

Résultats financiers Orange

#S1_2026

Christel Heydemann
Directrice Générale

Laurent Martinez
Directeur Financier

28 juillet 2026



Avertissement

Cette présentation contient des informations prospectives concernant la situation financière, les résultats et la stratégie d'Orange. Les informations prospectives sont des affirmations qui ne sont pas des faits historiques. Ces informations incluent, sans limitation, des projections et des estimations ainsi que leurs hypothèses sous-jacentes, des informations concernant des plans, des objectifs, des intentions et des attentes concernant les résultats financiers futurs et d'autres événements, perspectives et informations relatives à la performance future. Bien que nous estimions qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations prospectives sont soumises à de nombreux risques, incertitudes et hypothèses, y compris des problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles par nous, et qui pourraient entraîner des résultats et des développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, sous-entendus ou projetés par ces informations prospectives. Il ne peut être garanti que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels, les incertitudes et les hypothèses susceptibles d'affecter nos résultats financiers incluent celles décrites ou identifiées dans tout document public déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) par Orange, y compris le Document d'enregistrement universel déposé le 2 avril 2026 auprès de l'AMF. Compte tenu de ces risques, incertitudes et hypothèses, vous ne devez pas accorder une confiance excessive aux informations prospectives contenues dans ce document. Les informations prospectives ne sont valables qu'à la date à laquelle elles sont établies. Sous réserve de la réglementation applicable, Orange ne s'engage nullement à les mettre à jour à la lumière de nouvelles informations, de développements futurs ou pour toute autre raison.

Résultats S1 2026 records, avancées stratégiques majeures



Chiffre d'affaires +3,5%⁽¹⁾ et EBITDAaL +5,0%⁽¹⁾



Acquisition à 100% de MasOrange, soutenant la création de valeur sur le 2^{ème} marché du Groupe. La guidance Groupe 2026 inclut désormais 7 mois de MasOrange



Signature d'un protocole d'accord en vue de l'acquisition conjointe de SFR, une étape historique pour renforcer notre leadership en France



Performance solide des services de détail à +3,3 %, soutenue par Europe 6, Afrique Moyen-Orient et France



Objectifs 2026 du Groupe réhaussés : croissance de l'EBITDAaL >4 % (précédemment >3 %), et Cash-Flow Organique à ~4,3Md€ (vs ~4Md€)

(1) Excluant les éléments positifs non récurrents des services aux opérateurs en France au T1, la croissance sous-jacente serait de ~+3,0% en chiffre d'affaires et ~+3,7% en EBITDAaL

Résultats records au S1 2026

Chiffre d'affaires

S1 2026	T2 2026
20,9Md€	10,9Md€
+3,5%⁽¹⁾ yoy	+3,5% yoy

EBITDAaL

S1 2026	T2 2026
6,1Md€	3,5Md€
+5,0%⁽¹⁾ yoy +0,4pt Marge d'EBITDAaL	+3,9% yoy

eCapex

S1 2026	T2 2026
3,2Md€	1,6Md€
+2,7% yoy 15,2% eCapex/CA	-0,9% yoy

Cash-Flow⁽²⁾

S1 2026	
Cash flow Organique	FCF "all-in"
2,2Md€	1,9Md€
+497m€ yoy	+774m€ yoy

Dette nette/ EBITDAaL⁽³⁾

S1 2026
2,4x
+0,6x

Résultat net ajusté

S1 2026
1,35Md€
+11,8% yoy

Émissions de GES

Scope 1&2&3 -32% vs 2020 bc

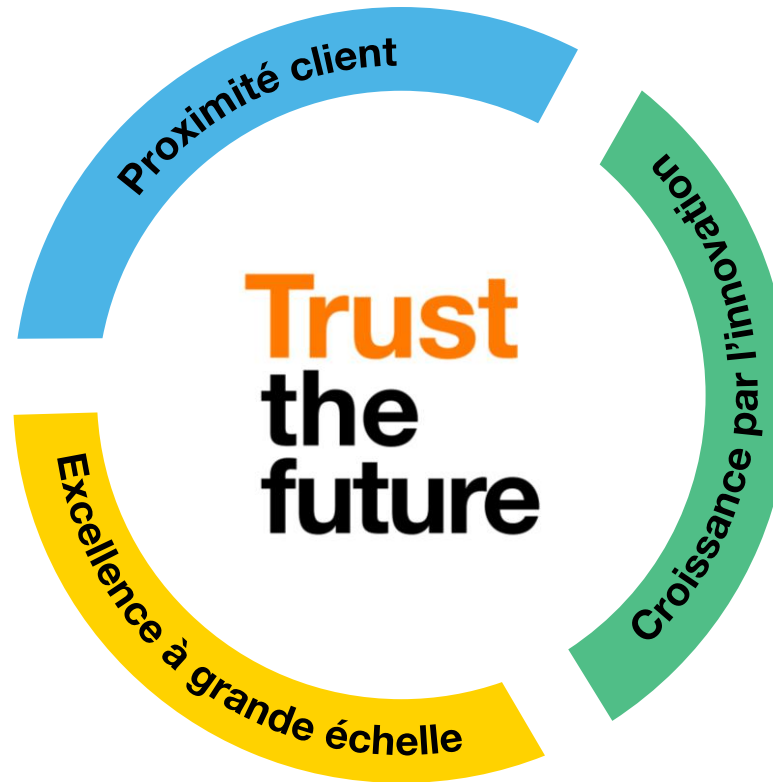
yoy : comparaison avec la même période de l'année précédente, sur une base comparable (bc) sauf indication contraire

(1) Inclut des éléments non récurrents positifs du wholesale en France pour ~100m€ de revenus et ~75m€ d'EBITDAaL. En excluant ces éléments, la croissance sous-jacente du groupe serait de ~+3,0 % en chiffre d'affaires et ~+3,7 % en EBITDAaL

(2) Exclut -34m€ de coûts liés à l'arrêt d'Orange Bank (3) EBITDAaL incluant MasOrange sur 12 mois glissants

Nos trois ambitions en action au S1

- **+10m clients 4G/5G** en MEA
- **#1 NPS** en France: +11pt vs #2
- **Meilleur taux de *churn*** en France depuis 2020
- **>3m clients FTTH** en Europe 6
- **Lancement d'Orange Market place** en Pologne



- Partenariats et tests sur la **connectivité satellitaire**
- **Programme d'efficacité** en ligne avec nos ambitions

- **Orange Cyberdefense** s'étend en **Espagne**
- Projet de développement d'une plateforme de **datacenters souveraine** en France **avec une capacité cible de 400 MW**
- **Orange Money** franchit le cap des 50 millions de clients actifs

Engagé envers les personnes, la société et l'environnement

Acquisition conjointe de SFR

Etape historique pour Orange en France



Périmètre des actifs acquis par Orange

- Prix pour Orange : 5,6Md€⁽²⁾
- c. **4m clients Mobile**
- c. **1m clients Haut-débit fixe**
- c. 1,7Md€ de chiffre d'affaires en 2025
- c. 0,6Md€ d'EBITDAaL en 2025
- **+47MHz de spectre**⁽¹⁾



