

Présentation de la stratégie Engage2025

22 Septembre 2020

Les points clés :

- **Changement de stratégie dans le réseau et alignement sur le marché:**
 - une politique de **cession partielle** de certains actifs réseau (infra passive mobile, Fibre dans les RIP) est engagée
 - une politique de **partage des réseaux** est également favorisée (RAN-sharing dans le mobile, cofinancement sur la Fibre)
 - le **décommissionnement du cuivre** (dernier bastion monopolistique hérité de l'opérateur historique) est engagé avec un impact à terme sur le CA Wholesale
- Mais aussi une poursuite du déploiement :
 - de la **Fibre** (41 millions de lignes aujourd'hui, 69 M en 2023) sur l'ensemble de nos géographies
 - de la **5G** en Europe
 - de la **4G** en Afrique.
- Une **accélération dans les relais de croissance** :
 - augmentation de 42% du CA d'**Orange CyberDéfense** d'ici 2023 pour atteindre 1 Milliard d'Euros
 - augmentation de la part de **l'IT dans le CA B2B** pour atteindre 60% en 2025 (vs 37% aujourd'hui)
 - rentabilité d'**Orange Bank** en 2025 avec plus de 5 millions de clients en 2023 en Europe et 10 millions en Afrique
 - CA d'**Orange Money** atteignant 1 Milliards d'euros en 2025
 - une croissance d'**Orange MEA** de 5% par an
- Une **ambition d'excellence dans la relation client toujours présente : en 2025 9 clients sur 10 devraient recommander Orange dans les pays où nous sommes présents**
- **1,5 milliards** d'euros pour relever le **défi des compétences**
- Mais aussi **1 Milliards d'euros d'économie** nette d'ici **2023** sur une base de coût indirect telco évaluée à 14 milliards et incluant la masse salariale, sans plus de clarification de la part de la direction

L'analyse de la CFE-CGC :

Ce plan stratégique quinquennal a été fraîchement accueilli par les marchés lors de sa présentation fin 2019. Depuis, la situation ne s'est guère améliorée, sous l'effet de la crise sanitaire et des résultats mitigés du S2, l'action ayant perdu près de 40% de sa valeur depuis 1 an.

Cette situation pousse la direction de l'entreprise à accélérer la mise en œuvre de son plan Engage2025 avec comme objectif de faire remonter le cours de l'action. Mais cette accélération ne concerne pas tous les volets du plan stratégique.

Elle ne concerne pas, pour l'instant du moins, le plan de développement des compétences de 1,5 Milliards d'euros.

Elle concerne de manière plus certaine et visible, le plan de cessions partielles d'actifs (réseau mobile, fibre, Orange CyberDéfense, Orange MEA) ainsi que les cofinancements de réseau. L'objectif est clair, contenir voire baisser le montant des investissements futurs pour faire face aux prochains déploiements de réseau (fibre et 5G) ; dans la droite ligne des attentes des marchés.

La CFE-CGC s'inquiète de la financiarisation de la stratégie **Engage2025** du groupe qui signe paradoxalement **une certaine forme de « désengagement » industriel** :

- La cession partielle d'actifs à très fort potentiel comme OCD ou OMEA, certes améliore les comptes à court terme, mais compromet les revenus sur le long terme
- La filialisation de nos « tours » mobile va générer une entrée de cash immédiate, mais elle va également générer une charge supplémentaire, rendant encore plus nécessaire dans le futur la reconduction des plans de réduction des coûts.

La **multiplication des opérations financières** n'est pas sans rappeler le début des années 2000 et la filialisation des activités mobiles et internet, empêchant toute synergie et multipliant les frais de structures et les baronnies. Cette stratégie ne mettra pas un terme au doute généré par la présentation du plan stratégique #Engage2025 vis-à-vis des investisseurs. Serions-nous passés d'opérateur leader à une posture de suiveur ?

Le projet de **cotation séparée d'OCD** signe par ailleurs une forme de désengagement et laisse planer le doute sur la réelle volonté industrielle d'Orange d'être un acteur leader de la cyber sécurité, au profit d'une stratégie visant à rapprocher Orange CyberDéfense d'un autre acteur ou bien d'une simple stratégie financière.

Le cours d'Orange ne remontera que par **l'affirmation d'un plan stratégique ambitieux et porteur d'un projet industriel.**