

Rapport de gestion

France Télécom

Semestres clos les 30 juin 2008 et 2007

(en blanc)

Sommaire

1. Vue d'ensemble	4
1.1 Données financières et effectifs	4
1.2 Synthèse des résultats du premier semestre 2008	5
1.3 Effet des évolutions tarifaires liées à la réglementation	5
1.4 Principaux événements intervenus au premier semestre 2008	5
1.5 Perspectives d'avenir	7
2. Analyse du compte de résultat et des dépenses d'investissement du Groupe	8
2.1 Du chiffre d'affaires à la marge brute opérationnelle du Groupe	8
2.1.1 Chiffre d'affaires	8
2.1.2 Charges opérationnelles	9
2.1.3 Marge brute opérationnelle	12
2.2 De la marge brute opérationnelle au résultat d'exploitation du Groupe	12
2.3 Du résultat d'exploitation au résultat net du Groupe	14
2.3.1 Résultat financier	14
2.3.2 Impôt sur les sociétés	15
2.3.3 Résultat net de l'ensemble consolidé	15
2.4 Dépenses d'investissement du Groupe	15
2.4.1 Investissements corporels et incorporels hors licences	15
2.4.2 Acquisitions de licences de télécommunication	16
2.4.3 Investissements financiers	16
3. Analyse par secteur d'activité	16
3.1 Services de Communication Personnels (SCP)	18
3.1.1 Chiffre d'affaires - SCP	19
3.1.2 Marge brute opérationnelle - SCP	22
3.1.3 Investissements corporels et incorporels hors licences - SCP	22
3.1.4 Licences de télécommunication - SCP	23
3.2 Services de Communication Résidentiels (SCR)	23
3.2.1 Chiffre d'affaires - SCR	24
3.2.2 Marge brute opérationnelle - SCR	26
3.2.3 Investissements corporels et incorporels hors licences - SCR	27
3.3 Services de Communication Entreprises (SCE)	27
3.3.1 Chiffre d'affaires - SCE	28
3.3.2 Marge brute opérationnelle - SCE	29
3.3.3 Investissements corporels et incorporels hors licences - SCE	29
4. Trésorerie et endettement financier	29
4.1 Situation et flux de trésorerie	29
4.2 Endettement financier	32
5. Informations complémentaires	32
5.1 Passage des données historiques aux données à base comparable	32
5.2 Obligations contractuelles et engagements hors bilan	34
5.3 Transactions avec les parties liées	34
5.4 Événements postérieurs à la clôture	34
5.5 Glossaire financier	34

Le présent Rapport de gestion constitue, pour le premier semestre 2008, le rapport semestriel d'activité prévu par l'article L 451-1-2 du Code monétaire et financier.

Les données financières du présent Rapport de gestion semestriel sont des données non auditées. Les commentaires suivants sont établis sur la base des comptes consolidés en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*, voir note 1 de l'annexe aux comptes consolidés). Les données relatives aux secteurs d'activité et sous-secteurs d'activité qui sont présentées dans les sections suivantes s'entendent, sauf mention contraire, avant élimination des opérations inter-secteurs d'activité et inter-sous-secteurs d'activité (les secteurs d'activité sont décrits dans la section 3. "Analyse par secteur d'activité"). Par ailleurs, les variations ci-après, sont calculées sur la base des données en milliers d'euros, bien qu'affichées en millions d'euros.

Le passage des données historiques aux données à base comparable (voir section 5.5 "Glossaire financier") du premier semestre 2007 est décrit à la section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

1. Vue d'ensemble

1.1 DONNÉES FINANCIÈRES ET EFFECTIFS

■ Données opérationnelles

(en millions d'euros)

	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires	26 304	25 310	25 913	3,9 %	1,5 %
MBO ⁽²⁾	9 675	9 237	9 416	4,7 %	2,7 %
MBO / Chiffre d'affaires	36,8 %	36,5 %	36,3 %		
Résultat d'exploitation	5 471	-	5 463	-	0,2 %
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	20,8 %	-	21,1 %		
CAPEX ⁽²⁾	3 134	2 980	2 967	5,2 %	5,6 %
CAPEX / Chiffre d'affaires	11,9 %	11,8 %	11,4 %		
Licences de télécommunication	194	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés ⁽²⁾	180 372	184 640	184 923	(2,3)%	(2,5)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

■ Résultat net

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Résultat d'exploitation	5 471	5 463
Résultat financier	(1 209)	(1 296)
Impôt sur les sociétés	(1 266)	(543)
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 996	3 624
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.	2 675	3 308
Intérêts minoritaires	321	316

■ Endettement financier net et cash-flow organique

(en millions d'euros)

	30 juin 2008	Périodes closes le	
		31 déc. 2007 données historiques	30 juin 2007 données historiques
Cash-flow organique ⁽¹⁾	3 645	7 818	3 260
Endettement financier net ⁽¹⁾	38 204	37 980	42 113
Ratio d'Endettement financier net / MBO	1,97 ⁽²⁾	1,99	2,25 ⁽²⁾

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(2) MBO enregistrée au cours des douze mois précédents en données historiques.

1.2 SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2008

■ Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est en progression de 3,9 % en données à base comparable (1,5 % en données historiques) par rapport au premier semestre 2007 à 26 304 millions d'euros au premier semestre 2008 :

- croissance de 4,1 % au second trimestre 2008 après une croissance de 3,7 % au premier trimestre 2008 par rapport aux mêmes périodes en 2007 ;
- hausse de 3,0 % du chiffre d'affaires dans les marchés matures (voir section 5.5 "Glossaire financier") entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 en données à base comparable ;
- et poursuite d'une croissance soutenue dans les marchés en croissance (voir section 5.5 "Glossaire financier"), en hausse de 11,2 % en données à base comparable entre les deux premiers semestres, qui représentent 14,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008 contre 13,6 % au premier semestre 2007.

■ Marge brute opérationnelle

La marge brute opérationnelle (désignée ci-après MBO, voir section 5.5 "Glossaire financier") est en croissance de 4,7 % en données à base comparable par rapport au premier semestre 2007, à 9 675 millions d'euros au premier semestre 2008 :

- amélioration de 0,3 point du ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires entre les deux premiers semestres, à 36,8 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008 ;
- et progression de la MBO de 4,9 % au second trimestre 2008, avec un ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires de 36,8 %.

■ Cash-flow organique

Le cash-flow organique (voir section 5.5 "Glossaire financier") est en augmentation de 12 % et passe de 3 260 millions d'euros au premier semestre 2007 à 3 645 millions d'euros au premier semestre 2008.

■ Endettement financier net

L'endettement financier net (voir section 5.5 "Glossaire financier") est en baisse entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008, après paiement du dividende au titre de l'exercice 2007, à 38 204 millions d'euros au 30 juin 2008 (soit un ratio d'endettement financier net rapporté à la MBO de 1,97) contre 42 113 millions d'euros au 30 juin 2007 (soit un ratio d'endettement financier net rapporté à la MBO de 2,25).

1.3 EFFET DES ÉVOLUTIONS TARIFAIRES LIÉES À LA RÉGLEMENTATION

La réglementation applicable aux activités du groupe France Télécom est décrite dans la section 6.9 "Réglementation" du Document de référence 2007.

L'impact de la baisse des prix des terminaisons d'appel et de la baisse des tarifs de *roaming* (itinérance) intervenues dans plusieurs pays au premier semestre 2008, notamment en France, en Espagne, en Belgique et en Roumanie, est particulièrement important dans le secteur de la téléphonie mobile. Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires du secteur d'activité Services de Communication Personnels (SCP) est affecté par ces baisses, à hauteur de près de -450 millions d'euros, et la MBO, à hauteur de près de -250 millions d'euros.

1.4 PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS INTERVENUS AU PREMIER SEMESTRE 2008

■ Acquisitions

- En **mars 2008**, France Télécom a annoncé l'acquisition de 100 % de Cityvox SAS, un des principaux groupes de médias sur Internet, à la fois leader français des sites locaux et spécialiste de l'actualité des sorties et loisirs sur Internet. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de France Télécom de développer ses services Internet et l'audience de ses portails et vient consolider sa position actuelle en France de troisième audience et première régie publicitaire sur le web (sources : Nielsen/Netrating, janvier 2008, TNS Media Intelligence, IAB).
- En **février et mars 2008**, Mobistar a procédé à un rachat d'actions propres, portant sur 2 % des titres composant le capital

pour 74 millions d'euros. Le pourcentage d'intérêt de France Télécom dans Mobistar est ainsi porté de 50,2 % à 51,2 % (voir note 3 de l'annexe aux comptes consolidés).

■ Evolution des tarifs et nouvelles offres

- En **janvier 2008**, France Télécom a baissé le tarif des communications au départ des lignes fixes en France. Depuis le 17 janvier 2008, France Télécom a baissé les tarifs par minute des communications des téléphones fixes vers les téléphones fixes et mobiles du tarif général avec :
 - des baisses de plus de 5 % du tarif par minute vers les téléphones mobiles de la métropole et des départements d'outre-mer ;
 - des baisses de plus de 9 % du tarif par minute de la métropole vers les téléphones fixes en national (métropole) ;
 - et des baisses de plus de 11 % du tarif par minute de la métropole vers les téléphones fixes des départements d'outre-mer.
- En **mai 2008**, Orange a annoncé le lancement de deux solutions innovantes d'itinérance (*roaming*) de voix et de données, visant à réduire le coût des communications pour tous ses clients qui voyagent dans les pays de l'Union européenne. Ces deux nouvelles options d'itinérance, qui viennent renforcer la gamme **Orange Travel**, sont ouvertes aussi bien aux particuliers qu'aux entreprises et sont disponibles à l'ensemble des clients européens d'Orange depuis l'été 2008.

La nouvelle offre d'itinérance voix **Pays préféré** permet des réductions de prix de 18 % à 60 % sur les communications voix par rapport au tarif régulé "Eurotarif" (pour les appels sortants) quel que soit le réseau emprunté par l'appelant. La nouvelle offre d'itinérance données **Pass data** permet des réductions de prix sur les transferts de données allant jusqu'à 90 % par rapport aux tarifs standards.

- En **juin 2008**, France Télécom a baissé le prix des appels vers ses services d'assistance technique et commerciale en France. Depuis le 1^{er} juin 2008, France Télécom applique le tarif d'une communication locale aux appels vers ses services téléphoniques d'assistance technique et commerciale depuis une ligne fixe France Télécom. Depuis un mobile Orange, l'appel est désormais décompté du forfait comme une communication ordinaire ou bien facturé au tarif habituel selon le plan **mobicarte** du client. Cette mesure concerne aussi bien les services d'assistance du domaine "mobile" que du domaine "Internet / multimédia et services avancés du fixe". Cette évolution est une des mesures prises par France Télécom dans le cadre de la Loi pour le développement de la concurrence au service des consommateurs (dite "Loi Chatel"). Certaines mesures inscrites dans cette Loi étaient déjà mises en œuvre au titre des 21 engagements pris par le Groupe en septembre 2005, à l'issue des travaux du Conseil National de la Consommation.

■ Déploiement des réseaux

- En **janvier 2008**, Orange et Yoigo ont annoncé la signature d'un accord pour le partage de leurs infrastructures réseaux mobiles sur l'ensemble du territoire espagnol.
- En **février 2008**, Orange et Vodafone ont défini les prochaines étapes qui leur permettront de fournir la meilleure couverture mobile au plus grand nombre à travers le Royaume-Uni.
- En **mars 2008**, Orange et l'Association des Responsables de Copropriétés (ARC) ont annoncé la signature d'un protocole d'accord établissant les modalités de mise en œuvre de la fibre optique dans chacune des 11 000 copropriétés adhérentes qui aura décidé l'installation de la fibre optique par Orange.
- En **avril 2008**, France Télécom a réaffirmé son attachement à un déploiement sain et équilibré de la fibre optique. Au cours du premier semestre 2008, le Groupe a expérimenté l'offre d'accès aux installations de génie civil présentée en fin d'année 2007 en accord avec les orientations de l'Autorité de Régulation des Communications Électroniques et des Postes (ARCEP).
- En **mai 2008**, le Conseil Supérieur de l'Audiovisuel (CSA) a attribué à Orange une fréquence DVB-H pour diffuser la chaîne **Orange sports TV** sur la télévision mobile personnelle. L'attribution de cette fréquence permet à **Orange sports TV** de poursuivre son développement et d'élargir son audience.
- En **mai 2008**, France Télécom a annoncé la signature d'un accord avec Eutelsat permettant de compléter la couverture de l'offre **TV d'Orange**. Désormais, grâce à une technologie mixte ADSL et satellite, les programmes de la **TV d'Orange** sont disponibles pour la quasi-totalité des foyers français.

■ Investissements dans les contenus

- En **février 2008**, Orange a acquis trois lots, parmi les douze qui étaient mis en vente par la Ligue professionnelle de football, concernant les droits de retransmission des matches de Ligue 1 pour les quatre saisons à venir pour 203 millions d'euros par an en année pleine. Le montant total des engagements souscrits s'élève à 961 millions d'euros maximum payables par échéance jusqu'en 2012 (voir note 7 de l'annexe aux comptes consolidés).

- Au cours du **premier semestre 2008**, Orange a signé des contrats d'achats de droits de diffusion avec cinq studios de cinéma pour les besoins du service **Orange cinéma séries**.

■ Recherche & Développement

- En **janvier 2008**, France Télécom a inauguré son nouvel **Orange Lab** au Caire, en Egypte. Ce nouvel **Orange Lab** permet au Groupe de renforcer sa présence en Egypte ainsi que sa capacité à proposer des services innovants à ses clients, notamment dans la région du Moyen-Orient et de l'Afrique. Le Groupe compte désormais 18 **Orange Labs** à travers le monde.
- En **mars 2008**, France Télécom a annoncé l'ouverture officielle et le démarrage effectif des activités de son nouveau **Technocentre**, à Amman en Jordanie. Ce nouveau **Technocentre** rejoint ainsi le réseau international des 18 **Orange Labs** du Groupe. Le **Technocentre** d'Amman a pour mission de concevoir et de mettre sur le marché de nouveaux produits, en Jordanie comme dans les autres pays de la zone Afrique / Moyen Orient / Asie, mais aussi dans les autres pays où le Groupe est présent.

1.5 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le Groupe confirme son objectif de générer en 2008 un cash-flow organique supérieur à 7,8 milliards d'euros. Cet objectif repose sur :

- la stabilité du ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires,
- et le maintien du ratio d'investissements corporels et incorporels hors licences rapportés au chiffre d'affaires à environ 13 % du chiffre d'affaires.

Pour l'ensemble de l'année, cet objectif s'inscrit dans la poursuite d'une croissance du chiffre d'affaires du Groupe supérieure à la moyenne des marchés où il est présent, certains de ces marchés pouvant connaître un ralentissement au second semestre. Le Groupe s'attend notamment :

- à une résistance de ses activités en France dans un contexte de moindre croissance,
- à un niveau d'activité au Royaume-Uni plus proche de la performance du marché,
- à une amélioration en Pologne (objectif révisé de -1 % à stable),
- à un niveau d'activité en Espagne dépendant de l'évolution globale de l'économie dans ce pays,
- et à une poursuite de la tendance observée au premier semestre 2008 sur les marchés émergents.

La MBO devrait intégrer au second semestre 2008 les facteurs suivants :

- impact de la nouvelle législation sur la tarification des centres d'appels clients sur les marchés grand public et professionnels en France ;
- préservation de marges de manœuvre en matière de coûts commerciaux du fait de la concurrence exacerbée sur les marchés mobiles ;
- effet du subventionnement de l'iPhone 3G et comptabilisation des achats de contenus réalisés en France au premier semestre ;
- et maîtrise des frais de personnels et des autres charges opérationnelles.

