

Paris, le 29 août 2014

- Près de 15 millions d'abonnés (fixes et mobiles)
- 2 milliards d'euros de chiffre d'affaires Groupe, en hausse de 10%
- Hausse de 24% du chiffre d'affaires mobile, avec plus de 1 million de nouveaux abonnés recrutés
- Performances financières solides : *Ebitda* en hausse de 7% à 624 millions d'euros, FCF ADSL à un niveau historique de 372 millions d'euros
- Poursuite de l'effort d'investissement du Groupe : 20% du chiffre d'affaires investi sur le 1^{er} semestre 2014
- Forte progression de la couverture mobile

ELEMENTS CLES DU 1^{ER} SEMESTRE 2014

Le 1^{er} semestre 2014 a été marqué par la poursuite d'une croissance solide avec plus de 1 million d'abonnés recrutés sur les offres fixes et mobiles du Groupe, et un chiffre d'affaires consolidé en croissance de plus de 10% sur la période à plus de 2 milliards d'euros.

Les principaux éléments du 1^{er} semestre 2014 pour le Groupe ont été les suivants :

- **Fixe : une activité toujours en croissance dans un contexte concurrentiel.** Malgré les promotions et la baisse de prix de ses compétiteurs, le Groupe a continué à se renforcer dans le haut débit avec 95 000 nouveaux abonnés (net de résiliation) sur le semestre, soit une part de marché de 24%. Cette performance est d'autant plus appréciable que le Groupe maintient un ARPU Haut Débit à un niveau élevé (35,80 euros), en progression entre la fin du 1^{er} trimestre et la fin du 2nd trimestre 2014. Le chiffre d'affaires des activités fixes a augmenté de près de 4% pour atteindre 1 279 millions d'euros sur le semestre malgré la hausse pénalisante du taux de TVA ;

- **Mobile : d'excellentes performances commerciales.** Sur les six premiers mois de l'année, le Groupe est de loin le 1^{er} recruteur avec plus de 1 million de nouveaux abonnés recrutés (net de résiliation). Cette excellente performance commerciale a permis au Groupe de dépasser la barre des 9 millions d'abonnés mobiles, de disposer d'une part de marché de plus de 13% au 30 juin 2014 et de se rapprocher de son objectif initial de 15% de part de marché, à peine plus de deux ans après le lancement. Le chiffre d'affaires des activités mobiles a progressé de 24% sur le 1^{er} semestre 2014 pour atteindre 746 millions d'euros ;

- **Mobile : une stratégie commerciale reposant sur l'enrichissement des offres et sur l'innovation.** Au cours du 1^{er} semestre 2014, le Groupe a poursuivi (i) la stratégie d'enrichissement de ses offres en multipliant le nombre de destinations bénéficiant du roaming inclus dans le Forfait Free (Antilles & Guyane françaises, Italie, Allemagne, Pays-Bas, Pologne, Autriche, République Tchèque et Roumanie), (ii) le déploiement de ses offres d'étalement de paiement et de location de terminaux lancées en décembre 2013. Même si ces nouvelles offres peuvent peser sur la rentabilité à court et moyen terme, elles permettent de maintenir une excellente dynamique commerciale ;

- **Des performances financières solides dans un contexte de hausse de la TVA et de fin de l'asymétrie.** Malgré l'impact négatif de la hausse de la TVA (notamment sur les offres audiovisuelles) et la fin de l'asymétrie des terminaisons d'appels, l'*Ebitda* du Groupe est en hausse de près de 7% à 624 millions d'euros sur le semestre et ce, grâce notamment à la bonne tenue de la rentabilité des activités fixes. Malgré la croissance de l'*Ebitda*, le résultat net du Groupe est stable à près de 140 millions d'euros, en raison de la hausse des amortissements notamment due au lancement des services 4G et à une augmentation du taux de l'IS ;

- **Une structure financière solide permettant de financer la politique d'investissement du Groupe.** La forte génération de *Free Cash Flow* des activités ADSL (372 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 291 millions d'euros au 30 juin 2013) a permis au Groupe de poursuivre sa politique d'investissement volontariste : déploiement de plus de 600 nouveaux sites 3G, ouverture de près de 600 sites nouveaux en 4G et accélération de la migration du réseau fixe vers la technologie VDSL2. Ainsi, au cours des six premiers mois de l'année, le Groupe a investi près de 20% de son chiffre d'affaires soit plus de 400 millions d'euros. Malgré cet effort d'investissement, la structure financière du Groupe s'est encore renforcée grâce à la génération de près de 100 millions de *Free Cash Flow* (avant dividendes) et à l'amélioration du ratio d'endettement (0,75x au 30 juin 2014).

