2 (océan indien).



## calendrier des événements à venir

▶ 3 mai 2012 : résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2012

## contacts

<p>presse : 01 44 44 93 93</p> <p>Béatrice Mandine <a href="mailto:beatrice.mandine@orange.com">beatrice.mandine@orange.com</a></p> <p>Sébastien Audra <a href="mailto:sebastien.audra@orange.com">sebastien.audra@orange.com</a></p> <p>Tom Wright <a href="mailto:tom.wright@orange.com">tom.wright@orange.com</a></p> <p>Olivier Emberger <a href="mailto:olivier.emberger@orange.com">olivier.emberger@orange.com</a></p> <p>Mylène Blin <a href="mailto:mylene.blin@orange.com">mylene.blin@orange.com</a></p>	<p>communication financière : 01 44 44 04 32 (analystes et investisseurs)</p> <p>Patrice Lambert-de Diesbach <a href="mailto:p.lambert@orange.com">p.lambert@orange.com</a></p> <p>Claire Roblet <a href="mailto:claire.roblet@orange.com">claire.roblet@orange.com</a></p> <p>Jérôme Blin <a href="mailto:jerome.blin@orange.com">jerome.blin@orange.com</a></p> <p>Cionaith Cullen <a href="mailto:cionaith.cullen@orange.com">cionaith.cullen@orange.com</a></p> <p>Amélie Laroche-Truong <a href="mailto:amelie.larochetruong@orange.com">amelie.larochetruong@orange.com</a></p> <p>Mathieu Lemaire <a href="mailto:mathieu.lemaire@orange.com">mathieu.lemaire@orange.com</a></p> <p>Florent Razafi <a href="mailto:florent.razafi@orange.com">florent.razafi@orange.com</a></p>
	<p>actionnaires individuels : 1010</p>

## avertissement

Ce communiqué de presse contient des énoncés prospectifs concernant France Télécom. Bien que France Télécom estime que ces énoncés reposent sur des hypothèses raisonnables, la survenance effective des événements envisagés est soumise à de nombreux risques et incertitudes, y compris des risques que France Télécom peut actuellement ignorer ou considérer comme non significatifs. Il n'existe ainsi aucune certitude que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Les facteurs importants susceptibles d'entraîner des différences entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives comprennent notamment l'évolution globale de l'activité économique et des marchés de France Télécom, l'efficacité du plan d'action « Conquêtes 2015 » et des autres initiatives stratégiques, opérationnelles et financières, la capacité de France Télécom à s'adapter à la transformation continue du secteur des télécommunications, notamment en France avec l'arrivée du quatrième opérateur mobile, l'évolution et les contraintes fiscales et réglementaires notamment sur la fixation des tarifs de gros, ainsi que le résultat des litiges, les risques et incertitudes concernant les opérations internationales et les fluctuations des taux de change. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels qui pourraient affecter les résultats financiers de France Télécom sont disponibles dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et dans le rapport annuel sur formulaire 20-F enregistré auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission. France Télécom ne prend aucun engagement de mettre à jour les informations prospectives, sous réserve de la réglementation applicable, notamment les articles 223-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers.



## annexe 1 : compte de résultat consolidé

(en millions d'euros, exceptées les données relatives au résultat par action)	2011	2010	2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>45 277</b>	<b>45 503</b>	<b>44 845</b>
Achats externes	(19 638)	(19 375)	(18 748)
Autres produits opérationnels	658	573	568
Autres charges opérationnelles	(2 463)	(2 532)	(2 211)
Charges de personnel	(8 815)	(9 214)	(9 010)
Résultat de cession d'activités et d'actifs	246	62	(3)
Coût des restructurations et assimilés	(136)	(680)	(213)
Décision TPIUE du 30 novembre 2009	-	-	(964)
<b>EBITDA</b>	<b>15 129</b>	<b>14 337</b>	<b>14 264</b>
Dotation aux amortissements	(6 735)	(6 461)	(6 234)
Réévaluation liée aux prises de contrôle	-	336	-
Reprise des réserves de conversion des entités liquidées	642	-	-
Perte de valeur des écarts d'acquisition	(611)	(509)	(449)
Perte de valeur des immobilisations	(380)	(127)	(69)
Résultat des entités mises en équivalence	(97)	(14)	138
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 948</b>	<b>7 562</b>	<b>7 650</b>
Coût de l'endettement financier brut	(2 066)	(2 117)	(2 232)
Produits et charges sur actifs constitutifs de l'endettement net	125	120	129
Gain (perte) de change	(21)	56	(42)
Autres produits et charges financiers	(71)	(59)	(61)
<b>Résultat financier</b>	<b>(2 033)</b>	<b>(2 000)</b>	<b>(2 206)</b>
Impôt sur les sociétés	(2 087)	(1 755)	(2 242)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>3 828</b>	<b>3 807</b>	<b>3 202</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	1 070	200
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 828</b>	<b>4 877</b>	<b>3 402</b>
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère	3 895	4 880	3 018
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(67)	(3)	384
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
Résultat net des activités poursuivies attribuable aux propriétaires de la société mère			
- de base	1,47	1,44	1,06
- dilué	1,46	1,43	1,06
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession attribuable aux propriétaires de la société mère			
- de base	-	0,40	0,08
- dilué	-	0,39	0,08
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère			
- de base	1,47	1,84	1,14
- dilué	1,46	1,82	1,14

