

Information financière au 31 décembre 2025

Succès du plan stratégique Lead the Future 2023-2025 et objectifs 2025 pleinement atteints

- Orange enregistre de très solides résultats en 2025
- Croissance de l'EBITDAaL de +3,8% et du Cash-Flow Organique de +8,3%, atteignant 3,7 milliards d'euros
- Ventes nettes robustes en France, en Europe et en Afrique & Moyen-Orient : +19,6 millions de clients en un an
- En Afrique & Moyen-Orient, croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et de l'EBITDAaL
- Les plans d'efficacité en France et en Europe soutiennent l'atteinte des résultats
- Accord engageant avec Lorca pour acquérir l'intégralité de MasOrange, étape décisive pour renforcer le leadership d'Orange en Espagne

En millions d'euros	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
Chiffre d'affaires	10 550	2,2 %	1,2 %	40 396	0,9 %	0,3 %
EBITDAaL	3 358	3,9 %	3,2 %	12 470	3,8 %	3,0 %
Résultat net de l'ensemble consolidé				1 139		(60,7)%
Résultat net ajusté				3 094		(5,7)%
eCAPEX (hors licences) (1)	1 719	(12,9)%	(13,2)%	6 208	(0,4)%	(0,8)%
EBITDAaL - eCAPEX (1)	1 639	30,2 %	28,8 %	6 262	8,3 %	7,1 %
Cash-flow organique (activités télécoms) (1)				3 653		8,3 %
Free cash-flow all-in (activités télécoms) (1)				2 793		(6,6)%

(1) Hors Espagne.

Commentant ces bons résultats, Christel Heydemann, Directrice Générale du groupe Orange, a déclaré :

« En 2025, nous clôturons avec succès notre plan stratégique Lead the Future : Orange est aujourd'hui plus simple, plus fort, plus performant. En recentrant nos efforts sur la création de valeur, nous avons renforcé notre position sur un marché numérique mondial en forte évolution. Nos objectifs 2025 sont pleinement atteints et je veux remercier l'ensemble des équipes d'Orange pour leurs réalisations et leur engagement, ainsi que nos clients pour leur confiance.

Dans un marché européen très compétitif, nous avons tenu nos positions de premier plan. Avec plus de 340 millions de clients, nos bases en Europe et en Afrique et Moyen-Orient continuent de croître. L'Afrique et Moyen-Orient confirme son rôle de moteur de croissance, enregistrant un onzième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres.

Le dernier trimestre de l'année a été décisif en termes de mouvements stratégiques : en Espagne, nous avons signé un accord engageant avec Lorca pour acquérir la pleine propriété de MasOrange. A la clôture de l'opération prévue en 2026, l'Espagne deviendra notre deuxième marché en Europe et nous pourrons bénéficier à 100 % de la création de valeur de MasOrange.

PremiumFiber, la FiberCo co-détenue avec Vodafone et GIC, a commencé ses opérations au quatrième trimestre en Espagne. Avec plus de 12 millions d'accès et près de 5 millions de clients connectés, c'est la plus grande FiberCo en Europe en termes de clients.

*En France, en octobre, nous avons soumis, avec Bouygues Telecom et Free-Groupe Iliad, une offre conjointe non engageante pour acquérir une grande partie des activités d'Altice en France. Des travaux de due diligence ont été initiés en janvier 2026.*

*Cette opération permettrait de renforcer les investissements dans la résilience des réseaux très haut débit, dans la cybersécurité et dans les nouvelles technologies clés comme l'intelligence artificielle, de consolider la maîtrise d'infrastructures stratégiques pour le pays, tout en préservant un écosystème concurrentiel au bénéfice des consommateurs.*

*Il n'y a aucune certitude à ce stade qu'un accord sera trouvé et nous restons concentrés sur l'exécution de notre stratégie.*

*Forts de ces résultats, nous présenterons demain, 19 février, nos orientations stratégiques et nos perspectives financières pour la période 2026-2028 à l'occasion de notre Capital Markets Day. »*

Le **chiffre d'affaires** annuel 2025 s'établit à 40 396 millions d'euros, en hausse de +0,9% sur un an<sup>1</sup> (+374 millions d'euros) grâce à la croissance des services de détail (+2,2% ou +675 millions d'euros). La dynamique des services de détail est en partie compensée par les baisses des services aux opérateurs (-3,9% ou -229 millions d'euros).

- **L'Afrique et Moyen-Orient** est le principal contributeur de cette croissance avec un chiffre d'affaires en hausse de 12,2% (+918 millions d'euros), tirée par la croissance de ses quatre moteurs (+18,6% pour la Data mobile, +18,4% pour le Fixe haut débit, +18,0% pour Orange Money et +10,4% pour le B2B).
- **En France**, la performance commerciale est solide avec un trimestre record sur la fibre (meilleures ventes nettes depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2022). Dans un marché toujours concurrentiel, la croissance des services de détail hors RTC<sup>2</sup> sur l'année s'établit à +0,6% (68 millions d'euros). L'évolution structurelle des services aux opérateurs (-6,5% ou -286 millions d'euros) continue de peser sur le chiffre d'affaires, qui ressort à -2,1% (ou -377 millions d'euros) sur un an.
- Le chiffre d'affaires de l'**Europe** augmente de 2,2% (+156 millions d'euros) grâce essentiellement à la hausse des services de détail (+3,0%).
- La tendance baissière du chiffre d'affaires d'**Orange Business** (-4,8% ou -367 millions d'euros) est toujours due au déclin des revenus du Fixe seul (-7,6% ou -223 millions d'euros). La croissance des revenus d'**Orange Cyberdéfense** est dynamique (+6,8% ou +80 millions d'euros) alors que les services IT et d'intégration sont en décroissance (-2,3% soit -86 millions d'euros) dans un marché IT tendu.
- **Sur le plan commercial**, le Groupe maintient sa position de leader de la convergence en Europe (y compris la France) avec un total de 9,3 millions de **clients convergents** (+1,9%). Les **services mobiles** comptent 272,8 millions d'accès dans le monde (+7,8%). Les **services fixes** totalisent 38,1 millions d'accès dans le monde (en baisse de -0,6%), dont 16,5 millions d'accès très haut débit toujours en forte croissance (+13,0%).

L'**EBITDAaL** du Groupe progresse de +3,8% à 12 470 millions d'euros (+457 millions d'euros), totalement en ligne avec l'objectif d'au moins +3,5%, revu deux fois à la hausse en 2025. Cette performance solide a été portée par une hausse à deux chiffres de l'Afrique et Moyen-Orient (+13,9%), ainsi que par une croissance solide en Europe (+3,2%), et en France (+0,9%). Orange Business a poursuivi l'amélioration de la tendance de l'**EBITDAaL** (-6,3% vs -8,4% en 2024), malgré un contexte macroéconomique et de marché difficile. Au 4<sup>ème</sup> trimestre, la croissance d'**EBITDAaL** atteint +3,9%, sur la même dynamique que les trimestres précédents.

L'**EBITDAaL des activités télécoms** s'élève à 12 522 millions d'euros (+3,0%), avec une amélioration de 0,6 point du taux de marge d'**EBITDAaL**. Cette progression est le fruit des efforts d'efficacité

<sup>1</sup> Sauf mention, les variations en % sont annuelles, calculées par rapport au 31 décembre 2024 et à base comparable.