Forte création de valeur

- **Contribution positive** au chiffre d'affaires et à l'EBITDAaL dès le closing
- Activités à faible intensité en capex
- **Synergies de coûts > 0,5Md€**
- **Coûts d'intégration représentant ~1,3Md€ sur 5 ans**
- Forte **accrétion de l'EBITDAaL c. 0,9Md€** après la 5ème année suivant le closing, après synergies



Politique d'allocation du capital du Groupe

- Croissance progressive du dividende confirmée, avec un plancher de 0,85€ par action en 2028
- Transaction financée par dette
- **Objectif inchangé de levier à moyen terme à environ 2x**
- **Notation de crédit *Investment Grade* confirmée**⁽³⁾

Transaction en cours d'examen par l'**Autorité de la concurrence française**

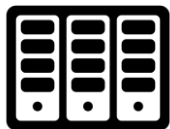
Signature prévue au **S2 2026**, et **finalisation** prévue au **S2 2027**

(1) Équivalent à 31% des fréquences de SFR

(2) Sous réserve de l'earn-out et des ajustements de clôture

(3) Notation de crédit du Groupe reconfirmée en juin

Valorisation du potentiel de nos data centers avec la création d'une co-entreprise souveraine en France, visant à atteindre une capacité de 400 MW



Passer à l'échelle

Une plateforme de datacenters souveraine en France

cible 400MW; c.10x la capacité actuelle

Combiner

l'expérience de Morrison en investissements dans les infrastructures avec **l'expertise opérationnelle et la portée commerciale d'Orange**

Création de valeur pour Orange

Opportunités business pour Orange Business dans le cloud sécurisé et l'IA de confiance

Flux de dividendes attractifs et progressifs pour les actionnaires



Données financières

Co-entreprise déconsolidée (mise en équivalence)

Plan d'investissement de 3Md€ s'appuyant sur les actifs existants d'Orange⁽²⁾, l'apport en capital de Morrison; et de la dette



Calendrier⁽¹⁾

Signature prévue avant la fin 2026

Closing prévu au T1 2027

(1) Sous réserve de consultation avec les instances représentatives du personnel concernées et des approbations réglementaires nécessaires

(2) 5 datacenters majeurs d'Orange en France dans 4 campus : Chevilly-Larue, Aubervilliers, Chartres, Val de Reuil

Performance durable en accélération



Clients Confiance digitale

- Offres de protection numérique dans plus de 70% de nos pays



Société Inclusion

- Couverture 4G de la population à 80% en Afrique Moyen-Orient, +2pts yoy
- Via Africa, projet de câble sous-marin pour connecter l'Afrique et l'Europe
- Formations gratuites sur le digital : 3,8m personnes, +0,9m sur un an



Planète Trajectoires carbone

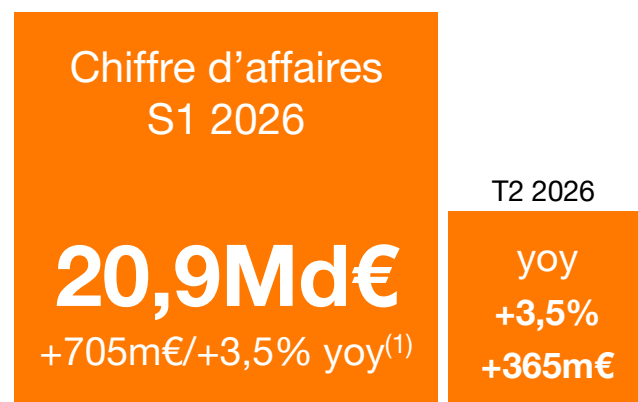
- Emissions GES sur les scopes 1&2&3 : -32% au S1 vs 2020 bc⁽¹⁾, en ligne avec notre objectif de réduction de -45% d'ici 2030
- 31% sites solarisés en Afrique, +24% yoy
- 10^{ème} partenariat signé dans le cadre de notre programme "*Partners to Net Zero Carbon*"



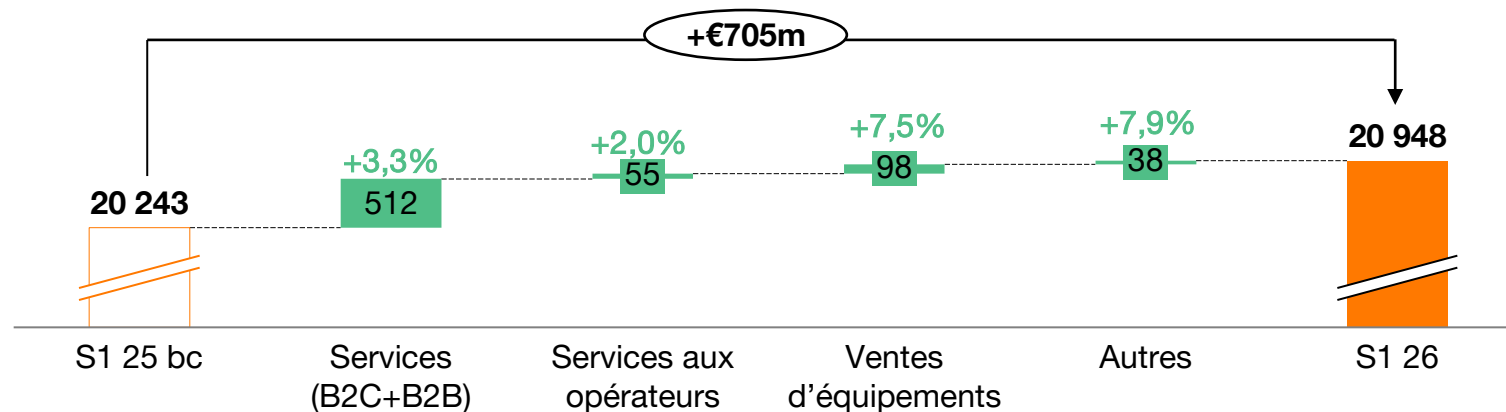
Revue des résultats financiers

Chiffre d'affaires

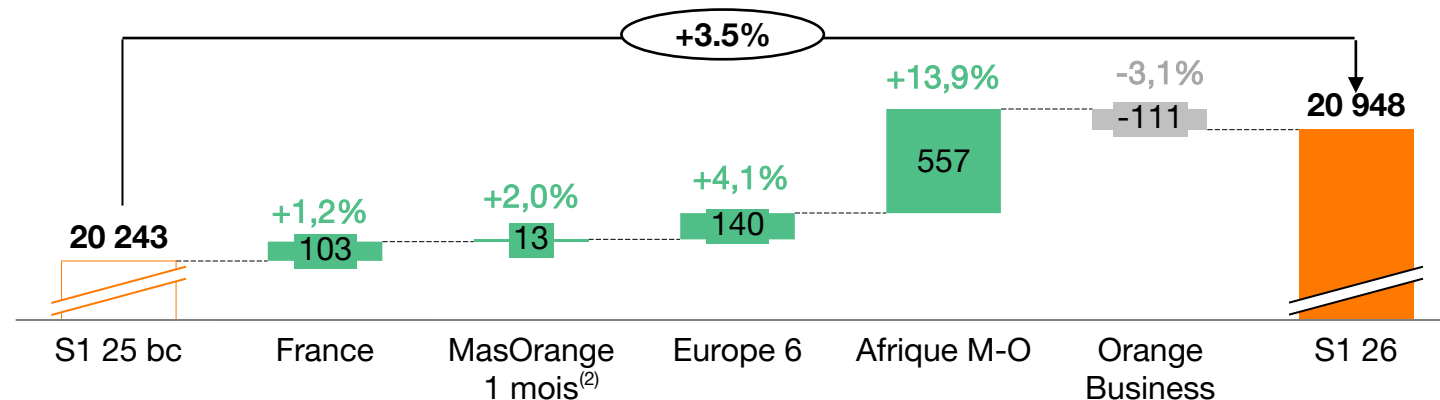
Forte croissance des services et performance record de l'Afrique Moyen-Orient