## annexe 2 : état consolidé de la situation financière

(en millions d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>ACTIF</b>			
Ecarts d'acquisition	27 340	29 033	27 797
Autres immobilisations incorporelles	11 343	11 302	9 953
Immobilisations corporelles	23 634	24 756	23 547
Titres mis en équivalence	7 944	8 176	937
Actifs disponibles à la vente	89	119	220
Prêts et créances non courants	994	891	2 554
Actifs financiers non courants à la juste valeur par résultat	114	96	199
Dérivés de couverture actifs non courants	428	328	180
Autres actifs non courants	94	21	32
Impôts différés actifs	3 551	4 424	3 775
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>75 531</b>	<b>79 146</b>	<b>69 194</b>
Stocks	631	708	617
Créances clients	4 905	5 596	5 451
Prêts et autres créances courants	1 165	775	1 093
Actifs financiers courants à la juste valeur par résultat, hors quasi-disponibilités	948	758	91
Dérivés de couverture actifs courants	66	72	18
Autres actifs courants	2 284	2 346	1 828
Impôt courant	124	124	142
Charges constatées d'avance	368	323	407
Quasi-disponibilités	6 733	3 201	2 911
Disponibilités	1 311	1 227	894
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>18 535</b>	<b>15 130</b>	<b>13 452</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>2 017</b>	<b>-</b>	<b>8 264</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>96 083</b>	<b>94 276</b>	<b>90 910</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	10 596	10 595	10 595
Prime d'émission	15 731	15 731	15 730
Réserves	1 246	2 775	539
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société Mère</b>	<b>27 573</b>	<b>29 101</b>	<b>26 864</b>
Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	2 019	2 448	2 713
<b>Total capitaux propres</b>	<b>29 592</b>	<b>31 549</b>	<b>29 577</b>
Dettes fournisseurs non courantes	380	466	411
Passifs financiers non courants au coût amorti, hors dettes fournisseurs	33 933	31 617	30 502
Passifs financiers non courants à la juste valeur par résultat	259	2 175	614
Dérivés de couverture passifs non courants	277	250	693
Avantages du personnel non courants	1 688	1 826	1 223
Provisions non courantes	991	1 009	1 009
Autres passifs non courants	487	528	<b>565</b>
Impôts différés passifs	1 264	1 265	1 043
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>39 279</b>	<b>39 136</b>	<b>36 060</b>
Dettes fournisseurs courantes	8 151	8 274	7 531
Passifs financiers courants au coût amorti, hors dettes fournisseurs	5 440	4 525	6 230
Passifs financiers courants à la juste valeur par résultat	2 019	366	73
Dérivés de couverture passifs courants	3	18	1
Avantages du personnel courants	1 829	1 816	1 687
Provisions courantes	1 506	1 546	1 217
Autres passifs courants	2 277	2 105	2 629
Dettes d'impôt sur les sociétés	2 625	2 353	<b>282</b>
Produits constatés d'avance	2 322	2 588	<b>2 443</b>
<b>Total des passifs courants</b>	<b>26 172</b>	<b>23 591</b>	<b>22 093</b>
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés</b>	<b>1 040</b>	<b>-</b>	<b>3 180</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>96 083</b>	<b>94 276</b>	<b>90 910</b>