<sup>2</sup> Réseau téléphonique communé



opérationnelle qui ont été soutenus et ont permis d'atteindre l'objectif d'efficacité de 600 millions d'euros que le groupe s'était fixé sur les trois dernières années.

Les **eCAPEX** sont en baisse (-0,4%, soit -23 millions d'euros) et représentent 15,4% du chiffre d'affaires, soit 6 208 millions d'euros, conformément à l'objectif de discipline. Le Groupe consolide son leadership dans la fibre avec 65,5<sup>3</sup> millions de foyers raccordables au FTTH à travers le monde au 31 décembre 2025 (+9% sur un an) et la base clients FTTH atteint 15,4 millions (+14,0% sur un an).

Le **Résultat d'exploitation** s'élève à 3 422 millions d'euros (-36,0% soit -1 925 millions d'euros) du fait de l'augmentation des charges sur les dispositifs Temps Partiel Seniors, l'amortissement de l'actif de démantèlement du cuivre et la comptabilisation d'une perte de valeur des activités d'Orange Business.

L'année 2025 marque le début de la phase industrielle de la fermeture progressive des lignes de cuivre, en ligne avec le plan de décommissionnement annoncé en 2022. Dans ce cadre, une provision de 1 676 millions d'euros a été constatée en 2025. Elle correspond à la meilleure estimation des coûts actualisés liés à l'obligation de démantèlement. Cette provision sera reprise à mesure que les coûts réels se matérialisent. En contrepartie, un actif de démantèlement a été constaté et sera amorti sur la durée d'utilisation résiduelle du réseau cuivre, soit jusqu'en 2030. A ce titre, une dotation aux amortissements a été comptabilisée en 2025 pour un montant de 368 millions d'euros.

Le **Résultat net ajusté<sup>4</sup>** de l'ensemble consolidé est de 3 094 millions d'euros. Ce nouvel indicateur permet de suivre la performance du Groupe en excluant les principaux impacts comptables dus à des éléments exceptionnels ou non-récurrents. Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 1 139 millions d'euros, affecté principalement par :

- L'engagement lié à l'accord sur la Gestion des Emplois et des Parcours Professionnels en France (GEPP) signé en février 2025 (pour 1 244 millions d'euros nets), et relatif principalement au dispositif Temps Partiel Seniors 2025-2028 ;
- L'amortissement de l'actif de démantèlement (368 millions d'euros) ;
- La comptabilisation d'une perte de valeur des activités d'Orange Business (332 millions d'euros).

Le **Résultat net ajusté attribuable aux propriétaires de la société mère** s'établit à 2 458 millions d'euros.

Le **Résultat net par action ajusté**, part du Groupe (ou **Adjusted EPS : Earnings per share**) s'élève à 0,86 euro.

Le **Cash-flow organique<sup>4</sup>** s'élève au 31 décembre 2025 à 3 653 millions d'euros, en ligne avec l'objectif annuel d'atteindre au moins 3,6 milliards d'euros. Cette amélioration de génération de trésorerie de +8,3% sur un an (+281 millions d'euros) résulte principalement de l'amélioration de l'EBITDAaL des activités télécoms (+295 millions d'euros).

Le **Free cash-flow all-in<sup>5</sup>** s'élève à 2 793 millions d'euros (-6,6%), impacté par l'échelonnement des paiements de licences télécoms entre 2024 et 2025.

L'**Endettement financier net** s'établit à 22 526 millions d'euros au 31 décembre 2025. Le ratio "endettement financier net sur EBITDAaL des activités télécoms" diminue à 1,80x au 31 décembre 2025, en ligne avec l'objectif d'un ratio autour de 2x à moyen terme. La position de liquidité des activités télécoms de 21,3 milliards d'euros est très solide et le coût moyen de la dette brute est de 3,12%.

<sup>3</sup> En incluant MasOrange et les *FiberCos*, les foyers raccordables FTTH sont de c. 100m

<sup>4</sup> Résultat net ajusté : voir glossaire en annexe 5

<sup>5</sup> Activités télécoms



Le 6 novembre 2025, Orange a réalisé avec succès une émission obligataire pour un montant total de 5 milliards d'euros, suivie le 6 janvier 2026, par une émission obligataire de 6 milliards de dollars américains. Cette dernière émission a été souscrite jusqu'à plus de 8 fois.

Au titre de l'exercice 2025, le versement d'un dividende de 0,75 euro par action sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires de 2026.

Le titre Orange a clôturé 2025 avec un rendement total pour l'actionnaire de +56%<sup>6</sup> sur l'année.

## Durabilité

Les scores aujourd'hui attribués par les agences de notation ESG sont solides : MSCI : BBB ; Sustainalytics : risque faible ; ISS : Prime B ; EcoVadis : Platinum.

En matière d'**environnement**, le Groupe a dépassé son objectif de réduire ses émissions de GES des **scopes 1 et 2** de -30% en 2025 par rapport à 2015 avant le terme, avec une baisse de -49,3% en 2025 ; ainsi que son objectif sur le **scope 3** de -14% par rapport à 2018 avec une baisse des émissions de GES de -16,4% en 2025.

La réduction des émissions de GES totales des trois scopes sur le secteur numérique est de -24,5% par rapport à 2020, en bonne voie vers la cible de -45% qu'Orange s'est fixée pour 2030.

Pour l'**inclusion numérique**, le Groupe a dépassé l'objectif de bénéficiaires d'accompagnement et de formation au numérique, avec +3,3 millions de bénéficiaires entre 2021 et 2025, en bonne voie vers la cible 2030 de +6 millions.

Concernant la **diversité**, le Groupe a dépassé, avec un an d'avance, son objectif de proportion de femmes dans les réseaux de management de 35% en atteignant 36% en 2025.

---

Le Conseil d'administration d'Orange SA s'est réuni le 18 février 2026 et a examiné les résultats consolidés au 31 décembre 2025<sup>7</sup>.

Des informations plus détaillées sur les résultats et les indicateurs de performance du Groupe sont disponibles sur le site Internet d'Orange <https://www.orange.com/fr/information-financiere-et-extra-financiere>.

---

<sup>6</sup> Source Bloomberg

<sup>7</sup> Les procédures d'audit sont en cours de finalisation et le rapport d'audit sera émis en mars



## Analyse par secteur opérationnel

### France

En millions d'euros	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 563</b>	<b>(0,4)%</b>	<b>(0,1)%</b>	<b>17 473</b>	<b>(2,1)%</b>	<b>(1,8)%</b>
Services de détail (B2C+B2B)	2 820	(0,6)%	(0,6)%	11 250	(0,5)%	(0,5)%
Convergence	1 370	2,6 %	2,6 %	5 394	2,4 %	2,4 %
Mobile seul	565	(3,0)%	(3,0)%	2 286	(2,6)%	(2,6)%
Fixe seul	886	(3,8)%	(3,8)%	3 570	(3,2)%	(3,2)%
Services aux opérateurs	1 057	(3,4)%	(2,2)%	4 103	(6,5)%	(5,4)%
Ventes d'équipements	478	8,8 %	8,8 %	1 416	(0,2)%	(0,2)%
Autres revenus	208	(0,1)%	(0,2)%	704	(4,6)%	(4,6)%
<b>EBITDAaL</b>	<b>6 429</b>	<b>0,9 %</b>	<b>0,6 %</b>			
EBITDAaL / Chiffre d'affaires		36,8 %			1,1 pt	0,9 pt
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 769</b>	<b>(45,8)%</b>	<b>(46,2)%</b>			
eCAPEX	3 077				(1,2)%	(0,8)%
eCAPEX / Chiffre d'affaires					17,6 %	0,2 pt

