

Paris, le 10 mars 2016

- **Recrutement de près de 2 millions de nouveaux abonnés en 2015**
- **Mobile : 17%¹ de part de marché 4 ans seulement après le lancement**
- **Hausse de 7,4% du chiffre d'affaires services**
- **Accélération des déploiements des réseaux Très Haut Débit : près de 2,5 millions de prises raccordables FTTH et plus de 5 600 sites 4G**
- **Un portefeuille de fréquences renforcé avec l'octroi de 10MHz dans la bande de fréquences 700MHz et de 15MHz dans la bande de fréquences 1 800MHz**
- **Un modèle de croissance rentable : *Ebitda* en hausse de 16% à 1,5 milliard d'euros, et résultat net en progression de 20% à 335 millions d'euros**

¹ *Métropole hors M2M*

L'année 2015 a une nouvelle fois été marquée par la croissance, le Groupe a en effet poursuivi son développement sur l'exercice en atteignant un chiffre d'affaires record de plus de 4,4 milliards d'euros, largement en avance sur son objectif initial, soit une croissance de 7,4% du chiffre d'affaires services (6% en incluant les terminaux), grâce notamment à une excellente performance de l'activité mobile avec près de 20% de croissance sur les services mobiles. L'*Ebitda* Groupe enregistre une hausse de 16% par rapport à 2014. Sur le plan opérationnel, le Groupe continue de recruter un nombre important de nouveaux abonnés, avec près de 2 millions de nouveaux abonnés sur les offres fixes et mobiles du Groupe en 2015.

Les éléments marquants de l'exercice 2015 ont été les suivants :

- **Fixe : 270 000 nouveaux abonnés recrutés** (net de résiliation) dans le Haut Débit et Très Haut Débit sur l'année, soit une part de marché des recrutements de 29%². Dans un contexte toujours fortement concurrentiel avec une agressivité commerciale et tarifaire des concurrents, le Groupe est parvenu à stabiliser l'ARPU, qui s'établit à 34,50 euros, permettant d'assurer une croissance du chiffre d'affaires de plus de 1% sur les activités fixes pour atteindre près de 2,6 milliards d'euros sur l'exercice ;
- **Mobile : près de 1,6 million d'abonnés recrutés (net de résiliation) en 2015**. Free s'affirme une nouvelle fois comme le 1^{er} recruteur sur le marché, place qu'il occupe depuis le lancement de ses activités mobiles en 2012. Le Groupe continue d'enrichir ses offres mobiles avec notamment (i) le *roaming* maintenant inclus depuis l'ensemble des pays de l'Union Européenne et les Etats-Unis en plus des autres destinations déjà incluses dans le Forfait Free, (ii) l'élargissement du *fair-use* de données mobiles à 20Go en 3G et 50Go en 4G, et (iii) l'extension de 1 à 4 Forfaits Free bénéficiant d'une réduction pour les abonnés Freebox (15,99 euros/mois pour le Forfait 19,99 euros/mois et 0 euro/mois pour le Forfait 2 euros/mois). Le Groupe atteint presque les 12 millions d'abonnés et dispose désormais d'une part de marché proche de 17%³ au 31 décembre 2015, dépassant ainsi son objectif initial à long terme quatre ans seulement après son lancement. Le chiffre d'affaires des activités mobiles a progressé de près de 20% (hors terminaux) sur l'exercice 2015 ; au total, il atteint maintenant plus de 1,8 milliard d'euros ;
- **Intensification des déploiements des réseaux Très Haut Débit fixe et mobile**. L'année 2015 a été marquée par la poursuite d'un déploiement intense du réseau mobile et notamment des équipements 4G. Au cours de la période le Groupe a ainsi porté sa couverture 4G d'environ 40% de la population à 63% de la population. Le nombre d'abonnés 4G sur la période a fortement progressé (en hausse de 2 millions d'abonnés) pour atteindre 3,7 millions d'abonnés 4G à fin 2015, tout comme la consommation mensuelle moyenne de données mobiles par abonné 4G, qui augmente de près de 80% sur l'année et atteint 3,2Go. Sur la période, le Groupe a également 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 ;
- **Augmentation de la rentabilité du Groupe**. Le Groupe a réalisé en 2015 un *Ebitda* de 1 490 millions d'euros, soit une marge de 33,8%, supérieure de 3 points à celle enregistrée sur l'exercice 2014, traduisant notamment la hausse du trafic mobile sur le réseau propre du Groupe. Le résultat net du Groupe ressort à 335 millions d'euros, en