Évolution du chiffre d'affaires S1 2026 par activité (yoy en m€)



Évolution du chiffre d'affaires S1 2026 par segment (yoy en m€)

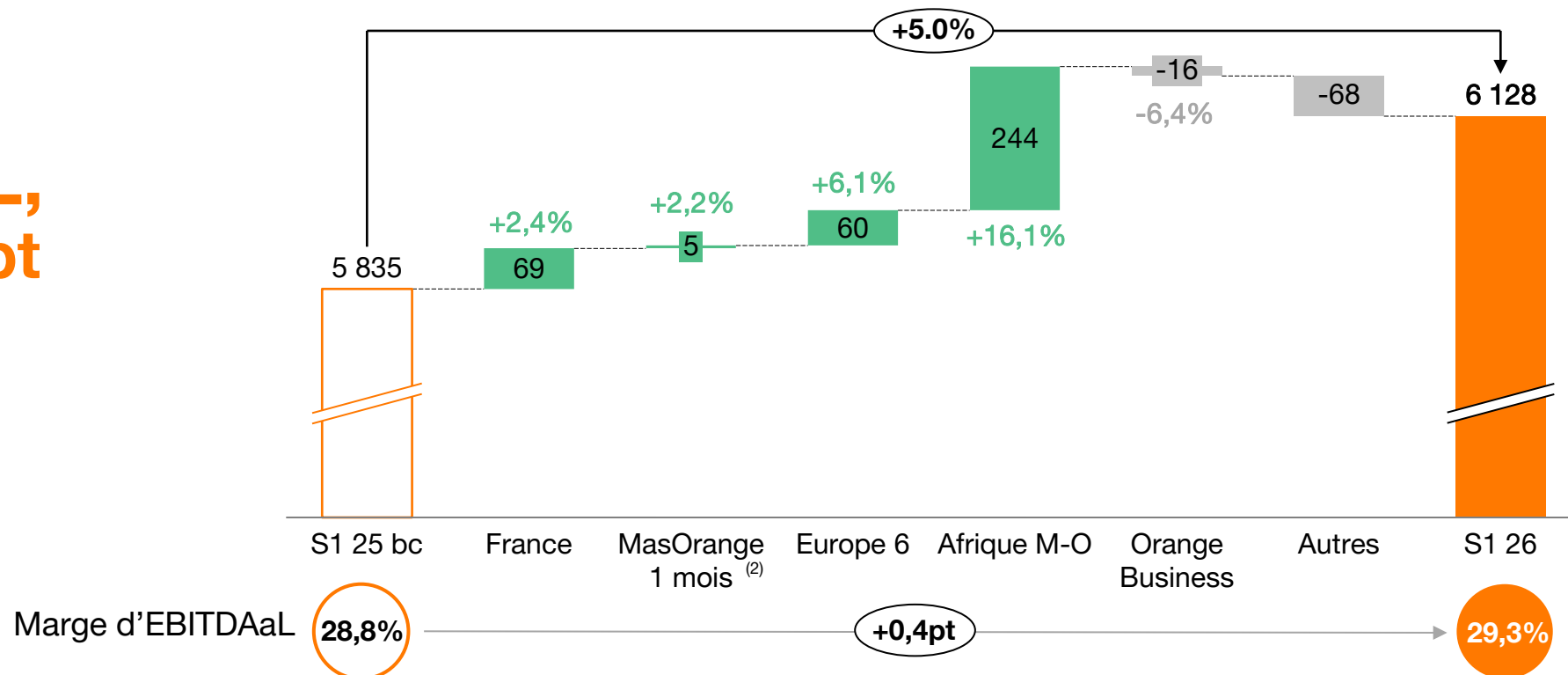


- Croissance des services (B2B+B2C) de 3,3%
- Croissance des services aux opérateurs tirée par ~100m€ d'éléments non récurrents en France au T1 2026
- Croissance exceptionnelle en Afrique Moyen Orient

(1) Incluant des éléments positifs non récurrents des services aux opérateurs en France de ~100m€ en chiffre d'affaires. Hors ces éléments, la croissance sous-jacente pour le Groupe serait de ~+3,0% (2) MasOrange consolidé en intégration globale à partir du 1 juin

Croissance robuste de l'EBITDAaL, hausse de +0,4pt de marge

Évolution de l'EBITDAaL du groupe S1 2026 par segment (yoy en m€)



EBITDAaL
S1 2026

6,1Md€

+293m€/ +5,0%⁽¹⁾ yoy

T2 2026

yoy

+3,9%

+132m€

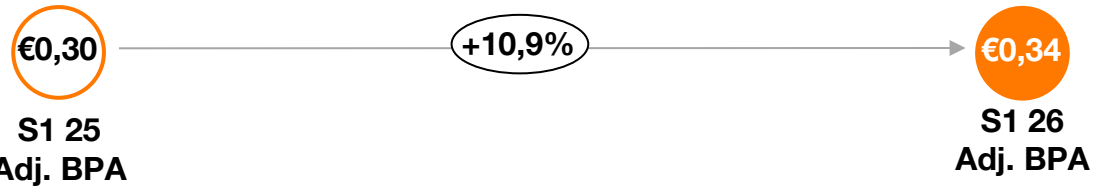
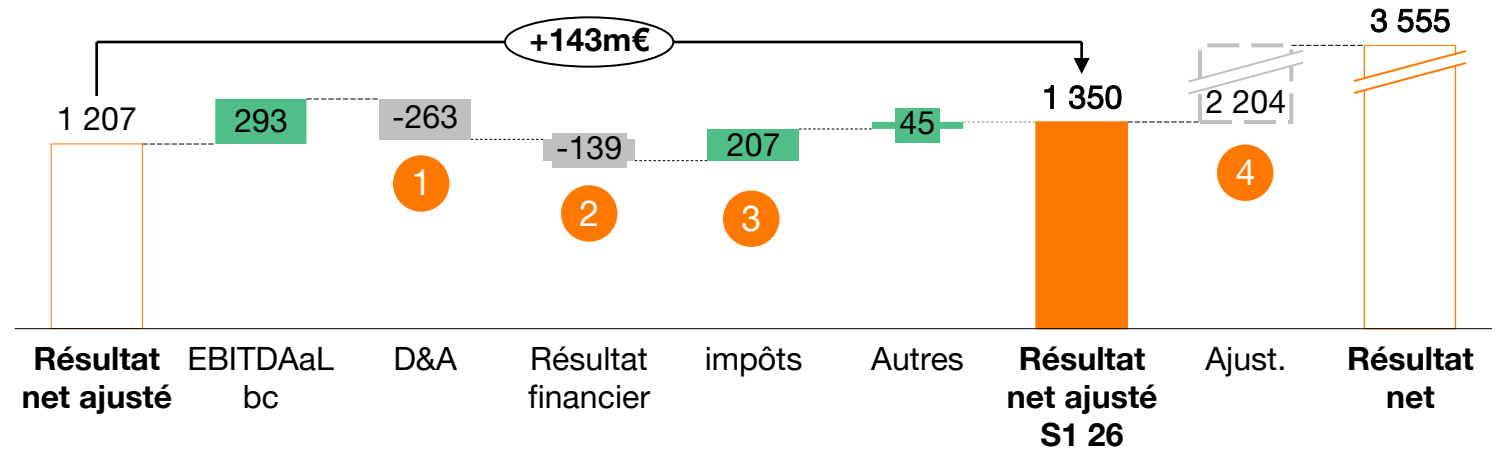
- Croissance de l'EBITDAaL portée par l'**Afrique Moyen-Orient en croissance remarquable à deux chiffres, Europe 6 en forte hausse** et la France soutenue par des éléments *wholesale* non-récurrents
- Poursuite de notre programme d'efficacité conduisant à une augmentation de la marge
- **Objectif d'EBITDAaL FY 2026 rehaussé à >4%** (précédemment >3%)

