

Paris, le 31 août 2015

- Près de 17 millions d'abonnés (fixes et mobiles)
- Hausse de 7% du chiffre d'affaires Groupe à 2,2 milliards d'euros
- Mobile : 820 000 nouveaux abonnés, permettant au Groupe d'atteindre 16% de part de marché 3 ans seulement après le lancement
- *Ebitda* en hausse de 16% à 725 millions d'euros
- Intensification des déploiements du réseau mobile : plus de 800 nouveaux sites 3G et près de 1 900 nouveaux sites 4G

#### ELEMENTS CLES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

---

Le Groupe poursuit sa croissance, enregistrant un chiffre d'affaires de près de 2,2 milliards d'euros sur les six premiers mois de l'année, soit une croissance de près de 7%. Le premier semestre 2015 a été marqué par (i) d'excellents recrutements avec près de 1 million d'abonnés recrutés sur les offres fixes et mobiles du Groupe et par (ii) la forte hausse de l'*Ebitda* (+16% par rapport au 30 juin 2014) pour atteindre 725 millions d'euros.

Les principaux éléments du 1<sup>er</sup> semestre 2015 pour le Groupe ont été les suivants :

- **Fixe : 123 000 nouveaux abonnés recrutés** (net de résiliation) dans le haut débit et très haut débit sur le premier semestre 2015, soit une part de marché des recrutements nets de 36%<sup>1</sup>. La bonne dynamique de recrutement du Groupe continue malgré un contexte commercial très concurrentiel. Free a dynamisé ses recrutements en (i) lançant sa nouvelle Freebox mini 4K, renouvelant l'offre d'entrée de gamme du Groupe, et (ii) menant une politique commerciale opportuniste permettant d'augmenter les recrutements par des offres promotionnelles. Mécaniquement, cela induit un effet dilutif sur l'ARPU, qui enregistre une légère baisse pour s'établir à 34,50 euros. La baisse de l'ARPU est plus

---

<sup>1</sup> Estimations de la société

que compensée par les nouveaux recrutements et le chiffre d'affaires de l'activité fixe est en légère hausse de 0,5% à près de 1,3 milliard d'euros.

- **Mobile : sur les six premiers mois de l'année, le Groupe a recruté 820 000 nouveaux abonnés** (net de résiliation). Free consolide sa place de 1<sup>er</sup> recruteur pour le 14<sup>ème</sup> trimestre consécutif. Le Groupe bénéficie de l'enrichissement constant de ses offres mobiles (9 nouvelles destinations bénéficiant du roaming inclus dans le Forfait Free). Cette excellente performance commerciale permet au Groupe de compter presque 11 millions d'abonnés mobiles et de disposer d'une part de marché de 16% au 30 juin 2015, au-delà de son objectif initial de part de marché à long terme, à peine plus de trois années après le lancement. Le chiffre d'affaires de l'activité mobile a progressé de plus de 18% sur le premier semestre 2015 pour atteindre 880 millions d'euros, porté par l'activité services (+23%) ;
- **Intensification des déploiements des réseaux Très Haut Débit (THD) fixes et mobiles.** Sur la période, le Groupe a intensifié ses efforts de déploiement de la fibre et accélère ses migrations d'abonnés vers les réseaux THD (VDSL2 et FTTH), grâce à sa politique d'investissement volontariste dans les réseaux de nouvelles générations. Le Groupe a également concentré ses efforts sur les investissements dans le THD mobile et compte ainsi au 30 juin 2015 2,4 millions d'utilisateurs 4G, avec une consommation moyenne par utilisateur et par mois de plus de 2,2Go ;
- **Forte accélération de la rentabilité du Groupe.** L'*Ebitda* du Groupe est en hausse de plus de 16% à 725 millions d'euros sur le semestre et la marge d'*Ebitda* du Groupe progresse de près de 270 points de base pour atteindre 33,6% au 30 juin 2015. Cette forte amélioration de la rentabilité des activités du Groupe est liée à l'évolution favorable de l'activité mobile et à l'effet de levier sur la base de coûts fixes du Groupe. Tiré par la hausse du résultat d'exploitation, le résultat net du Groupe progresse ainsi de 16% à près de 163 millions d'euros ;
- **Une structure financière solide permettant au Groupe d'accélérer ses investissements dans les réseaux Très Haut Débit.** La politique d'investissement volontariste du Groupe, aussi bien dans les infrastructures fixes que mobiles, permet de gagner en autonomie et d'améliorer la rentabilité pour les prochaines années. Au cours du premier semestre 2015, l'effort d'investissement est de 613 millions d'euros, en raison notamment (i) du lancement de la Freebox mini 4K et de la constitution des stocks nécessaires, (ii) du rythme important du déploiement du réseau fixe et (iii) à l'ouverture de plus de 800 sites 3G et de près de 1 900 sites 4G. Malgré cet effort d'investissement, la structure financière du Groupe reste solide avec un ratio d'endettement toujours inférieur à 1 (0,8x au 30 juin 2015).