**Poursuite de la croissance de l'EBITDAaL tirée par une forte efficacité sur les coûts, trimestre record sur les ventes nettes fibre**

Le **chiffre d'affaires** annuel **de la France** s'élève à 17 473 millions d'euros (-2,1% soit -377 millions d'euros). Les services de détail hors RTC affichent, dans un marché très concurrentiel, une croissance de +0,6% en 2025 portée par une hausse de 1,2% de l'ARPO convergent, qui atteint 78,9 euros. Cette progression est compensée par l'évolution structurelle des services aux opérateurs (-6,5% ou -286 millions d'euros), toujours impactés par la baisse des activités cuivre dans le cadre de la transition vers la fibre.

Orange démontre à nouveau l'efficacité de sa stratégie commerciale avec de solides ventes nettes et confirme son leadership avec les meilleurs taux de résiliation et NPS du marché, ainsi que la 15<sup>ème</sup> étoile consécutive sur la qualité des services mobiles (ARCEP). Au 4<sup>ème</sup> trimestre, les ventes nettes convergentes sont en croissance (+25 000), les ventes nettes sur le Mobile s'élèvent à +134 000 avec un taux de résiliation de 12,2% en forte amélioration par rapport à 2024 (-2,2 points). Celles du fixe haut débit s'élèvent à +45 000, avec un record sur la fibre (+315 000, meilleure performance depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2022).

Sur l'année 2025, l'**EBITDAaL** s'élève à 6 429 millions d'euros, en hausse de +0,9%, conformément à l'ambition de croissance supérieure à l'an passé. Cette performance est soutenue par l'ensemble des mesures d'efficacité opérationnelle, avec plus de 400m€ de baisse des OPEX ; permettant une amélioration de la marge d'EBITDAaL de 1,1 point sur un an et la croissance de l'EBITDAaL – eCAPEX de +2,9%.

Les **eCAPEX** restent maîtrisés à 3 077 millions d'euros, en baisse de -1,2%.

## Afrique & Moyen-Orient

En millions d'euros	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 182</b>	<b>11,2 %</b>	<b>7,9 %</b>	<b>8 427</b>	<b>12,2 %</b>	<b>9,7 %</b>
Services de détail (B2C+B2B)	1 992	11,9 %	8,8 %	7 681	13,0 %	10,7 %
Mobile seul	1 697	12,5 %	9,3 %	6 508	12,7 %	10,2 %
Fixe seul	273	11,8 %	8,3 %	1 067	13,5 %	11,7 %
IT & services d'intégration	23	(20,6)%	(13,8)%	105	28,0 %	37,7 %
Services aux opérateurs	153	1,8 %	(1,4)%	606	2,8 %	(1,0)%
Ventes d'équipements	25	11,4 %	(8,3)%	97	14,8 %	1,0 %
Autres revenus	12	24,1 %	19,6 %	43	18,1 %	11,3 %
<b>EBITDAaL</b>				<b>3 306</b>	<b>13,9 %</b>	<b>11,0 %</b>
EBITDAaL / Chiffre d'affaires				39,2 %	0,6 pt	0,5 pt
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>2 209</b>	<b>15,7 %</b>	<b>12,4 %</b>
<b>eCAPEX</b>				<b>1 428</b>	<b>10,5 %</b>	<b>7,8 %</b>
eCAPEX / Chiffre d'affaires				16,9 %	(0,3 pt)	(0,3 pt)

### 14 millions de nouveaux clients en une année et croissance à deux chiffres de l'EBITDAaL

L'Afrique et Moyen-Orient enregistre une forte hausse de son **chiffre d'affaires annuel** de +12,2% (+918 millions d'euros), avec une croissance à deux chiffres (+11,2%) au **4<sup>ème</sup> trimestre**, pour le 11<sup>ème</sup> trimestre consécutif.

Cette performance est toujours basée sur la poursuite du développement rapide des services de détail (+13,0% sur l'année). Cette dynamique est tirée par les quatre moteurs de croissance que sont la data mobile (+18,6%), le haut débit fixe (+18,4%), Orange Money (+18,0%) et en transverse le B2B (+10,4%), avec des effets volume et valeur favorables.

La **base de clients** mobile atteint 174 millions, en croissance sur un an de +7,9% avec une accélération de la croissance de la base de clients Mobile 4G (+17,3%), et une augmentation de l'ARPO Mobile moyen de +4,5% au 4<sup>ème</sup> trimestre. La base de clients fixe haut débit atteint 4,8 millions, en croissance de +21,8%. Enfin Orange Money compte 47 millions de clients actifs, en croissance de +18,3%.

Pour la sixième année consécutive, l'Afrique et Moyen-Orient enregistre une croissance à deux chiffres de l'**EBITDAaL** (+13,9%), dont le rythme continue d'être supérieur à la croissance des revenus grâce au strict contrôle des coûts. Le taux d'EBITDAaL progresse ainsi de +0,6 point à 39,2%.

Les **eCAPEX** sont en hausse (+10,5%, soit +136 millions d'euros) pour soutenir la forte croissance de cette zone.

## Europe

	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
<i>En millions d'euros</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 954</b>	<b>4,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>7 263</b>	<b>2,2 %</b>	<b>2,3 %</b>
Services de détail (B2C+B2B)	1 374	4,1 %	4,8 %	5 269	3,0 %	3,6 %
Convergence	388	5,7 %	6,7 %	1 516	5,5 %	6,5 %
Mobile seul	537	(1,2)%	(0,8)%	2 176	(0,6)%	(0,2)%
Fixe seul	243	(2,4)%	(2,3)%	977	(1,5)%	(1,4)%
IT & services d'intégration	206	28,7 %	30,2 %	600	20,0 %	21,3 %
Services aux opérateurs	212	4,4 %	5,1 %	831	1,5 %	2,1 %
Ventes d'équipements	345	2,2 %	4,5 %	1 068	(1,2)%	1,8 %
Autres revenus	23	21,6 %	(48,4)%	95	4,8 %	(36,4)%
<b>EBITDAaL</b>	<b>2 028</b>	<b>3,2 %</b>	<b>4,0 %</b>			
EBITDAaL / Chiffre d'affaires		27,9 %	0,3 pt			0,5 pt
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>483</b>	<b>49,3 %</b>	<b>30,7 %</b>			
<b>eCAPEX</b>	<b>1 142</b>	<b>(2,9)%</b>	<b>(14,5)%</b>			
donc hors Espagne				1 142	(2,9)%	(2,4)%
eCAPEX / Chiffre d'affaires hors Espagne					15,7 %	(0,8 pt)

### Solide croissance de l'EBITDAaL

Le **chiffre d'affaires annuel** de l'Europe est en croissance de +2,2% (+156 millions d'euros) tiré essentiellement par la hausse des services de détail (+3,0% ou +152 millions d'euros).