(1) Incluant des éléments positifs non récurrents des services aux opérateurs en France de ~75m€ en EBITDAaL. Hors ces éléments, la croissance sous-jacente pour le Groupe serait de ~+3,7% (2) MasOrange consolidé en intégration globale à partir du 1 juin

Résultat net ajusté

en croissance de +11,8%

Evolution du résultat net ajusté du Groupe au S1 2026 (yoy en m€)



Résultat net ajusté
S1 2026

1,35Md€
+143m€/ +11,8% yoy

Résultat net
S1 2026

3,6Md€
+3,7Md€ yoy ⁽¹⁾

- 1 Augmentation des dotations aux amortissements, notamment due à l'intégration de MasOrange
- 2 Augmentation des intérêts financiers, entraînée par la hausse de la dette nette et l'intégration de MasOrange
- 3 Diminution de l'impôt sur les sociétés liée à des éléments non récurrents et le résultat financier
- 4 Ajustements de 2,4md€ liés à l'acquisition de MasOrange, principalement réévaluation de la participation à la juste valeur

(1) La variation annuelle inclut un impact de 2,4Md€ provenant de l'acquisition de MasOrange et un effet de base 2025 de 1,3Md€ lié à la GEPP (net d'impôts).

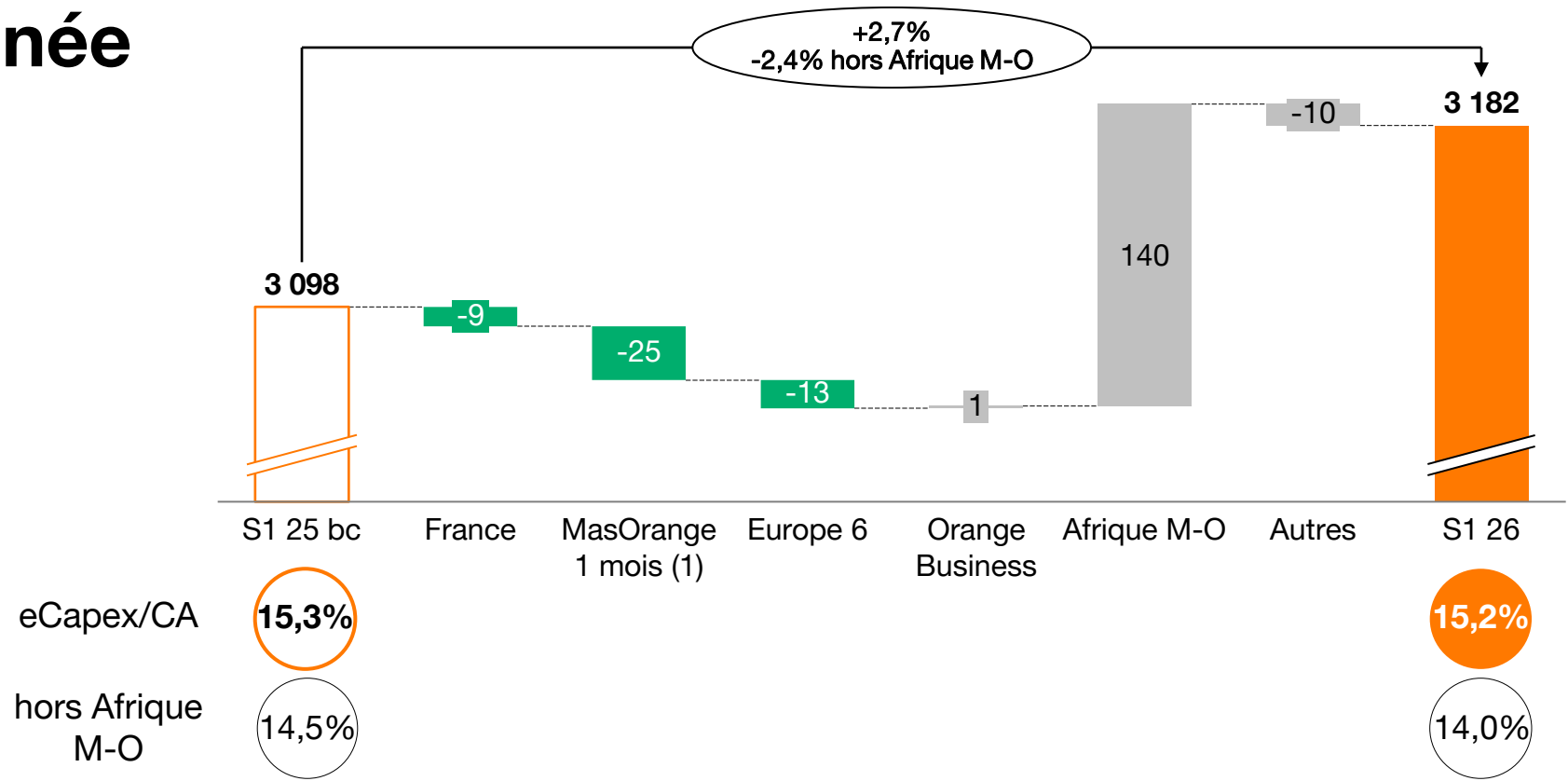
eCapex

allocation disciplinée

~15%

eCapex/CA

Evolution des eCapex S1 2026 par segment (yoy en m€)