## PRINCIPAUX INDICATEURS

### Indicateurs opérationnels

	30 juin 2015	30 juin 2014	30 juin 2013
Nombre total d'abonnés mobiles	10 925 000	9 095 000	6 795 000
Nombre total d'abonnés haut débit	5 991 000	5 735 000	5 518 000
<b>Nombre total d'abonnés</b>	<b>16 916 000</b>	<b>14 830 000</b>	<b>12 313 000</b>

En euros	30 juin 2015	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>ARPU Haut Débit</b>	<b>34,50</b>	<b>35,80</b>	<b>35,90</b>
ARPU Freebox Révolution*	>38,00	>38,00	>38,00

\*Hors promotions

### Indicateurs financiers

En millions d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 159,9</b>	<b>2 019,6</b>	<b>6,9%</b>
- Fixe	1 285,2	1 279,3	0,5%
- Mobile	880,4	745,7	18,1%
- Eliminations	-5,7	-5,4	5,2%
<b>Ebitda consolidé</b>	<b>725,0</b>	<b>624,2</b>	<b>16,2%</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>329,7</b>	<b>281,4</b>	<b>17,2%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>162,9</b>	<b>139,9</b>	<b>16,4%</b>
<b>FCF ADSL</b>	<b>317,8</b>	<b>371,9</b>	<b>-14,6%</b>
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>-</b>

## OBJECTIFS DU GROUPE

---

### ■ Fixe :

- Part de marché haut débit de 25% à long terme ;
- Accélération des déploiements FTTH.

### ■ Mobile :

- Déploiement de plus de 1 500 sites en 2015 ;
- Atteindre à fin 2015 environ 60% de couverture de la population en 4G ;
- Atteindre à long terme une part de marché de 25%.

### ■ Groupe :

- Croissance de l'*Ebitda* Groupe supérieure à 10% en 2015 ;
- Un niveau d'investissement similaire au 2<sup>ème</sup> semestre 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

Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe poursuit sa progression par rapport à l'année dernière et s'établit à près de 2,2 milliards d'euros, en progression de 140 millions d'euros, soit 6,9%. Cette croissance soutenue s'explique principalement par (i) le développement de l'activité mobile et notamment grâce à la forte progression de la part des services (+23%), contrebalancée par le recul des ventes de terminaux, lié à une politique plus sélective et à une réorientation de la gamme, et (ii) dans une moindre mesure par la légère progression de l'activité fixe (+0,5%).

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe par nature de revenus au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014.

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Fixe</b>	<b>1 285,2</b>	<b>1 279,3</b>	<b>0,5%</b>
<b>Mobile</b>	<b>880,4</b>	<b>745,7</b>	<b>18,1%</b>
Eliminations	-5,7	-5,4	5,2%
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>2 159,9</b>	<b>2 019,6</b>	<b>6,9%</b>

### Revenus fixes

Dans un contexte concurrentiel toujours soutenu, le Groupe parvient à maintenir sa croissance sur son activité fixe. Ainsi, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,5% pour atteindre 1 285 millions d'euros au 30 juin 2015. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Progression de la base d'abonnés haut débit de 123 000 nouveaux abonnés**, soit une part de marché de près de 36%<sup>2</sup> des recrutements nets. Dans un contexte concurrentiel, le Groupe a réussi à accroître sa part de marché avec (i) le lancement de la nouvelle Freebox mini 4K, (ii) une politique commerciale opportuniste via des offres promotionnelles, (iii) la forte notoriété de la marque Free, (iv) les efforts importants entrepris ces dernières années sur l'amélioration de la qualité du service abonnés, et (v) le dynamisme du Groupe en terme d'innovation. Au 30 juin 2015, le Groupe compte près de 6 millions d'abonnés haut débit et très haut débit ;
- **Baisse mécanique de l'ARPU Haut Débit à 34,50 euros**. Cette baisse s'explique par la mise en place d'une politique commerciale opportuniste (offres promotionnelles) dans un contexte fortement concurrentiel. Cette performance est toutefois à contrebalancer avec le succès de la Freebox Révolution dont l'ARPU est supérieur à 38 euros (hors promotions).

