

## Résultats financiers du 1<sup>er</sup> trimestre 2015

### Numericable-SFR retrouve le chemin de la croissance avec un EBITDA en hausse de 21%

- Leader sur le marché de la Fibre avec un plan d'investissement pour accélérer son déploiement et celui de la 4G
- Priorité donnée au segment haut de marché et à la convergence quadruple play
- ARPU fixe en hausse et stabilisation de l'ARPU mobile sur les clients forfait
- Synergies plus importantes que prévues
- Forte croissance de l'EBITDA (+21%) et EBITDA-CAPEX (+17%)
- Marge d'EBITDA : objectif de 45% à moyen-terme
- Baisse significative du ratio d'endettement grâce à la croissance de l'EBITDA

#### ▪ Un plan d'investissement massif pour continuer de déployer la Fibre et la 4G en 2015

Fort du plus vaste réseau de fibre optique aujourd'hui sur le territoire français, avec, à date, 6,7 millions de prises (à plus 100Mbit/s et jusqu'à 1Gbit/s), Numericable-SFR, leader sur le marché, est convaincu que 2015 sera l'année de la Fibre.

Le baromètre nPerf des connexions Internet fixes en France métropolitaine pour le premier trimestre 2015 place d'ailleurs Numericable et SFR en première position pour le Très Haut Débit.

Avec un plan d'investissement massif qui permettra de desservir 7,7 millions de prises en 2015 puis 12 millions en 2017 et 15 millions en 2020, Numericable-SFR entend rester le leader de la Fibre et assurer le succès du plan France Très Haut Débit du Gouvernement. Numericable-SFR continuera ainsi d'animer le marché et d'accompagner la migration de l'ADSL vers le Très Haut Débit des particuliers comme des entreprises, qui en seront les premiers bénéficiaires.

De même en 4G, Numericable-SFR atteindra cette année 70% de couverture de la population puis 90% en 2017 et 99% en 2020.

L'amélioration de la qualité de service du réseau mobile reste également la priorité du Groupe. La satisfaction globale des clients sur les zones dites rénovées (4G déployée et 3G en 900MHz) est ainsi en progression depuis fin 2014 selon les études internes du Groupe. A Paris, le réseau mobile rénové depuis le mois de mars, apporte à nouveau les meilleures performances pour les services de voix.

#### ▪ Priorité donnée au segment haut de marché et à la convergence quadruple play

Au premier trimestre 2015, Numericable-SFR s'est concentré sur la croissance de l'ARPU et a privilégié la valeur aux volumes pour se donner les moyens de la reconquête commerciale aux trimestres suivants. L'ARPU fixe est resté élevé, en hausse de 0,9% sur les douze derniers mois. Plus important encore, l'ARPU des nouveaux clients fixe est désormais significativement supérieur à l'ARPU de la base clients. Par ailleurs, pour la première fois, l'ARPU des abonnés mobile est en bonne voie de stabilisation, inversant la tendance de dernières années. L'ARPU mobile des clients forfait est quasi-stable au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014. La priorité stratégique est clairement donnée à l'ARPU et à la création de valeur.

#### ▪ Un parc d'abonnés et un ARPU en hausse sur le THD fixe

Au 31 mars 2015, le parc d'abonnés fixe du Groupe s'établit à 6 520 000. Le **parc d'abonnés très haut débit** (30Mbit/s et plus) a crû de 6,7% pour atteindre **1 595 000 clients**. Le parc d'abonnés ADSL a décliné de 4% pour atteindre 4 925 000 clients au 31 mars 2015. La décroissance du parc ADSL va se poursuivre en 2015 au bénéfice d'une migration de ces clients vers le réseau THD du Groupe.