Le Groupe confirme également sa politique financière. Le cash-flow organique ainsi dégagé sera affecté selon les principes définis le 6 février 2008 :

- le ratio d'endettement financier net rapporté à la MBO sera maintenu, à moyen terme, à un niveau inférieur à 2 dans les conditions actuelles de marché ;
- compte tenu de la génération de cash-flow organique prévue pour 2008, le Conseil d'Administration confirme que le dividende, qui sera proposé à l'Assemblée Générale au titre de l'exercice 2008, sera supérieur à 1,30 euro par action. Le Conseil d'Administration se réserve la possibilité de porter le taux de distribution, le cas échéant, au-delà de 45 % du cash-flow organique. En outre, le Conseil d'Administration examinera chaque année la possibilité d'une rémunération additionnelle des actionnaires en fonction des prévisions de cash-flow organique et des projets d'investissements du Groupe.

De surcroît, le Conseil d'Administration a décidé le 30 juillet 2008 le versement, chaque année, d'un acompte sur le dividende ordinaire sur la base des résultats du premier semestre. Pour l'exercice en cours, cet acompte sera de 0,60 euro par action et sera payé le 11 septembre 2008.

Cette décision ne préjuge pas de celle qui sera prise avec l'arrêté des comptes 2008 sur le montant final du dividende ordinaire de l'exercice 2008 et, le cas échéant, d'autres éléments de rémunération additionnelle.

Par nature, l'atteinte de ces objectifs est soumise à de nombreux risques et incertitudes susceptibles d'entraîner des différences entre les objectifs énoncés et les réalisations effectives. Les risques les plus importants sont exposés au chapitre 4 "Facteurs de risque" du Document de référence 2007. Cette analyse des principaux risques reste valable à la date de publication du présent rapport pour l'appréciation des risques et incertitudes majeurs du second semestre 2008. En particulier, le Groupe ne peut exclure que la dégradation de l'environnement économique d'ensemble dans certains pays puisse affecter l'activité et les résultats du groupe France Télécom au cours du second semestre 2008.

2. Analyse du compte de résultat et des dépenses d'investissement du Groupe

2.1 DU CHIFFRE D'AFFAIRES À LA MARGE BRUTE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(en millions d'euros)	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires	26,304	25,310	25,913	3.9 %	1.5 %
OPEX ⁽²⁾	(16,629)	(16,073)	(16,497)	3.5 %	0.8 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>63.2 %</i>	<i>63.5 %</i>	<i>63.7 %</i>		
OPEX hors charges de personnel (salaires et charges) ⁽²⁾	(12,228)	(11,681)	(12,070)	4.7 %	1.3 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>46.5 %</i>	<i>46.2 %</i>	<i>46.6 %</i>		
▪ Achats externes ⁽²⁾	(11,263)	(10,650)	(11,030)	5.8 %	2.1 %
▪ Autres produits et charges opérationnels ⁽³⁾	(965)	(1,031)	(1,040)	(6.4)%	(7.1)%
Charges de personnel (salaires et charges) ⁽²⁾	(4,401)	(4,392)	(4,427)	0.2 %	(0.6)%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>16.7 %</i>	<i>17.4 %</i>	<i>17.1 %</i>		
MBO	9,675	9,237	9,416	4.7 %	2.7 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>36.8 %</i>	<i>36.5 %</i>	<i>36.3 %</i>		

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

2.1.1 Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
CHIFFRE D'AFFAIRES					
Services de Communication Personnels (SCP)	14 381	13 436	14 107	7,0 %	1,9 %
SCP France	5 061	4 830	4 828	4,8 %	4,8 %
SCP Royaume-Uni	2 881	2 625	3 015	9,7 %	(4,4)%
SCP Espagne	1 679	1 641	1 676	2,3 %	0,2 %
SCP Pologne	1 213	1 092	995	11,1 %	22,0 %
SCP Reste du monde	3 617	3 338	3 692	8,3 %	(2,0)%
Eliminations	(70)	(90)	(99)	-	-
Services de Communication Résidentiels (SCR)	11 370	11 331	11 168	0,3 %	1,8 %
SCR France	8 967	8 863	8 838	1,2 %	1,5 %
SCR Pologne	1 509	1 566	1 421	(3,7)%	6,2 %
SCR Reste du monde	1 043	1 021	1 029	2,2 %	1,4 %
Eliminations	(149)	(119)	(120)	-	-
Services de Communication Entreprises (SCE)	3 840	3 731	3 800	2,9 %	1,1 %
Eliminations	(3 287)	(3 188)	(3 162)	-	-
Total Groupe	26 304	25 310	25 913	3,9 %	1,5 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

■ Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe France Télécom s'établit à 26 304 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse de 1,5 % en données historiques et de 3,9 % en données à base comparable par rapport au premier semestre 2007.

En **données historiques**, la progression de 1,5 % du chiffre d'affaires du Groupe, soit une hausse de 391 millions d'euros, entre le premier 2007 et le premier semestre 2008, intègre i) l'effet négatif des variations de change, soit -336 millions d'euros entre les deux périodes, compte tenu essentiellement de l'évolution de la livre sterling par rapport à l'euro qui représente un impact de -417 millions d'euros, et ii) l'effet défavorable des variations de périmètre et autres variations, qui s'établit à -267 millions d'euros entre le premier 2007 et le premier semestre 2008. Les variations de périmètre et autres variations comprennent principalement la cession des activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007 pour -356 millions d'euros, en partie compensée par l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) le 31 juillet 2007 pour 86 millions d'euros.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 3,9 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, soit une hausse de 994 millions d'euros, tirée par la croissance des activités mobiles, des services haut débit ADSL en France et des services aux entreprises. Les services mobiles au Royaume-Uni et en France ainsi que les services aux entreprises poursuivent l'amélioration de leur chiffre d'affaires amorcée au cours du second semestre 2007.

- Le chiffre d'affaires de **SCP (services mobiles)** est en hausse de 7,0 % au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007 en données à base comparable, et s'établit à 14 381 millions d'euros. La croissance des activités de téléphonie mobile est soutenue par la progression dynamique du nombre de clients. Entre les deux périodes, le chiffre d'affaires de SCP progresse dans tous les sous-secteurs d'activité, avec notamment une croissance forte en Pologne (en hausse de 11,1 %), au Royaume-Uni (en hausse de 9,7 %) et dans le Reste du monde (en hausse de 8,3 %).
- Le chiffre d'affaires de **SCR (services fixes et Internet)** s'élève à 11 370 millions d'euros au premier semestre 2008, en augmentation de 0,3 % par rapport au premier semestre 2007 en données à base comparable. Le repli tendanciel des services téléphoniques classiques (abonnements et communications téléphoniques traditionnelles) en France et en Pologne est plus que compensé par la forte progression des services haut débit ADSL, tout particulièrement en France. Globalement, la progression du chiffre d'affaires des services fixes et Internet en France s'élève à 1,2 % entre les deux périodes.
- Le chiffre d'affaires de **SCE (services aux entreprises)** s'établit à 3 840 millions d'euros au premier semestre 2008, en progression de 2,9 % par rapport au premier semestre 2007 en données à base comparable, confirmant ainsi l'amélioration enregistrée au second semestre 2007. Le chiffre d'affaires des services d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication, des services de réseaux avancés et des autres services d'entreprise progresse fortement entre les deux périodes. Cette progression est en partie compensée par la baisse tendancielle du chiffre d'affaires des activités de téléphonie fixe et de services de données classiques. Cette diminution, liée à la migration des entreprises vers des technologies plus récentes et au recul du volume des communications téléphoniques, est toutefois plus contenue que par le passé.

En **données à base comparable**, l'augmentation du chiffre d'affaires du Groupe entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 résulte principalement du retour à la croissance des marchés matures (voir section 5.5 "Glossaire financier") dont le chiffre d'affaires progresse de 3,0 % entre les deux périodes, confirmant ainsi le rebond enregistré au second semestre 2007. Parallèlement, le chiffre d'affaires des marchés en croissance (voir section 5.5 "Glossaire financier") progresse à un rythme soutenu, avec une hausse de 11,2 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008.

■ Evolution du nombre de clients

En **données historiques**, le nombre de clients du groupe France Télécom à travers les sociétés contrôlées s'établit à 173,8 millions au 30 juin 2008, en progression de 6,4 % par rapport au 30 juin 2007. Le nombre de clients supplémentaires entre le 30 juin 2008 et le 30 juin 2007 s'élève ainsi à 10,5 millions pour le Groupe. Avec 113,8 millions de clients au 30 juin 2008, le nombre de clients de la téléphonie mobile augmente de 11,0 % par rapport au 30 juin 2007, soit 11,2 millions de clients supplémentaires. Le nombre de clients haut débit mobile a quasiment doublé, avec 21,0 millions de clients au 30 juin 2008, contre 10,8 millions au 30 juin 2007. De même, le nombre de clients haut débit ADSL Grand Public est en progression rapide, s'établissant à 12,2 millions au 30 juin 2008, contre 10,5 millions au 30 juin 2007, soit une hausse de 15,6 %. Au total, le nombre de clients Internet (haut débit et bas débit) s'élève à 13,4 millions au 30 juin 2008, en progression de 6,5 % par rapport au 30 juin 2007 (soit 0,8 million de clients supplémentaires).

En **données à base comparable**, le nombre de clients du groupe France Télécom à travers les sociétés contrôlées progresse de 7,9 % entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008. Par rapport au 30 juin 2007, le nombre de clients de la téléphonie mobile et d'Internet progresse respectivement de 13,2 % et 7,6 %.

2.1.2 Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles comprises dans la MBO (désignées ci-après OPEX, voir section 5.5 "Glossaire financier") s'établissent à -16 629 millions d'euros au premier semestre 2008. Rapportés au chiffre d'affaires, les charges opérationnelles comprises dans la MBO sont en baisse de -0,5 point en données historiques et de -0,3 point en données à base comparable, à 63,2 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008.

2.1.2.1 Charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges)

(en millions d'euros)

	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
OPEX hors charges de personnel (salaires et charges) ⁽²⁾	(12,228)	(11,681)	(12,070)	4.7 %	1.3 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>46.5 %</i>	<i>46.2 %</i>	<i>46.6 %</i>		
Achats externes ⁽²⁾	(11,263)	(10,650)	(11,030)	5.8 %	2.1 %
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>42.8 %</i>	<i>42.1 %</i>	<i>42.6 %</i>		
• Charges commerciales ⁽²⁾	(3,859)	(3,598)	(3,669)	7.2 %	5.2 %
• Achats et reversements aux opérateurs	(3,861)	(3,687)	(3,876)	4.7 %	(0.4)%
• Autres achats externes ⁽²⁾	(3,543)	(3,365)	(3,485)	5.3 %	1.7 %
Autres produits et charges opérationnels	(965)	(1,031)	(1,040)	(6.4)%	(7.1)%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3.7 %</i>	<i>4.1 %</i>	<i>4.0 %</i>		

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

Les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) comprises dans la MBO (voir section 5.5 "Glossaire financier") s'élèvent à -12 228 millions d'euros au premier semestre 2008. Le ratio de charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) rapportées au chiffre d'affaires s'établit à 46,5 % au premier semestre 2008, contre 46,6 % en données historiques (soit une baisse de -0,1 point) et 46,2 % en données à base comparable (soit une hausse de 0,3 point) au premier semestre 2007.

En **données historiques**, les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) enregistrent une augmentation de 1,3 %, soit -158 millions d'euros, entre les deux périodes. Cette hausse intègre notamment i) l'effet favorable des variations de change qui représente un impact de 253 millions d'euros, en raison essentiellement de l'évolution de la livre sterling par rapport à l'euro (291 millions d'euros), ainsi que ii) l'impact positif des variations de périmètre et autres variations qui s'élève à 134 millions d'euros et correspond principalement à la cession des activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007 (252 millions d'euros), en partie compensée par l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) le 31 juillet 2007 (-114 millions d'euros).

En **données à base comparable**, les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) sont en hausse de 4,7 %, soit -547 millions d'euros entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008.

■ Achats externes

Les achats externes (voir section 5.5 "Glossaire financier") s'élèvent à -11 263 millions d'euros au premier semestre 2008, soit 42,8 % du chiffre d'affaires. Entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, les achats externes rapportés au chiffre d'affaires sont en hausse de 0,2 point en données historiques et de 0,7 point en données à base comparable.

En **données historiques**, la progression de 2,1 %, soit -233 millions d'euros, des achats externes entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 intègre l'effet favorable des variations de change (255 millions d'euros) ainsi que l'impact positif des variations de périmètre et autres variations (125 millions d'euros).

En **données à base comparable**, les achats externes augmentent de 5,8 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, soit -613 millions d'euros. Cette croissance s'explique :

- par l'augmentation de 7,2 % des charges commerciales (voir section 5.5 "Glossaire financier"). Au-delà de l'effet lié à l'augmentation de l'activité, la progression de 0,5 point du ratio de charges commerciales rapportées au chiffre d'affaires entre les deux périodes (14,7 % au premier semestre 2008 contre 14,2 % au premier semestre 2007) résulte notamment i) d'un effort accru pour la fidélisation des clients existants et pour la conquête de nouveaux clients, et ii) d'une montée en gamme des terminaux et autres produits vendus et d'efforts particuliers pour la promotion et le développement des terminaux haut débit mobile ;
- par la hausse de 4,7 % des achats et reversements aux opérateurs, reflétant l'accroissement de l'activité. Rapportés au chiffre d'affaire, la part des achats et reversements aux opérateurs reste ainsi quasiment stable (14,7 % au premier semestre 2008 contre 14,6 % au premier semestre 2007), le développement des offres d'abondance étant en partie compensé par la baisse des prix des terminaux d'appel ;
- et par la progression de 5,3 % des autres achats externes (voir section 5.5 "Glossaire financier"), qui s'explique essentiellement i) par l'augmentation des charges de sous-traitance d'exploitation et de maintenance technique, ii) par la hausse des charges informatiques, et iii) par la progression des achats et reversements aux éditeurs de contenus. Par rapport au chiffre d'affaires, les autres achats externes sont en hausse de 0,2 point entre les deux périodes, à 13,5 % au premier semestre 2008 contre 13,3 % au premier semestre 2007.

■ Autres produits et charges opérationnels

Au premier semestre 2008, les autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) s'élevèrent à -965 millions d'euros, soit 3,7 % du chiffre d'affaires. Entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, les autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) sont en baisse de -7,1 % en données historiques et de -6,4 % en données à base comparable.

En **données historiques**, la diminution de 75 millions d'euros des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) entre les deux périodes intègre l'impact positif des variations de périmètre et autres variations (10 millions), l'effet des variations de change étant quant à lui quasiment nul entre les deux périodes (-2 millions d'euros).

En **données à base comparable**, la diminution de 66 millions d'euros des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 s'explique notamment par la baisse de 46 millions d'euros des impôts, taxes et versements assimilés entre les deux périodes.

2.1.2.2 Charges de personnel (salaires et charges)

Les charges de personnel (salaires et charges) comprises dans la MBO (voir section 5.5 "Glossaire financier") n'incluent pas la participation des salariés et la rémunération en actions (voir section 2.2 "De la marge brute opérationnelle au résultat d'exploitation du Groupe").

Entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, les charges de personnel (salaires et charges) rapportées au chiffre d'affaires sont en baisse de -0,4 point en données historiques et de -0,7 point en données à base comparable, passant de 17,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2007 en données historiques (17,4 % en données à base comparable) à 16,7 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2008.