eCapex
S1 2026

3,2Md€

+83m€/ +2,7% yoy

T2 2026

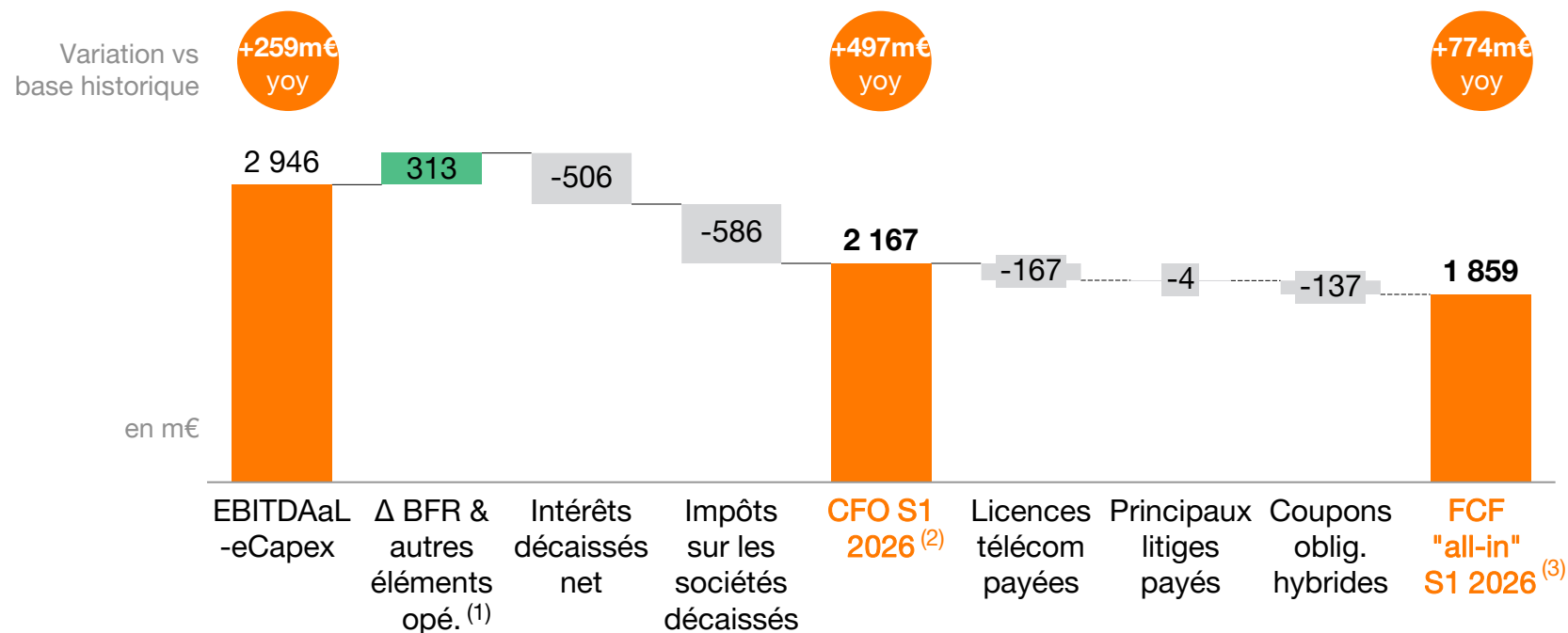
yoy

-0,9%

-15m€

- Augmentation **des eCapex en Afrique Moyen-Orient pour soutenir la croissance**
- **eCapex** en baisse de 2,4% dans les autres segments

Cash-Flow Organique & Free Cash-Flow all-in en forte progression



S1 2026
Cash-Flow Organique⁽¹⁾

2,2Md€
+0,5Md€/ +30% yoy

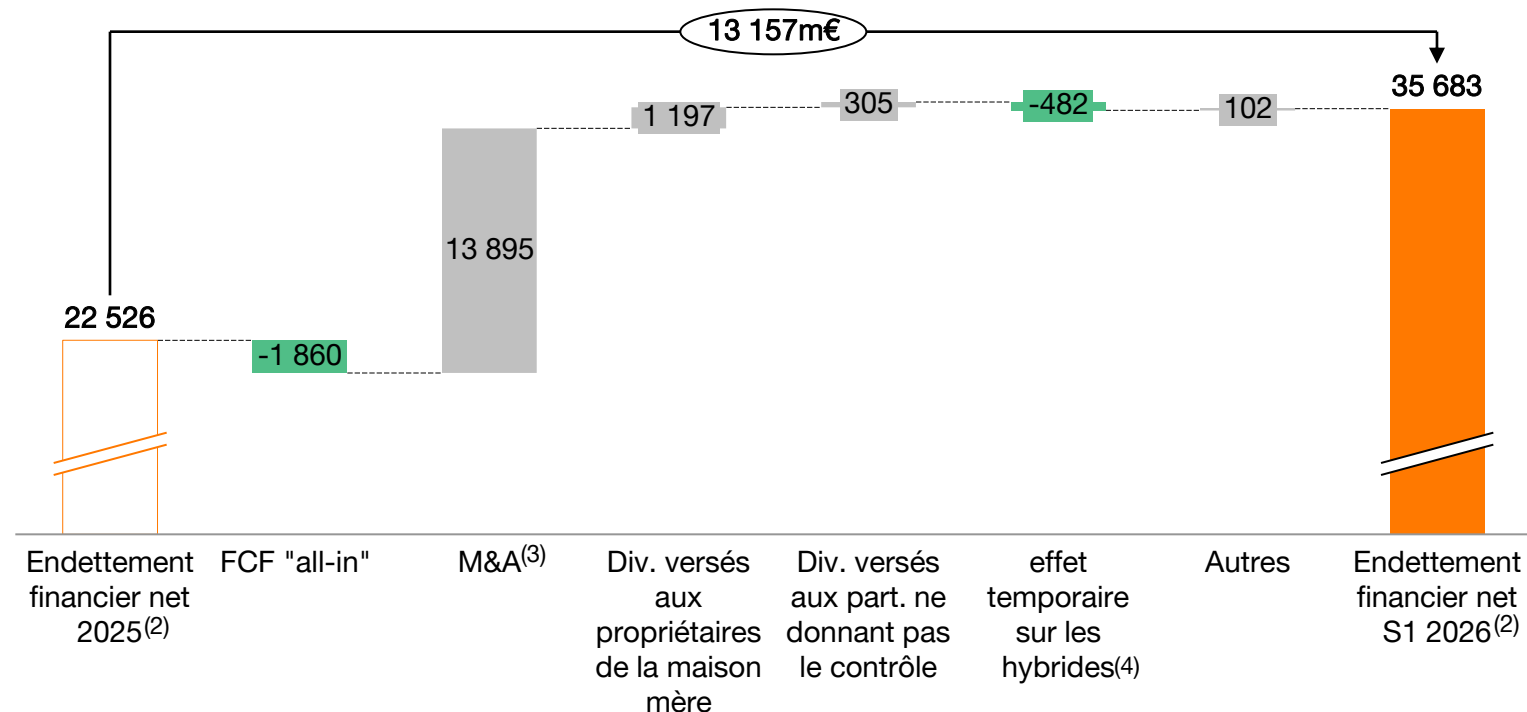
- **Croissance du Cash-Flow organique** portée par la forte amélioration de l'EBITDAaL- eCapex
- **Augmentation du FCF "all-in"** tirée par la hausse du Cash-Flow Organique et de moindres paiements de licences par rapport à 2025

(1) Inclut la variation du fonds de roulement, les comptes fournisseurs d'eCapex, les décaissements liés au Temps Partiel Senior en France, ainsi que les coûts de restructuration et d'intégration, les remboursements de dettes locatives, et l'élimination des effets non monétaires inclus dans l'EBITDAaL. (2) Exclut -34m€ de coûts liés à l'arrêt d'Orange Bank