L'ARPU fixe s'établit à 34,3€ en hausse de 0,9% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

### ▪ **Un parc d'abonnés et un ARPU en légère baisse sur le mobile, avec une stabilisation de l'ARPU mobile sur les clients forfait**

Au 31 mars 2015, le parc mobile total du Groupe était de 22 494 000 clients, en légère baisse de 2,5% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014. Dans un marché mobile fortement concurrentiel, le parc mobile résidentiel s'établit à 15 816 000 clients en baisse de 5,7%. L'essentiel de cette baisse est à imputer au segment prépayé en baisse de 19%. Le **parc mobile de clients forfait** s'établit à **12 860 000** en baisse de 2,1%. Sur une base séquentielle, l'ARPU mobile sur les clients forfait s'est stabilisé à 25,5€ au premier trimestre 2015 contre 25,9€ au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 en prenant en compte l'ajustement lié aux variations saisonnières de consommations et services. Par ailleurs, l'ARPU sur les nouveaux clients mobile est désormais au même niveau que l'ARPU de la base clients.

### ▪ **Des synergies plus importantes que prévues**

Les synergies envisagées par le Groupe ont pu être mises en œuvre de façon rapide dès le 1<sup>er</sup> trimestre 2015. Avec une forte dynamique sur les synergies non industrielles, la réalisation de ce programme est ainsi en avance sur l'objectif initial. Ce dernier était de réaliser 1,1 milliard d'euros de synergies brutes annuelles d'ici la fin 2017 et devrait donc être dépassé.

### ▪ **Une forte croissance de l'EBITDA et EBITDA-CAPEX**

Après quatre années de décroissance, et grâce aux synergies déjà réalisées, l'EBITDA repart à la hausse, en augmentation de 21% par rapport au premier trimestre 2014 et l'EBITDA-CAPEX augmente de 17%.

### ▪ **Dynamique commerciale de la Fibre confirmée**

Depuis le mois de décembre 2014, la croissance annuelle des ventes nettes de Fibre est près de 4 fois supérieure au rythme de l'année précédente, avec 58 000 nouveaux clients. Le Groupe a enregistré 48 000 nouveaux clients Fibre sur le seul premier trimestre 2015, contre 68 000 pour l'année 2014.

Après avoir lancé la Fibre pour l'ensemble de ses marchés (Box TV Fibre de SFR fin 2014, SFR Access Max pour les petites entreprises en janvier 2015, RED Fibre en avril 2015), le Groupe constate également un bon démarrage des migrations du parc ADSL vers des offres Fibre.

## **Les éléments clés du 1<sup>er</sup> trimestre 2015**

### ▪ **Chiffre d'affaires et EBITDA ajusté**

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2015, Numericable-SFR a réalisé un chiffre d'affaires de 2,74 milliards d'euros en baisse de 4,6% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014. Cette baisse est essentiellement due à l'érosion des revenus mobile tant sur le segment du résidentiel que celui de l'entreprise.

L'EBITDA ajusté de 930 millions d'euros affiche une hausse de 21% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014. La marge d'EBITDA du Groupe s'élève à 34% du chiffre d'affaires, en hausse de 7,2% de point de base par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014.

### ▪ **Investissements**

Le montant total des investissements du Groupe au 1<sup>er</sup> trimestre 2015 a atteint 400 millions d'euros en hausse de 27% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2014. En pourcentage des ventes, les investissements (CAPEX) sont passés de 11% à 14,6%.

### ▪ **Résultat net**

Le résultat net du Groupe s'élève à 816 millions d'euros grâce à deux effets positifs non-récurrents - un produit financier de 643,5 millions d'euros et un produit d'impôt de 40,5 millions d'euros - suite au récent accord signé avec Vivendi. Hors cet élément non récurrent, le résultat net du Groupe s'élève à 132 millions d'euros.

## ▪ Dette nette

La dette nette du Groupe affiche un montant de 10,715 milliards d'euros à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2015. La forte croissance de l'EBITDA a permis au Groupe de rapidement baisser son ratio d'endettement de 3,6x à fin décembre 2014 à 3,3x à fin mars 2015 et à moins de 3,0x en prenant en compte le 1<sup>er</sup> trimestre annualisé et avant prise en compte du paiement à Vivendi qui interviendra au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

## Guidance

### ▪ EBITDA ajusté et EBITDA-CAPEX

Pour 2015, Numericable-SFR a pour objectif d'atteindre 20% de croissance de l'EBITDA ajusté<sup>(1)</sup> et de générer un EBITDA-CAPEX compris entre 1,9 et 2 milliards d'euros.

Numericable-SFR augmente son objectif en termes de marge d'EBITDA à moyen terme à plus de 45%.