La dynamique des services de détail est alimentée par une stratégie commerciale équilibrée entre le volume et la valeur. L'excellente performance de la Convergence (+5,5% ou +79 millions d'euros) et des services IT et d'intégration (+20,0% soit +100 millions d'euros), compensent largement un léger fléchissement des services mobile seul (-0,6% ou -13 millions d'euros) et fixe seul (-1,5% ou -15 millions d'euros).

Les revenus à plus faible marge des ventes d'équipements diminuent de -1,2% (-13 millions d'euros), alors que les autres revenus progressent de +4,8% (+4 millions d'euros).

Au **4<sup>ème</sup> trimestre** le chiffre d'affaires de l'Europe est en croissance de +4,0%.

L'Europe délivre au **4<sup>ème</sup> trimestre** une **performance commerciale** des services de détail solide avec des ventes nettes de +141 000 sur le mobile<sup>8</sup>, +68 000 sur la fibre et +32 000 sur les services convergents. Cette hausse en volume se combine à une hausse en valeur, avec notamment une croissance de l'ARPO convergent en Pologne (+4,0%).

L'**EBITDAaL** atteint 2 028 millions d'euros, en progression de +3,2% (soit +63 millions d'euros) conformément à l'objectif de légère croissance. La croissance d'**EBITDAaL** est portée par la hausse des services de détails, l'efficacité opérationnelle et les synergies de Voo en Belgique. La marge d'**EBITDAaL** s'élève à 27,9%, en progression de +0,3pt. Par géographie, la croissance est tirée essentiellement par la Pologne (+3,9%, soit +31 millions d'euros) et la Belgique & Luxembourg (+4,0% ou +22 millions d'euros).

Les **eCAPEX** sont en baisse de -2,9%.

<sup>8</sup> Contrats mobiles hors M2M



## Orange Business

En millions d'euros	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
	Chiffre d'affaires	1 887	(3,9)%	(5,5)%	7 325	(4,8)%
Fixe seul	662	(7,0)%	(8,5)%	2 715	(7,6)%	(8,2)%
Voix	164	(12,1)%	(12,8)%	673	(12,7)%	(13,0)%
Données	498	(5,2)%	(7,0)%	2 042	(5,8)%	(6,6)%
IT & services d'intégration	984	(1,5)%	(3,1)%	3 698	(2,3)%	(3,4)%
Mobile	242	(5,0)%	(6,8)%	912	(6,1)%	(7,9)%
Mobile seul	170	(9,6)%	(9,6)%	687	(4,0)%	(4,0)%
Services aux opérateurs	4	(19,0)%	(57,5)%	17	(19,0)%	(57,5)%
Ventes d'équipements	68	10,1 %	10,1 %	209	(11,2)%	(11,2)%
<b>EBITDAaL</b>				<b>577</b>	<b>(6,3)%</b>	<b>(7,5)%</b>
EBITDAaL / Chiffre d'affaires				7,9 %	(0,1 pt)	(0,1 pt)
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>(277)</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
eCAPEX				<b>279</b>	<b>(14,0)%</b>	<b>(13,6)%</b>
eCAPEX / Chiffre d'affaires				3,8 %	(0,4 pt)	(0,3 pt)

### Amélioration de la tendance d'EBITDAaL malgré un environnement difficile

Le **chiffre d'affaires annuel** d'Orange Business s'élève à 7 325 millions d'euros, en baisse de -4,8% (-367 millions d'euros).

Les revenus d'Orange Business sont toujours impactés par la réduction du portefeuille de services, ainsi que par le marché IT difficile et le contexte macroéconomique en France.

Le chiffre d'affaires du Fixe seul est de 2 715 millions d'euros (-7,6% soit -223 millions d'euros), affecté par le déclin structurel des activités historiques Voix (-12,7%) et Données (-5,8%). Le chiffre d'affaires des services IT et d'intégration est de 3 698 millions d'euros (-2,3% soit -86 millions d'euros) et celui du mobile est de 912 millions d'euros (-6,1% soit -59 millions d'euros).

Orange Cyberdefense réalise une croissance dynamique de +6,8% en 2025.

La baisse de l'**EBITDAaL** d'Orange Business de -6,3% est en amélioration par rapport aux -8,4% de 2024.

Les **eCAPEX** sont en baisse de -14% (soit -45 millions d'euros).

## TOTEM

	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
<i>En millions d'euros</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>187</b>	<b>(1,1)%</b>	<b>(1,1)%</b>	<b>728</b>	<b>2,6 %</b>	<b>2,6 %</b>
Services aux opérateurs	187	(1,1)%	(1,1)%	728	2,6 %	2,6 %
Autres revenus	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDAaL</b>	<b>369</b>	<b>0,9 %</b>	<b>0,6 %</b>			
EBITDAaL / Chiffre d'affaires	50,7 %	(0,9 pt)	(1,0 pt)			
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>245</b>	<b>(1,3)%</b>	<b>(1,8)%</b>			
eCAPEX	165	5,1 %	5,1 %			
eCAPEX / Chiffre d'affaires	22,6 %	0,5 pt	0,5 pt			

**Le chiffre d'affaires annuel** de la Towerco TOTEM atteint 728 millions d'euros, en augmentation de +2,6% (+19 millions d'euros) grâce à la hausse des revenus d'hébergement de +1,6% (dont +8,1% auprès des clients tiers).

Le **nombre de sites** atteint 26 883 au 31 décembre 2025 avec un taux de colocation (*tenancy ratio*) à 1,46 colocataire par site, en augmentation sur un an de 4 points de base et en cohérence avec l'objectif de 1,5 colocataire par site en 2026.

L'**EBITDAaL** augmente de +0,9% (+3 millions d'euros) grâce à la croissance des activités hébergement et aux travaux engagés en matière d'efficacité opérationnelle.

L'augmentation des **eCAPEX** de +5,1% (+8 millions d'euros) traduit le développement de l'activité, en particulier en matière de construction de nouveaux sites et de projets de diversification des services.

## Opérateurs Internationaux & Services Partagés

	T4 2025	variation à base comparable	variation en données historiques	12M 2025	variation à base comparable	variation en données historiques
<i>En millions d'euros</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>318</b>	<b>2,4 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>1 219</b>	<b>(5,3)%</b>	<b>(5,7)%</b>
Services aux opérateurs	205	(1,5)%	(1,9)%	797	(6,2)%	(6,4)%
Autres revenus	113	10,3 %	10,0 %	422	(3,6)%	(4,3)%
<b>EBITDAaL</b>	<b>(187)</b>	<b>(216,1)%</b>	<b>(119,4)%</b>			
EBITDAaL / Chiffre d'affaires	(15,3)%	(10,8 pt)	(8,7 pt)			
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(927)</b>	<b>(99,8)%</b>	<b>(39,3)%</b>			
eCAPEX	115	(30,7)%	(37,1)%			
eCAPEX / Chiffre d'affaires	9,5 %	(3,5 pt)	(4,7 pt)			

Les **revenus des services aux opérateurs** sont en baisse de -6,2% sur l'année (-53 millions d'euros) et de -1,5% au 4<sup>ème</sup> trimestre du fait principalement de la baisse tendancielle du trafic de la voix et des messages (SMS).