CHARGES DE PERSONNEL (SALAIRES ET CHARGES) ET EFFECTIFS	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Charges de personnel (salaires et charges) ^{(2) (3)}					
France Télécom S.A.	(2,761)	(2,793)	(2,751)	(1.1)%	0.4 %
Filiales en France	(257)	(242)	(269)	6.3 %	(4.5)%
Total France	(3,018)	(3,035)	(3,020)	(0.5)%	(0.1)%
Filiales internationales	(1,383)	(1,357)	(1,407)	1.8 %	(1.8)%
Total Groupe	(4,401)	(4,392)	(4,427)	0.2 %	(0.6)%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>16.7 %</i>	<i>17.4 %</i>	<i>17.1 %</i>		
Nombre moyen d'employés (équivalent temps plein) ⁽²⁾					
France Télécom S.A.	93,946	97,430	96,409	(3.6)%	(2.6)%
Filiales en France	7,614	7,759	8,695	(1.9)%	(12.4)%
Total France	101,560	105,189	105,104	(3.4)%	(3.4)%
Filiales internationales	78,812	79,451	79,819	(0.8)%	(1.3)%
Total Groupe	180,372	184,640	184,923	(2.3)%	(2.5)%
Nombre d'employés (effectifs actifs fin de période) ⁽²⁾					
France Télécom S.A.	96,599	100,322	99,279	(3.7)%	(2.7)%
Filiales en France	7,753	7,795	8,820	(0.5)%	(12.1)%
Total France	104,352	108,117	108,099	(3.5)%	(3.5)%
Filiales internationales	80,750	81,619	82,018	(1.1)%	(1.5)%
Total Groupe	185,102	189,736	190,117	(2.4)%	(2.6)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(3) En millions d'euros.

En **données historiques**, les charges de personnel (salaires et charges) diminuent de -0,6 %, soit 26 millions d'euros, entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, s'établissant à -4 401 millions d'euros au premier semestre 2008, contre -4 427 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette baisse intègre notamment l'effet favorable des variations de change (26 millions d'euros) ainsi que l'impact positif des variations de périmètre et autres variations (9 millions d'euros).

En **données à base comparable**, les charges de personnel (salaires et charges) passent de -4 392 millions d'euros au premier semestre 2007 à -4 401 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une hausse limitée à 0,2 % (-9 millions d'euros). Cette quasi-stabilité des charges de personnel (salaires et charges) entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 est la résultante, i) d'une hausse de 2,2 % au titre de l'évolution du coût unitaire moyen, ii) d'une augmentation de 0,3 % au titre de l'effet de structure, traduisant l'écart entre le coût moyen et le coût réel constaté sur les flux d'entrées et de sorties du Groupe, iii) partiellement compensées par une baisse de -2,3 % au titre de l'effet volume, liée à la baisse du nombre moyen d'employés (équivalent temps plein, voir section 5.5 "Glossaire financier") du Groupe, soit -4 268 personnes.

2.1.3 Marge brute opérationnelle

En **données historiques**, la MBO du groupe France Télécom est en progression de 2,7 % par rapport au premier semestre 2007, soit 259 millions d'euros, à 9 675 millions d'euros au premier semestre 2008. Entre les deux périodes, la progression de la MBO du Groupe intègre i) l'impact défavorable des variations de périmètre et autres variations, qui représente -122 millions d'euros et comprend principalement la cession des activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007 pour -64 millions d'euros et l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) le 31 juillet 2007 pour -42 millions d'euros, ainsi que ii) l'effet négatif des variations de change qui s'établit à -57 millions d'euros.

En **données à base comparable**, la MBO du groupe France Télécom progresse de 4,7 %, soit 438 millions d'euros, passant de 9 237 millions d'euros au premier semestre 2007 à 9 675 millions d'euros au premier semestre 2008. Entre ces deux périodes, la MBO est en hausse dans tous les secteurs d'activité.

- La progression de 5,4 % de la MBO de **SCP (services mobiles)** entre les deux périodes, soit 260 millions d'euros, s'explique principalement par la hausse de 14,5 % de la MBO de SCP Royaume-Uni (soit 87 millions d'euros), par la progression de 4,4 % de la MBO de SCP Reste du monde (soit 64 millions d'euros) et par l'augmentation de 11,8 % de la MBO de SCP Pologne (soit 50 millions d'euros). La MBO de SCP progresse dans tous les sous-secteurs d'activité. Cette augmentation reflète la forte croissance des activités de téléphonie mobile, soutenue par la progression dynamique du nombre de clients. Au premier semestre 2008, le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires de SCP s'établit à 35,1 %.
- L'augmentation de 1,6 % de la MBO de **SCR (services fixes et Internet)**, soit 60 millions d'euros, est liée essentiellement à la hausse de 1,0 % de la MBO de SCR France (soit 33 millions d'euros). Cette amélioration en France résulte principalement de l'augmentation de 1,2 % du chiffre d'affaires, les charges opérationnelles comprises dans la MBO progressant parallèlement du même pourcentage. Dans le même temps, la MBO de SCR Pologne progresse de 2,8 % (soit 18 millions d'euros). Le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires de SCR s'établit ainsi à 34,1 % au premier semestre 2008, en progression de 0,4 point par rapport au premier semestre 2007.
- La MBO de **SCE (services aux entreprises)** est en hausse de 18,7 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, soit 117 millions d'euros. Dans le contexte de transformation du modèle économique de SCE (pression à la baisse sur la marge des activités de réseau liée à une pression compétitive renforcée à l'international et à la transformation vers les solutions IP, et part croissante des activités de services), la progression du chiffre d'affaires (en hausse de 2,9 %) conjuguée à la maîtrise des charges opérationnelles comprises dans la MBO (en baisse de -0,3 %) ont permis d'augmenter le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires de SCE de 2,5 points, à 19,4 % au premier semestre 2008.

In fine, le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 36,8 % au premier semestre 2008, soit une progression par rapport au premier semestre 2007, de 0,5 point en données historiques et de 0,3 point en données à base comparable.

2.2 DE LA MARGE BRUTE OPÉRATIONNELLE AU RÉSULTAT D'EXPLOITATION DU GROUPE

(en millions d'euros)

	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
MBO	9 675	9 237	9 416	4,7 %	2,7 %
Participation des salariés	(146)	-	(159)	-	(8,1)%
Rémunération en actions	(41)	-	(137)	-	(70,3)%
Dotations aux amortissements	(3 841)	(3 933)	(4 007)	(2,3)%	(4,2)%
Perte de valeur des immobilisations	22	-	(15)	-	ns
Résultat de cession d'actifs	10	-	409	-	(97,5)%
Coût des restructurations	(202)	-	(45)	-	ns
Résultat des entités mises en équivalence	(6)	-	1	-	ns
Résultat d'exploitation	5 471	-	5 463	-	0,2 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

■ Rémunération en actions

(en millions d'euros)

REMUNERATION EN ACTIONS	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Plans d'attribution gratuite d'actions ⁽¹⁾	(27)	(128)
Plans d'options sur titres	(14)	(9)
Total Groupe	(41)	(137)

(1) Mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions aux salariés du Groupe au premier semestre 2007.

■ Dotation aux amortissements

(en millions d'euros)

DOTATION AUX AMORTISSEMENTS	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Services de Communication Personnels (SCP)	(2 072)	(2 094)	(2 223)	(1,1)%	(6,8)%
Services de Communication Résidentiels (SCR)	(1 592)	(1 627)	(1 573)	(2,1)%	1,2 %
Services de Communication Entreprises (SCE)	(177)	(213)	(212)	(16,7)%	(16,3)%
Eliminations	-	1	1	-	-
Total Groupe	(3 841)	(3 933)	(4 007)	(2,3)%	(4,2)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

Rapportée au chiffre d'affaires, la dotation aux amortissements est en baisse par rapport au premier semestre 2007 de -0,9 point en données historiques comme en données à base comparable, pour s'établir à 14,6 % au premier semestre 2008.

En **données historiques**, la dotation aux amortissements diminue de -4,2 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, soit un gain de 166 millions d'euros. Cette évolution intègre i) l'impact favorable des variations de périmètre et autres variations, qui représente 58 millions d'euros et comprend principalement la cession des activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007 pour 85 millions d'euros, en partie compensée par l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) le 31 juillet 2007 pour -17 millions d'euros, ainsi que ii) l'effet positif des variations de change qui s'établit à 16 millions d'euros.

En **données à base comparable**, la dotation aux amortissements est en baisse de -2,3 % (soit 92 millions d'euros) entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, et s'établit à -3 841 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette baisse provient essentiellement de la diminution de l'amortissement des bases de clients en Espagne.

■ Résultat de cession d'actifs

(en millions d'euros)

RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Cession de Tower Participations (société détenant TDF)	-	307
Cession de 20 % de Bluebirds Participations France (société détenant Eutelsat Communications)	-	104
Autres	10	(2)
Total Groupe	10	409

■ Coût des restructurations

(en millions d'euros)

COUT DES RESTRUCTURATIONS	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Coûts de mobilité vers la sphère publique	(43)	(29)
Congés de fin de carrière ⁽¹⁾	(24)	42
Autres coûts de restructuration ⁽²⁾	(135)	(58)
Total Groupe	(202)	(45)

(1) Principalement effet de la révision du taux d'actualisation au premier semestre 2007.

(2) Dont, i) au premier semestre 2008, France Télécom S.A. pour -77 millions d'euros, Orange au Royaume-Uni pour -28 millions d'euros et FT España pour -21 millions d'euros, et ii) au premier semestre 2007, France Télécom S.A. pour -44 millions d'euros.

■ Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation du groupe France Télécom est quasiment stable au premier semestre 2008, à 5 471 millions d'euros contre 5 463 millions d'euros au premier semestre 2007 en données historiques, soit une augmentation de 0,2 %. Entre les deux périodes, la progression de la MBO (259 millions d'euros) et l'effet conjugué de la diminution de la dotation aux amortissements (166 millions d'euros), de la charge de rémunération en actions (96 millions d'euros) et de la perte de valeur des immobilisations (37 millions d'euros) vient globalement compenser la diminution du résultat de cession d'actifs (-399 millions d'euros) et l'augmentation du coût des restructurations (-157 millions d'euros).

2.3 DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION AU RÉSULTAT NET DU GROUPE

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Résultat d'exploitation	5 471	5 463
Charges financières nettes	(1 156)	(1 240)
Gain (perte) de change	4	1
Effet d'actualisation	(57)	(57)
Résultat financier	(1 209)	(1 296)
Impôt sur les sociétés	(1 266)	(543)
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 996	3 624
Résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A.	2 675	3 308
Intérêts minoritaires	321	316

2.3.1 Résultat financier

Le résultat financier s'élève à -1 209 millions d'euros au premier semestre 2008, en amélioration de 87 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 (-1 296 millions d'euros). Cette amélioration résulte essentiellement de la baisse des charges financières nettes, soit un gain de 84 millions d'euros entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. L'évolution de l'endettement financier net de France Télécom est décrite à la section 4.2 "Endettement financier".

■ Indicateurs relatifs aux charges financières nettes

(en millions d'euros)

	2008	Semestres clos le 30 juin	
		2007 données historiques	Ecart données historiques
Charges financières nettes	(1 156)	(1 240)	84
Endettement financier net en fin de période ⁽¹⁾	38 204	42 113	(3 909)
Encours moyen de l'endettement financier net sur la période	34 927	38 532	(3 605)
Coût moyen pondéré de l'endettement financier net	6,41 %	6,18 %	-

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le coût moyen pondéré de l'endettement financier net est calculé en rapportant les charges financières nettes, diminuées des éléments exceptionnels et non courants, à l'encours moyen calculé à partir de l'endettement financier net retraité des montants ne donnant pas lieu à intérêts tels que les intérêts courus non échus et les dettes liées aux engagements d'achat d'intérêts minoritaires.

■ Évolution des charges financières nettes

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin
Charges financières nettes du premier semestre 2007 (données historiques)	(1,240)
■ Facteurs de diminution :	
Diminution de l'encours moyen de l'endettement financier net	111
Diminution du rachat de Titres à Durée Indéterminée Remboursables en Actions (TDIRA) (-3 millions d'euros au premier semestre 2008 contre -37 millions d'euros au premier semestre 2007) ⁽¹⁾	34
■ Facteurs d'augmentation :	
Augmentation du coût moyen pondéré de l'endettement financier net	(40)
Augmentation de la variation de la juste valeur de la garantie de prix donnée aux actionnaires minoritaires de FT España (-44 millions d'euros au premier semestre 2008 contre -20 millions d'euros au premier semestre 2007)	(24)
■ Autres éléments	3
Charges financières nettes du premier semestre 2008	(1,156)

(1) Voir note 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

L'évolution de l'endettement financier net de France Télécom est décrite à la section 4.2 "Endettement financier".

2.3.2 Impôt sur les sociétés

(en millions d'euros)

IMPOT SUR LES SOCIETES	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Impôts courants	(360)	(300)
Impôts différés	(906)	(243)
Total Groupe	(1 266)	(543)

L'impôt sur les sociétés représente une charge de -1 266 millions d'euros au premier semestre 2008, contre une charge de -543 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une augmentation de -723 millions d'euros. Au premier semestre 2008, le groupe d'intégration fiscale France a enregistré une charge d'impôt de -1 081 millions d'euros. Au premier semestre 2007, le groupe d'intégration fiscale France avait reconnu 584 millions d'euros d'impôts différés actifs compensant partiellement la charge du semestre de -931 millions d'euros. La charge d'impôts différés de cette même période avait également été diminuée de 84 millions d'euros suite au changement du taux d'impôt au Royaume-Uni.

2.3.3 Résultat net de l'ensemble consolidé

Le résultat net de l'ensemble consolidé du groupe France Télécom s'établit à 2 996 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 3 624 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une baisse de -628 millions d'euros. L'augmentation de la charge d'impôt sur les sociétés (-723 millions d'euros) entre les deux périodes explique cette diminution, en partie compensée par l'amélioration du résultat financier (87 millions d'euros).

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 321 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 316 millions d'euros au premier semestre 2007. Après prise en compte des intérêts minoritaires, le résultat net attribuable aux actionnaires de France Télécom S.A. passe de 3 308 millions d'euros au premier semestre 2007 à 2 675 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une baisse de -633 millions d'euros.

2.4 DÉPENSES D'INVESTISSEMENT DU GROUPE

(en millions d'euros)

	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
CAPEX ^{(2) (3)}	3 134	2 980	2 967	5,2 %	5,6 %
CAPEX / Chiffre d'affaires	11,9 %	11,8 %	11,4 %		
Licences de télécommunication ⁽³⁾	194	-	-	-	-
Investissements financiers ⁽²⁾	174	-	128	-	35,9 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(3) Voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

2.4.1 Investissements corporels et incorporels hors licences

En données à base comparable, l'augmentation de 5,2 % des investissements corporels et incorporels hors licences (voir section 5.5 "Glossaire financier") entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 s'explique principalement par la hausse des dépenses d'investissement des marchés en croissance, qui progressent de 3,8 % millions d'euros entre les deux périodes. Hors opération spécifique de rachat de locaux techniques en France, les investissements corporels et incorporels hors licences des marchés matures diminuent de -1,4 %.

(en millions d'euros)

CAPEX	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Services de Communication Personnels (SCP)	1 391	1 476	1 537	(5,8)%	(9,5)%
Services de Communication Résidentiels (SCR)	1 586	1 306	1 232	21,5 %	28,7 %
Services de Communication Entreprises (SCE)	157	198	198	(20,5)%	(20,4)%
Total Groupe	3 134	2 980	2 967	5,2 %	5,6 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

Au premier semestre 2008, le ratio d'investissements corporels et incorporels hors licences rapportés au chiffre d'affaires s'établit à 11,9 % (contre 11,4 % en données historiques et 11,8 % en données à base comparable au premier semestre 2007), en liaison avec l'objectif annoncé d'un maintien de ce ratio à environ 13 % du chiffre d'affaires pour l'exercice 2008.

En **données historiques**, l'augmentation des investissements corporels et incorporels hors licences de 5,6 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, soit 167 millions d'euros, intègre l'impact des variations de périmètre et autres variations, qui s'élève à 26 millions d'euros, ainsi que l'effet des variations de change, qui s'établit à -13 millions d'euros entre les deux périodes.