## annexe 3 : tableau des flux de trésorerie consolidés

(montants en millions d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 828	4 877	3 402
Éléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie	10 781	10 314	11 897
Variation des stocks, des créances clients et des dettes fournisseurs	598	212	(151)
Autres variations du besoin en fonds de roulement	(229)	(858)	922
Autres décaissements nets	(2 099)	(1 957)	(2 067)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>12 879</b>	<b>12 588</b>	<b>14 003</b>
<i>Dont activités cédées ou en cours de cession au Royaume-Uni</i>	-	87	941
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions (cessions) d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 598)	(5 888)	(5 785)
Investissements dans les sociétés en intégration globale nets de la trésorerie acquise	(217)	(297)	(28)
Investissements dans les sociétés mises en équivalence nets de la trésorerie acquise	(392)	(768)	(115)
Produits de cession de titres de participation nets de la trésorerie cédée	452	(19)	11
Autres diminutions (augmentations) des placements et autres actifs financiers	447	1 021	520
<b>Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>(6 308)</b>	<b>(5 951)</b>	<b>(5 397)</b>
<i>Dont activités cédées ou en cours de cession au Royaume-Uni</i>	-	(107)	(406)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Emission d'emprunts obligataires et autres emprunts	4 331	4 353	5 059
Remboursement d'emprunts obligataires et autres emprunts	(1 717)	(6 988)	(7 308)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et des emprunts à court terme	(570)	238	(1 253)
Diminution (augmentation) des dépôts et autres actifs financiers liés à la dette (dont cash collateral)	2	778	(590)
Effet change des dérivés net	(238)	(149)	(360)
Rachat d'actions propres	(275)	11	(8)
Variations des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales	(8)	(46)	(1 386)
Variations de capital - propriétaires de la société mère	1	1	2
Variations de capital - participations ne donnant pas le contrôle	-	3	2
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(683)	(612)	(571)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(3 703)	(3 706)	(3 141)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(2 860)</b>	<b>(6 117)</b>	<b>(9 554)</b>
<i>Dont activités cédées ou en cours de cession au Royaume-Uni</i>	-	66	(554)
Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités	3 711	520	(948)
Incidence des variations des taux de change sur les disponibilités et quasi-disponibilités et autres impacts non monétaires	(78)	103	59
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture</b>	<b>4 428</b>	<b>3 805</b>	<b>4 694</b>
<b>Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture</b>	<b>8 061</b>	<b>4 428</b>	<b>3 805</b>

## annexe 4 : évolution de l'endettement financier net entre 2010 et 2011

	(en millions d'euros)
<b>Endettement financier net au 31 décembre 2010</b>	<b>31 840</b>
Cash flow opérationnel (EBITDA - CAPEX)	(9 360)
Licences de télécommunication décaissées	767
Investissements corporels et incorporels financés par location financement	180
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés net (nets des dividendes et produits d'intérêt encaissés)	1 078
Impôt sur les sociétés décaissé	1 021
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement global	369
Acquisitions et produits de cession de titres de participation (nets de la trésorerie acquise ou cédée) et variations des parts d'intérêts sans prise ou perte de contrôle des filiales	165
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	3 703
Dividendes versés aux propriétaires des participations ne donnant pas le contrôle	683
Rachat d'actions propres	275
Autres éléments	168
<b>Endettement financier net au 31 décembre 2011</b>	<b>30 890</b>
Règlement relatif à l'acquisition de la licence mobile 4G (800 MHz) en France intervenu le 19 janvier 2012	891
Règlement relatif au litige opposant la société DPTG à TP S.A. en Pologne intervenu le 13 janvier 2012	550
<b>Endettement financier net retraité au 31 décembre 2011</b>	<b>32 331</b>

Le ratio retraité d'endettement financier net / EBITDA est calculé sur la base :

- de l'endettement financier net y compris 50 % de l'endettement financier net de la co-entreprise Everything Everywhere au Royaume-Uni et pour 2011, (i) le règlement relatif à l'acquisition de la licence 4G (800 MHz) en France intervenu le 19 janvier 2012 (891 millions d'euros) et (ii) le règlement relatif au litige opposant la société DPTG à TP S.A. intervenu le 13 janvier 2012 (550 millions d'euros) ;
- rapporté à l'EBITDA retraité calculé sur les 12 mois précédents et y compris ( i ) l'EBITDA d'Orange au Royaume-Uni jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2010, date de sa cession, hors résultat de cession d'actifs d'Orange au Royaume-Uni, (ii) 50 % de l'EBITDA de la co-entreprise Everything Everywhere au Royaume-Uni depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010, date de sa création, et (iii) l'EBITDA d'ECMS en Egypte au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## annexe 5 : analyse de l'EBITDA consolidé

	2011	2010 à base comparable (non audité)	variation à base comparable (en %)
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Données annuelles</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>45 277</b>	<b>46 020</b>	<b>(1,6)%</b>
Achats externes	(19 638)	(19 610)	0,1%
en % du chiffre d'affaires	43,4%	42,6%	0,8pt
Dont :			
Achats et reversements aux opérateurs	(5 883)	(6 148)	(4,3)%
en % du chiffre d'affaires	13,0%	13,4%	(0,4)pt
Autres charges de réseau et informatiques	(2 752)	(2 707)	1,7%
en % du chiffre d'affaires	6,1%	5,9%	0,2pt
Charges immobilières, frais généraux, autres charges externes et production immobilisée	(3 513)	(3 512)	0,0%
en % du chiffre d'affaires	7,8%	7,6%	0,1pt
Charges commerciales et achats de contenus	(7 490)	(7 242)	3,4%
en % du chiffre d'affaires	16,5%	15,7%	0,8pt
Charges de personnel*	(8 808)	(8 784)	0,3%
en % du chiffre d'affaires	19,5%	19,1%	0,4pt
Autres produits et charges opérationnels*	(1 683)	(1 712)	(1,7)%
Résultat de cession d'actifs*	50	63	-
Coûts des restructurations*	(116)	(132)	-
<b>EBITDA retraité*</b>	<b>15 083</b>	<b>15 846</b>	<b>(4,8)%</b>
En % du chiffre d'affaires	33,3%	34,4%	(1,1)pt