<sup>2</sup> Estimations de la société

## Revenus mobiles

Le Groupe poursuit ses excellentes performances sur son activité mobile depuis le début de l'année 2015. 820 000 nouveaux abonnés ont été recrutés (net de résiliation) au cours du semestre. Free est le 1<sup>er</sup> recruteur mobile pour le 14<sup>ème</sup> trimestre consécutif. Avec un chiffre d'affaires de 880 millions d'euros, ces activités représentent désormais plus de 40% du chiffre d'affaires du Groupe. Les principales évolutions sur le premier semestre 2015 ont été les suivantes :

- **Une stratégie commerciale reposant sur l'enrichissement des offres et sur l'innovation.** Au cours du premier semestre 2015, le Groupe a poursuivi (i) sa stratégie d'enrichissement des offres en élargissant le nombre de destinations bénéficiant du roaming inclus dans le forfait Free (Belgique, Canada, Croatie, Danemark, Estonie, Irlande, Lettonie, Lituanie, Suède), (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 en rendant le Forfait Free totalement unique ;
- **Poursuite de la politique de distribution commerciale innovante** avec le déploiement des bornes de souscription d'abonnements et de distribution de cartes SIM. A fin juin, le Groupe avait déjà déployé près de 1 600 bornes au sein de ses Free Centers et des réseaux de magasins partenaires « Maison de la Presse » et « Mag Presse » ;
- **16% de part de marché.** Sur les six premiers mois de l'année, le Groupe est resté le 1<sup>er</sup> recruteur avec 820 000 nouveaux abonnés recrutés (net de résiliation). Cette bonne performance commerciale amène la base à presque 11 millions d'abonnés mobiles soit une part de marché de 16% au 30 juin 2015. Le chiffre d'affaires de l'activité mobile a progressé de 18% sur le premier semestre 2015 pour atteindre 880 millions d'euros au 30 juin 2015, porté par la hausse de 23% du chiffre d'affaires lié aux services mobiles ;
- **Amélioration du mix d'abonnés dans les recrutements et confirmation des migrations** des abonnés à l'offre à 2 euros/mois (0 euro/mois pour les abonnés Freebox) vers l'offre à 19,99 euros/mois (15,99 euros/mois pour les abonnés Freebox) sur le premier semestre 2015.

## 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 1 059 millions d'euros au 30 juin 2015, en hausse de 161 millions d'euros en valeur absolue et en progression de 18% par rapport au 30 juin 2014.

Le taux de marge brute est en hausse de 4,5 points à 49,0% sur le premier semestre de l'année, tiré par la croissance de la rentabilité de l'activité mobile (dont la marge brute est toutefois plus faible que celle du fixe), grâce à l'évolution positive du mix d'abonnés ainsi qu'à la hausse de la couverture de trafic.

## **Ebitda**

L'*Ebitda* du Groupe est en forte hausse, en croissance de plus de 16% par rapport au premier semestre 2014 et atteint désormais 725 millions d'euros. La marge d'*Ebitda* progresse de près de 3 points pour s'établir à 33,6% au 30 juin 2015, liée notamment à la bonne tenue de l'activité fixe et à la hausse du poids des services mobiles dans le chiffre d'affaires du Groupe.

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

- **Bénéfices d'une meilleure couverture mobile.** L'extension de la couverture du réseau mobile du Groupe sur le second semestre 2014 et au cours du premier semestre 2015, a permis d'augmenter le volume de trafic acheminé en propre ;
- **Hausse du niveau de marge sur le mobile,** malgré l'extension des offres de roaming à travers l'Europe ;
- **Bonne tenue de l'*Ebitda* fixe.** Le Groupe a maintenu un bon niveau de marge malgré le contexte concurrentiel accru et les offres promotionnelles ;
- **Poursuite de l'optimisation des réseaux fixes du Groupe (dégroupage, migration achevée vers la technologie VDSL2 et déploiement du FTTH).** Au cours du premier semestre 2015, le Groupe a maintenu ses efforts afin (i) d'étendre son réseau ADSL et porter son taux de dégroupage à 96,90% en ouvrant près de 900 NRA, (ii) d'achever le plan de migration de ses équipements de réseau vers la technologie VDSL2, et (iii) de poursuivre le déploiement de son réseau FTTH en propre et dans les zones de co-investissement avec l'opérateur historique ;
- **Taille critique atteinte avec 16% de part de marché sur l'activité mobile,** permettant de bénéficier d'un effet d'échelle sur les autres coûts, mais aussi de profiter des avantages 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 330 millions d'euros au 30 juin 2015, en hausse de 17% par rapport au premier semestre 2014. Cette évolution résulte de la hausse de l'*Ebitda* détaillée précédemment.