L'**EBITDAaL** se dégrade sur un an (-128 millions d'euros) du fait d'éléments exceptionnels.

## Services Financiers Mobiles

Le 15 décembre 2025, la Direction des autorisations de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) a notifié à Orange Bank le retrait de son agrément bancaire effectif à compter de cette date. Au 31 décembre 2025, la société renommée Orange OBK est une société commerciale.

## MasOrange<sup>9</sup>

Le **chiffre d'affaires annuel** de MasOrange est de 7 601 millions d'euros, en augmentation de +2,9%, tiré par la croissance de tous les segments, avec les services de détail à +0,5%, les services aux opérateurs à +1,5% et la vente d'équipements à +17,5%.

Au **4<sup>ème</sup> trimestre**, la coentreprise a conservé sa position de leader en termes d'acquisitions, avec +241 000 ventes nettes sur le Mobile et +27 000 ventes nettes sur la fibre.

En 2025, la croissance de l'**EBITDA ajusté diminué des Capex récurrents** est de 10,1%, conforme à l'objectif de croissance à deux chiffres.

MasOrange réalise environ 356 millions d'euros de **synergies** cumulées, au-dessus de l'objectif de plus de 300 millions d'euros à fin 2025 et confirme son ambition de réaliser au moins 500 millions d'euros à compter de la **4<sup>ème</sup> année**.

En décembre, *PremiumFiber* a commencé ses activités. Le produit de 3,2 milliards d'euros reçu à la création de la co-entreprise a été utilisé pour réduire l'endettement de MasOrange, portant son levier à 3,6x à la fin de 2025, et permettant une réduction très significative des frais financiers.

L'EBITDAaL 2025 retraité de 12 mois de *PremiumFiber* s'élèverait à 2 284 millions d'euros<sup>10</sup>.

---

<sup>9</sup> MasOrange est consolidé selon la méthode de mise en équivalence depuis le 2<sup>ème</sup> trimestre 2024

<sup>10</sup> Estimation pro-forma ne reflétant pas la base comparable finale après harmonisation des méthodes comptables



## Calendrier des événements à venir

19 février 2026	- Capital Markets Day
23 avril 2026	- Publication des résultats du premier trimestre 2026
28 juillet 2026	- Publication des résultats du premier semestre 2026
27 octobre 2026	- Publication des résultats du troisième trimestre 2026

## Contacts

presse :	communication financière : (analystes et investisseurs)
Eric Fohlen-Weill <a href="mailto:eric.fohlen-weill@orange.com">eric.fohlen-weill@orange.com</a>	Constance Gest <a href="mailto:constance.gest@orange.com">constance.gest@orange.com</a>
Tom Wright <a href="mailto:tom.wright@orange.com">tom.wright@orange.com</a>	Louise Racine <a href="mailto:louise.racine@orange.com">louise.racine@orange.com</a>
Fatima Rahil <a href="mailto:fatima.rahil@orange.com">fatima.rahil@orange.com</a>	Hong Hai Vuong <a href="mailto:honghai.vuong@orange.com">honghai.vuong@orange.com</a>
	Clarisse Quellec <a href="mailto:clarisse.quellec@orange.com">clarisse.quellec@orange.com</a>
	actionnaires individuels : 0 800 05 10 10

## Avertissement

Ce communiqué contient des informations prospectives concernant la situation financière, les résultats et la stratégie d'Orange. Les informations prospectives sont des affirmations qui ne sont pas des faits historiques. Ces informations incluent, sans limitation, des projections et des estimations ainsi que leurs hypothèses sous-jacentes, des informations concernant des plans, des objectifs, des intentions et des attentes concernant les résultats financiers futurs et d'autres événements, perspectives et informations relatives à la performance future. Bien que nous estimions qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations prospectives sont soumises à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses, y compris des problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles par nous, et qui pourraient entraîner des résultats et des développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, sous-entendus ou projetés par ces informations prospectives. Il ne peut être garanti que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Des informations plus détaillées sur les risques, incertitudes et hypothèses potentiels pouvant affecter nos résultats financiers incluent celles décrites ou identifiées dans tout document public déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) par Orange, y compris le Document d'Enregistrement Universel déposé le 27 mars 2025. 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.

## Annexe 1 : indicateurs-clés financiers

### Données trimestrielles

En millions d'euros	<b>T4 2025</b>	<b>T4 2024 à base comparable</b>	<b>T4 2024 en données historiques</b>	<b>variation à base comparable</b>	<b>variation en données historiques</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 550</b>	<b>10 327</b>	<b>10 426</b>	<b>2,2 %</b>	<b>1,2 %</b>
France	4 563	4 580	4 567	(0,4)%	(0,1)%
Europe	1 954	1 880	1 888	4,0 %	3,5 %
Afrique & Moyen-Orient	2 182	1 963	2 023	11,2 %	7,9 %
Orange Business	1 887	1 964	1 998	(3,9)%	(5,5)%
Totem	187	189	189	(1,1)%	(1,1)%
Opérateurs Internationaux & Services partagés	318	311	312	2,4 %	2,0 %
Eliminations intra-Groupe	(541)	(559)	(550)		
<b>EBITDAaL (1)</b>	<b>3 358</b>	<b>3 232</b>	<b>3 252</b>	<b>3,9 %</b>	<b>3,2 %</b>
dont Activités télécoms	3 371	3 264	3 284	3,3 %	2,6 %
En % du chiffre d'affaires	31,9 %	31,6 %	31,5 %	0,3 pt	0,4 pt
dont Services Financiers Mobiles	(12)	(33)	(33)	(61,7)%	(61,7)%
<b>eCAPEX</b>	<b>1 719</b>	<b>1 973</b>	<b>1 979</b>	<b>(12,9)%</b>	<b>(13,2)%</b>
dont Activités télécoms	1 718	1 972	1 978	(12,9)%	(13,2)%
En % du chiffre d'affaires	16,3 %	19,1 %	19,0 %	(2,8 pt)	(2,7 pt)
dont Services Financiers Mobiles	1	1	1	(0,8)%	(0,8)%
<b>EBITDAaL - eCAPEX</b>	<b>1 639</b>	<b>1 259</b>	<b>1 273</b>	<b>30,2 %</b>	<b>28,8 %</b>

(1) Les ajustements de présentation de l'EBITDAaL sont décrits à l'annexe 2.