En **données à base comparable**, la hausse des investissements corporels et incorporels hors licences atteint 5,2 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, soit 154 millions d'euros. Cette augmentation provient essentiellement de l'évolution des investissements corporels et incorporels hors licences de SCR France (en hausse de 281 millions d'euros), qui s'explique par une opération spécifique de rachat de locaux techniques en France. Ce programme d'acquisition d'actifs auprès de la Foncière des Régions représente 163 millions d'euros au premier semestre 2008.

Hors opération spécifique de rachat de locaux techniques en France, les dépenses d'investissements corporels et incorporels hors licences entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 sont globalement stables. Entre les deux périodes, la baisse des investissements dans les réseaux mobiles en Espagne, en France et en Pologne (-151 millions d'euros), en raison principalement de l'achèvement des réseaux mobiles dans ces pays, est globalement compensée :

- par la hausse de 49 millions d'euros des investissements de SCR France dans les réseaux fixes, relatifs essentiellement au pré-déploiement de la fibre optique ;
- par l'augmentation des investissements du Groupe relatifs à l'informatique (en hausse de 38 millions d'euros) et aux plateformes de service client (en hausse de 26 millions d'euros), en liaison notamment avec le développement des services mobiles à valeur ajoutée, le lancement soutenu de nouvelles offres et la convergence ;
- et par la progression des investissements dans les filiales internationales de SCP Reste du monde et de SCR Reste du monde, principalement dans les réseaux mobiles (en hausse de 29 millions d'euros) et fixes (18 millions d'euros), en lien avec la forte croissance de ces filiales.

2.4.2 Acquisitions de licences de télécommunication

(en millions d'euros)

ACQUISITIONS DE LICENCES DE TELECOMMUNICATION	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Orange Egypte ⁽²⁾	192	-	-	-	-
Autres	2	-	-	-	-
Total Groupe	194	-	-	-	-

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Montant actualisé de l'acquisition du premier spectre de fréquence de la licence UMTS de Mobinil en Egypte (société détenue à 71,25 %). L'acquisition du second spectre de fréquence de la licence UMTS interviendra en 2010. Cette acquisition, d'un montant total de 3,34 milliards de livres égyptiennes, a été annoncée en octobre 2007.

2.4.3 Investissements financiers

Les investissements financiers (voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 3 de l'annexe aux comptes consolidés) sont décrits à la section 4.1 "Situation et flux de trésorerie".

3. Analyse par secteur d'activité

L'organisation managériale opérationnelle de France Télécom s'articule autour, i) de lignes de métier (personnel, résidentiel, entreprise), et ii) d'équipes de direction intégrées au niveau des pays. Dans ce contexte et conformément aux dispositions de la norme IAS 14 "Information sectorielle", le Groupe a retenu comme premier niveau de l'information sectorielle les trois secteurs d'activité suivants :

- le secteur d'activité "**Services de Communication Personnels**" (désigné ci-après "SCP") regroupe les activités de services mobiles de télécommunication en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Pologne et dans le Reste du monde. Il comprend l'intégralité des filiales d'Orange, ainsi que les activités de téléphonie mobile de FT España en Espagne, de TP Group en Pologne (avec sa filiale PTK Centertel) et des autres sociétés du Groupe à l'international ;
- le secteur d'activité "**Services de Communication Résidentiels**" (désigné ci-après "SCR") rassemble les activités de services fixes de télécommunication (téléphonie fixe, services Internet, services aux opérateurs) en France, en Pologne et dans le Reste du monde, ainsi que les activités de la distribution et des fonctions supports fournis aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom ;
- le secteur d'activité "**Services de Communication Entreprises**" (désigné ci-après "SCE") regroupe les solutions et services de

communication dédiés aux entreprises en France et dans le monde.

Les secteurs d'activité retenus par le Groupe s'appuient sur leurs ressources propres et peuvent partager certaines ressources, notamment en matière de réseaux et de systèmes d'information, de recherche et développement, de réseaux de distribution et d'autres expertises communes (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés).

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin				
	SCP	SCR	SCE	Eliminations et non alloués	Total Groupe
2008					
Chiffre d'affaires	14 381	11 370	3 840	(3 287)	26 304
externe	13 895	8 805	3 604	-	26 304
inter-secteurs d'activité	486	2 565	236	(3 287)	-
MBO	5 054	3 875	746	-	9 675
Participation des salariés	(23)	(114)	(9)	-	(146)
Rémunération en actions	(7)	(27)	(7)	-	(41)
Dotation aux amortissements	(2 072)	(1 592)	(177)	-	(3 841)
Perte de valeur des immobilisations	-	30	(8)	-	22
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	10	10
Coût des restructurations	(46)	(151)	(5)	-	(202)
Résultat des entités mises en équivalence	4	(10)	-	-	(6)
Résultat d'exploitation					5 471
alloué par secteur d'activité	2 910	2 011	540	-	5 461
non allouable	-	-	-	10	10
CAPEX	1 391	1 586	157	-	3 134
Licences de télécommunication	194	-	-	-	194
Nombre moyen d'employés	34 314	125 992	20 066	-	180 372
2007 (données à base comparable) ⁽¹⁾					
Chiffre d'affaires	13 436	11 331	3 731	(3 188)	25 310
externe	12 973	8 821	3 516	-	25 310
inter-secteurs d'activité	463	2 510	215	(3 188)	-
MBO	4 794	3 815	629	(1)	9 237
Participation des salariés	-	-	-	-	-
Rémunération en actions	-	-	-	-	-
Dotation aux amortissements	(2 094)	(1 627)	(213)	1	(3 933)
Perte de valeur des immobilisations	-	-	-	-	-
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	-	-
Coût des restructurations	-	-	-	-	-
Résultat des entités mises en équivalence	-	-	-	-	-
Résultat d'exploitation					-
alloué par secteur d'activité	-	-	-	-	-
non allouable	-	-	-	-	-
CAPEX	1 476	1 306	198	-	2 980
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	33 325	131 907	19 408	-	184 640
2007 (données historiques)					
Chiffre d'affaires	14 107	11 168	3 800	(3 162)	25 913
externe	13 628	8 698	3 587	-	25 913
inter-secteurs d'activité	479	2 470	213	(3 162)	-
MBO	4 974	3 795	648	(1)	9 416
Participation des salariés	(31)	(117)	(11)	-	(159)
Rémunération en actions	(4)	(121)	(12)	-	(137)
Dotation aux amortissements	(2 223)	(1 573)	(212)	1	(4 007)
Perte de valeur des immobilisations	-	2	(17)	-	(15)
Résultat de cession d'actifs	-	-	-	409	409
Coût des restructurations	(4)	(36)	(5)	-	(45)
Résultat des entités mises en équivalence	1	-	-	-	1
Résultat d'exploitation					5 463
alloué par secteur d'activité	2 713	1 950	391	-	5 054
non allouable	-	-	-	409	409
CAPEX	1 537	1 232	198	-	2 967
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	35 519	130 121	19 283	-	184 923

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

3.1 SERVICES DE COMMUNICATION PERSONNELS (SCP)

(en millions d'euros)

SERVICES DE COMMUNICATION PERSONNELS (SCP)	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
SCP					
Chiffre d'affaires	14 381	13 436	14 107	7,0 %	1,9 %
MBO	5 054	4 794	4 974	5,4 %	1,6 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	35,1 %	35,7 %	35,3 %		
CAPEX	1 391	1 476	1 537	(5,8)%	(9,5)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	9,7 %	11,0 %	10,9 %		
Licences de télécommunication	194	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	34 314	33 325	35 519	3,0 %	(3,4)%
SCP France					
Chiffre d'affaires	5 061	4 830	4 828	4,8 %	4,8 %
MBO	1 997	1 941	1 943	2,9 %	2,8 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	39,5 %	40,2 %	40,2 %		
CAPEX	327	382	382	(14,5)%	(14,5)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	6,5 %	7,9 %	7,9 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	4 155	4 437	5 441	(6,4)%	(23,6)%
SCP Royaume-Uni					
Chiffre d'affaires	2 881	2 625	3 015	9,7 %	(4,4)%
MBO	685	598	712	14,5 %	(3,7)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	23,8 %	22,8 %	23,6 %		
CAPEX	186	168	191	10,2 %	(3,0)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	6,4 %	6,4 %	6,3 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	11 154	10 905	11 006	2,3 %	1,3 %
SCP Espagne					
Chiffre d'affaires	1 679	1 641	1 676	2,3 %	0,2 %
MBO	379	376	393	0,9 %	(3,7)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	22,6 %	22,9 %	23,5 %		
CAPEX	148	226	226	(34,7)%	(34,7)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	8,8 %	13,8 %	13,5 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	2 016	1 884	1 885	7,0 %	7,0 %
SCP Pologne					
Chiffre d'affaires	1 213	1 092	995	11,1 %	22,0 %
MBO	472	422	383	11,8 %	23,2 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	38,9 %	38,6 %	38,5 %		
CAPEX	147	147	133	(0,0)%	10,1 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	12,1 %	13,5 %	13,4 %		
Licences de télécommunication	-	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	3 212	3 205	3 205	0,2 %	0,2 %
SCP Reste du monde					
Chiffre d'affaires	3 617	3 338	3 692	8,3 %	(2,0)%
MBO	1 522	1 457	1 544	4,4 %	(1,4)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	42,1 %	43,7 %	41,8 %		
CAPEX	584	553	604	5,6 %	(3,3)%
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	16,2 %	16,6 %	16,4 %		
Licences de télécommunication	194	-	-	-	-
Nombre moyen d'employés	13 776	12 894	13 983	6,8 %	(1,5)%

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

Le secteur d'activité SCP regroupe les activités de services mobiles de télécommunication en France, au Royaume-Uni, en Espagne, en Pologne et dans le Reste du monde. Il comporte cinq sous-secteurs d'activité : i) le sous-secteur d'activité SCP France, ii) le sous-secteur d'activité SCP Royaume-Uni, iii) le sous-secteur d'activité SCP Espagne, constitué des activités mobiles de FT España, iv) le sous-secteur d'activité SCP Pologne, avec la filiale PTK Centertel, et v) le sous-secteur d'activité SCP Reste du monde, qui comprend les filiales internationales hors France, Royaume-Uni, Espagne et Pologne, à savoir principalement en Belgique, en Moldavie, en Roumanie, en Slovaquie, en Suisse, ainsi que, hors d'Europe, en Egypte, en Jordanie, au Botswana, au Cameroun, en Côte d'Ivoire, en Guinée, en Guinée-Bissau, en Guinée équatoriale, à l'île Maurice, à Madagascar, au Mali, au Sénégal, en République de Centrafrique et en République Dominicaine.

En octobre 2007, France Télécom a cédé les activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas (voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable").

3.1.1 Chiffre d'affaires - SCP

■ Chiffre d'affaires - SCP France

SCP FRANCE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	5 061	4 830	4 828	4,8 %	4,8 %
Nombre total de clients ⁽³⁾	24 315	23 420	23 403	3,8 %	3,9 %
dont Nombre de forfaits ⁽³⁾	16 161	15 066	15 050	7,3 %	7,4 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽³⁾	8 155	8 353	8 353	(2,4)%	(2,4)%
dont Nombre de clients haut débit ⁽³⁾	9 006	5 221	5 221	72,5 %	72,5 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en euros)	398	403	403	(1,3)%	(1,3)%
AUPU ⁽⁴⁾ (en minutes)	200	195	195	2,8 %	2,8 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En milliers. En fin de période.

(4) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques** comme en **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCP France progresse de 4,8 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appel et de la baisse des tarifs du *roaming* (itinérance), le chiffre d'affaires progresse de 8,3 %. Cette progression est due :

- pour une large part, à la hausse du nombre total de clients, en progression de 3,9 % en données historiques pour atteindre près de 24,3 millions de clients au 30 juin 2008, et à la progression de la part des forfaits dans le nombre total de clients qui s'établit à 66,5 % au 30 juin 2008 contre 64,3 % un an plus tôt ;
- à la croissance du chiffre d'affaires du réseau (voir section 5.5 "Glossaire financier"), liée au fort développement du chiffre d'affaires des services "non-voix" (voir section 5.5 "Glossaire financier") et à la légère croissance du chiffre d'affaires "voix". La part du chiffre d'affaires des services "non-voix" dans le chiffre d'affaires du réseau s'élève à 19,8 % au premier semestre 2008 contre 17,2 % sur la même période en 2007 ;
- et dans une moindre mesure, à la forte croissance du chiffre d'affaires équipement, tirée en partie par le lancement de l'iPhone.

La consommation moyenne par client, l'AUPU (voir section 5.5 "Glossaire financier"), est en augmentation de 2,8 % au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires annuel moyen par client, l'ARPU (voir section 5.5 "Glossaire financier"), diminue de 1,3 % au 30 juin 2008 comparé au 30 juin 2007 en données historiques, cette baisse correspondant essentiellement à l'impact défavorable de la baisse du prix des terminaisons d'appel et des tarifs de *roaming* (itinérance).

■ Chiffre d'affaires - SCP Royaume-Uni

SCP ROYAUME-UNI	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	2 881	2 625	3 015	9,7 %	(4,4)%
Nombre total de clients ⁽³⁾	15 757	15 165	15 165	3,9 %	3,9 %
dont Nombre de forfaits ⁽³⁾	5 852	5 183	5 183	12,9 %	12,9 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽³⁾	9 905	9 982	9 982	(0,8)%	(0,8)%
dont Nombre de clients haut débit ⁽³⁾	2 452	1 368	1 368	79,2 %	79,2 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en livres sterling)	271	258	258	5,0 %	5,0 %
AUPU ⁽⁴⁾ (en minutes)	173	150	150	15,3 %	15,3 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En milliers. En fin de période.

(4) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCP Royaume-Uni diminue de -4,4 % par rapport au premier semestre 2007, pour s'établir à 2 881 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette variation s'explique essentiellement par l'impact négatif des variations de change, compensé en partie par la forte progression de l'activité au Royaume-Uni.

En **données à base comparable**, la croissance du chiffre d'affaires de SCP Royaume-Uni est de 9,7 % dans la comparaison des deux périodes. Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appel et des tarifs du *roaming* (itinérance), celui-ci affiche une croissance de 11,3 %.

Le chiffre d'affaires hors chiffre d'affaires des équipements (voir section 5.5 "Glossaire financier") augmente de 11 %, en raison :

- de l'augmentation de 3,9 % du nombre total de clients entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008 (soit près de 0,6 million de clients supplémentaires entre les deux périodes) avec 15,8 millions de clients au 30 juin 2008, contre 15,2 millions un an plus tôt. Cette hausse est tirée par l'augmentation de 12,9 % du nombre de forfaits (près de 0,7 million de clients supplémentaires entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008), dont la part dans le nombre total de clients progresse et s'établit à 37,1 % au 30 juin 2008, contre 34,2 % au 30 juin 2007 ;
- de la forte croissance du chiffre d'affaires des services "non-voix", générée par la hausse de la consommation de messages textes (SMS) et par l'augmentation du trafic de données ;
- et de la croissance du trafic "voix", l'AUPU étant en augmentation de 15,3 % au 30 juin 2008 par rapport au 30 juin 2007.

■ Chiffre d'affaires - SCP Espagne

SCP ESPAGNE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	1 679	1 641	1 676	2,3 %	0,2 %
Nombre total de clients ⁽³⁾	11 175	10 692	10 692	4,5 %	4,5 %
dont Nombre de forfaits ⁽³⁾	6 220	5 621	5 621	10,7 %	10,7 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽³⁾	4 954	5 071	5 071	(2,3)%	(2,3)%
dont Nombre de clients haut débit ⁽³⁾	2 436	925	925	163,4 %	163,4 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en euros)	299	301	301	(0,7)%	(0,7)%
AUPU ⁽⁴⁾ (en minutes)	144	135	135	6,7 %	6,7 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En milliers. En fin de période.