(3) Voir détails en annexes

Dette nette reflétant l'acquisition complète de MasOrange

Objectif à moyen
terme inchangé à ~2x



S1 2026
Dette nette
/EBITDAaL⁽¹⁾

2,4x

- Maturité moyenne des obligations Orange SA : **7,2 ans**
- Coût moyen de la dette brute : **3,23%**
- Position de liquidité robuste : **>17Md€⁽⁵⁾** & solide notation crédit parmi nos pairs ⁽⁶⁾

(1) EBITDAaL incluant MasOrange sur 12 mois glissants (2) Voir détails in annexes (3) principalement lié à l'acquisition à 100% de MasOrange (4) dont 850m€ d'émissions et (357)m€ de rachats entraînant une hausse temporaire des hybrides qui sera résorbée dans les mois à venir (5) dont 11.1Md€ de liquidités et 6.3Md€ de lignes de crédit disponibles non utilisées (6) Notation : *BBB+ stable outlook* (S&P and Fitch) & *Baa1 stable outlook* (Moody's)



Revue opérationnelle

France : forte dynamique commerciale au S1 2026

% du CA total
France au S1 2026

ARPO T2

Meilleur *churn* du
marché

Ventes nettes
dynamiques

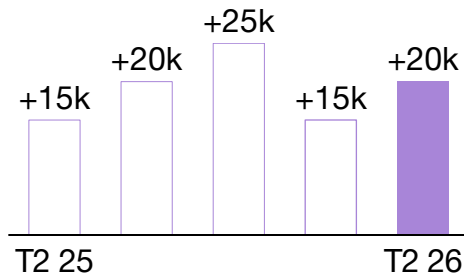


Convergence

31%

€78,1
+€0,2 yoy

-4pts vs *churn*
Fixe HD⁽³⁾



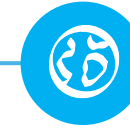
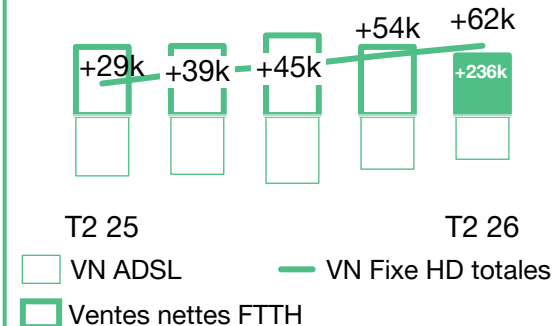
Fixe

20%

€38,7
+€0,6 yoy



Record de ventes nettes FTTH
depuis T4 2021



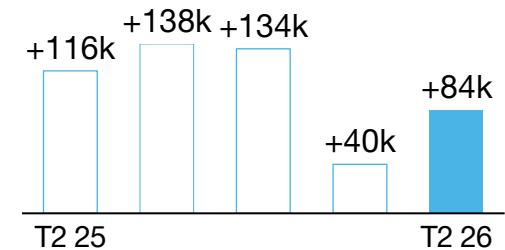
Mobile⁽¹⁾

13%

€16,1⁽²⁾
-€0,9 yoy



Meilleur *churn* depuis T2 2020



S1 2026 France

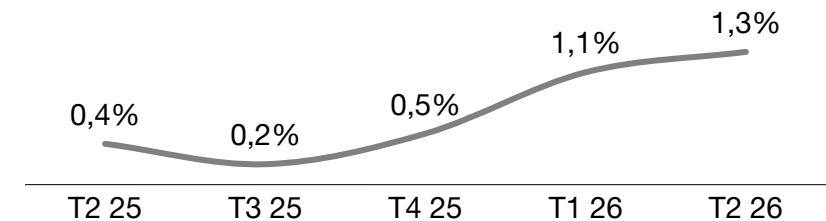
Clients:  34m⁽¹⁾

Croissance d'EBITDAaL tirée par le *retail* et des *one-offs wholesale*⁽²⁾

en m€	T2 26	yoy bc	S1 26	yoy bc
Chiffre d'affaires	4 275	+0,1%	8 672	+1,2%
Services (B2C+B2B)	2 807	+0,2%	5 611	+0,0%
Services aux opérateurs	971	-3,1%	2 054	+1,5%
Ventes d'équipements	306	+8,6%	632	+5,3%
Autres revenus	191	+3,2%	375	+11,3%
EBITDAaL			2 959	+2,4%
eCAPEX			1 409	-0,7%
EBITDAaL - eCAPEX			1 550	+5,3%

— **+1,2%** yoy
services retail
hors RTC

Croissance des services retail hors RTC



Trust the future en action

- N°1 en NPS à 36, +11pt vs n°2
- Sharlie, assistant AI, lancé au T1
- Solution “*Tap to pay*” pour les clients Pro-PME
- Nouvelle offre convergente incluant la télésurveillance

- **EBITDAaL S1 en croissance de +2,4%⁽²⁾** grâce à :
 - Des revenus des services *retail*/hors RTC tirés par le multiservice compensant le recul des activités *retail* historiques
 - Des éléments non-récurrents et anticipés des services aux opérateurs⁽²⁾, pour ~75m€, liés notamment à des cofinancements fibre
 - Poursuite des efforts d'efficacité
- **Perspective FY 2026 confirmée** : EBITDAaL en croissance “*stable +*”

(1) Contrats Mobile hors M2M + Fixe HD

(2) Inclut des éléments positifs non récurrents dans les services aux opérateurs en France de ~100m€ en chiffre d'affaires et ~75m€ en EBITDAaL. Hors ces éléments, la croissance sous-jacente du chiffre d'affaires et de l'EBITDAaL serait stable.

S1 2026 MasOrange + C

Croissance de l'EBITDAaL-eCapex malgré un effet de phasing de l'EBITDAaL

Clients:  33m⁽¹⁾

en m€	Jun 26 (un mois)	yoy bc	S1 26	yoy bc
Chiffre d'affaires	648	+2,0%	3 763	+1,3%
Services (B2C+B2B) ⁽²⁾	465	0,0%	2 793	-1,8%
Services aux opérateurs	52	+4,0%	312	+13,2%
Ventes d'équipements	119	+30,0%	642	+14,3%
Autres revenus ⁽²⁾	13	-57,4%	16	-52,5%
EBITDAaL	225	+2,2%	1 063	-3,1%
eCAPEX	79	-23,9%	591	-6,6%
EBITDAaL - eCAPEX	146	+25,5%	472	+1,8%

Consolidation en
intégration globale

Croissance des bases clients

Ventes nettes T2

	+70k⁽³⁾	Mobile		52,9€ ARPO Convergent
	+13k	Fixe HD		-0,3€ Q2 yoy
	+215k	Nouveaux Services ⁽²⁾		Revenus B2B en croissance sur tous les segments SOHOs, PME, grands comptes
				Premier opérateur à finaliser le plan de déploiement de la 5G en zone rurale