PRINCIPAUX INDICATEURS

Indicateurs opérationnels

	30 juin 2014	30 juin 2013	30 juin 2012
Nombre total d'abonnés	14 830 000	12 313 000	8 747 000
<i>Abonnés haut débit</i>	5 735 000	5 518 000	5 147 000
<i>Abonnés mobiles</i>	9 095 000	6 795 000	3 600 000
Abonnés dégroupés en % du total	95,60%	94,40%	93,60%

<i>En euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	30 juin 2012
ARPU Haut Débit	35,80	35,90	35,50
<i>ARPU Freebox Révolution</i>	>38,00	>38,00	>38,00

Indicateurs financiers

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	2 019,6	1 829,4	10,4%
- <i>Fixe</i>	1 279,3	1 234,6	3,6%
- <i>Mobile</i>	745,7	600,8	24,1%
- <i>Eliminations</i>	-5,4	-6,0	-10,0%
Ebitda consolidé	624,2	585,8	6,6%
Résultat opérationnel courant	281,4	276,6	1,7%
Résultat net	139,9	141,8	-1,3%
FCF ADSL	371,9	291,4	27,6%
Ratio d'endettement	0,75x	0,95x	-21,1%

OBJECTIFS DU GROUPE

■ Fixe :

- Part de marché haut débit de 25% à long terme ;
- Poursuite des déploiements FTTH horizontaux et co-investissement ;
- Générer plus de 700 millions d'euros de FCF ADSL en 2014.

■ Mobile :

- Déploiement de plus de 1 000 sites sur le 2^{ème} semestre 2014 ;
- Atteindre 75% de couverture de la population en 3G fin 2014 ;
- Atteindre une couverture de population à environ 50% en 4G en 2014 ;
- Atteindre à long terme une part de marché de 25% (objectif revu à la hausse compte tenu de l'atteinte d'une part de marché de 12% au 31/12/2013).

■ Groupe :

- Chiffre d'affaires de plus de 4 milliards d'euros à horizon 2015 ;
- Ambition d'atteindre une marge d'*Ebitda* pour le Groupe de plus de 40% d'ici la fin de la décennie.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Chiffre d'affaires

Pour la première fois, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'établit à plus de 2 milliards d'euros. Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de près de 200 millions d'euros sur le semestre, soit une hausse de plus de 10%. Cette croissance soutenue s'explique principalement par le développement des activités mobiles et dans une moindre mesure par la poursuite de la croissance des activités fixes.

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe par nature de revenus au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013.

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)
Fixe	1 279,3	1 234,6	3,6%
Mobile	745,7	600,8	24,1%
Eliminations	-5,4	-6,0	-10,0%
Chiffre d'affaires Groupe	2 019,6	1 829,4	10,4%

Revenus fixes

Dans un contexte de forte concurrence et malgré l'impact négatif de la hausse de la TVA, le Groupe parvient à maintenir sa croissance sur ses activités fixes. Ainsi, le chiffre d'affaires est en hausse de près de 4% pour atteindre 1 279 millions d'euros au 30 juin 2014. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Progression de la base d'abonnés haut débit de 95 000 nouveaux abonnés**, soit une part de marché de 24% des recrutements nets. Malgré un contexte de forte concurrence avec d'importantes offres promotionnelles des autres opérateurs, le Groupe a réussi à stabiliser sa part de marché grâce (i) à la forte notoriété de la marque Free, (ii) à la qualité et à la richesse de l'offre Freebox Révolution et (iii) au dynamisme du Groupe en terme d'innovation. Au 30 juin 2014, le Groupe comptait 5 735 000 abonnés haut débit ;
- **Maintien de l'ARPU Haut Débit à un niveau élevé à 35,80 euros**. Malgré l'impact défavorable de la hausse de la TVA, le Groupe a maintenu son ARPU proche de 36 euros à 35,80 euros. Cette performance témoigne du succès de la Freebox Révolution dont l'ARPU est supérieur à 38 euros, du recours limité à des offres promotionnelles et de l'effet positif de la Coupe du Monde de Football sur les services audiovisuels à valeur ajoutée.