(4) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCP Espagne progresse de 0,2 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, et intègre l'effet défavorable du retraitement lié à la portabilité des numéros.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCP Espagne croît de 2,3 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appel et des tarifs du *roaming* (itinérance), le chiffre d'affaires affiche une croissance de 7,0 %. Cette progression résulte essentiellement :

- de l'augmentation de 10,7 % du nombre de forfaits, qui s'explique par le succès des nouvelles offres d'abondance et par une réduction importante du taux de résiliation. Parallèlement, le nombre de clients haut débit augmente de 163 % entre les deux périodes, pour s'établir à 2,4 millions de clients au 30 juin 2008 ;
- partiellement compensée par la diminution du chiffre d'affaires des équipements.

L'ARPU reste quasi stable, grâce à la stratégie de valeur menée par SCP Espagne sur sa base de clients et ce malgré les mesures réglementaires sur le prix des appels entrants et la pression concurrentielle sur les appels sortants. L'AUPU augmente de 6,7 % au 30 juin 2008.

■ Chiffre d'affaires - SCP Pologne

SCP POLOGNE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	1 213	1 092	995	11,1 %	22,0 %
Nombre total de clients ⁽³⁾	13 900	13 056	13 056	6,5 %	6,5 %
dont Nombre de forfaits ⁽³⁾	5 814	5 189	5 189	12,0 %	12,0 %
dont Nombre d'offres prépayées ⁽³⁾	8 086	7 867	7 867	2,8 %	2,8 %
dont Nombre de clients haut débit ⁽³⁾	3 834	1 982	1 982	93,4 %	93,4 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en zlotys)	590	615	615	(4,1)%	(4,1)%
AUPU ⁽⁴⁾ (en minutes)	104	99	99	5,1 %	5,1 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En milliers. En fin de période.

(4) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCP Pologne enregistre une progression de 22,0 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 pour atteindre 1 213 millions d'euros. Cette progression intègre notamment l'impact positif des variations de change (101 millions d'euros).

En **données à base comparable**, SCP Pologne enregistre une croissance soutenue de 11,1 % de son chiffre d'affaires entre les

deux périodes. Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appel et des tarifs du *roaming* (itinérance), le chiffre d'affaires affiche une croissance de 15 %. Cette progression du chiffre d'affaires est générée :

- par la forte progression de 6,5 % du nombre de clients de SCP Pologne par rapport au 30 juin 2007 avec 13,9 millions de clients au 30 juin 2008, soit plus de 0,8 million de clients supplémentaires. Le ralentissement de la croissance du nombre total de clients reflète la diminution du nombre d'offres prépayées par rapport au 31 décembre 2007, due à la rationalisation continue de la base de clients prépayés inactifs. Le nombre d'offres prépayées de SCP Pologne diminue ainsi de -517 milliers de clients entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 ;
- et par la hausse de 5,1 % de l'AUPU, tirée par les nouvelles offres d'abondance.

En sens inverse, la baisse de -4,1 % de l'ARPU entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008 résulte principalement de la baisse des prix des appels sortants liée à ces nouvelles offres d'abondance et à la baisse du prix des terminaisons d'appel.

■ Chiffre d'affaires - SCP Reste du monde

SCP RESTE DU MONDE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Belgique					
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	729	748	748	(2,6)%	(2,6)%
Nombre total de clients ⁽³⁾	3 348	3 200	3 200	4,6 %	4,6 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en euros)	397	-	443	-	(10,4)%
Roumanie					
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	628	578	578	8,6 %	8,6 %
Nombre total de clients ⁽³⁾	10 088	8 572	8 572	17,7 %	17,7 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en euros)	124	-	136	-	(8,8)%
Suisse					
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	399	403	396	(0,9)%	0,7 %
Nombre total de clients ⁽³⁾	1 527	1 441	1 441	6,0 %	6,0 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en euros)	484	-	546	-	(11,4)%
Slovaquie					
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	388	375	355	3,5 %	9,5 %
Nombre total de clients ⁽³⁾	2 847	2 702	2 702	5,4 %	5,4 %
ARPU ⁽⁴⁾ (en euros)	255	-	243	-	4,9 %
Autres filiales ⁽⁵⁾					
Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	1 473	1 234	1 614	19,4 %	(8,8)%
Nombre total de clients ⁽³⁾	30 827	22 235	24 313	38,6 %	26,8 %
Total					
Chiffre d'affaires ^{(2) (7)}	3 617	3 338	3 692	8,3 %	(2,0)%
Nombre total de clients ^{(3) (7)}	48 637	38 150	40 227	27,5 %	20,9 %
dont Nombre de clients haut débit ^{(3) (7)}	3 272	1 291	1 295	153,4 %	152,7 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En milliers. En fin de période.

(4) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(5) Les autres filiales incluent notamment les filiales du Botswana, du Cameroun, de la Côte d'Ivoire, de l'Egypte, de la Guinée, de la Guinée équatoriale, de la Guinée-Bissau, de l'île Maurice, de la Jordanie, du Luxembourg, de Madagascar, du Mali, de la Moldavie, de la République Dominicaine, de la République de Centrafrique et du Sénégal.

(6) En millions d'euros. Comprend le chiffre d'affaires des autres filiales et les éliminations.

(7) Cession des activités mobiles d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007.

En **données historiques**, la baisse de -2,0 % du chiffre d'affaires de SCP Reste du monde entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 intègre notamment l'impact négatif, i) des variations de change, essentiellement liées à l'évolution du peso dominicain et de la livre égyptienne, et ii) des variations de périmètre relatives à la cession des activités mobiles d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007 et en partie compensée par l'acquisition de la société VOXmobile au Luxembourg le 2 juillet 2007.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCP Reste du monde augmente de 8,3 % entre les deux périodes. Hors impact de la baisse du prix des terminaisons d'appel et des tarifs du *roaming* (itinérance), le chiffre d'affaires affiche une croissance de 13,2 %. Cette progression résulte principalement de l'augmentation globale du nombre de clients et de la forte croissance de l'activité dans les pays émergents, notamment en Egypte (dont le développement rapide est lié aux baisses de prix sur le marché des mobiles), en Roumanie où le seuil des 10 millions de clients a été franchi en février 2008, en République Dominicaine, au Sénégal et en Côte d'Ivoire.

Ces effets défavorables sont partiellement compensés par l'impact négatif de la baisse du prix des terminaisons d'appels sur la croissance du chiffre d'affaires et sur l'ARPU dans les pays européens, en particulier en Belgique, en Suisse et en Roumanie.

3.1.2 Marge brute opérationnelle - SCP

En **données historiques**, la MBO de SCP affiche une augmentation de 1,6 % au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007 pour s'établir à 5 054 millions d'euros. Cette hausse intègre i) l'impact négatif des variations de change, lié essentiellement à l'évolution de la livre sterling, et ii) l'effet défavorable des variations de périmètre relatif essentiellement à la cession des activités mobiles d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007.

En **données à base comparable**, la MBO de SCP progresse de 5,4 % entre les deux périodes. Cette progression de 260 millions d'euros s'explique essentiellement :

- par l'augmentation de 14,5 % de la MBO de **SCP Royaume-Uni**, soit une augmentation de 87 millions d'euros. Cette hausse provient principalement de la croissance du chiffre d'affaires, compensée en partie par l'augmentation des achats et reversements aux opérateurs, liée aux offres d'abondance qui génèrent une hausse du trafic inter-opérateurs ;
- par la croissance de 4,4 % de la MBO de **SCP Reste du monde**, soit une hausse de 64 millions d'euros. Cette progression est liée essentiellement à la croissance du chiffre d'affaires, tirée par l'augmentation du nombre de clients, principalement dans les pays émergents, que compense en partie i) la hausse des achats et reversements aux opérateurs du fait de la croissance du trafic, et ii) l'augmentation des charges commerciales, induite par la croissance globale du nombre de clients et par l'intensification de la pression concurrentielle ;
- par la hausse de 2,9 % de la MBO de **SCP France**. Cette croissance de 56 millions d'euros reflète essentiellement la progression du chiffre d'affaires, partiellement compensée par l'augmentation des charges commerciales et des achats et reversements aux opérateurs. La hausse des charges commerciales reflète les efforts réalisés pour la promotion et le développement des terminaux haut débit mobile dans un contexte fortement concurrentiel, efforts concrétisés par la très forte progression du nombre de clients aux services haut débit mobile, qui s'établit à plus de 9 millions au 30 juin 2008 (augmentation de 72,5 % par rapport au 30 juin 2007), et par un nombre total de clients toutes offres confondues en hausse de 3,9 % en données historiques (dont une progression de 7,4 % pour les forfaits en données historiques). Par ailleurs, la poursuite du développement des offres PCM (Programme Changer de Mobile) a permis de réduire le taux de résiliation des forfaits ;
- par la progression de 11,8 % de la MBO de **SCP Pologne**, qui représente une amélioration de 50 millions d'euros. Cette hausse est générée principalement par la croissance du chiffre d'affaires, partiellement compensée i) par l'augmentation des charges commerciales pour soutenir la croissance, et ii) par l'augmentation des achats et reversements aux opérateurs, due à l'augmentation du nombre de clients et des usages ;
- et par la légère augmentation de 0,9 % de la MBO de **SCP Espagne**, soit 3 millions d'euros, résultant de la hausse du chiffre d'affaires, que vient compenser quasiment en totalité l'augmentation des charges opérationnelles comprises dans la MBO. Cette augmentation s'explique i) par la hausse des achats et reversements aux opérateurs, tirée par la croissance de l'AUPU, et ii) par l'augmentation des charges de personnel (salaires et charges), liée essentiellement à la hausse des effectifs (augmentation de 7,0 % du nombre moyen d'employés (équivalent temps plein)).

3.1.3 Investissements corporels et incorporels hors licences - SCP

En **données historiques**, les investissements corporels et incorporels hors licences de SCP enregistrent une baisse de -9,5 % pour atteindre 1 391 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 1 537 millions d'euros au premier semestre 2007. Cette diminution intègre notamment, i) l'effet de la cession des activités mobiles d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007, et ii) l'impact négatif des variations de change lié essentiellement à l'évolution de la livre sterling.

En **données à base comparable**, la baisse de -5,8 % des investissements corporels et incorporels hors licences, soit une diminution de -86 millions d'euros, s'explique essentiellement :

- par la diminution de -34,7 % (baisse de -78 millions d'euros) des dépenses d'investissement de **SCP Espagne**, en raison du déploiement rural du réseau GSM 900 qui s'est achevé à fin juin 2007 ;
- et par la diminution de -14,5 %, soit -55 millions d'euros, des investissements corporels et incorporels hors licences de **SCP France**, liée principalement à la diminution des investissements capacitaires 2G dans les zones couvertes par la 3G et à des remises obtenues d'équipementiers sur l'achat d'équipements de réseau de 3^{ème} génération.

Ces diminutions sont compensées en partie :

- par la croissance de 5,6 % (hausse de 31 millions d'euros) des dépenses d'investissement de **SCP Reste du monde**, qui s'explique principalement par la hausse des investissements relatifs i) à l'extension de la couverture et aux évolutions du réseau liées à la progression du nombre de clients dans les pays à forte croissance de SCP Reste du monde, et ii) aux nouvelles opérations en République Centre Afrique et en Guinée ;
- et par l'augmentation de 10,2 %, soit une hausse de 17 millions d'euros, des investissements corporels et incorporels hors licences de **SCP Royaume-Uni**, suite à la hausse des dépenses d'investissement relatives à l'informatique et aux infrastructures de réseaux de 3^{ème} génération.

3.1.4 Licences de télécommunication - SCP

Au cours du premier semestre 2008, les acquisitions de licences de télécommunication représentent 194 millions d'euros et correspondent en quasi-totalité au montant actualisé de l'acquisition du premier spectre de fréquence de la licence UMTS de Mobinil en Egypte (société détenue à 71,25 %). L'acquisition du second spectre de fréquence de la licence UMTS interviendra en 2010 (voir section 2.4.2 "Acquisitions de licences de télécommunication").

3.2 SERVICES DE COMMUNICATION RÉSIDENTIELS (SCR)

(en millions d'euros)		Semestres clos le 30 juin			
SERVICES DE COMMUNICATION RÉSIDENTIELS (SCR)	2008	2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques	Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
SCR					
Chiffre d'affaires	11 370	11 331	11 168	0,3 %	1,8 %
MBO	3 875	3 815	3 795	1,6 %	2,1 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>34,1 %</i>	<i>33,7 %</i>	<i>34,0 %</i>		
CAPEX	1 586	1 306	1 232	21,5 %	28,7 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>13,9 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>11,0 %</i>		
Nombre moyen d'employés	125 992	131 907	130 121	(4,5)%	(3,2)%
SCR France					
Chiffre d'affaires	8 967	8 863	8 838	1,2 %	1,5 %
MBO	3 172	3 139	3 129	1,0 %	1,4 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>35,4 %</i>	<i>35,4 %</i>	<i>35,4 %</i>		
CAPEX	1 243	961	917	29,2 %	35,6 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>13,9 %</i>	<i>10,8 %</i>	<i>10,4 %</i>		
Nombre moyen d'employés	90 128	93 764	92 281	(3,9)%	(2,3)%
SCR Pologne					
Chiffre d'affaires	1 509	1 566	1 421	(3,7)%	6,2 %
MBO	661	643	584	2,8 %	13,2 %
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>43,8 %</i>	<i>41,1 %</i>	<i>41,1 %</i>		
CAPEX	203	219	199	(7,4)%	2,1 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>13,4 %</i>	<i>14,0 %</i>	<i>14,0 %</i>		
Nombre moyen d'employés	26 876	29 121	29 121	(7,7)%	(7,7)%
SCR Reste du monde					
Chiffre d'affaires	1 043	1 021	1 029	2,2 %	1,4 %
MBO	41	33	82	26,9 %	(49,7)%
<i>MBO / Chiffre d'affaires</i>	<i>4,0 %</i>	<i>3,2 %</i>	<i>8,0 %</i>		
CAPEX	140	125	117	12,0 %	19,8 %
<i>CAPEX / Chiffre d'affaires</i>	<i>13,4 %</i>	<i>12,3 %</i>	<i>11,4 %</i>		
Nombre moyen d'employés	8 989	9 022	8 719	(0,4)%	3,1 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

Le secteur d'activité SCR rassemble les activités de services fixes de télécommunication (téléphonie fixe, services Internet, services aux opérateurs) en France, en Pologne et dans le Reste du monde ainsi que les activités de la distribution et des fonctions supports fournis aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom. Il comporte trois sous-secteurs d'activité : i) le sous-secteur d'activité SCR France, ii) le sous-secteur d'activité SCR Pologne, qui comprend TP S.A. et ses filiales (hors filiales mobiles), et iii) le sous-secteur d'activité SCR Reste du monde, comprenant pour les activités fixes et Internet les filiales internationales hors France et Pologne, à savoir principalement, en Espagne et au Royaume-Uni ainsi qu'en Côte d'Ivoire, à l'île Maurice, en Jordanie et au Sénégal.

En octobre 2007, France Télécom a cédé les activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas (voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable").