² Estimation de la Société

³ Métropole hors M2M

hausse de plus de 20% et ce malgré la hausse des amortissements notamment due à l'intensification du déploiement ;

- **Une politique financière rigoureuse et une structure solide permettant au Groupe d'accélérer ses investissements dans les réseaux Très Haut Débit.** La volonté de s'inscrire dans une politique d'investissement volontariste, aussi bien dans les infrastructures fixes que mobiles permet au Groupe de gagner en autonomie et d'améliorer la rentabilité pour les prochaines années, tout en offrant un meilleur service à ses abonnés. Ainsi, au cours de l'exercice, le Groupe a investi 1 220 millions d'euros contre 968 millions d'euros en 2014, en raison notamment (i) du lancement de la Freebox mini 4K et de la constitution des stocks nécessaires, (ii) du rythme du déploiement du réseau fixe THD et (iii) de l'ouverture de plus de 1 600 sites 3G et de plus de 3 500 sites 4G sur l'exercice. Par ailleurs, le Groupe effectuera le décaissement lié à l'acquisition des fréquences 700MHz en quatre tranches égales, entre 2016 et 2018, dont deux la 1^{ère} année. Malgré cet effort d'investissement, la structure financière du Groupe reste très solide avec un ratio d'endettement à 0,80x au 31 décembre 2015 ;
- **Renforcement du portefeuille de fréquences du Groupe.** Au cours de l'exercice 2015, le Groupe a renforcé son portefeuille de 15MHz dans la bande de fréquences 1 800MHz et de 10MHz dans la bande de fréquences 700MHz.

PRINCIPAUX INDICATEURS

Indicateurs opérationnels

	31-déc-2015	31-déc-2014	31-déc-2013
Nombre total d'abonnés mobiles	11 685 000	10 105 000	8 040 000
Nombre total d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit	6 138 000	5 868 000	5 640 000
Nombre total d'abonnés	17 823 000	15 973 000	13 680 000

En euros	31-déc-2015	31-déc-2014	31-déc-2013
ARPU Haut Débit et Très Haut Débit	34,50	35,10	36,00
<i>ARPU Freebox Révolution*</i>	>38,00	>38,00	>38,00

*Hors promotions

Indicateurs financiers

En millions d'euros	31-déc-15	31-déc-14	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	4 414,4	4 167,6	5,9%
- Fixe	2 597,1	2 564,2	1,3%
- Mobile	1 828,7	1 614,3	13,3%
<i>Dont services mobiles</i>			19,1%
- Eliminations	-11,4	-10,9	-4,6%
Chiffre d'affaires services			7,4%
Ebitda consolidé	1 489,9	1 283,6	16,1%
Résultat opérationnel courant	666,2	569,5	17,0%
Résultat net	335,0	278,4	20,3%
FCF ADSL	665,8	736,7	-9,6%
Ratio d'endettement	0,80x	0,84x	-4,8%

OBJECTIFS DU GROUPE

■ Fixe :

- Part de marché Haut Débit et Très Haut Débit de 25% à long terme ;
- 9 millions de prises raccordables au FTTH à fin 2018 ;
- 20 millions de prises raccordables au FTTH à fin 2022.

■ Mobile :

- Déploiement de plus de 1 500 sites en 2016 ;
- Taux de couverture de la population en 4G proche de 75% à fin 2016 ;
- Part de marché mobile de 25% à long terme.