Revenus mobiles

Le Groupe a réalisé d'excellentes performances sur ses activités mobiles depuis le début de l'année 2014. Plus de 1 million d'abonnés ont été recrutés (net de résiliation) au cours du 1^{er} semestre représentant une part de marché de plus de 65% de la croissance nette. Avec un chiffre d'affaires de 746 millions d'euros, ces activités représentent désormais près de 40% du chiffre d'affaires du Groupe. Les principales évolutions sur le 1^{er} semestre 2014 ont été les suivantes :

- **Une stratégie commerciale reposant sur l'enrichissement des offres et sur l'innovation.** Au cours du 1^{er} semestre 2014, le Groupe a poursuivi (i) la stratégie d'enrichissement de ses offres en multipliant le nombre de destinations bénéficiant du roaming inclus dans le Forfait Free (Antilles & Guyane françaises, Italie, Allemagne, Pays-Bas, Pologne, Autriche, République Tchèque et Roumanie), (ii) le déploiement de ses offres d'étalement de paiement et de location de terminaux lancées en décembre 2013. Si ces nouvelles offres peuvent peser sur la rentabilité à court et moyen terme, elles permettent de maintenir une excellente dynamique commerciale ;
- **D'excellentes performances commerciales.** Sur les six premiers mois de l'année, le Groupe est resté le 1^{er} recruteur avec plus de 1 million de nouveaux abonnés recrutés (net de résiliation). Cette bonne performance commerciale a permis au Groupe de dépasser la barre des 9 millions d'abonnés mobiles et de disposer d'une part de marché de plus de 13% au 30 juin 2014. Le chiffre d'affaires des activités mobiles a progressé de 24% sur le 1^{er} semestre 2014 pour atteindre 746 millions d'euros au 30 juin 2014 ;
- **Hausse des ventes de terminaux et amélioration du *mix* d'abonnés dans les recrutements.** En décembre 2013, le Groupe a facilité l'accès aux terminaux en proposant notamment des offres de location et d'étalement des paiements. Cette initiative a permis au Groupe, sur le 1^{er} semestre 2014, d'accélérer les ventes de terminaux mobiles et d'améliorer le *mix* d'abonnés dans ses recrutements, et ce, même si les recrutements sur l'offre à 2 euros/mois restent majoritaires ;
- **Mise en place d'une politique de distribution innovante** avec le déploiement des premières bornes de souscription d'abonnements et de distribution automatique de cartes SIM. A la fin du semestre, le Groupe avait déjà déployé près de 400 bornes à travers le réseau Maison de la Presse et Mag Presse.

Eliminations

Ces opérations, qui font intervenir deux sociétés du Groupe appartenant à des activités différentes, consistent essentiellement en la revente entre ces deux activités des opérations d'interconnexion. Ces éléments sont naturellement neutralisés dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Marge brute

La marge brute du Groupe s'élève à 898 millions d'euros au 30 juin 2014, en hausse de 46 millions d'euros en valeur absolue et en progression de 5% par rapport au 30 juin 2013.

Le taux de marge brute est en recul de 2 points à 44,5% sur le 1^{er} semestre de l'année, en raison du poids croissant des activités mobiles (dont la marge brute est plus faible que celle du fixe) dans le chiffre d'affaires du Groupe et de l'impact négatif des évolutions des taux de TVA depuis le début de l'année 2014.

Ebitda

L'*Ebitda* du Groupe progresse de près de 7% par rapport au 1^{er} semestre 2013 et atteint désormais 624 millions d'euros. La marge d'*Ebitda* est en baisse de plus d'un point pour s'établir à 30,9% au 30 juin 2014 en raison du poids croissant des activités mobiles, à plus faible marge, dans le chiffre d'affaires du Groupe.