3.2.1 Chiffre d'affaires - SCR

■ Chiffre d'affaires - SCR France

SCR FRANCE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	8,967	8,863	8,838	1.2 %	1.5 %
Services Grand Public	4,715	4,745	4,712	(0.6)%	0.0 %
Réseaux et Opérateurs	3,174	3,026	3,004	4.9 %	5.7 %
Autres SCR en France	1,078	1,092	1,121	(1.2)%	(3.8)%
Services Grand Public					
Nombre de lignes téléphoniques Grand Public ⁽³⁾ (en millions)	22.2	-	23.9	-	(7.1)%
ARPU Services fixes Grand Public ⁽⁴⁾ (en euros)	32.1	-	29.2	-	9.9 %
Trafic téléphonique "voix" des clients Grand Public ⁽⁵⁾ (en milliards de minutes)	15.1	-	17.7	-	(14.7)%
Nombre de clients Grand Public aux usages haut débit ADSL ⁽⁶⁾	7,840	-	6,582	-	19.1 %
Nombre d'abonnés aux offres multiservices :					
Nombre de Livebox louées ⁽⁶⁾	5,918	-	4,273	-	38.5 %
Nombre d'abonnés aux services "Voix sur IP" ⁽⁶⁾	4,995	-	3,017	-	65.6 %
Nombre d'abonnés aux offres "TV sur ADSL" ⁽⁶⁾	1,389	-	837	-	65.9 %
Réseaux et Opérateurs					
Trafic (en milliards de minutes) :					
Trafic "voix" de l'interconnexion nationale	25.4	-	28.2	-	(9.9)%
Trafic international entrant	2.6	-	2.5	-	5.4 %
Nombre d'abonnements vendus en gros ⁽⁶⁾	852	-	449	-	89.5 %
Nombre total de lignes dégroupées ⁽⁶⁾	5,719	-	4,547	-	25.8 %
Nombre de lignes en dégroupage partiel ⁽⁶⁾	1,451	-	1,682	-	(13.7)%
Nombre de lignes en dégroupage total ⁽⁶⁾	4,268	-	2,865	-	49.0 %
Nombre d'accès ADSL vendus en gros aux FAI tiers ⁽⁶⁾	2,242	-	2,208	-	1.5 %
dont Nombre d'accès ADSL nus vendus en gros aux FAI tiers ⁽⁶⁾	1,123	-	643	-	74.7 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En fin de période. Ce chiffre comprend, i) les lignes analogiques standards (hors lignes en dégroupage total) et les canaux Numéris (RNIS), chaque canal Numéris étant comptabilisé comme une ligne, ii) depuis octobre 2006, les lignes sans abonnement téléphonique bas débit (ADSL nu) vendues directement par France Télécom à ses clients Grand Public, et iii) depuis janvier 2008, les accès FTTH.

(4) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(5) Trafic téléphonique départ RTC des clients de France Télécom vers toutes les destinations (RTC et IP).

(6) En milliers. En fin de période.

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCR France est en augmentation de 1,5 % au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007. Cette évolution intègre notamment l'effet des réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCR France affiche une croissance de 1,2 % entre les deux périodes pour atteindre 8 967 millions d'euros au premier semestre 2008.

□ Chiffre d'affaires des Services Grand Public

En **données à base comparable**, la légère baisse de -0,6 % du chiffre d'affaires des Services Grand Public, qui s'établit à 4 715 millions d'euros au premier semestre 2008, s'explique par la baisse des activités téléphoniques commutées (RTC) et des autres activités matures (publiphonie, location de terminaux), que compense presque en totalité le développement rapide des services haut débit ADSL. L'ARPU des Services fixes Grand Public (voir section 5.5 "Glossaire financier") est en augmentation sensible, passant de 29,2 euros au 30 juin 2007 à 32,1 euros au 30 juin 2008 (calculé sur la base des douze derniers mois glissants). Cette évolution résulte :

- de la progression de 26,3 % du chiffre d'affaires des **Services en ligne et accès Internet Grand Public**, liée au développement rapide des services haut débit ADSL, qui reflète, i) la croissance de 19,1 % du nombre de clients Grand Public aux usages haut débit ADSL, ii) l'augmentation de 38,5 % du nombre de passerelles Livebox louées, iii) la hausse de 65,6 % du nombre d'abonnés aux services de "Voix sur IP", et iv) la croissance de 65,9 % du nombre d'abonnés aux offres de "TV sur ADSL". Cette progression est compensée en partie par la poursuite de la baisse du nombre de clients Internet bas débit (548 milliers de clients Internet bas débit au 30 juin 2008 contre 796 milliers un an plus tôt), sous l'effet des migrations vers les offres haut débit ADSL, et le repli tendanciel du chiffre d'affaires du kiosque télématique Télétel ;

- du repli de -17,9 % du chiffre d'affaires des **Communications téléphoniques Grand Public**, dû essentiellement, i) à la baisse du marché global du trafic téléphonique commuté (mesuré à l'interconnexion) qui s'est fortement accélérée depuis septembre 2005 sous l'effet du développement des services de "Voix sur IP" (baisse de -14,7 % du trafic total RTC facturé aux clients de France Télécom), et ii) à l'impact des baisses de prix des communications vers les mobiles (intervenus le 18 janvier 2007 et le 17 janvier 2008 pour les clients résidentiels) ;
- de la baisse de -5,7 % du chiffre d'affaires des **Abonnements Grand Public**, due au développement du dégroupage total, de la vente en gros de l'abonnement et de la vente en gros d'accès ADSL nu aux FAI (fournisseurs d'accès Internet) tiers (dont les chiffres d'affaires sont inclus dans le "Chiffre d'affaires Réseaux et Opérateurs" décrit ci-après). Ainsi, le nombre de lignes facturées directement aux clients à travers l'abonnement téléphonique résidentiel ou les contrats Pros baisse de -7,1 % entre le 30 juin 2007 et le 30 juin 2008. Ces impacts défavorables sont partiellement compensés par l'effet positif de la hausse de l'abonnement principal de 7 %, intervenue le 1^{er} juillet 2007 ;
- et de la diminution de -7,7 % du chiffre d'affaires des **Autres services Grand Public**, liée à la baisse de -29,1 % du trafic de la publiphonie et des services de cartes et à la baisse tendancielle de l'activité de location de terminaux téléphoniques, le nombre de terminaux loués (hors passerelles Livebox) ayant diminué de -17,6 % en un an. Ces impacts défavorables sont partiellement compensés par la progression significative du chiffre d'affaires des portails et des services de contenu (publicité en ligne des portails Orange Internet).

□ **Chiffre d'affaires des services Réseaux et Opérateurs**

En **données à base comparable**, la croissance de 4,9 % du chiffre d'affaires des Réseaux et Opérateurs, qui s'établit à 3 174 millions d'euros au premier semestre 2008, s'explique :

- par la hausse de 9,9 % du chiffre d'affaires des **Services aux Opérateurs nationaux**, liée pour l'essentiel au développement rapide du marché du haut débit ADSL et, en particulier, du dégroupage des lignes téléphoniques. Parallèlement, le chiffre d'affaires de la vente en gros d'accès ADSL aux FAI (fournisseurs d'accès Internet) tiers enregistre une croissance de 13,7 % liée à la progression du nombre d'accès ADSL vendus en gros aux FAI tiers. Le chiffre d'affaires de l'interconnexion nationale baisse de -9,8 %, du fait de la baisse du trafic et des tarifs "voix" de l'interconnexion nationale et de la baisse continue du trafic de l'interconnexion "Internet bas débit". Enfin, le chiffre d'affaires des services de données aux opérateurs (liaisons louées et services Turbo DSL) enregistre une hausse de 13,2 %, liée à la progression du parc qui compense partiellement l'impact des baisses de tarifs ;
- et par une quasi stabilité du chiffre d'affaires des **Autres services Réseaux et Opérateurs** (baisse de -0,3 %), correspondant à la diminution du chiffre d'affaires des prestations fournies aux autres secteurs d'activité du groupe France Télécom (baisse du trafic téléphonique en volume et baisse de prix), compensée par la croissance du chiffre d'affaires des services aux opérateurs internationaux.

□ **Chiffre d'affaires des Autres Services de Communication Résidentiels en France**

En données à base comparable, la baisse de -1,2 % du chiffre d'affaires des Autres Services de Communication Résidentiels en France, qui s'établit à 1 078 millions d'euros au premier semestre 2008, résulte principalement de la baisse de -1,3 % des produits générés par les prestations fournies aux autres secteurs d'activité (distribution des produits et services, administration commerciale, service après vente, raccordement, maintenance et facturation), qui constitue 84 % du chiffre d'affaires des Autres Services de Communication Résidentiels en France. Par ailleurs, le chiffre d'affaires externe enregistre une baisse de -0,7 % qui concerne notamment les services de renseignement.

■ **Chiffre d'affaires - SCR Pologne**

SCR POLOGNE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires⁽²⁾	1 509	1 566	1 421	(3,7)%	6,2 %
Clients Grand Public et Entreprise					
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽³⁾	8 400	9 476	9 476	(11,4)%	(11,4)%
Nombre de clients Internet haut débit ^{(3) (4)}	2 084	1 870	1 870	11,4 %	11,4 %
Nombre d'abonnés aux offres multiservices :					
Nombre de Livebox louées ⁽³⁾	441	273	273	61,5 %	61,5 %
Nombre d'abonnés aux services "Voix sur IP" ⁽³⁾	176	71	71	147,9 %	147,9 %
Nombre d'abonnés aux offres "TV sur ADSL" ⁽³⁾	54	19	19	184,2 %	184,2 %
Services de Vente en Gros					
Nombre d'abonnements vendus en gros ⁽³⁾	769	327	327	135,2 %	135,2 %
Nombre d'accès Bitstream ⁽³⁾	244	52	52	ns	ns

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En milliers. En fin de période.

(4) Technologie ADSL et SDI (technologie d'accès rapide à l'Internet).

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCR Pologne enregistre une hausse de 6,2 % par rapport au premier semestre 2007 pour s'établir à 1 509 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette augmentation intègre l'effet positif des variations de change.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCR Pologne affiche une diminution de -3,7 % entre les deux périodes en raison notamment :

- du recul du chiffre d'affaires de la "voix", qui reflète, dans un contexte fortement concurrentiel et régulé (baisse des prix de terminaisons d'appel vers les mobiles en juillet 2007, suite à une décision du régulateur), la diminution du nombre de clients de la téléphonie fixe liée à la substitution du fixe par le mobile et à la migration des clients vers la vente en gros ;
- que compense partiellement la hausse du chiffre d'affaires en provenance des services en croissance comme l'accès à Internet haut débit et les activités de réseaux managés. En données à base comparable, le chiffre d'affaires de l'accès à l'Internet haut débit enregistre une progression de 15,4 % au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007, tiré par l'augmentation de 11,3 % du nombre de clients Internet haut débit (soit 214 milliers de nouveaux clients au cours de la période). Les offres haut débit se sont enrichies avec le lancement de la Livebox en 2007 (441 milliers de clients au 30 juin 2008). Ces évolutions favorables permettent à TP S.A. de maintenir une position de tout premier plan sur le marché du haut débit en Pologne, et fait plus que compenser la baisse du chiffre d'affaires de l'Internet bas débit, qui représente 2,4 % du chiffre d'affaires des services d'accès à l'Internet. Les services de transmission de données (incluant l'Internet bas et haut débit, la transmission de données et les liaisons louées), en hausse de 16 % au premier semestre 2008, représentent 24 % du chiffre d'affaires total de SCR Pologne contre 20 % au premier semestre 2007.

■ Chiffre d'affaires - SCR Reste du monde

SCR RESTE DU MONDE	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Espagne ⁽²⁾					
Chiffre d'affaires ⁽³⁾	362	354	268	2,2 %	34,9 %
Nombre de clients Internet haut débit (ADSL) ⁽⁴⁾	1 192	1 046	698	14,0 %	70,8 %
Royaume-Uni					
Chiffre d'affaires ⁽³⁾	166	180	206	(7,7)%	(19,6)%
Nombre de clients Internet haut débit (ADSL) ⁽⁴⁾	1 063	1 090	1 090	(2,5)%	(2,5)%
Sénégal					
Chiffre d'affaires ⁽³⁾	209	195	195	7,1 %	7,1 %
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽⁴⁾	255	284	284	(10,2)%	(10,2)%
Jordanie					
Chiffre d'affaires ⁽³⁾	113	117	134	(2,8)%	(15,7)%
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽⁴⁾	529	600	600	(11,8)%	(11,8)%
Côte d'Ivoire					
Chiffre d'affaires ⁽³⁾	96	92	92	5,3 %	5,3 %
Nombre de clients de la téléphonie fixe ⁽⁴⁾	262	246	246	6,5 %	6,5 %
Autres filiales ⁽⁵⁾					
Chiffre d'affaires ⁽⁶⁾	97	84	133	15,0 %	(27,5)%
Total					
Chiffre d'affaires ⁽³⁾	1 043	1 021	1 029	2,2 %	1,4 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) Acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) le 31 juillet 2007.

(3) En millions d'euros.

(4) En milliers. En fin de période.

(5) Les autres filiales incluent notamment les filiales de l'Ile Maurice.

(6) En millions d'euros. Comprend le chiffre d'affaires des autres filiales et les éliminations.

En **données historiques**, l'augmentation de 1,4 % du chiffre d'affaires de SCR Reste du monde entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 intègre l'effet défavorable des variations de change, en partie compensé par l'impact positif des variations de périmètre relatif principalement i) à l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) en Espagne le 31 juillet 2007, et ii) à la cession des activités Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007.

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires de SCR Reste du monde augmente de 2,2 %, à 1 043 millions d'euros, et reflète i) pour l'essentiel la hausse du chiffre d'affaires dans les pays émergents (grâce au développement des activités liées à l'interconnexion domestique et internationale et aux locations d'infrastructures pour les réseaux mobiles), et ii) dans une moindre mesure, la hausse de 2,2 % du chiffre d'affaires en Espagne. Ces effets sont partiellement compensés par la baisse de -7,7 % du chiffre d'affaires au Royaume-Uni.

3.2.2 Marge brute opérationnelle - SCR

En **données historiques**, la MBO de SCR affiche une hausse de 2,1 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008

pour s'établir à 3 875 millions d'euros, et intègre i) l'impact positif des variations de change, lié principalement à l'évolution du zloty polonais, et ii) l'effet défavorable des variations de périmètre relatif à l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) en Espagne le 31 juillet 2007, en partie compensée par la cession des activités Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007.

En **données à base comparable**, l'augmentation de 1,6 % de la MBO de SCR, soit une hausse de 59 millions d'euros entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, s'explique :

- par la hausse de 1,0 % de la MBO de **SCR France**. Cette progression de 33 millions d'euros est liée à la croissance du chiffre d'affaires, tirée par le développement du marché de la vente en gros d'accès haut débit et des services haut débit ADSL, que compense partiellement la hausse des charges opérationnelles comprises dans le MBO. Cette augmentation résulte principalement i) de l'augmentation des charges informatiques, et ii) de la hausse des charges de sous-traitance d'exploitation et de maintenance technique, due à l'augmentation des charges de sous-traitance d'intervention, générée notamment par le développement rapide des offres multiservices haut débit ADSL. Ces hausses sont partiellement compensées par la diminution des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels), qui s'expliquent notamment par la diminution des dotations aux provisions à caractère juridique ;
- par l'augmentation de 2,8 % (progression de 18 millions d'euros) de la MBO de **SCR Pologne**, du fait essentiellement de la diminution des charges opérationnelles comprises dans la MBO, que vient compenser partiellement la diminution du chiffre d'affaires. La réduction des charges opérationnelles comprises dans la MBO concerne i) la baisse des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) qui s'explique notamment par la diminution des provisions et des impôts et taxes d'exploitation, et ii) la diminution des charges de personnel (salaires et charges). La légère baisse des charges de personnel (salaires et charges) reflète notamment la baisse du nombre moyen d'employés (équivalent temps plein), cet effet volume étant compensé en partie par l'effet prix induit par l'accroissement des compétences et des qualifications pour certains profils de collaborateurs. Ces baisses sont partiellement compensées par l'augmentation des charges commerciales, qui reflète les efforts réalisés pour la promotion et le développement du haut débit ;
- et par la progression de 26,9 % de la MBO de **SCR Reste du monde**. Cette hausse de 9 millions d'euros s'explique notamment par l'amélioration de la MBO de l'Espagne, due au développement du dégroupage, partiellement compensée par la diminution de la MBO du Royaume-Uni, liée principalement à la baisse du chiffre d'affaires.