## Données au 31 décembre

	12M 2025	12M 2024 à base comparable	12M 2024 en données historiques	variation à base comparable	variation en données historiques
<i>En millions d'euros</i>					
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40 396</b>	<b>40 022</b>	<b>40 260</b>	<b>0,9 %</b>	<b>0,3 %</b>
France	17 473	17 850	17 798	(2,1)%	(1,8)%
Europe	7 263	7 107	7 101	2,2 %	2,3 %
Afrique & Moyen-Orient	8 427	7 509	7 683	12,2 %	9,7 %
Orange Business	7 325	7 693	7 777	(4,8)%	(5,8)%
Totem	728	709	709	2,6 %	2,6 %
Opérateurs Internationaux & Services partagés	1 219	1 287	1 292	(5,3)%	(5,7)%
Eliminations intra-Groupe	(2 039)	(2 134)	(2 100)		
<b>EBITDAaL (1)</b>	<b>12 470</b>	<b>12 013</b>	<b>12 109</b>	<b>3,8 %</b>	<b>3,0 %</b>
dont Activités télécoms					
En % du chiffre d'affaires					
France	12 522	12 162	12 227	3,0 %	2,4 %
Europe	31,0 %	30,4 %	30,4 %	0,6 pt	0,6 pt
Afrique & Moyen-Orient	6 429	6 372	6 393	0,9 %	0,6 %
Orange Business	2 028	1 965	1 950	3,2 %	4,0 %
Totem	3 306	2 902	2 979	13,9 %	11,0 %
Opérateurs Internationaux & Services partagés	577	616	624	(6,3)%	(7,5)%
Services Financiers Mobiles	369	366	367	0,9 %	0,6 %
(187)	(59)	(85)	(216,1)%	(119,4)%	
(51)	(150)	(119)	66,0 %	57,2 %	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 422</b>	<b>5 347</b>	<b>5 116</b>	<b>(36,0)%</b>	<b>(33,1)%</b>
dont Activités télécoms					
(80)	3 503	5 579	5 511	(37,2)%	(36,4)%
Services Financiers Mobiles					
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 139</b>		<b>2 902</b>		<b>(60,7)%</b>
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère		538	2 350		(77,1)%
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>3 094</b>		<b>3 280</b>		<b>(5,7)%</b>
<b>eCAPEX</b>	<b>6 208</b>	<b>6 231</b>	<b>6 425</b>	<b>(0,4)%</b>	<b>(3,4)%</b>
dont hors Espagne					
dans Activités télécoms					
En % du chiffre d'affaires					
Services Financiers Mobiles	6 208	6 231	6 259	(0,4)%	(0,8)%
(15,4 %)	6 206	6 229	6 257	(0,4)%	(0,8)%
2	1	1	45,3 %	45,3 %	
dont Espagne	-	-	166	-	na
<b>EBITDAaL - eCAPEX hors Espagne</b>	<b>6 262</b>	<b>5 782</b>	<b>5 850</b>	<b>8,3 %</b>	<b>7,1 %</b>

(1) Les ajustements de présentation de l'EBITDAaL sont décrits à l'annexe 2.

	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
<i>En millions d'euros</i>		
<b>Cash-flow organique des activités télécoms (hors Espagne)</b>	<b>3 653</b>	<b>3 372</b>
<b>Free cash-flow all-in des activités télécoms (hors Espagne)</b>	<b>2 793</b>	<b>2 992</b>
<b>Rendement des capitaux employés (ROCE) des activités télécoms hors GEPP (3) (4)</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,9 %</b>
<b>Endettement financier net (1)</b>	<b>22 526</b>	<b>22 482</b>
<b>Ratio d'endettement financier net / EBITDAaL des activités télécoms (2)</b>	<b>1,80</b>	<b>1,84</b>

(1) L'endettement financier net tel que défini et utilisé par Orange ne prend pas en compte les activités des Services Financiers Mobiles pour laquelle ce concept n'est pas pertinent.

(2) Le ratio d'endettement financier net rapporté à l'EBITDAaL des activités télécoms est calculé sur la base de l'endettement financier net du Groupe rapporté à l'EBITDAaL des activités télécoms calculé sur les 12 mois précédents.

(3) En 2024, ROCE des activités télécoms ajusté de la perte de contrôle exclusif d'Orange Espagne et de ses filiales le 26 mars 2024 (calculé avec un NOA ajusté (i) excluant le NOA d'Orange Espagne et de ses filiales au 31 décembre 2023 et (ii) intégrant le NOA de MasOrange à 50 % au 31 décembre 2024).

(4) En 2025, ROCE excluant l'effet de la GEPP pour 1 211m€. En incluant l'effet de la GEPP, le ROCE est de 3,3%.

## Annexe 2 : tableau de passage des données ajustées aux éléments du compte de résultat

### Données trimestrielles

	T4 2025			T4 2024 en données historiques		
	Données ajustées	Ajustements de présentation	Compte de résultat	Données ajustées	Ajustements de présentation	Compte de résultat
<i>En millions d'euros</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 550</b>	-	<b>10 550</b>	<b>10 426</b>	-	<b>10 426</b>
Achats externes	(4 424)	(0)	(4 424)	(4 504)	(2)	(4 506)
Autres produits opérationnels	297	-	297	292	(0)	292
Autres charges opérationnelles	(227)	(6)	(234)	(94)	(58)	(152)
Charges de personnel	(2 038)	60	(1 978)	(2 089)	(24)	(2 112)
Impôts et taxes d'exploitation	(348)	4	(344)	(313)	3	(309)
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	na	121	121	na	40	40
Coûts des restructurations	na	(144)	(144)	na	(10)	(10)
Dotations aux amortissements des actifs financés	(28)	-	(28)	(42)	-	(42)
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	(356)	0	(356)	(355)	(0)	(356)
Pertes de valeur des droits d'utilisation	(4)	(24)	(28)	-	(16)	(16)
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés	(2)	2	na	(4)	4	na
Intérêts sur les dettes locatives	(62)	62	na	(65)	65	na
<b>EBITDAaL</b>	<b>3 358</b>	<b>75</b>	<b>na</b>	<b>3 252</b>	<b>3</b>	<b>na</b>
Principaux litiges	3	(3)	na	(46)	46	na
Charges spécifiques de personnel	66	(66)	na	(24)	24	na
Revue du portefeuille d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	120	(120)	na	40	(40)	na
Coûts des programmes de restructuration	(173)	173	na	(35)	35	na
Coûts d'acquisition et d'intégration	(4)	4	na	(2)	2	na
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés	na	(2)	(2)	na	(4)	(4)
Intérêts sur les dettes locatives	na	(62)	(62)	na	(65)	(65)

## Données au 31 décembre

En millions d'euros	12M 2025			12M 2024 en données historiques		
	Données ajustées	Ajustements de présentation	Compte de résultat	Données ajustées	Ajustements de présentation	Compte de résultat
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40 396</b>	-	<b>40 396</b>	<b>40 260</b>	-	<b>40 260</b>
Achats externes	(16 389)	1	(16 388)	(16 644)	(5)	(16 649)
Autres produits opérationnels	930	-	930	944	26	970
Autres charges opérationnelles	(488)	(29)	(517)	(453)	(67)	(519)
Charges de personnel	(8 302)	(1 538)	(9 840)	(8 417)	(40)	(8 458)
Impôts et taxes d'exploitation	(1 873)	5	(1 868)	(1 770)	(1)	(1 771)
Résultat de cession d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	na	184	184	na	(279)	(279)
Coûts des restructurations	na	(327)	(327)	na	(134)	(134)
Dotations aux amortissements des actifs financés	(116)	-	(116)	(160)	-	(160)
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	(1 430)	2	(1 428)	(1 383)	(0)	(1 383)
Pertes de valeur des droits d'utilisation	(4)	(61)	(65)	1	(49)	(48)
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés	(11)	11	na	(17)	17	na
Intérêts sur les dettes locatives	(243)	243	na	(252)	252	na
<b>EBITDAaL</b>	<b>12 470</b>	<b>(1 509)</b>	<b>na</b>	<b>12 109</b>	<b>(281)</b>	<b>na</b>
Principaux litiges	(7)	7	na	(24)	24	na
Charges spécifiques de personnel	(1 540)	1 540	na	(40)	40	na
Revue du portefeuille d'actifs immobilisés, de titres et d'activités	183	(183)	na	(279)	279	na
Coûts des programmes de restructuration	(382)	382	na	(193)	193	na
Coûts d'acquisition et d'intégration	(18)	18	na	(13)	13	na
Intérêts sur les dettes liées aux actifs financés	na	(11)	(11)	na	(17)	(17)
Intérêts sur les dettes locatives	na	(243)	(243)	na	(252)	(252)