Les principales variations intervenues sur la période ont été les suivantes :

- **Bénéfice d'une meilleure couverture mobile partiellement compensé par la fin de l'asymétrie.** L'extension de la couverture du réseau mobile du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2014, a permis à ce dernier d'augmenter les volumes de trafic acheminé en propre. Cet effet positif a toutefois été partiellement compensé par la fin de l'asymétrie des terminaisons d'appels et l'enrichissement des offres détaillé précédemment ;
- **Bonne tenue de l'*Ebitda* fixe.** Le Groupe a réussi à compenser à la fois la hausse de la TVA et l'augmentation de certaines taxes sur le chiffre d'affaires propres aux fournisseurs d'accès à internet ;
- **Poursuite de l'optimisation des réseaux fixes du Groupe (dégrouper, migration vers la technologie VDSL2 et déploiement du FTTH).** Au cours du 1^{er} semestre 2014, le Groupe a maintenu ses efforts afin (i) d'étendre son réseau ADSL et porter son taux de dégroupage à 95,60%, (ii) d'accélérer le plan de migration de ses équipements de réseau vers la technologie VDSL2, et (iii) de poursuivre le déploiement de son réseau FTTH. Il convient également de noter l'évolution négative de certains tarifs réglementaires et notamment la hausse du coût du dégroupage de 8,90€ à 9,02€, intervenue à partir du 1^{er} février 2014 ;
- **Bénéfice d'un opérateur intégré (fixe/mobile) sur la base de coûts fixes.** La croissance de la base d'abonnés du Groupe sur la période a permis à ce dernier d'accroître l'effet vertueux de la croissance sur base de coûts fixes (publicité, coûts administratifs...).

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à 281 millions d'euros au 30 juin 2014, en légère croissance par rapport au 1^{er} semestre 2013. Cette évolution résulte de la hausse de l'*Ebitda* détaillée précédemment.

Les charges d'amortissement progressent pour atteindre 340 millions d'euros au 30 juin 2014. Cette évolution s'explique par l'activation des éléments de réseau mis en service sur la période et de la licence 4G avec le lancement des offres 4G en décembre 2013.

Résultat net

Le résultat net du Groupe est quant à lui en léger recul de 1% par rapport au 1^{er} semestre 2013 pour s'établir à 140 millions d'euros (contre 142 millions d'euros au 30 juin 2013). Il est important de noter que le résultat net du 1^{er} semestre 2014 intègre la contribution exceptionnelle d'impôts, votée en octobre 2013, pour un montant de plus de 4 millions d'euros.

Flux de trésorerie et Investissements

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation (%)
CAF Groupe	614,9	599,3	2,6%
Variation de BFR Groupe	9,6	8,8	9,1%
FCF opérationnel	624,5	608,1	2,7%
Investissements Groupe	-402,0	-448,3	-10,3%
Impôts décaissés	-105,6	-70,7	49,4%
Autres	-17,7	-41,9	-57,8%
FCF Groupe (hors financement et dividendes)	99,2	47,2	110,2%
FCF ADSL	371,9	291,4	27,6%
Dividendes	-21,6	-21,4	0,9%
Trésorerie de clôture	224,2	306,9	-26,9%

FCF Groupe :

Sur le 1^{er} semestre de l'année 2014, le *Free Cash Flow* (FCF) Groupe ressort positif de 99 millions d'euros, contre 47 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013. Les principaux faits marquants depuis le début de l'année ont été les suivants :

- Génération d'un *Free Cash Flow* opérationnel de près de 625 millions d'euros ;
- Variation de BFR négative (+10 millions d'euros) liée à la prise en compte d'un élément exceptionnel et à l'amélioration des délais de paiements de certains fournisseurs permettant de compenser l'effet négatif généré par les nouvelles offres d'accès aux terminaux (location et étalement des délais de paiement) ;
- Maintien de l'effort d'investissement du Groupe. Le niveau total des investissements est supérieur à 400 millions d'euros, marqué par une hausse des investissements Mobiles et un ralentissement des investissements liés à la croissance du parc d'abonnés Fixes (box, FAS,...) ;
- Poursuite de l'amélioration du FCF ADSL, qui atteint désormais 372 millions d'euros ;
- Décaissements d'impôts à hauteur de 106 millions d'euros.

BILAN

Au 30 juin 2014, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 165 millions d'euros et l'endettement net à 934 millions d'euros. Le Groupe a renforcé sa structure financière avec un ratio d'endettement stabilisé nettement sous la barre de 1x au 30 juin 2014 à 0,75x. Le Groupe confirme ainsi son statut d'opérateur télécom parmi les moins endettés d'Europe.