■ Groupe :

- Niveau d'investissement 2016 (hors fréquences) légèrement supérieur à 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 Groupe enregistre une nouvelle fois un chiffre d'affaires en croissance, il progresse de près de 250 millions d'euros et s'établit désormais à plus de 4,4 milliards d'euros, soit une progression de 7,4% du chiffre d'affaires services (6% en incluant les terminaux). Le Groupe parvient à maintenir d'excellentes performances dans un marché toujours fortement concurrentiel, enregistrant une légère croissance dans l'activité fixe (+1,3%), liée à la bonne performance de l'activité sur le 2nd semestre (+2,1%), et continuant de croître à un rythme soutenu dans son activité mobile qui enregistre une croissance de près de 20% (hors terminaux).

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

En millions d'euros	31-déc-15	31-déc-14	Variation (%)
Fixe	2 597,1	2 564,2	1,3%
Mobile	1 828,7	1 614,3	13,3%
<i>Dont services mobiles</i>			<i>19,1%</i>
Eliminations	-11,4	-10,9	-4,6%
Chiffre d'affaires Groupe	4 414,4	4 167,6	5,9%
<i>Chiffre d'affaires services</i>			<i>7,4%</i>

Revenus fixes

Dans un contexte concurrentiel intense, le Groupe enregistre une légère hausse de son chiffre d'affaires sur ses activités fixes et constate une ré-accélération de l'activité au 2nd semestre. Ainsi, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,3% pour atteindre 2 597 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Progression de la base d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit de 270 000 nouveaux abonnés**, soit une part de marché de 29%⁴ des recrutements nets. Dans un contexte concurrentiel et malgré de nombreuses offres promotionnelles de la part des autres opérateurs, le Groupe a réussi à accroître sa part de marché grâce (i) au lancement de la Freebox mini 4K, (ii) à la forte notoriété de la marque Free, (iii) aux efforts importants entrepris ces dernières années sur l'amélioration de la qualité du service abonnés, (iv) au dynamisme du Groupe en terme d'innovation et (v) à des offres promotionnelles opportunistes. Au 31 décembre 2015, le Groupe compte 6,1 millions d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit ;
- **Par ailleurs, le Groupe parvient à stabiliser l'ARPU Haut Débit et Très Haut Débit à 34,50 euros**, malgré la mise en place d'offres promotionnelles ponctuelles impactant

⁴ Estimation de la Société

mécaniquement le niveau d'ARPU. Toutefois, l'offre Freebox Révolution continue de susciter un fort engouement et enregistre toujours un ARPU supérieur à 38 euros⁵.

Revenus mobiles

Le succès des offres mobiles du Groupe se reflète dans sa performance économique, ainsi le chiffre d'affaires de l'activité mobile poursuit sa forte croissance et dépasse désormais 1,8 milliard d'euros. Cette augmentation résulte notamment de l'excellente performance sur l'activité services, en hausse de près de 20%. Quatre ans après le lancement de l'activité mobile, celle-ci représente déjà plus de 40% du chiffre d'affaires du Groupe. Ainsi, fort de 1,6 million d'abonnés recrutés (net de résiliation) sur l'exercice, le Groupe compte désormais près de 12 millions d'abonnés mobiles. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Une stratégie commerciale reposant sur l'enrichissement des offres et sur l'innovation.** Au cours de l'année 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 à l'ensemble des pays de l'Union Européenne, aux Etats-Unis et au Canada, ainsi qu'en étant le seul opérateur à proposer 50Go d'accès à l'internet mobile en 4G et 20Go en 3G dans une offre à moins de 20 euros/mois et (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 ;
- **17%⁶ de part de marché.** Au cours de l'exercice, le Groupe est resté le 1^{er} recruteur depuis le lancement de son activité mobile avec près de 1,6 million de nouveaux abonnés recrutés (net de résiliation). Ainsi, il atteint près de 12 millions d'abonnés et dépasse son objectif initial de 15% de part de marché quatre ans seulement après son lancement commercial ;
- **Succès commercial des offres 4G.** Au cours de l'année 2015, le Groupe a fait un effort important en terme de déploiement de sites 4G, afin d'atteindre 63% de couverture de la population en fin d'année. Cet effort s'est traduit en un succès commercial, avec un doublement de la base d'abonnés mobile 4G en 2015 pour atteindre près de 3,7 millions d'abonnés 4G au 31 décembre 2015. Par ailleurs, la consommation moyenne des abonnés 4G a augmenté de près de 80% sur l'année 2015 pour atteindre 3,2Go par mois et par abonné ;
- **Amélioration du mix d'abonnés dans les recrutements et confirmation des migrations** des abonnés de 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). En 2015, le Groupe enregistre davantage de recrutements sur l'offre à 19,99 euros/mois (15,99 euros/mois pour les abonnés Freebox) que sur l'offre à 2 euros/mois (0 euro/mois pour les abonnés Freebox) ;
- **Un chiffre d'affaires des services mobiles en hausse de près de 20%, et une contribution des ventes de terminaux en retrait,** notamment en raison du succès des ventes des terminaux d'entrée de gamme. Cet effet négatif limite donc la hausse du chiffre d'affaires total de l'activité mobile à 13,3%.