(1) Mobile hors M2M + Fixe HD

(2) Nouvelles activités incluses dans Services

(3) Contrats hors M2M

- Consolidé par mise en équivalence sur les cinq premiers mois de 2026, et en intégration globale à partir de juin 2026
- **Amélioration progressive de la tendance des Services de détail** dans un marché concurrentiel grâce à des actions sur le *churn*, des augmentations de prix sélectives au T2, et la montée en puissance du B2B
- **Croissance de l'EBITDAaL-eCapex:**
 - **Baisse de l'EBITDAaL au S1**, reflétant des impacts comptables plus importants en début d'année, anticipés et sans effet cash
 - Discipline sur les **eCapex**
- **Perspectives 2026 :**
 - Croissance à un chiffre faible de l'EBITDAaL au S2
 - Synergies cumulées >430m€ (356m€ à fin 2025)

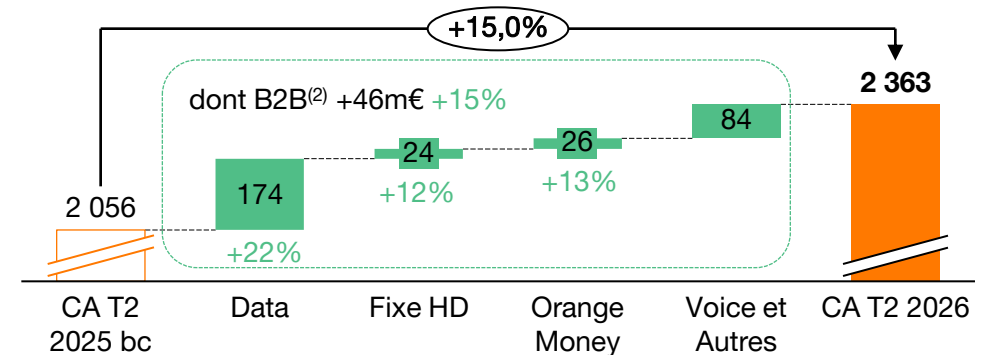
S1 2026 Afrique Moyen-Orient

Clients: **185m⁽¹⁾**

Croissance record du chiffre d'affaires et de l'EBITDAaL

en m€	T2 26	yoy bc	S1 26	yoy bc
Chiffre d'affaires	2 363	+15,0%	4 576	+13,9%
Services (B2C+B2B)	2 160	+15,2%	4 181	+14,2%
Services aux opérateurs	160	+10,1%	316	+8,9%
Ventes d'équipements	27	+11,9%	52	+14,1%
Autres revenus	16	+46,4%	27	+30,5%
EBITDAaL			1 762	+16,1%
eCAPEX			890	+18,7%
EBITDAaL - eCAPEX			873	+13,5%

Des moteurs de croissance à deux chiffres yoy (en m€)



Excellente performance commerciale (yoy)

▶ 180m Clients Mobile +8,1% T2 yoy	▶ 52m Orange Money +20,7% clients actifs ⁽³⁾
▶ +7,1% ARPO mobile combiné T2 yoy	▶ 98m Clients 4G +14,9% +12,7m
	▶ 5,1m Clients Fixe HD +17,2% +755k

- 13^{ème} trimestre consécutif de croissance à deux chiffres, avec tous les pays en croissance, menant à l'atteinte d'une **croissance de chiffre d'affaires record**
- Meilleure croissance de l'EBITDAaL depuis 2021, avec une augmentation de **70pdb de la marge yoy**
- **Perspective 2026 réhaussée**, avec une croissance à deux chiffres de l'EBITDAaL au S2

(1) Contrat Mobile + Fixe HD

(2) Activités transversales B2B comprenant Data et Fixe HD

(3) Au moins une transaction par mois

S1 2026 Europe 6⁽¹⁾

Clients:  **28m⁽³⁾**

EBITDAaL en forte hausse portée par le chiffre d'affaires et les progrès d'efficacités

en m€	T2 26	yoy bc	S1 26	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 844	+5,9%	3 606	+4,1%
Services (B2C+B2B) ⁽²⁾	1 180	+1,5%	2 346	+1,3%
Services aux opérateurs	215	+1,9%	412	+3,7%
Ventes d'équipements	253	+12,5%	495	+5,4%
IT&SI et autres revenus	197	+38,0%	353	+25,1%
EBITDAaL			1 046	+6,1%
eCAPEX			507	-2,6%
EBITDAaL - eCAPEX			539	+15,7%

Forte performance commerciale & Stratégie valeur



>3 millions clients FTTH

- +54k** Ventes nettes FTTH T2 (+10k Fixe HD)
- +107k** Ventes nettes Mobile⁽⁴⁾ T2
- +13k** Ventes nettes convergentes T2

+4,5%

ARPO convergent
Pologne T2

EBITDAaL FY 2026 ambitions rehaussées

Pologne

>6%
de 3%-5%

Belgique

>5%
de c. 3,5%

- **Croissance solide d'EBITDAaL au S1** tirée par :
 - Les services⁽²⁾ grâce à une performance commerciale solide
 - Forte performance d'IT&IS principalement en Pologne
 - Poursuite des efforts d'efficacité
- **EBITDAaL-eCapex en croissance à deux chiffres**, grâce à l'optimisation des eCapex
- **Perspective 2026 réhaussée**, avec croissance à un chiffre moyen de l'EBITDAaL au S2

(1) Belgique, Luxembourg, Moldavie, Pologne, Roumanie et Slovaquie (2) Services hors IT&SI (3) Contrats mobiles hors M2M + accès au détail Fixe HD

(4) Contrats mobiles hors M2M

S1 2026 Orange Business

Transformation en cours

en m€	T2 26	yoy bc	S1 26	yoy bc
Chiffre d'affaires	1 750	-3,5%	3 503	-3,1%
Fixe seul	621	-9,5%	1 258	-8,9%
IT & Services d'intégration	915	+1,4%	1 803	+1,3%
Mobile	214	-4,9%	442	-2,7%
EBITDAaL			232	-6,4%
eCAPEX			159	+0,4%
EBITDAaL - eCAPEX			74	-18,3%

Trust the future en action

- Déploiement à venir **de la plateforme IA Live Intelligence** auprès de 15 000 professionnels de la santé en France
- **Partenariat avec Tech Mahindra** conclu le 1er juillet 2026 et désormais opérationnel, avec le lancement des activités conjointes et le transfert de 2 600 collaborateurs d'Orange Business vers Tech Mahindra

— Cyberdefense **accélération de la croissance** —

- **Croissance à deux chiffres** : chiffres d'affaires **+10,6% yoy**, prise de commandes **+15% yoy**
- Lancement d'Orange Cyberdefense España en collaboration avec MasOrange, dans le 5 ème marché cyber en Europe
- Accélération du déploiement généralisé dans les opérations des agents IA et l'IA avec des partenariats stratégiques

▪ **Transformation profonde en cours**

- Ambition sur l'année 2026 de poursuivre l'amélioration de la tendance d'EBITDAaL dans un environnement difficile

Objectifs 2026

réhaussés sur l'EBITDAaL et le Cash-Flow Organique

	2026 Incluant MasOrange
EBITDAaL yoy ⁽¹⁾	à nouveau réhaussé de >3% à >+4%
eCAPEX	c.15% eCapex/CA
Cash Flow Organique ⁽²⁾	réhaussé de c.4Md€ à c.4,3Md€
Dividende ⁽³⁾	0,79€ payable en 2027
Dette nette / EBITDAaL	c.2x à moyen terme

Indépendamment de toute évolution du périmètre (1) A base comparable (2) Hors coûts liés à l'arrêt des activités d'Orange Bank (3) Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires.