\* Les retraitements de l'EBITDA sont liés aux événements exceptionnels suivants :

En 2011, pour un montant négatif total de 47 millions d'euros :

- un résultat de cession d'actifs de 197 millions d'euros relatif à la cession par TP S.A. de sa filiale TP Emitel ;
- une provision complémentaire de 115 millions d'euros relative à l'amende de la Commission européenne à l'encontre de TP S.A. pour abus de position dominante sur le marché du haut débit en Pologne ;
- une charge de 37 millions d'euros liée au Plan d'attribution gratuite d'actions 2011-2015 ;
- une reprise de provision de 29 millions d'euros au titre du dispositif TPS en France ;
- une provision complémentaire de 19 millions d'euros liée à la restructuration des activités Orange Sport et Orange Cinéma Séries ;
- une provision complémentaire de 8 millions d'euros pour litige DPTG en Pologne.

En 2010, pour un montant positif total de 1,317 milliard d'euros :

- une provision de 547 millions d'euros liée à la restructuration des activités Orange Sport et Orange Cinéma Séries ;
- une provision complémentaire de 492 millions d'euros au titre du dispositif "Temps Partiel Séniors" (TPS) en France ;
- une provision complémentaire de 266 millions d'euros pour litige DPTG en Pologne ;
- une provision de 13 millions d'euros relative à l'amende de la Commission européenne à l'encontre de TP S.A. pour abus de position dominante sur le marché du haut débit en Pologne.

	2011	2010 à base comparable (non audité)	variation à base comparable (en %)
<i>En millions d'euros</i>			
<b>Au 4<sup>ème</sup> trimestre</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 428</b>	<b>11 627</b>	<b>(1,7)%</b>
Achats externes	(5 220)	(5 288)	(1,3)%
en % du chiffre d'affaires	45,7%	45,5%	0,2pt
Dont :			
Achats et reversements aux opérateurs	(1 452)	(1 506)	(3,6)%
en % du chiffre d'affaires	12,7%	13,0%	(0,2)pt
Autres charges de réseau et informatiques	(708)	(722)	(1,9)%
en % du chiffre d'affaires	6,2%	6,2%	(0,0)pt
Charges immobilières, frais généraux, autres charges externes et production immobilisée	(910)	(894)	1,8%
en % du chiffre d'affaires	8,0%	7,7%	0,3pt
Charges commerciales et achats de contenus	(2 150)	(2 167)	(0,8)%
en % du chiffre d'affaires	18,8%	18,6%	0,2pt
Charges de personnel*	(2 230)	(2 311)	(3,5)%
en % du chiffre d'affaires	19,5%	19,9%	(0,4)pt
Autres produits et charges opérationnels*	(475)	(422)	-
Résultat de cession d'actifs	35	22	-
Coûts des restructurations*	(67)	(57)	-
<b>EBITDA du Groupe retraité*</b>	<b>3 472</b>	<b>3 571</b>	<b>(2,8)%</b>
En % du chiffre d'affaires	30,4%	30,7%	(0,3)pt

\* Les retraitements de l'EBITDA sont liés aux événements exceptionnels suivants :

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, pour un montant négatif total de 20 millions d'euros :

- une reprise de provision de 61 millions d'euros liée au dispositif Temps Partiel Séniors (TPS) en France ;
- une provision complémentaire de 19 millions d'euros liée à la restructuration des activités Orange Sport et Orange Cinéma Séries ;
- une provision complémentaire de 14 millions d'euros liée au plan d'attribution gratuite d'actions ;
- une provision complémentaire de 8 millions d'euros pour litige DPTG en Pologne.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010, pour un montant positif total de 981 millions d'euros :

- une provision de 547 millions d'euros liée à la restructuration des activités Orange Sport et Orange Cinéma Séries ;
- une provision complémentaire de 422 millions d'euros au titre du dispositif TPS en France ;
- une provision complémentaire de 13 millions d'euros relative à l'amende de la Commission européenne à l'encontre de TP S.A. pour abus de position dominante sur le marché du haut débit en Pologne.