⁵ Hors promotions

⁶ Métropole hors M2M

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 2 176 millions d'euros au 31 décembre 2015, en hausse de 331 millions d'euros en valeur absolue et en progression de 18% par rapport à 2014.

Le taux de marge brute est en hausse de 5 points à 49,3% sur l'année 2015, en raison notamment de la croissance de la rentabilité de l'activité mobile (dont la marge brute est toutefois plus faible que celle de l'activité fixe), grâce à l'évolution positive du mix d'abonnés et à la hausse de la couverture de trafic en propre.

Ebitda

L'*Ebitda* du Groupe est en hausse de plus de 16% par rapport à 2014 et atteint désormais 1 490 millions d'euros. La marge d'*Ebitda* est elle-aussi en forte progression de 3 points pour s'établir à 33,8% au 31 décembre 2015 en raison notamment de l'amélioration de la rentabilité de l'activité mobile.

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

- **Bénéfice d'une meilleure couverture mobile.** L'extension de la couverture du réseau mobile du Groupe au cours des 12 derniers mois a permis d'augmenter les volumes de trafic acheminé en propre ;
- **Hausse du niveau de marge sur le mobile,** malgré l'extension des offres de *roaming* à travers l'Europe, la fin des rémunérations liées à l'*airtime* sur les numéros spéciaux au 1^{er} octobre 2015, ainsi que la hausse des impayés sur les offres de location ;
- **Poursuite de l'optimisation des réseaux fixes du Groupe (dégroupage, migration vers la technologie VDSL2 et déploiement FTTH).** Au cours de l'année 2015, le Groupe a maintenu ses efforts afin (i) d'étendre son réseau ADSL et porter son taux de dégroupage à 97,2% en ouvrant près de 1 500 NRA, (ii) d'achever son 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 maintenant atteinte sur le mobile avec 17%⁷ de part de marché,** 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 666 millions d'euros au 31 décembre 2015, en hausse de 17% par rapport à 2014. Cette évolution résulte de la hausse de l'*Ebitda* détaillée précédemment.

⁷ Métropole hors M2M

Les charges d'amortissement progressent pour atteindre 820 millions d'euros à fin 2015. Cette évolution s'explique par l'activation des éléments des réseaux fixe et mobile mis en service sur la période, notamment la migration de sites vers la technologie 4G, ainsi que par le lancement de la nouvelle Freebox mini 4K.

Résultat net

Le résultat net du Groupe est en hausse de plus de 20% par rapport à 2014 pour s'établir à 335 millions d'euros contre 278 millions d'euros en 2014.