Les charges d'amortissement progressent pour atteindre 394 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette évolution s'explique par l'activation des éléments de réseau mis en service sur la période résultant de la politique d'investissement volontariste du Groupe. Les amortissements en pourcentage du chiffre d'affaires enregistrent une légère progression.

## **Résultat net**

Le résultat net du Groupe est quant à lui en hausse de plus de 16% par rapport au premier semestre 2014 pour s'établir à 163 millions d'euros (contre 140 millions d'euros au 30 juin 2014).

## Flux de trésorerie et investissements

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>CAF Groupe</b>	<b>721,2</b>	<b>614,9</b>	<b>17,3%</b>
Variation de BFR Groupe	-46,5	9,6	-
<b>FCF opérationnel</b>	<b>674,7</b>	<b>624,5</b>	<b>8,0%</b>
Investissements Groupe	-612,9	-402,0	52,5%
Impôts décaissés	-79,9	-105,6	-24,3%
Autres	-48,7	-17,7	-
<b>FCF Groupe (hors financement et dividendes)</b>	<b>-67,2</b>	<b>99,2</b>	<b>-</b>
<b>FCF ADSL</b>	<b>317,8</b>	<b>371,9</b>	<b>-14,6%</b>
Dividendes	-23,0	-21,6	6,5%
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>160,6</b>	<b>224,2</b>	<b>-28,4%</b>

### FCF Groupe :

Sur le premier semestre de l'année 2015, le *Free Cash Flow* (FCF) Groupe est négatif de 67 millions d'euros, reflétant le dynamisme du Groupe en termes d'investissements et de la hausse du Besoin en Fonds de Roulement (BFR), en raison principalement de la poursuite des offres de location des terminaux. Les principaux faits marquants depuis le début de l'année ont été les suivants :

- Hausse de la capacité d'autofinancement du Groupe de 17% à 721 millions d'euros ;
- Variation de BFR négative (47 millions d'euros) en raison de l'effet négatif des nouvelles offres d'accès aux terminaux (location et étalement des paiements) ainsi que de l'itinérance ;
- Accélération de l'effort d'investissement du Groupe. Le niveau total des investissements est de 613 millions d'euros, marqué par une hausse des investissements à la fois sur les activités mobile et fixe, en raison notamment (i) du lancement de la Freebox mini 4K et de la constitution des stocks nécessaires, (ii) de l'effet négatif de la parité euro/dollar et (iii) du rythme important du déploiement du réseau mobile et de l'accélération de la fibre ;
- Le FCF ADSL est donc logiquement inférieur à celui de juin 2014, et atteint 318 millions d'euros, cette baisse s'expliquant principalement par le lancement de la Freebox mini 4K. Toutefois, le taux de conversion du chiffre d'affaires de l'ADSL reste très solide à près de 25% ;
- Décaissement d'impôts à hauteur de 80 millions d'euros.



## BILAN

---

Au 30 juin 2015, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 324 millions d'euros et l'endettement net à 1 162 millions d'euros. Le Groupe continue de profiter d'une structure financière solide avec un ratio d'endettement toujours nettement sous la barre de 1x au 30 juin 2015 à 0,8x. Le Groupe confirme ainsi son statut d'opérateur télécom parmi les moins endettés d'Europe.

Le Groupe a clôturé le premier semestre 2015 avec une trésorerie disponible de 161 millions d'euros. Hormis les éléments opérationnels présentés précédemment, la trésorerie du Groupe a été marquée sur la période par le paiement des dividendes 2014 pour un montant de 23 millions d'euros.

## GLOSSAIRE

---

**Abonnés dégroupés** : abonnés qui ont souscrit à l'offre haut débit du Groupe dans une centrale téléphonique dégroupée par Free.

**Abonnés Haut Débit (ou Broadband)** : abonnés ayant souscrit une offre ADSL, VDSL 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<sup>er</sup> 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. La Freebox Révolution, la 6<sup>ème</sup> génération de Freebox intégrant notamment un NAS et un lecteur Blu-Ray™ est complétée par la Freebox mini 4K, 1<sup>ère</sup> box Android TV et 4K sur le marché français. Free a été le 1<sup>er</sup> opérateur à intégrer au forfait de sa box les appels des lignes fixes vers les mobiles. Free est également le 1<sup>er</sup> 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. Depuis juillet 2015, Free inclut dans son Forfait Free le roaming depuis les pays de l'Union Européenne 35 jours par an et pas pays (sauf 4G). Free compte près de 17 millions d'abonnés (dont 6 millions d'abonnés haut débit et 11 millions d'abonnés mobiles au 30/06/2015).*

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**