## annexe 6 : chiffre d'affaires par secteur opérationnel

	2011	2010	2010	variation	variation
		à base	en données	à base	en données
		comparable	historiques	comparable	historiques
		(non audité)		(en %)	(en %)
<i>En millions d'euros</i>					
<b>Données annuelles</b>					
<b>France</b>	<b>22 534</b>	<b>23 314</b>	<b>23 308</b>	<b>(3,3)%</b>	<b>(3,3)%</b>
Services de communication personnels	10 921	10 832	10 832	0,8%	0,8%
Services de communication résidentiels	12 860	13 541	13 536	(5,0)%	(5,0)%
Services Grand Public	7 863	8 395	8 413	(6,3)%	(6,5)%
Services aux Opérateurs	4 453	4 525	4 525	(1,6)%	(1,6)%
Autres Services de Communications Résidentiels	544	621	598	(12,5)%	(9,0)%
<i>Eliminations</i>	<i>(1 247)</i>	<i>(1 059)</i>	<i>(1 060)</i>	-	-
<b>Espagne</b>	<b>3 993</b>	<b>3 821</b>	<b>3 821</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>
Services de communication personnels	3 286	3 158	3 158	4,1%	4,1%
Services de communication résidentiels	707	663	663	6,6%	6,5%
<b>Pologne</b>	<b>3 625</b>	<b>3 781</b>	<b>3 934</b>	<b>(4,1)%</b>	<b>(7,8)%</b>
Services de communication personnels	1 871	1 872	1 930	(0,1)%	(3,1)%
Services de communication résidentiels	2 013	2 152	2 260	(6,5)%	(10,9)%
<i>Eliminations</i>	<i>(259)</i>	<i>(243)</i>	<i>(256)</i>	-	-
<b>Reste du monde</b>	<b>8 795</b>	<b>8 879</b>	<b>8 248</b>	<b>(0,9)%</b>	<b>6,6%</b>
<b>Entreprises</b>	<b>7 101</b>	<b>7 213</b>	<b>7 216</b>	<b>(1,6)%</b>	<b>(1,6)%</b>
Réseaux d'entreprise historiques	2 182	2 459	2 437	(11,2)%	(10,5)%
Réseaux d'entreprise classiques	2 782	2 770	2 793	0,4%	(0,4)%
Réseaux d'entreprise en croissance	366	320	321	14,2%	13,9%
Services	1 771	1 664	1 665	6,4%	6,3%
<b>Opérateurs Internationaux et Services Partagés</b>	<b>1 610</b>	<b>1 626</b>	<b>1 600</b>	<b>(1,0)%</b>	<b>0,6%</b>
Opérateurs internationaux	1 361	1 394	1 369	(2,4)%	(0,6)%
Services partagés	249	232	231	7,5%	7,7%
<i>Eliminations inter-secteurs</i>	<i>(2 381)</i>	<i>(2 614)</i>	<i>(2 624)</i>	-	-
<b>Total Groupe</b>	<b>45 277</b>	<b>46 020</b>	<b>45 503</b>	<b>(1,6)%</b>	<b>(0,5)%</b>
<b>Au 4ème trimestre</b>					
<b>France</b>	<b>5 661</b>	<b>5 903</b>	<b>5 877</b>	<b>(4,1)%</b>	<b>(3,7)%</b>
Services de communication personnels	2 781	2 779	2 779	0,1%	0,1%
Services de communication résidentiels	3 220	3 401	3 376	(5,3)%	(4,6)%
Services Grand Public	1 942	2 067	2 071	(6,0)%	(6,2)%
Services aux Opérateurs	1 123	1 153	1 153	(2,6)%	(2,6)%
Autres Services de Communications Résidentiels	155	182	152	(14,7)%	2,3%
<i>Eliminations</i>	<i>(340)</i>	<i>(278)</i>	<i>(278)</i>	-	-
<b>Espagne</b>	<b>1 010</b>	<b>962</b>	<b>963</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>
Services de communication personnels	822	797	797	3,2%	3,2%
Services de communication résidentiels	188	166	166	13,7%	13,1%
<b>Pologne</b>	<b>824</b>	<b>858</b>	<b>998</b>	<b>(4,1)%</b>	<b>(17,5)%</b>
Services de communication personnels	428	445	505	(3,7)%	(15,1)%
Services de communication résidentiels	454	468	558	(3,0)%	(18,6)%
<i>Eliminations</i>	<i>(59)</i>	<i>(54)</i>	<i>(65)</i>	-	-
<b>Reste du monde</b>	<b>2 292</b>	<b>2 301</b>	<b>2 294</b>	<b>(0,4)%</b>	<b>(0,1)%</b>
<b>Entreprises</b>	<b>1 818</b>	<b>1 856</b>	<b>1 860</b>	<b>(2,0)%</b>	<b>(2,2)%</b>
Réseaux d'entreprise historiques	523	578	573	(9,6)%	(8,8)%
Réseaux d'entreprise classiques	706	703	709	0,4%	(0,4)%
Réseaux d'entreprise en croissance	103	91	92	13,1%	12,7%
Services	486	483	486	0,6%	0,1%
<b>Opérateurs Internationaux et Services Partagés</b>	<b>423</b>	<b>403</b>	<b>401</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>
Opérateurs internationaux	360	335	334	7,2%	7,7%
Services partagés	64	68	67	(6,2)%	(4,7)%
<i>Eliminations inter-secteurs</i>	<i>(600)</i>	<i>(657)</i>	<i>(661)</i>	-	-
<b>Total Groupe</b>	<b>11 428</b>	<b>11 627</b>	<b>11 731</b>	<b>(1,7)%</b>	<b>(2,6)%</b>