Flux de trésorerie et investissements

<i>En millions d'euros</i>	31-déc-15	31-déc-14	Variation (%)
CAF Groupe	1 472,7	1 236,5	19,1%
Variation de BFR Groupe	-23,4	-72,1	-67,5%
FCF opérationnel	1 449,3	1 164,4	24,5%
Investissements Groupe	-1 219,9	-968,3	26,0%
Impôts décaissés	-229,7	-203,4	12,9%
Autres ⁸	-76,0	-29,9	-
FCF Groupe (hors financement et dividendes)	-76,1	-37,2	-
FCF ADSL	665,8	736,7	-9,6%
Dividendes	-23,0	-21,7	-6,0%
Trésorerie de clôture	718,5	132,3	-

FCF Groupe

Sur l'exercice, le Groupe a intensifié ses efforts de déploiement des réseaux fixe et mobile. En effet, sur l'année 2015, la dépense d'investissement augmente de 26%, à 1,2 milliard d'euros. Les principaux faits marquants depuis le début de l'année ont été les suivants :

- Hausse de la capacité d'autofinancement de 19% à 1 473 millions d'euros;
- Amélioration de la variation de BFR par rapport à 2014, qui reste négative à -23 millions d'euros, en raison notamment de l'arrivée à maturité de l'impact négatif généré par les offres d'accès aux terminaux (location et étalement des délais de paiement) ;
- Accélération de l'effort d'investissement du Groupe. Le niveau total des investissements atteint 1 220 millions d'euros, marqué par une hausse des dépenses d'investissements à

⁸ Intérêts financiers inclus

la fois sur les activités mobile et fixe, en raison notamment (i) du rythme important de déploiement du réseau mobile et de l'accélération sur la fibre, (ii) du lancement de la Freebox mini 4K et de la constitution des stocks nécessaires et (iii) de l'effet négatif de la parité euro/dollar ;

- Le FCF ADSL est donc logiquement en recul et atteint désormais 666 millions d'euros. Cette baisse s'explique principalement par le lancement de la Freebox mini 4K ;
- Décaissement d'impôts à hauteur de 230 millions d'euros ;
- Prise de participation à hauteur de 50% dans la société TRM, ayant acquis les actifs d'OMT à la Réunion et à Mayotte pour un montant de 24 millions d'euros ;
- *Free Cash Flow* (FCF) de -76 millions d'euros sur la période.

BILAN

Le Groupe n'est soumis à aucun risque de liquidité, après examen des clauses de remboursement anticipé des prêts souscrits par les sociétés du Groupe ou du non-respect d'engagements financiers (ratios, objectifs...).

Au 31 décembre 2015, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 911 millions d'euros et l'endettement net à 1 191 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 31 décembre 2015 à 0,80x et d'une très forte liquidité.

Le Groupe a clôturé l'exercice 2015 avec une trésorerie disponible de 719 millions d'euros. La très forte hausse de la trésorerie du Groupe au 4^{ème} trimestre 2015 est liée au succès du placement d'un emprunt obligataire de 650 millions d'euros réalisé en novembre 2015.

GLOSSAIRE

Abonnés dégroupés : abonnés qui ont souscrit à l'offre ADSL, VDSL ou FTTH du Groupe dans un central dégroupé par Free.

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

ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (Revenu Moyen par Abonné Haut Débit et Très 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 et Très Haut Débit facturés sur la période.

Chiffre d'affaires services : chiffre d'affaires total hors ventes de terminaux.

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.

M2M : communications de machine à machine.

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

Nombre total d'abonnés Haut Débit et Très 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 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 et Très 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^{ème} génération de Freebox intégrant notamment un NAS et un lecteur Blu-Ray™ est complétée par la Freebox mini 4K, 1^{ère} box Android TV™ et 4K sur le marché français. 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 1^{er} 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 l'ensemble des pays de l'Union Européenne et les Etats-Unis (depuis septembre 2015) 35 jours par an et par pays (sauf 4G). Free compte près de 18 millions d'abonnés (dont 6 millions d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit et 12 millions d'abonnés mobiles au 31/12/2015).

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**