3.2.3 Investissements corporels et incorporels hors licences - SCR

En **données historiques**, les investissements corporels et incorporels hors licences augmentent de 28,7 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 pour s'établir à 1 586 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette augmentation intègre i) l'effet des variations de périmètre relatif notamment à l'acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP) en Espagne le 31 juillet 2007 et à la cession des activités Internet d'Orange aux Pays-Bas le 1^{er} octobre 2007, ainsi que ii) l'impact des variations de change lié à l'évolution du zloty polonais.

En **données à base comparable**, la hausse de 21,5 %, soit 280 millions d'euros, des investissements corporels et incorporels hors licences de SCR entre les deux périodes concerne principalement :

- les dépenses d'investissement de **SCR France**, qui affichent une croissance de 29,2 % (représentant une augmentation de 281 millions d'euros). Cette progression concerne principalement i) une opération spécifique de rachat de locaux techniques en France, représentant 163 millions d'euros au premier semestre 2008, et ii) les réseaux d'accès fixes, sous l'effet du pré-déploiement de la fibre optique ;
- les dépenses d'investissement de **SCR Reste du monde**, avec une croissance de 12,0 %, soit une hausse de 15 millions d'euros, résultant principalement de la hausse des investissements en Espagne ;
- partiellement compensée par la diminution de -7,4 % ou -16 millions d'euros des dépenses d'investissement de **SCR Pologne**.

3.3 SERVICES DE COMMUNICATION ENTREPRISES (SCE)

(en millions d'euros)

SERVICES DE COMMUNICATION ENTREPRISES (SCE)	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires	3 840	3 731	3 800	2,9 %	1,1 %
MBO	746	629	648	18,7 %	15,2 %
MBO / Chiffre d'affaires	19,4 %	16,9 %	17,0 %		
CAPEX	157	198	198	(20,5)%	(20,4)%
CAPEX / Chiffre d'affaires	4,1 %	5,3 %	5,2 %		
Nombre moyen d'employés	20 066	19 408	19 283	3,4 %	4,1 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

Le secteur d'activité SCE regroupe les solutions et services de communication dédiés aux entreprises en France et dans le monde.

3.3.1 Chiffre d'affaires - SCE

SERVICES DE COMMUNICATION ENTREPRISES (SCE)	2008	Semestres clos le 30 juin		Var. (%) données à base comparable ⁽¹⁾	Var. (%) données historiques
		2007 données à base comparable ⁽¹⁾	2007 données historiques		
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	3,840	3,731	3,800	2.9 %	1.1 %
Téléphonie fixe et services de données classiques	1,739	1,836	1,857	(5.3)%	(6.3)%
Services de réseaux avancés	1,004	931	962	7.9 %	4.3 %
Services d'Intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication	637	549	538	16.0 %	18.5 %
Autres services Entreprises	459	414	443	10.9 %	3.7 %
Indicateurs opérationnels					
Nombre de lignes téléphoniques Entreprises en France ⁽³⁾ (en millions)	5.6	-	5.7	-	(3.1)%
Nombre total des accès permanents aux réseaux de données en France ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾	323.4	-	309.2	-	4.6 %
dont Nombre des accès IP-VPN en France ⁽⁴⁾ ⁽⁵⁾	250.1	-	223.6	-	11.9 %
Nombre des accès IP-VPN dans le monde ⁽⁵⁾	308.1	-	273.3	-	12.7 %
Nombre d'utilisateurs des services de nomadisme Business Everywhere en France ⁽⁵⁾	629.7	-	525.5	-	19.8 %

(1) Voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable".

(2) En millions d'euros.

(3) En fin de période. Ce chiffre comprend les lignes analogiques standards (hors lignes en dégroupage total) et les canaux Numéris (RNIS), chaque canal Numéris étant comptabilisé comme une ligne.

(4) Accès des clients externes au groupe France Télécom, hors marché opérateurs.

(5) En milliers. En fin de période.

En **données historiques**, le chiffre d'affaires de SCE affiche une progression de 1,1 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. Cette évolution inclut l'impact défavorable des variations de change, que compense l'effet positif des variations de périmètre avec l'intégration des divisions "Entreprises" et "Services managés" de GTL India, acquises en 2007.

■ Chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe et services de données classiques

En **données à base comparable**, le recul de -5,3 % du chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe et des services de données classiques se poursuit au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007, mais de manière plus contenue car :

- la migration des services de données classiques (infrastructure et réseaux managés) vers des technologies plus récentes est entrée dans sa dernière phase avec un rythme de migration moins soutenu sur la base restante en raison d'une plus grande réticence de ces clients à faire ce saut technologique. La baisse du chiffre d'affaires des services de données classiques s'établit ainsi à -10,2 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 ;
- alors que dans le même temps, les impacts de la migration de la voix vers des supports IP restent limités. Le recul de -3,2 % du chiffre d'affaires de la Téléphonie fixe classique s'explique, i) par la diminution de -7,3 % du volume des communications téléphoniques Entreprises (baisse tendancielle du marché mesuré à l'interconnexion avec toutefois un effet saisonnier favorable en 2008), et ii) par la poursuite de la baisse du trafic des services de relation client (Audiotel, N° Accueil), avec par ailleurs des effets prix plus limités liés à une quasi-stabilisation des prix moyens à la minute pour le trafic sortant. La stabilisation du chiffre d'accès "voix" contribue également au ralentissement de la décroissance de l'activité "voix" classique avec notamment l'effet positif de la hausse du tarif de l'abonnement intervenue au 1^{er} juillet 2007.

■ Chiffre d'affaires des Services de réseaux avancés

En **données à base comparable**, la hausse significative de 7,9 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 du chiffre d'affaires des Services de réseaux avancés s'explique principalement :

- par la croissance de 7,3 % du chiffre d'affaires des services de réseaux IP, des débits plus élevés et le développement des services à valeur ajoutée compensant la légère inflexion du rythme de croissance du nombre d'accès IP-VPN ;
- et, dans une moindre mesure, par la progression du chiffre d'affaires des services d'infrastructures avancés, reflétant le développement des services à très haut débit tels que MAN Ethernet et Ethernet LINK.

■ Chiffre d'affaires des Services d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication

En **données à base comparable**, la progression soutenue de 16,0 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008 du chiffre d'affaires des Services d'intégration et d'infogérance d'applications critiques de communication reflète en premier lieu le bon positionnement de SCE sur le marché des services d'infogérance, dont le chiffre d'affaires est en croissance continue de 23,3 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008, surperformant le marché et portée aussi bien par l'extension de contrats existants que par la mise en œuvre de nouveaux contrats. Par ailleurs, le premier semestre 2008 bénéficie de la montée

en charge des synergies réalisées entre le groupe France Télécom et les filiales acquises durant les exercices précédents. Les activités de conseil et d'intégration enregistrent également une croissance sensiblement supérieure à celle du marché.

■ Chiffre d'affaires des Autres services Entreprises

En **données à base comparable**, le chiffre d'affaires des Autres services Entreprises, progresse de 10,9 % entre le premier semestre 2007 et le premier semestre 2008. Cette croissance est essentiellement liée à la croissance du chiffre d'affaires issu de la vente d'équipements réseaux, qui est portée notamment par la demande dans les pays émergents, alors que dans le même temps, l'activité de télédiffusion poursuit sa croissance.

3.3.2 Marge brute opérationnelle - SCE

En **données historiques**, la MBO de SCE s'établit à 746 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse de 15,2 % par rapport au premier semestre 2007 et intègre l'impact défavorable des variations de change.

En **données à base comparable**, la MBO de SCE progresse de 18,7 %. Ainsi, le ratio de MBO rapportée au chiffre d'affaires s'améliore de 2,5 points, s'établissant à 19,4 % au premier semestre 2008. Cette progression significative de la MBO traduit l'amélioration de la marge sur les activités de réseau et de service, permettant de plus que compenser l'impact négatif lié à la transformation de l'activité (solutions IP, part croissante des services). Par ailleurs, la croissance globale de l'activité permet de mieux absorber les frais généraux et administratifs qui sont eux-mêmes en retrait par rapport au premier semestre 2007.

3.3.3 Investissements corporels et incorporels hors licences - SCE

En **données à base comparable**, les investissements corporels et incorporels hors licences s'élèvent à 157 millions d'euros au premier semestre 2008, en retrait de -20,5 % par rapport au premier semestre 2007. Ces investissements portent principalement sur la connectivité et le développement continu de l'activité de services. SCE anticipe des investissements plus soutenus au second semestre tirés par les marchés émergents.

4. Trésorerie et endettement financier

4.1 SITUATION ET FLUX DE TRÉSORERIE

■ Tableau des flux de trésorerie consolidé simplifié ⁽¹⁾

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 226	6 552
Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement	(3 364)	(2 844)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(4 010)	(4 431)
Variation nette des disponibilités et quasi-disponibilités	(148)	(723)
Incidence des variations de taux de change sur les disponibilités et quasi-disponibilités et autres impacts non monétaires	3	18
Disponibilités et quasi-disponibilités à l'ouverture	4 025	3 970
Disponibilités et quasi-disponibilités à la clôture	3 880	3 265

(1) Pour plus de détails, voir le "Tableau des flux de trésorerie consolidé" des comptes consolidés.

■ Cash-flow organique

France Télécom utilise le cash-flow organique (voir section 5.5 "Glossaire financier") comme indicateur de performance opérationnelle pour mesurer le cash-flow généré par l'exploitation, hors acquisitions de titres de participation (nettes de la trésorerie acquise) et hors produits de cession de titres de participation (nets de la trésorerie cédée).

□ De la MBO au flux net de trésorerie généré par l'activité

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
MBO	9 675	9 416
Neutralisation des éléments non monétaires inclus dans la MBO	106	76
Intérêts décaissés et effet taux des dérivés net		
(net des dividendes et produits d'intérêt encaissés)	(1 360)	(1 459)
Impôt sur les sociétés décaissé	(445)	(467)
Participation des salariés décaissée	(359)	(346)
Paiements effectués au titre du plan de congés de fin de carrière	(351)	(485)
Coût des restructurations décaissé ⁽¹⁾	(160)	(134)
Variation du besoin en fonds de roulement global ^{(2) (3)}	137	(34)
Neutralisation des autres éléments non monétaires et autres éléments décaissés	(17)	(15)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 226	6 552

(1) Hors paiements effectués au titre du plan de congés de fin de carrière (cf. supra dans le tableau).

(2) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

(3) Hors participation des salariés décaissée (cf. supra dans le tableau).

□ Du flux net de trésorerie généré par l'activité au cash-flow organique

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 226	6 552
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations)	(3 615)	(3 343)
▪ CAPEX ⁽¹⁾	(3 134)	(2 967)
▪ Licences de télécommunication ⁽¹⁾	(194)	-
▪ Augmentation (diminution) des fournisseurs d'immobilisations	(287)	(376)
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	34	51
Cash-flow organique	3 645	3 260

(1) Voir section 2.4 "Dépenses d'investissement du Groupe" et note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Le cash-flow organique du groupe France Télécom s'élève à 3 645 millions d'euros au premier semestre 2008, contre 3 260 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une augmentation de 385 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du flux net de trésorerie généré par l'activité, soit 674 millions d'euros, en liaison notamment avec la progression de la MBO, en partie compensée par l'augmentation des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations), soit -289 millions d'euros, entre les deux périodes.

La part du cash-flow organique attribuable aux actionnaires minoritaires s'élève à 211 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 315 millions d'euros au premier semestre 2007.

■ Flux net de trésorerie généré par l'activité

Le flux net de trésorerie généré par l'activité s'établit à 7 226 millions d'euros au premier semestre 2008, en hausse de 674 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 (6 552 millions d'euros).

(en millions d'euros)

	Semestres clos le 30 juin
Flux net de trésorerie généré par l'activité du premier semestre 2007 (données historiques)	6 552
▪ Facteurs d'augmentation :	
Augmentation de la MBO	259
Augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement global ⁽¹⁾	145
Diminution des paiements effectués au titre du plan de congés de fin de carrière	134
Diminution des intérêts décaissés et effet taux des dérivés net (net des dividendes et produits d'intérêt encaissés)	99
Diminution de l'impôt sur les sociétés décaissé	22
▪ Autres éléments	15
Flux net de trésorerie généré par l'activité du premier semestre 2008	7 226

(1) Voir section 5.5 "Glossaire financier".

■ Flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement

Le flux net de trésorerie affecté aux opérations d'investissement s'établit à -3 364 millions d'euros au premier semestre 2008, contre -2 844 millions d'euros au premier semestre 2007.

□ Acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles

(en millions d'euros)

ACQUISITIONS ET CESSIONS D'IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES (NETTES DE LA VARIATION DES FOURNISSEURS D'IMMOBILISATIONS)	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 328)	(2 967)
▪ CAPEX ⁽¹⁾	(3 134)	(2 967)
▪ Licences de télécommunication ⁽¹⁾	(194)	-
Augmentation (diminution) des fournisseurs d'immobilisations	(287)	(376)
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	34	51
Total Groupe	(3 581)	(3 292)

(1) Voir section 2.4 "Dépenses d'investissement du Groupe" et note 2 de l'annexe aux comptes consolidés.

□ Acquisitions de titres de participation

(en millions d'euros)

ACQUISITIONS DE TITRES DE PARTICIPATION (NETTES DE LA TRÉSORERIE ACQUISE)	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Rachat par Mobistar de 2 % d'actions propres ⁽¹⁾	(74)	-
Acquisition de 100 % de Cityvox SAS ⁽¹⁾	(30)	-
Acquisition de 0,1 % de Groupe Silicomp	(5)	-
Acquisition de 91,4 % de Groupe Silicomp	-	(89)
Autres acquisitions	(65)	(39)
Total Groupe	(174)	(128)

(1) Voir section 1.4 "Principaux événements intervenus au premier semestre 2008".

Les acquisitions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise, s'élèvent à -174 millions d'euros au premier semestre 2008 contre -128 millions d'euros au premier semestre 2007.

□ Produits de cession de titres de participation

(en millions d'euros)

PRODUITS DE CESSION DE TITRES DE PARTICIPATION (NETS DE LA TRÉSORERIE CÉDÉE)	Semestres clos le 30 juin	
	2008	2007 données historiques
Complément de prix relatif à la cession de Tower Participations (société détenant TDF)	-	254
Produit de cession de 20 % de Bluebirds Participations France (société détenant Eutelsat Communications)	-	110
Autres produits de cession	36	48
Total Groupe	36	412

Les produits de cession de titres de participation, nets de la trésorerie cédée, s'élèvent à 36 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 412 millions d'euros au premier semestre 2007.

□ Autres variations des valeurs mobilières et autres actifs

Les valeurs mobilières et autres actifs diminuent de 355 millions d'euros au premier semestre 2008 (contre une diminution de 164 millions d'euros au premier semestre 2007). Au premier semestre 2008, ce montant comprend notamment un dépôt de -56 millions d'euros mis sous séquestre. Ce dépôt complémentaire concerne le litige relatif au régime particulier de la taxe professionnelle de France Télécom entre 1991 et 2002 (voir note 7 de l'annexe aux comptes consolidés). La mise sous séquestre de ce dépôt complémentaire augmente l'endettement financier net au 30 juin 2008, mais n'a pas d'impact sur le cash-flow organique du Groupe au premier semestre 2008.

■ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement

Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement représente globalement un besoin de -4 010 millions d'euros au premier semestre 2008, contre un besoin de -4 431 millions d'euros au premier semestre 2007.

Les principales émissions et remboursements d'emprunts ainsi que les principales évolutions de lignes de crédit du premier semestre 2008 sont décrites dans la note 5 de l'annexe aux comptes consolidés.

4.2 ENDETTEMENT FINANCIER

L'endettement financier net du groupe France Télécom (voir section 5.5 "Glossaire financier" et note 5 de l'annexe aux comptes consolidés) s'élève à 38 204 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 37 980 millions d'euros au 31 décembre 2007 et 42 113 millions d'euros au 30 juin 2007. L'endettement financier net diminue ainsi de -3 909 millions d'euros par rapport au 30 juin 2007. Par rapport au 31 décembre 2007, l'endettement financier net est quasiment stable au 30 juin 2008 (augmentation limitée de 224 millions d'euros).