## annexe 7 : indicateurs clés de performance de France Télécom-Orange

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Groupe France Télécom-Orange</b>		
<b>Nombre total de clients*</b> (millions)	<b>226,322</b>	<b>209,571</b>
<b>Clients des services de Communication Personnels *</b> (millions)	<b>167,384</b>	<b>150,433</b>
- dont clients bénéficiant d'un forfait (millions)	54,194	51,190
<b>Clients des services de Communication Résidentiels haut débit</b> (millions)	<b>14,425</b>	<b>13,734</b>
- dont clients IPTV et TV par satellite (millions)	5,138	4,118
<b>France</b>		
<b>Services de Communication Personnels</b>		
Nombre de clients* (millions)	27,090	26,929
- dont clients bénéficiant d'un forfait (millions)	19,453	18,984
ARPU total (euros)	375	387
Nombre de clients MVNO (millions)	3,351	2,792
<b>Services de Communication Résidentiels</b>		
<u>Marché Grand Public</u>		
Nombre de clients abonnés au fixe (millions)	18,548	19,560
- dont accès ADSL nu** (millions)	4,744	3,707
ARPU des clients abonnés au fixe (euros)	34,6	34,9
Nombre de clients haut débit fin de période (millions)	9,598	9,207
Part de marché ADSL fin de période*** (en %)	45,1	46,0
Nombre de clients IPTV et TV par satellite (millions)	4,374	3,505
<u>Marché Opérateurs</u>		
Nombre total de lignes fixes du marché Opérateurs (millions)	11,428	10,176
- dont dégroupage total (millions)	8,886	7,690
- dont vente en gros d'accès ADSL nu** (millions)	1,115	1,219
- dont vente en gros de l'abonnement téléphonique (millions)	1,427	1,267
<b>Espagne</b>		
<b>Services de Communication Personnels</b>		
Nombre de clients* (millions)	12,478	11,940
- dont clients bénéficiant d'un forfait (millions)	7,616	7,139
ARPU total (euros)	255	263
<b>Services de Communication Résidentiels</b>		
Nombre de clients haut débit ADSL (millions)	1,265	1,115
Nombre de clients Voix sur IP (milliers)	777	611

\* Hors clients des MVNO

\*\* Se reporter au glossaire

\*\*\* Estimation de la société.



	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Pologne</b>		
<b>Services de Communication Personnels</b>		
Nombre de clients* (millions)	14,658	14,332
- dont clients bénéficiant d'un forfait (millions)	6,977	6,956
ARPU total (PLN)	491	515
<b>Services de Communication Résidentiels</b>		
Nombre total de lignes fixes (millions)	7,280	7,827
Nombre de clients haut débit (millions)	2,346	2,287
Nombre de clients IPTV et TV par satellite (milliers)	636	544
<b>Reste du monde</b>		
<b>Services de Communication Personnels</b>		
Nombre total de clients* (millions)	99,741	83,626
- dont clients bénéficiant d'un forfait (millions)	13,727	12,137
Nombre de clients SCP par région (millions) :		
Europe	22,028	21,735
Afrique et Moyen-Orient	74,557	58,974
Autres opérations	3,156	2,917
<b>Services de Communication Résidentiels</b>		
Nombre total de lignes téléphoniques (000s)	2 149	2 231
- dont Europe (000s)	683	647
- dont Afrique et Moyen-Orient (000s)	1 460	1 581
- dont Autres opérations (000s)	6	3
Nombre de clients haut débit fin de période (000s)	858	754
- dont Europe (000s)	166	132
- dont Afrique et Moyen-Orient (000s)	690	621
- dont Autres opérations (000s)	2	1
<b>Entreprises</b>		
<b>France</b>		
Nombre de lignes téléphoniques classiques (000s)	4 032	4 424
Nombre d'accès permanents aux réseaux de données (000s)	344	336
- dont accès IP-VPN (000s)	277	271
Nombre de connexions XoIP (000s)	59	49
<b>Monde</b>		
Nombre total des accès IP-VPN dans le monde (000s)	317	319
<b>Everything Everywhere (Royaume-Uni) **</b>		
<b>Services de Communication Personnels</b>		
Nombre de clients* (millions)	26,834	27,214
- dont clients bénéficiant d'un forfait (millions)	12,842	11,948
ARPU total (£/mois, sur la base du chiffre d'affaires trimestriel)	19,1	19,7
<b>Services de Communication Résidentiels</b>		
Nombre de clients haut débit (000s)	713	741

\* Hors clients des MVNO.