## Annexe 3 : tableau de passage des CAPEX économiques aux investissements incorporels et corporels

### Données trimestrielles

En millions d'euros	T4 2025			T4 2024 en données historiques		
	Hors Espagne	Espagne	Total Groupe	Hors Espagne	Espagne	Total Groupe
<b>Investissements incorporels et corporels</b>						
Actifs financés	2 081	-	2 081	2 130	-	2 130
Prix de cession des actifs immobilisés	(2)	-	(2)	(39)	-	(39)
Licences de télécommunication	(299)	-	(299)	(83)	-	(83)
eCAPEX	(62)	-	(62)	(28)	-	(28)
	<b>1 719</b>	-	<b>1 719</b>	<b>1 979</b>	-	<b>1 979</b>

### Données au 31 décembre

En millions d'euros	12M 2025			12M 2024 en données historiques		
	Hors Espagne	Espagne	Total Groupe	Hors Espagne	Espagne	Total Groupe
<b>Investissements incorporels et corporels</b>						
Actifs financés	7 343	-	7 343	6 663	168	6 830
Prix de cession des actifs immobilisés	(21)	-	(21)	(120)	-	(120)
Licences de télécommunication	(522)	-	(522)	(251)	-	(251)
eCAPEX	(593)	-	(593)	(33)	(2)	(35)
	<b>6 208</b>	-	<b>6 208</b>	<b>6 259</b>	<b>166</b>	<b>6 425</b>

## Annexe 4 : indicateurs-clés de performance

	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
<i>En milliers, en fin de période</i>		
<b>Nombre de clients des services convergents</b>	<b>9 312</b>	<b>9 135</b>
<b>Nombre d'accès mobiles (hors MVNO) (1)</b>	<b>272 801</b>	<b>253 004</b>
dont Accès mobiles de clients convergents	16 309	15 836
Accès mobiles seuls	256 492	237 169
dont Accès mobiles des clients avec forfaits	103 103	94 626
Accès mobiles des clients avec offres prépayées	169 698	158 378
<b>Nombre d'accès fixes (2)</b>	<b>38 095</b>	<b>38 314</b>
<b>Accès fixes Retail</b>	<b>26 898</b>	<b>26 569</b>
<b>Accès fixes Haut débit</b>	<b>22 933</b>	<b>21 896</b>
dont Accès fixes Très haut débit	16 499	14 594
Accès fixes des clients convergents	9 312	9 135
Accès fixes seuls	13 621	12 761
<b>Accès fixes Bas débit</b>	<b>3 965</b>	<b>4 673</b>
<b>Accès fixes Wholesale</b>	<b>11 197</b>	<b>11 745</b>
<b>Total des accès Groupe (1+2)</b>	<b>310 896</b>	<b>291 318</b>

Les données 2024 sont à base comparable.

Incluant MasOrange, le nombre total d'accès Groupe serait de 340 millions.

Les indicateurs-clés par pays sont présentés dans le document "Orange investors data book Q4 2025" accessible sur le site du groupe orange.com, à la rubrique Finance/Résultats : [www.orange.com/fr/derniers-resultats-consolides](http://www.orange.com/fr/derniers-resultats-consolides)

## Annexe 5 : glossaire

### Chiffres clés

**Données à base comparable** : données à méthodes, périmètre et taux de change comparables 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. Les variations en données à base comparable permettent de refléter l'évolution organique de l'activité. Les données à base comparable ne constituent pas des indicateurs financiers définis par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

**Services de détail (B2C+B2B)** : agrégation des revenus (i) des Services Convergents, (ii) des Services Mobile seul, (iii) des Services Fixe seul et (iv) des Services d'intégration et des technologies de l'information (voir ces définitions). Le chiffre d'affaires des Services de détail (B2C + B2B) regroupe l'ensemble des revenus d'un périmètre donné hors chiffre d'affaires des Services aux opérateurs, Ventes d'équipements et Autres revenus (voir ces définitions).

**EBITDAaL** ou "EBITDA after Leases": résultat d'exploitation, (i) avant dotations aux amortissements des actifs immobilisés, avant effets liés aux prises de contrôle, avant pertes de valeur des écarts d'acquisition et des actifs immobilisés, avant résultat des entités mises en équivalence, (ii) après charges d'intérêts sur dettes locatives et dettes liées aux actifs financés, et (iii) ajusté des effets des principaux litiges, des charges spécifiques de personnel, de la revue du portefeuille d'actifs immobilisés, de titres et d'activités, des coûts des programmes de restructuration, des coûts d'acquisition et d'intégration et, le cas échéant, d'autres éléments spécifiques systématiquement précisés, qu'il s'agisse de produits ou de charges. L'EBITDAaL ne constitue pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peut ne pas être comparable aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

**eCAPEX** ou "CAPEX économiques" : investissements incorporels et corporels hors licences de télécommunication, hors actifs de démantèlement, hors actifs financés et hors actifs acquis via le rachat d'une entreprise, diminués du prix de cession des actifs immobilisés. Les e-CAPEX ne constituent pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peuvent ne pas être comparables aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

**Cash-flow organique** (activités télécoms) : cash-flow organique des activités télécoms correspondant, sur le périmètre des activités télécoms, aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, diminué (i) des remboursements des dettes locatives et des dettes sur actifs financés, et (ii) des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes de la variation des dettes de fournisseurs d'immobilisations, (iii) hors licences de télécommunication décaissées et principaux litiges décaissés (et encaissés). Le Cash-Flow Organique (activités télécoms) ne constitue pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peut ne pas être comparable aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

**Free cash-flow all-in** (activités télécoms) : le free cash-flow all-in des activités télécoms correspond aux flux nets de trésorerie générés par l'activité, diminués (i) des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes de la variation des dettes de fournisseurs d'immobilisations, (ii) des remboursements des dettes locatives et des dettes sur actifs financés, et (iii) des paiements des coupons sur titres subordonnés. Le free cash-flow all-in des activités télécoms ne constitue pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peut ne pas être comparable aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

**Résultat net ajusté de l'ensemble consolidé** : le résultat net ajusté de l'ensemble consolidé correspond au résultat net de l'ensemble consolidé (i) avant effets des principaux litiges, des charges spécifiques de personnel, de la revue du portefeuille d'actifs immobilisés, de titres et d'activités, des coûts des programmes de restructuration, et des coûts d'acquisition et d'intégration, (ii) avant effets liés aux prises de contrôle, (iii) avant pertes de valeur comptabilisées dans le cadre de tests de dépréciation des actifs, (iv) avant dotations aux amortissements et pertes de valeur des autres actifs incorporels et corporels liés aux regroupements d'entreprises, (v) avant dotations aux amortissements et pertes de valeur de l'actif de démantèlement du réseau cuivre en France, (vi) avant résultat net des activités cédées et, (vii) le cas échéant, avant 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. Le résultat net ajusté de l'ensemble consolidé ne constitue pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peut ne pas être comparable aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres groupes.