■ Indicateurs relatifs à l'endettement financier net

(en millions d'euros)

	30 juin 2008	31 déc. 2007 données historiques	Périodes closes le 30 juin 2007 données historiques
Endettement financier net	38 204	37 980	42 113
Coût moyen pondéré de l'endettement financier net	6,41 %	6,46 %	6,18 %
Maturité moyenne de l'endettement financier net ⁽¹⁾	7,2 ans	7,1 ans	7,1 ans
Ratio d'Endettement financier net / Capitaux propres	1,14	1,11	1,34
Ratio d'Endettement financier net / MBO	1,97 ⁽²⁾	1,99	2,25 ⁽²⁾

(1) Hors prise en compte des Titres à Durée Indéterminée Remboursables en Actions (TDIRA).

(2) MBO enregistrée au cours des douze mois précédents en données historiques.

Le coût moyen pondéré de l'endettement financier net est calculé en rapportant les charges financières nettes, diminuées des éléments exceptionnels et non courants, à l'encours moyen calculé à partir de l'endettement financier net retraité des montants ne donnant pas lieu à intérêts tels que les intérêts courus non échus et les dettes liées aux engagements d'achat d'intérêts minoritaires.

■ Évolution de l'endettement financier net

(en millions d'euros)

Endettement financier net au 31 décembre 2007 (données historiques)	37 980
■ Facteurs de diminution :	
Cash-flow organique ⁽¹⁾	(3 645)
Produits de cession de titres de participation (nets de la trésorerie cédée) ⁽¹⁾	(36)
■ Facteurs d'augmentation :	
Dividendes versés par France Télécom S.A. (1,30 euro par action)	3 386
Dividendes versés par les filiales aux actionnaires minoritaires et contributions des actionnaires minoritaires	533
Acquisitions de titres de participation (nettes de la trésorerie acquise) ⁽¹⁾	174
■ Autres éléments	(188)
Endettement financier net au 30 juin 2008	38 204

(1) Voir section 4.1 "Situation et flux de trésorerie".

5. Informations complémentaires

5.1 PASSAGE DES DONNÉES HISTORIQUES AUX DONNÉES À BASE COMPARABLE

Les données à base comparable sont établies jusqu'à la MBO. Pour les postes compris entre la MBO et le résultat d'exploitation, les données à base comparable ne sont établies que pour la dotation aux amortissements.

■ Synthèse Groupe

(en millions d'euros)

	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	CAPEX	Nb moyen d'employés
Semestres clos le 30 juin 2007					
Données historiques	25 913	9 416	(4 007)	2 967	184 923
■ Variations de périmètre	(239)	(114)	65	19	(283)
Entrées de périmètre	117	(47)	(21)	21	1 109
Acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP)	86	(42)	(17)	17	473
Acquisition de VOXmobile	17	(1)	(4)	4	108
Acquisition de GTL India	11	-	-	-	496
Autres	3	(4)	-	-	32
Sorties de périmètre	(356)	(67)	86	(2)	(1 392)
Cession des activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas	(356)	(64)	85	(41)	(1 392)
Autres	-	(3)	1	39	-
■ Variations de change ⁽¹⁾	(336)	(57)	16	(13)	-
Livre sterling (GBP)	(417)	(84)	66	(25)	-
Zloty polonais (PLN)	235	97	(60)	34	-
Dollar américain (USD)	(79)	(36)	1	(2)	-
Autres	(75)	(34)	9	(20)	-
■ Autres variations	(28)	(8)	(7)	7	-
Données à base comparable	25 310	9 237	(3 933)	2 980	184 640

(1) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2007 et les taux de change moyens du premier semestre 2008.

Les variations incluses dans le passage des données historiques aux données à base comparable du premier semestre 2007 intègrent essentiellement :

- les **variations de périmètre**, avec principalement les impacts :
 - de la cession des activités mobiles et Internet d'Orange aux Pays-Bas (sous-secteurs d'activité SCP Reste du monde et SCR Reste du monde) le 1^{er} octobre 2007, prenant effet le 1^{er} janvier 2007 dans les données à base comparable ;
 - de l'acquisition de VOXmobile (sous-secteur d'activité SCP Reste du monde) le 2 juillet 2007, prenant effet le 1^{er} janvier 2007 dans les données à base comparable ;
 - de l'acquisition de T-Online Telecommunications Spain (devenue FT España ISP, sous-secteur d'activité SCR Reste du monde), société opérant sous la marque Ya.com, le 31 juillet 2007, prenant effet le 1^{er} janvier 2007 dans les données à base comparable ;
 - de l'acquisition de GTL India (secteur d'activité SCE) le 30 août 2007, prenant effet le 1^{er} janvier 2007 dans les données à base comparable ;
- et les **variations de change** entre les taux de change moyens du premier semestre 2007 et les taux de change moyens du premier semestre 2008.

■ Services de Communication Personnels (SCP)

(en millions d'euros)

SCP	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	CAPEX	Nb moyen d'employés
Semestres clos le 30 juin 2007					
Données historiques	14 107	4 974	(2 223)	1 537	35 519
■ Variations de périmètre	(302)	(63)	73	(30)	(1 037)
Cession des activités mobiles d'Orange aux Pays-Bas	(320)	(57)	78	(34)	(1 161)
Acquisition de VOXmobile	17	(1)	(4)	4	108
Autres	1	(5)	(1)	-	16
■ Variations de change ⁽¹⁾	(349)	(98)	56	(30)	-
■ Autres variations ⁽²⁾	(20)	(19)	-	(1)	(1 157)
Données à base comparable	13 436	4 794	(2 094)	1 476	33 325

(1) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2007 et les taux de change moyens du premier semestre 2008.

(2) Dont effet des réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

■ Services de Communication Résidentiels (SCR)

(en millions d'euros)

SCR	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	Semestres clos le 30 juin 2007	
				CAPEX	Nb moyen d'employés
Données historiques	11 168	3 795	(1 573)	1 232	130 121
■ Variations de périmètre	37	(51)	(9)	49	267
Acquisition de Ya.com (devenue FT España ISP)	86	(42)	(17)	17	473
Cession des activités Internet d'Orange aux Pays-Bas	(50)	(7)	7	(6)	(230)
Autres	1	(2)	1	38	24
■ Variations de change ⁽¹⁾	97	61	(40)	17	-
■ Autres variations ⁽²⁾	29	10	(5)	8	1 519
Données à base comparable	11 331	3 815	(1 627)	1 306	131 907

(1) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2007 et les taux de change moyens du premier semestre 2008.

(2) Dont effet des réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

■ Services de Communication Entreprises (SCE)

(en millions d'euros)

SCE	Chiffre d'affaires	MBO	Dotation aux amortissements	Semestres clos le 30 juin 2007	
				CAPEX	Nb moyen d'employés
Données historiques	3 800	648	(212)	198	19 283
■ Variations de périmètre	11	-	-	-	496
Acquisition de GTL India	11	-	-	-	496
■ Variations de change ⁽¹⁾	(85)	(21)	-	(1)	-
■ Autres variations ⁽²⁾	5	2	(1)	1	(371)
Données à base comparable	3 731	629	(213)	198	19 408

(1) Variations de change entre les taux de change moyens du premier semestre 2007 et les taux de change moyens du premier semestre 2008.

(2) Dont effet des réorganisations internes entre secteurs d'activité sans incidence au niveau du Groupe.

5.2 OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les principaux événements intervenus au cours du premier semestre 2008 affectant les obligations contractuelles et les engagements hors bilan sont décrits dans la note 7 de l'annexe aux comptes consolidés.

5.3 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2008, France Télécom n'a pas réalisé de transactions significatives avec des parties liées (telles que définies dans le Document de référence 2007).

5.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Les principaux événements intervenus postérieurement à la clôture au 30 juin 2008 sont décrits dans la note 8 de l'annexe aux comptes consolidés.

5.5 GLOSSAIRE FINANCIER

Achats externes : les achats externes comprennent :

- les **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 ;
- les Achats et reversements aux opérateurs ;
- et les **Autres achats externes** : achats externes incluant les frais généraux, les charges immobilières, les charges de sous-traitance d'exploitation et de maintenance technique, les charges informatiques, les coûts de matériel et les charges de sous-traitance des centres d'appels, nets de la production immobilisée sur biens et services.

ARPU (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires annuel moyen par client (ARPU) est calculé en divisant le Chiffre d'affaires du

réseau (voir cette définition) généré sur les douze derniers mois (à l'exclusion du chiffre d'affaires en provenance des opérateurs de réseaux mobiles virtuels - MVNO) par la moyenne pondérée du nombre de clients 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 (secteur d'activité SCR) : le chiffre d'affaires mensuel moyen par ligne des Services fixes Grand Public (ARPU) 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 des Services fixes Grand Public en début et en fin de mois. L'ARPU des Services fixes Grand Public est exprimé en chiffre d'affaires mensuel par ligne.

AUPU (secteur d'activité SCP) : la consommation mensuelle moyenne par client (AUPU) est calculée en divisant la consommation mensuelle moyenne en minutes sur les douze derniers mois (appels entrants, appels sortants et itinérance (*roaming*)), à l'exclusion du trafic des opérateurs de réseaux mobiles virtuels - MVNO) par la moyenne pondérée du nombre de clients sur la même période. L'AUPU est exprimé, en minutes, en consommation mensuelle par client.

Autres achats externes : voir Achats externes.

CAPEX : investissements corporels et incorporels hors licences de télécommunication et hors investissements financés par location financement (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés).

Cash-flow organique : flux net de trésorerie généré par l'activité diminué des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (nettes de la variation des fournisseurs d'immobilisations) et augmenté des produits de cession d'actifs corporels et incorporels. France Télécom utilise le cash-flow organique comme indicateur de performance opérationnelle pour mesurer le cash-flow généré par l'exploitation, hors acquisitions de titres de participation (nettes de la trésorerie acquise) et hors produits de cession de titres de participation (nets de la trésorerie cédée).

Charges commerciales : voir Achats externes.

Charges de personnel (salaires et charges) : voir OPEX.

Charges opérationnelles comprises dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO) : voir OPEX.

Charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) : voir OPEX.

Chiffre d'affaires des équipements (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires des équipements comprend la vente de terminaux mobiles et d'accessoires.

Chiffre d'affaires des services "non-voix" (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires des services "non-voix" correspond au Chiffre d'affaires du réseau (voir cette définition) hormis le chiffre d'affaires généré par la "voix" (à l'exclusion du chiffre d'affaires en provenance des opérateurs de réseaux mobiles virtuels - MVNO). Par exemple, il inclut le chiffre d'affaires généré par l'envoi de messages texte (SMS), de messages multimédia (MMS), de données (WAP, GPRS et 3G) ainsi que les coûts facturés au client pour l'achat de contenus (téléchargement de sonneries, résultats sportifs, etc.).

Chiffre d'affaires du réseau (secteur d'activité SCP) : le chiffre d'affaires du réseau représente le chiffre d'affaires (voix, données et SMS) généré par l'utilisation du réseau mobile. Il comprend le chiffre d'affaires généré par les appels entrants et les appels 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 en provenance des opérateurs de réseaux mobiles virtuels (MVNO). Il représente le chiffre d'affaires récurrent le plus pertinent de l'activité mobile et est directement corrélé aux indicateurs d'activité.

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. Les données à base comparable n'ont pas pour objectif de se substituer aux données historiques de l'exercice écoulé ou des périodes précédentes.

Endettement financier net : l'endettement financier net tel que défini et utilisé par France Télécom correspond aux passifs financiers hors dettes liées à l'exploitation (convertis au cours de clôture), diminués : i) des dérivés actifs de transaction, de couverture de flux de trésorerie, de couverture de juste valeur et de couverture d'investissement net, ii) des dépôts de garantie versés afférents aux dérivés, iii) des disponibilités, quasi-disponibilités et des placements à la juste valeur, et iv) de certains dépôts de garantie mis en place dans le cadre d'opérations spécifiques (si la dette associée est incluse dans l'endettement financier brut). Les dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie et de couverture d'investissement net sont mis en place pour couvrir des éléments qui ne figurent pas dans l'endettement financier net (flux de trésorerie futurs, actif net en devise). Or, la valeur de marché de ces dérivés y est incluse. La "part efficace des couvertures de flux de trésorerie" et le "résultat latent sur couvertures d'investissement net" sont ajoutés à l'endettement financier net pour neutraliser cette différence temporelle (voir note 5 de l'annexe aux comptes consolidés).

Investissements corporels et incorporels hors licences : voir CAPEX.

Investissements financiers : acquisitions de titres de participation (nettes de la trésorerie acquise).

Marchés en croissance : Botswana, Cameroun, Côte d'Ivoire, Egypte, Guinée équatoriale, Guinée, Guinée-Bissau, Ile Maurice, Jordanie, Madagascar, Mali, Mexique, Moldavie, Pologne (filiales de téléphonie mobile), République de Centrafrique, République Dominicaine, Roumanie, Sénégal, Slovaquie, Vanuatu, Vietnam et autres marchés.

Marchés matures : France, Royaume-Uni, Espagne, Pologne (filiales de téléphonie fixe), Belgique, Suisse, Pays-Bas (jusqu'au 30 septembre 2007, voir section 5.1 "Passage des données historiques aux données à base comparable") et Luxembourg.

Marge brute opérationnelle : voir MBO.

MBO : marge brute opérationnelle (voir note 2 de l'annexe aux comptes consolidés). Chiffre d'affaires diminué des achats externes, des autres charges opérationnelles (nettes des autres produits opérationnels) et des charges de personnel (salaires et charges). Les charges de personnel (salaires et charges) présentées dans la marge brute opérationnelle (MBO) ne tiennent pas compte de la participation des salariés ainsi que des charges de rémunération en actions. La MBO fait partie des indicateurs de gestion utilisés par le groupe France Télécom pour, i) piloter et évaluer les résultats de ses secteurs d'activité, ii) mettre en œuvre sa stratégie d'investissement et d'allocation de ressources, iii) mesurer la performance des directeurs exécutifs du Groupe. Les dirigeants de France Télécom considèrent que la présentation de la MBO aux investisseurs est pertinente puisqu'elle fournit une analyse des résultats opérationnels et de la rentabilité sectorielle, à l'identique de celle utilisée par les dirigeants.

Nombre d'employés (effectifs actifs fin de période) : nombre de personnes en activité le dernier jour de la période, incluant les contrats à durée indéterminée (CDI) et les contrats à durée déterminée (CDD).

Nombre moyen d'employés (équivalent temps plein) : moyenne des effectifs en activité sur la période, au prorata de leur temps de travail, incluant les contrats à durée indéterminée (CDI) et les contrats à durée déterminée (CDD).

OPEX : charges opérationnelles comprises dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO), comprenant :

- les **Charges de personnel (salaires et charges)** : les charges de personnel (salaires et charges) comprises dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO) ne comprennent pas la participation des salariés ainsi que les charges de rémunération en actions. Ces dernières font partie des charges comprises entre la marge brute opérationnelle (MBO) et le résultat d'exploitation. Les charges de personnel (salaires et charges) sont nettes de la production immobilisée ;
- et les **OPEX hors charges de personnel (salaires et charges)** : charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges). Les charges opérationnelles, hors charges de personnel (salaires et charges), comprises dans la détermination de la marge brute opérationnelle (MBO), comprennent les achats externes (voir Achats externes) ainsi que les autres produits et charges opérationnels. Les charges opérationnelles hors charges de personnel (salaires et charges) sont nettes de la production immobilisée.

OPEX hors charges de personnel (salaires et charges) : voir OPEX.

Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel : variation des stocks nets, plus variation des créances clients, plus variation des dettes fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations).

Variation du besoin en fonds de roulement global : variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, plus variation des autres créances, plus variation des autres dettes.