\*\* Les bases-clients d'Everything Everywhere sont consolidées à 50% dans les bases-clients de France Télécom-Orange.

## annexe 8 : faits marquants du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011

<b>février</b>	
13/02/12	<b>Egypte</b> – France Télécom-Orange et Orascom Telecom Media and Technology Holding SAE font part de l'état d'avancement de leurs discussions concernant leur partenariat dans MobiNil et ECMS
10/02/12	<b>France</b> – Orange lance une nouvelle gamme d'offres sur la téléphonie fixe tout compris
03/02/12	<b>Autriche</b> – France Télécom-Orange annonce un accord sur la vente de sa participation de 35% dans Orange Autriche
<b>janvier</b>	
17/01/12	<b>Groupe</b> – France Télécom-Orange conclut un partenariat avec Bouygues Telecom dans le cadre du déploiement de ses réseaux en fibre optique
12/01/12	<b>France</b> – Sosh lance sa nouvelle gamme de forfaits à partir de 9,90€ par mois
<b>décembre</b>	
23/12/11	<b>Suisse</b> – France Télécom-Orange a signé un accord avec Apax Partners pour la cession d'Orange Suisse
20/12/11	<b>Groupe</b> – France Télécom dénonce vigoureusement la décision de la Commission européenne visant à soumettre l'entreprise, pour le futur, au paiement d'une assurance chômage pour les fonctionnaires qu'elle emploie. France Télécom prépare d'ores et déjà le recours qu'elle entend former contre cette décision
<b>novembre</b>	
28/11/11	<b>France</b> – Open passe le cap du million d'abonnés et se décline aujourd'hui pour toute la famille en proposant jusqu'à 4 nouveaux forfaits mobile à prix avantageux
24/11/11	<b>France</b> – Connectez-vous à la TV nouvelle génération – Avec Orange, un Noël comme vous ne l'avez jamais vu
18/11/11	<b>France</b> – Orange va accueillir l'opérateur mobile virtuel Ortel Mobile sur son réseau en France
17/11/11	<b>Groupe</b> – France Télécom : émission d'un emprunt obligataire de 44,3 Milliards de yen
15/11/11	<b>France</b> – France Télécom-Orange et SFR annoncent un accord pour le déploiement de la fibre optique au-delà des zones très denses
08/11/11	<b>France</b> – Orange de nouveau meilleur réseau mobile selon l'ARCEP
07/11/11	<b>Groupe</b> – France Télécom-Orange et Publicis Groupe décident de lancer un fond d'investissement pour accélérer le développement de l'économie numérique
04/11/11	<b>Groupe</b> – Orange prend une participation minoritaire de 34% dans les activités web de Skyrock
03/11/11	<b>Groupe</b> – France Télécom réalise une émission obligataire de 250 millions de Livres Sterling avec une maturité 2050
<b>octobre</b>	
27/10/11	<b>Groupe</b> – Résultats du troisième trimestre 2011 de France Télécom-Orange : bons résultats commerciaux, stabilité du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de l'année, objectif de cash-flow opérationnel revu légèrement en hausse
26/10/11	<b>Groupe</b> – France Télécom-Orange renforce sa gouvernance
26/10/11	<b>Grande Bretagne</b> – Résultats du 3 <sup>e</sup> trimestre d'Everything Everywhere au 30 septembre
20/10/11	<b>Afrique</b> – France Télécom-Orange va acquérir 100% de l'opérateur mobile CCT (Congo Chine Telecom) en République Démocratique du Congo
14/10/11	<b>Europe</b> – début des opérations de « Buyin », la co-entreprise de Deutsche Telekom et France Télécom-Orange dans le domaine des achats
11/10/11	<b>France</b> – Orange lance une nouvelle gamme Open : 4 forfaits mobiles plus avantageux, disponibles en version SIM
11/10/11	<b>Chine</b> – Orange et China Telecom signent un accord-cadre de partenariat stratégique

Tous les communiqués de presse sont disponibles sur les sites Internet du Groupe

- [www.orange.com](http://www.orange.com)
- [www.orange.es](http://www.orange.es)
- [www.everythingeverywhere.com](http://www.everythingeverywhere.com)
- [www.tp-ir.pl](http://www.tp-ir.pl)
- [www.orange-business.com](http://www.orange-business.com)

## annexe 9 : glossaire

**ADSL nu** : l'offre d'accès ADSL nu est destinée aux abonnés qui ne souhaitent pas conserver un abonnement classique et séparé. France Télécom propose également aux autres opérateurs (en France et en Pologne) des offres de gros « ADSL nu », permettant aux abonnés de ces opérateurs, notamment ceux qui ne résident pas dans une zone de dégroupage total, de ne pas conserver l'abonnement téléphonique classique.

