

# Expertise des comptes 2017

20&21 Septembre 2017

## Les points clés :

La croissance du CA se confirme et s'accélère, après une baisse continue entre 2010 et 2015 ; à noter que la France n'est que le 3<sup>e</sup> contributeur à cette croissance du CA derrière l'Espagne et AMO (comme quoi l'Afrique ça rapporte !)

La croissance de l'EBITDA se confirme également après une baisse continue sur la période 2013, 2014, 2015 suite à l'arrivée du 4<sup>e</sup> opérateur mobile en France ; la France est le 2<sup>e</sup> contributeur à la croissance de l'EBITDA ; à noter une accélération de la réduction des charges de personnels (concentré sur la France).

Notre résultat d'exploitation est en hausse ; La marge opérationnelle est en légère augmentation sur la période 2015 – 2017, passant de 11,7% à 11,9%.

Le cout de la dette est en baisse et le montant de la dette nette décroît, ce qui est très positif ; mais cette tendance masque une autre réalité ; la **dette hybride**, qui est artificiellement sortie de la dette nette présentée dans les comptes, mais qui représente une dette bien réelle avec des taux très élevés (plus de 5% actuellement et peut-être plus de 7% à partir de 2020) et pour des durées quasi éternelles... Orange, bien que disposant d'importantes liquidités (plus que DeutchTelekom par exemple) reste plus endetté que ses concurrents Européens, ce qui limite très fortement ses marges de manœuvres.

## L'analyse de la CFECGC:

En synthèse la CFECGC se réjouit des bonnes performances d'Orange en 2017, d'autant plus que la tendance devrait se poursuivre via l'allègement de l'Impôt sur les Sociétés (comme quoi ça peut avoir du bon d'avoir un siège social en France) et une baisse des CAPEX (vigilance toutefois sur ce dernier point car les enchères 5G arrivent et des investissements lourds restent encore à réaliser sur la Fibre).

En revanche, nous regrettons que ces bons résultats ne soient pas mis au profit d'une réduction franche de la dette, et dénonçons cette politique de rémunération des actionnaires qui consiste à verser plus de dividendes que de résultat net (en 2017 le résultat net par action était de 0,62€ et Orange a distribué un dividende de 0,65€). Ceci est la manifestation d'une stratégie basée sur la rentabilité de l'action au détriment du développement de l'entreprise et des hommes et des femmes qui la composent.

## Vos correspondants

Christophe RABIER – 06 72 95 72 57

Philippe PETIT – 06 88 24 92 32

Retrouvez ce document sur :

[url de la rubrique]