*(1) Basé sur l'EBITDA ajusté proforma 2014 de 3,1 milliards d'euros.*

## Eléments post clôture de l'exercice

### ▪ Acquisition des 20% du capital de Numericable-SFR détenus par Vivendi

Le 6 mai 2015, Altice SA et Numericable-SFR SA ont acquis chacun 10% du capital de Numericable-SFR. A l'issue de cette opération, la participation d'Altice au capital de Numericable-SFR et en droits de vote passera de 60 à 78%.

## Principaux indicateurs financiers proforma pour les T1 2014 et 2015

En millions d'euros	31-03-2015	31-03-2014	Variation (en %)
Chiffre d'affaires	2 740	2 872	-4,6%
- B2C	1 854	1 974	-6,1%
- B2B	558	577	-3,3%
- Wholesale	328	321	+2,2%
EBITDA ajusté	930	770	+21%
CAPEX	400	316	+27%
EBITDA - CAPEX	530	454	+17%
Ratio d'endettement	3,3x	-	

## Annexe 1 : Compte de résultat consolidé

### Numericable SFR COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (NON AUDITE)

<i>(en millions d'euros)</i>	Période de 3 mois close le	
	31 mars 2015	31 mars 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 740</b>	<b>328</b>
Achats externes	(1 489)	(151)
Charges de personnel	(281)	(38)
Impôts et taxes	(136)	(7)
Provisions	(9)	(2)
Autres produits opérationnels	61	19
Autres charges opérationnelles	(14)	-
<b>Résultat d'exploitation avant amortissements et dépréciations (EBITDA)</b>	<b>872</b>	<b>149</b>
Amortissements et dépréciations	(499)	(75)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>374</b>	<b>75</b>
Produits financiers	665	-
Coût de l'endettement brut	(150)	(37)
Autres charges financières	(20)	(3)
<b>Résultat financier</b>	<b>495</b>	<b>(40)</b>
Charges (Produits) d'impôts sur les sociétés	(54)	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	1	-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>816</b>	<b>35</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>816</b>	<b>35</b>
- Attribuable aux propriétaires de l'entité	814	35
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	2	-

## Annexe 2 : Bilan consolidé

(en millions d'euros)

	31 mars 2015	31 décembre 2014 retraité <sup>1</sup>
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	12 815	12 815
Autres immobilisations incorporelles	4 181	4 196
Immobilisations corporelles	5 767	5 897
Titres mis en équivalence	131	130
Autres actifs financiers non courants	2 267	1 049
Impôts différés actifs	481	634
<b>Total de l'actif non courant</b>	<b>25 641</b>	<b>24 720</b>
Stocks	227	256
Créances clients et autres créances	2 597	2 812
Autres actifs financiers courants	125	128
Créances d'impôts	298	252
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 050	546
Actifs destinés à être cédés	-	-
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>4 297</b>	<b>3 994</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>29 939</b>	<b>28 714</b>

(en milliers d'euros)

	31 mars 2015	31 décembre 2014 Retraité <sup>1</sup>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	487	487
Prime d'émission	9 748	9 748
Réserves	(3 304)	(2 270)
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>6 930</b>	<b>7 965</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle	14	10
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>6 944</b>	<b>7 975</b>
Passifs financiers non courants	13 800	13 349
Provisions non courantes	314	327
Impôts différés passifs	2	43
Autres passifs non courants	540	583
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>14 656</b>	<b>14 302</b>
Passifs financiers courants	2 142	283
Provisions courantes	323	317
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	5 656	5 621
Dettes d'impôts sur les sociétés	217	217
Passifs destinés à être cédés	-	-
<b>Total des passifs courants</b>	<b>8 338</b>	<b>6 438</b>
<b>TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>29 939</b>	<b>28 714</b>

<sup>1</sup> Le bilan au 31 décembre 2014 a été retraité de l'ajustement du prix lié au rachat de SFR tel que décrit en Note 1.1 (diminution du poste « Goodwill » de 120 millions d'euros en contrepartie du poste « Autres actifs financiers courants »).

### Annexe 3 : Réconciliation entre Résultat opérationnel et EBITDA ajusté (consolidé et proforma)

Le tableau qui suit présente le passage entre le résultat d'exploitation proforma tel que publié dans le compte de résultat proforma condensé consolidé et l'EBITDA ajusté proforma.