Le Groupe a clôturé le 1^{er} semestre 2014 avec une trésorerie disponible de 224 millions d'euros. Hormis les éléments opérationnels présentés précédemment, la trésorerie du Groupe a été marquée sur la période par :

- le remboursement du tirage de 150 millions d'euros de la ligne de crédit syndiqué ;
- le paiement des dividendes 2013 pour un montant de 22 millions d'euros.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Fin juillet 2014, Iliad a soumis au conseil d'administration de T-Mobile US une offre indicative pour T-Mobile US. Cette offre a le soutien intégral de M. Niel (fondateur et actionnaire majoritaire d'Iliad) et a été approuvée unanimement par le conseil d'administration d'Iliad. L'offre est soumise à certaines conditions, y compris notamment une due diligence sur T-Mobile US.

L'offre d'Iliad fait ressortir une valeur globale de 36,2\$ par action T-Mobile US. La partie en numéraire représente 15 milliards de dollars pour 56,6% de T-Mobile US (soit 33\$ par action).

Cette offre en numéraire serait financée par une combinaison de dette et de fonds propres. Iliad s'est assuré du soutien de banques internationales de premier plan pour la dette d'acquisition. Le financement en fonds propres serait d'environ 2 milliards d'euros et M. Niel participerait à l'augmentation de capital.

GLOSSAIRE

Abonnés dégroupés : abonnés qui ont souscrit à l'offre haut débit du Groupe dans un central téléphonique dégroupé par Free.

Abonnés Haut Débit (ou Broadband) : abonnés ayant souscrit une offre ADSL ou FTTH du Groupe.

ARPU Haut Débit (Revenu Moyen par Abonné Haut Débit) : inclut le chiffre d'affaires généré par le forfait et les services à valeur ajoutée, mais exclut le chiffre d'affaires non récurrent (par exemple les frais de migration d'une offre à une autre ou les frais de mise en service et de résiliation), divisé par le nombre total d'abonnés Haut Débit facturés sur la période.

Ebitda : résultat opérationnel avant amortissement et dépréciation des immobilisations et des avantages de personnel (correspondant aux charges de rémunérations non monétaires liées aux salariés).

Free Cash Flow ADSL : Ebitda plus ou moins les variations de besoin en fonds de roulement, moins les investissements réalisés dans le cadre d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles liées à l'activité ADSL.

FTTH : « **Fiber To The Home** » : est une solution de desserte fibre optique de bout en bout entre le central de raccordement (NRO) et l'utilisateur.

Marge brute : la marge brute est définie comme le chiffre d'affaires déduction faite des achats consommés.

Nombre total d'abonnés Haut Débit : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à l'offre de Free et d'Alice après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

Nombre total d'abonnés mobiles : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à une des offres mobiles de Free après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

Recrutement : correspond à la différence entre le nombre total d'abonnés Haut Débit à la fin de deux périodes différentes.

Ratio d'endettement (ou Leverage) : correspond au rapport entre la dette nette (passif financier court et long terme moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) et l'Ebitda.

A propos d'Iliad

Le Groupe Iliad est la maison-mère de Free, l'inventeur de la Freebox, le 1^{er} boîtier multiservices sur l'ADSL. Free est à l'origine de nombreuses innovations sur le marché de l'accès haut débit (VoIP, IPTV, forfaitisation des appels vers de nombreuses destinations). Free propose des offres simples et innovantes au meilleur prix. Fin 2010, Free a lancé la Freebox Révolution, la 6^{ème} génération de Freebox intégrant notamment un NAS et un lecteur Blu-Ray™. Free a été le 1^{er} opérateur à intégrer au forfait de sa box les appels des lignes fixes vers les mobiles. Free est également le premier opérateur à avoir intégré à ses offres les appels vers les DOM. Depuis janvier 2012, Free démocratise l'usage du mobile avec des offres simples, sans engagement et à un prix très attractif. Free compte plus de 14,8 millions d'abonnés (plus de 5,7 millions d'abonnés haut débit et plus de 9 millions d'abonnés mobiles au 30/06/2014). Iliad est classé 29^{ème} du classement mondial Forbes des « most innovative companies 2013 ».

Place de cotation : **Euronext Paris**

Lieu d'échange : **Eurolist A d'Euronext Paris (SRD)**

Code valeur : **ILD**

Code ISIN : **FR0004035913**

Classification FTSE : **974 Internet**

Membre du **Euro Stoxx, SBF 120, CAC Next 20, CAC Mid 100**