**Résultat net ajusté par action de base** : le résultat net ajusté par action correspond (i) au résultat net ajusté attribuable aux propriétaires de la société mère, complété de l'effet des coupons sur titres subordonnés tel qu'utilisé pour le calcul du résultat net par action, (ii) divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation. Le résultat net ajusté par action ne constitue pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peut ne pas être comparable aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres groupes.

**Résultat net par action de base** : le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires du Groupe, après déduction de la rémunération nette d'impôt aux porteurs de titres subordonnés, par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

**ROCE ou "Return On Capital Employed"** (activités télécoms) : le ROCE (ou "Return On Capital Employed") des activités télécoms correspond au bénéfice net d'exploitation après impôts (ou "Net Operating Profit After Taxes", NOPAT) de l'exercice écoulé rapporté aux actifs nets d'exploitation (ou "Net Operating Assets", NOA) de l'exercice précédent.

Le bénéfice net d'exploitation après impôts (NOPAT) de l'exercice écoulé correspond au résultat d'exploitation (i) après charges d'intérêts sur dettes locatives et sur dettes liées aux actifs financés et (ii) après impôts sur les sociétés ajustés de l'effet sur l'impôt du



résultat financier hors intérêts sur dettes locatives et sur dettes liées aux actifs financés (charge d'impôt calculée sur la base du taux d'impôt applicable en France, juridiction fiscale de l'entité mère Orange SA).

Les actifs nets d'exploitation (NOA) de l'exercice précédent correspondent (i) aux capitaux propres et (ii) aux passifs financiers et dérivés passifs (non courants et courants) hors dettes sur actifs financés, (iii) diminués des actifs financiers et dérivés actifs (non courants et courants), disponibilités et quasi disponibilités y compris investissements dans les Services Financiers Mobiles.

Le ROCE des activités télécoms ne constitue pas un indicateur financier défini par les normes IFRS et peut ne pas être comparable aux indicateurs dénommés de façon similaire par d'autres entreprises.

## Indicateurs de performance

**Accès fixes Retail** : nombre d'accès fixes vendus au détail (grand public et entreprises) comprenant, d'une part, les accès haut débit (FTTx, câble, xDSL, 4G-fixe / 5G-fixe, satellite et autres), et d'autre part, les accès bas débit (principalement les accès RTC).

**Accès fixes Wholesale** : nombre d'accès fixes haut débit et bas débit opérés par Orange auprès des autres opérateurs.

## Convergence

**Services Convergents** : **base de clients** et **chiffre d'affaires** des offres Convergentes vendues au détail aux clients grand public, hors ventes d'équipements (voir cette définition). Une offre convergente est définie par la combinaison à minima d'un accès haut débit fixe (FTTx, câble, xDSL, 4G-fixe / 5G-fixe avec verrouillage cellulaire...) et d'un forfait mobile voix.

**ARPO Convergent** : chiffre d'affaires trimestriel moyen par offre convergente (ARPO) calculé en divisant le chiffre d'affaires des offres convergentes vendues au détail aux clients grand public généré sur les trois derniers mois (hors ajustements IFRS15) par la moyenne pondérée du nombre d'offres convergentes grand public sur la même période. L'ARPO est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par offre convergente.

## Services Mobile seul

**Services Mobile seul** : **chiffre d'affaires** des offres mobiles (appels sortants principalement : voix, SMS et données) vendues au détail, hors services convergents et hors ventes d'équipements (voir ces définitions). La **base de clients** regroupe les clients des forfaits hors Convergence grand public, les forfaits machine-to-machine et les offres prépayées.

**ARPO Mobile seul** : chiffre d'affaires trimestriel moyen Mobile seul (ARPO) calculé en divisant le chiffre d'affaires des services Mobile seul vendus au détail (hors machine-to-machine et hors ajustement IFRS15) généré sur les trois derniers mois par la moyenne pondérée du nombre de clients Mobile seul (hors machine-to-machine) sur la même période. L'ARPO est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par client Mobile seul.

## Services Fixe seul

**Services Fixe seul** : **chiffre d'affaires** des services fixes vendus au détail, hors services convergents et hors ventes d'équipements (voir ces définitions). Il comprend (i) les services fixes bas débit (téléphonie fixe classique), (ii) les services fixes haut débit, et (iii) les solutions et réseaux d'entreprises (à l'exception de la France, pour lequel l'essentiel des solutions et réseaux d'entreprises est porté par le secteur Orange Business). Pour le secteur Orange Business, le chiffre d'affaires des services Fixe seul comprend les ventes d'équipements de réseau liés à l'exploitation des services de voix et de données. La **base de clients** est constituée des clients de la téléphonie fixe et du haut débit fixe, hors les clients de la Convergence grand public.

**ARPO Fixe seul haut débit** : chiffre d'affaires trimestriel moyen Fixe seul haut débit (ARPO) calculé en divisant le chiffre d'affaires des services du Fixe seul haut débit vendus au détail (hors ajustement IFRS15) généré sur les trois derniers mois par la moyenne pondérée du nombre de clients Fixe seul haut débit sur la même période. L'ARPO est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par client Fixe seul haut débit.

## IT & services d'intégration

**Services d'intégration et des technologies de l'information** : **chiffre d'affaires** incluant les services de communication et de collaboration unifiés (Local Area Network et téléphonie, conseil, intégration, gestion de projet), les services d'hébergement et d'infrastructure (dont le cloud computing), les services applicatifs (gestion de la relation clients et autres services applicatifs), les services de sécurité, les offres de vidéoconférence, les services liés au machine-to-machine (hors connectivité) ainsi que les ventes d'équipements liées aux produits et services ci-dessus.

## Services aux opérateurs

**Services aux opérateurs** : **chiffre d'affaires** incluant (i) les services mobiles aux opérateurs, qui regroupent notamment le trafic mobile entrant, l'itinérance (roaming) visiteurs, le partage de réseaux, l'itinérance nationale et les opérateurs de réseaux mobiles virtuels (MVNO), (ii) les services fixes aux opérateurs, qui comprennent notamment l'interconnexion nationale, les services aux opérateurs internationaux, les services d'accès à haut et très haut débit (accès fibre, dégroupage de lignes téléphoniques, ventes d'accès xDSL), et la vente en gros de lignes téléphoniques, et (iii) les ventes d'équipements aux opérateurs.

## Ventes d'équipements

**Ventes d'équipements** : chiffre d'affaires des ventes d'équipements fixes et mobiles, à l'exception (i) des ventes d'équipement liées à la fourniture des services d'intégration et des technologies de l'information, (ii) des ventes d'équipements de réseau liées à l'exploitation des services de voix et de données du secteur Orange Business, (iii) des ventes d'équipements aux opérateurs, et (iv) des ventes d'équipements aux distributeurs externes et courtiers.

## Autres revenus

**Autres revenus** : chiffre d'affaires incluant notamment (i) les ventes d'équipements aux distributeurs externes et courtiers, (ii) les revenus des portails, de la publicité en ligne et d'activités transverses du Groupe, (iii) les revenus issus de la dépose des câbles en cuivre, et (iv) divers autres revenus.