Q&A

Annexes



Ajustements de l'EBITDAaL

(en millions d'euros)	S1 2025 réel	S1 2026 réel	Δ
Coûts des programmes de restructuration	(188)	(110)	78 ¹
Coûts d'acquisition et d'intégration	(6)	(35)	(28)
Principaux litiges	(12)	42	53
Charges spécifiques de personnel	(1 620)	(39)	1 580 ¹
<i>dont Temps Partiel Seniors</i>	<i>(1 620)</i>	<i>(39)</i>	<i>1 580</i>
Revue des actifs fixes, des investissements et du portefeuille d'entreprises	41	2 559	2 518
<i>dont gains résultant de l'acquisition complète de MasOrange</i>	<i>0</i>	<i>2 399</i>	<i>2 399</i> ²
Total des ajustements	(1 784)	2 417	4 201

¹ Inclut l'effet GEPP en 2025

² Principalement lié à la différence entre la réévaluation à la juste valeur de la participation précédemment détenue dans MasOrange et sa valeur comptable nette, reconnue lors de l'acquisition des 50 % restants

FCF “all-in”

(en millions d’euros)

	S1 2025 réel	FY 2025 réel	S1 2026 réel
EBITDAaL – eCAPEX⁽¹⁾	2 687	6 316	2 946
Intérêts décaissés nets (dont dividendes reçus) ⁽²⁾	(375)	(741)	(506)
Impôt sur les sociétés décaissé	(640)	(1 138)	(586)
Variation des besoins en fonds de roulement et autres éléments opérationnels ⁽³⁾	(2)	(785)	313
Cash Flow Organique⁽¹⁾	1 670	3 653	2 167
Licences de télécommunication et fréquences décaissées	(402)	(640)	(167)
Principaux litiges décaissés/encaissés	(50)	(50)	(4)
Intérêts sur titres subordonnés	(132)	(169)	(137)
Free Cash Flow « all-in »⁽¹⁾	1 086	2 793	1 860

(1) Hors impacts liés à Orange Bank

(2) Hors 132m€ de charges d’intérêts sur les contrats de location IFRS 16 et actifs financés en S1 2026, €255m en FY2025, et €131m en S1 2025

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

Variation de la dette nette

(en millions d'euros)

	S1 2025 réel	FY 2025 réel	S1 2026 réel
Free Cash Flow « all-in » ⁽¹⁾	1 086	2 793	1 860
Impacts nets des changements de périmètre ⁽²⁾	66	(14)	(13 895)
Emissions (rachats) et autres frais sur titres subordonnés ⁽³⁾	(476)	(476)	482
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 196)	(1 994)	(1 197)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(241)	(433)	(305)
Autres éléments financiers	(51)	80	(102)
Evolution de l'endettement financier net	(812)	(43)	(13 157)
Endettement financier net	(23 294)	(22 526)	(35 683)
Ratio endettement financier net / EBITDAaL des activités télécoms	1,88x	1,80x	2,40x

(1) Hors impacts liés à Orange Bank

(2) Principalement lié à l'acquisition de MasOrange

(3) Dont 850m€ d'émission et (357)m€ de rachat, entraînant une augmentation temporaire du nominal des obligations hybrides de 482m€, qui seront remboursées dans les prochains mois

Variation du résultat net

(en millions d'euros)	S1 2025 historique	S1 2025 bc	S1 2026 réel	Δ réel vs historique	
EBITDAaL	5 675	5 835	6 128	453	
Ajustements ⁽¹⁾	(1 784)	(1 804)	2 417	4 201	1
Dotations aux amortissements	(3 241)	(3 383)	(3 691)	(450)	2
Perte de valeur des actifs immobilisés	(6)	(6)	(2)	5	
Résultat des entités mises en équivalence	(88)	(110)	(203)	(115)	
<i>dont résultat de MasOrange</i>	<i>(68)</i>	<i>(86)</i>	<i>(149)</i>	<i>(82)</i>	
<i>dont résultat des autres entités mises en équivalence</i>	<i>(20)</i>	<i>(23)</i>	<i>(54)</i>	<i>(33)</i>	
Neutralisation des intérêts financiers inclus dans l'EBITDAaL	129	142	125	(4)	
Résultat d'exploitation	685	674	4 774	4 089	
Résultat financier	(582)		(764)	(182)	2
Impôts sur les sociétés	(250)		(455)	(205)	3
Résultat net consolidé des activités poursuivies	(147)		3 555	3 702	
Résultat net consolidé des activités cédées ⁽²⁾	43		0	(43)	
Résultat net consolidé du Groupe	(105)		3 555	3 659	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	294		349	55	
Résultat net part du Groupe	(398)		3 206	3 604	

- 1 Inclut l'impact de l'intégration de MasOrange et l'effet négatif de la GEPP en 2025
- 2 Inclut l'augmentation de la dette nette et les impacts de l'intégration de MasOrange
- 3 Inclut 443m€ d'effet fiscal positif GEPP de 2025

Résultat net ajusté et BPA ajusté

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

(en millions d'euros, sauf BPA en euros)	S1 2025 réel	S1 2026 réel
Résultat net consolidé	(105)	3 555
Ajustements de l'EBITDAaL ⁽¹⁾	1 784	(2 417)
<i>dont GEPP</i>	<i>1 620</i>	<i>39</i>
<i>dont Gain résultant de l'acquisition complète de MasOrange</i>	<i>-</i>	<i>(2 398)</i>
Perte de valeur des actifs immobilisés et amortissement des autres actifs liés aux regroupements d'entreprises	46	56
Amortissement de l'actif de démantèlement du réseau cuivre en France	-	173
Résultat net des activités cédées	(43)	-
Effet des ajustements sur le résultat financier	21	68
Effet des ajustements sur les impôts sur les sociétés	(497)	(85)
Résultat net consolidé ajusté	1 207	1 350
Réintégration des coupons sur titres subordonnés	(103)	(102)
Résultat net ajusté attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(300)	(357)
Résultat net ajusté attribuable part du Groupe	804	892
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2 658	2 659
Bénéfice par action ajusté en euros	0,30	0,34

(1) Voir détails dans la diapositive 26

MasOrange FY 2025 base comparable et traitement comptable

	FY 2025 historique	FY 2025 incluant 12 mois de Premium fiber	FY 2025 base comparable estimée	Traitement comptable dans les comptes consolidés du Groupe Orange <i>Avant Closing</i> <i>Après Closing</i> Jan-Mai 2026 Juin-Dec 2026	
(en m€)					
Chiffre d'affaires	7 601	7 601	7 456 ¹	Mise en équivalence Intégration globale	
EBITDAaL	2 608	2 284	2 183 ²		
eCapex	1 248	1 248	1 250		
EBITDAaL-eCapex	1 360	1 036	933		

- ¹ L'activité de revente d'énergie est désormais comptabilisée en revenus nets des coûts, sans impact EBITDAaL ni cash
- ² Effets comptables non cash liés à la reconsolidation