**ARPU des Services de Communication Personnels** : le chiffre d'affaires annuel moyen par client (ARPU) est calculé en divisant le chiffre d'affaires des services mobiles (voir la rubrique « services mobiles » *infra*) généré sur les douze derniers mois par la moyenne pondérée du nombre de clients (hors clients *machine to machine*) sur la même période. La moyenne pondérée du nombre de clients est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne arithmétique du nombre de clients en début et en fin de mois. L'ARPU est exprimé en chiffre d'affaires annuel par client.

**ARPU des Services Fixes grand public** : le chiffre d'affaires mensuel moyen par ligne des services fixes grand public est calculé en divisant le chiffre d'affaires mensuel moyen, sur la base des douze derniers mois, par la moyenne pondérée du nombre de lignes des services fixes grand public sur la même période. La moyenne pondérée du nombre de lignes des services fixes grand public est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne arithmétique du nombre de lignes en début et en fin de mois. L'ARPU des services fixes grand public est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par ligne.

**ARPU haut débit (ADSL, FTTH, Satellite et Wimax)** : le chiffre d'affaires trimestriel par accès haut débit grand public est calculé en divisant le chiffre d'affaires trimestriel des services haut débit grand public par la moyenne pondérée du nombre d'accès sur la même période. La moyenne pondérée du nombre d'accès est la moyenne des moyennes mensuelles au cours de la période considérée. La moyenne mensuelle est la moyenne arithmétique du nombre d'accès en début et en fin de mois. L'ARPU est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par accès.

**autres achats externes** : ils incluent les frais généraux, les charges immobilières, les achats et reversements d'autres services, les achats de contenus, les coûts de matériel et autres fournitures stockés, les charges de sous-traitance des centres d'appels et les autres consommations externes, nets de la production immobilisée sur biens et services.

**CAPEX** : investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication et hors investissements financés par location-financement.

**cash flow opérationnel** : il correspond à l'EBITDA diminué des CAPEX. France Télécom-Orange utilise désormais cet indicateur pour mesurer la performance du Groupe à dégager de la trésorerie à travers son activité opérationnelle.

**charges commerciales** : achats externes comprenant les achats de terminaux et autres produits vendus, les commissions de distribution et les dépenses de publicité, promotion, sponsoring et de changement de marque.

**chiffre d'affaires des services de données (Services de Communication Personnels)** : il correspond au chiffre d'affaires des services mobiles (voir la rubrique « services mobiles » *infra*) à l'exclusion du chiffre d'affaires généré par la voix. Il comprend notamment le chiffre d'affaires généré par l'envoi de messages texte (SMS), de messages multimédia (MMS), de données (WAP, GPRS et 3G) et les coûts facturés au client pour l'achat de contenus.

**chiffre d'affaires des services mobiles** : il comprend le chiffre d'affaires (voix et services de données) généré par les appels entrants et sortants, les frais d'accès au réseau, le chiffre d'affaires de l'itinérance (*roaming*) des clients d'autres réseaux, le chiffre d'affaires des services à valeur ajoutée et le chiffre d'affaires des appels entrants en provenance des opérateurs mobiles virtuels (MVNO).

**données à base comparable** : des données à méthodes, périmètre et taux de change comparables sont présentées pour la période précédente. Le passage des données historiques aux données à base comparable consiste à conserver les résultats de la période écoulée et à retraiter les résultats de la période correspondante de l'exercice précédent, dans le but de présenter, sur des périodes comparables, des données financières à méthodes, périmètre et taux de change comparables. La méthode utilisée est d'appliquer aux données de la période correspondante de l'exercice précédent, les méthodes et le périmètre de la période écoulée ainsi que les taux de change moyens utilisés pour le compte de résultat de la période écoulée.

**EBITDA** : Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Cet indicateur correspond au résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements, avant réévaluation liée aux prises de contrôle, avant reprise des réserves de conversion des entités liquidées, avant perte de valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations, et avant résultat des entités mises en équivalence. L'EBITDA ne constitue pas un agrégat financier défini par les normes IFRS et n'est pas directement comparable aux indicateurs ainsi dénommés par d'autres entreprises.

**Internet/Business Everywhere** : permet de connecter les ordinateurs portables à l'Internet en situation de mobilité, à l'aide d'une clé branchée dans le port USB.

**MVNO** : Mobile Virtual Network Operator. Opérateur mobile qui utilise des infrastructures de réseaux tiers.

**roaming (itinérance)** : utilisation d'un service de téléphonie mobile sur le réseau d'un autre opérateur que celui auprès duquel est souscrit l'abonnement.

**vente en gros de l'abonnement – VGA** : par la fourniture d'un raccordement en mode analogique au réseau commuté de France Télécom et de services associés, en complément d'une offre d'acheminement de trafic téléphonique bas débit, l'offre VGA permet aux opérateurs tiers de commercialiser une offre globale de téléphonie fixe bas débit.