L'EBITDA ajusté est un indicateur financier non défini par les normes IFRS qui exclut certains éléments que Numericable SFR ne considère pas comme appartenant à son activité opérationnelle récurrente ou sont non cash.

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>31 mars 2015</b>	<b>31 mars 2014 proforma</b>	<b>31 mars 2014 historique</b>
<b>EBITDA</b>	<b>872</b>	<b>752</b>	<b>149</b>
Coûts de restructuration (a)	6	7	-
Coûts relatifs aux plans de stock-options (b)	2	3	1
Cessions d'immobilisations	4	(7)	-
CVAE (c)	22	17	3
Autres produits / charges (d)	23	(1)	-
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>930</b>	<b>770</b>	<b>154</b>

- a) Ces coûts de restructuration incluent les indemnités transactionnelles et autres coûts liés à la GPEC (Gestion Prévisionnelle de l'Emploi et des Compétences).
- b) Charges relatives à la norme IFRS 2.
- c) La cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) est retraitée dans la mesure où certains concurrents du groupe qualifient cette taxe, assise sur la valeur ajoutée, comme un impôt sur le résultat au sens d'IAS 12.
- d) Reflète essentiellement l'impact, sur la période, des réductions de coûts déjà négociées comme si celles-ci étaient entrées en vigueur au 1 janvier 2015.

#### Annexe 4 : Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en millions d'euros)</i>	Période de 3 mois close le	
	31 mars 2015	31 mars 2014
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>816</b>	<b>35</b>
<i>Eléments non monétaires sans incidence sur la trésorerie</i>		
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1)	-
Amortissements et dépréciations	495	66
Gains et pertes sur cessions d'actifs	4	-
Charge (produit) d'impôts sur les résultats	54	-
Coût de l'endettement brut	150	37
Ecart de change, nets	(20)	-
Autres éléments non monétaires*	(622)	2
<i>Variation du besoin en fonds de roulement et autres décaissements</i>		
Variation du besoin en fonds de roulement	212	(37)
Impôts sur les sociétés décaissés	(51)	-
<b>Flux nets des activités opérationnelles</b>	<b>1 037</b>	<b>103</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(400)	(75)
Produits de cession d'actifs corporels et incorporels	3	-
Diminution (augmentation) des prêts et autres actifs financiers	1	3
Acquisition d'entités consolidées nette de trésorerie acquise	(1)	-
Subventions reçues	-	-
<b>Flux nets des activités d'investissements</b>	<b>(397)</b>	<b>(72)</b>
Augmentations de capital de la société mère	-	-
Emissions d'emprunts	70	2
Remboursements d'emprunts	(9)	(6)
Intérêts décaissés	(253)	(36)
<b>Flux nets des activités de financement</b>	<b>(192)</b>	<b>(41)</b>
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>448</b>	<b>(10)</b>
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>583<sup>1</sup></b>	<b>101</b>
<b>Trésorerie nette et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>1 031</b>	<b>92</b>

<sup>1</sup> ce montant a été retraité de 37 millions à la hausse à l'ouverture pour tenir compte (i) d'un changement de présentation de la trésorerie qui inclut désormais les découverts bancaires de sorte que la position de trésorerie reflétée dans le tableau des flux de trésorerie ci-avant est nette des découverts bancaires et (ii) d'un reclassement dans la trésorerie d'ouverture d'effets à recevoir.

**À propos du groupe Numericable-SFR - [www.numericable-sfr.com](http://www.numericable-sfr.com)**

Issu du rapprochement entre Numericable Group et SFR, le groupe Numericable-SFR a pour ambition de créer, à partir du premier réseau en fibre optique et d'un réseau mobile de premier plan, le leader national de la convergence du Très Haut Débit fixe-mobile. Propriétaire de ses infrastructures, le groupe combine deux réseaux puissants et, grâce à ses investissements, Numericable-SFR a pour objectif d'étendre rapidement la couverture THD fibre et 4G au plus près des territoires et d'offrir une qualité de service optimale. Opérateur global, Numericable-SFR dispose de positions d'envergure sur tous les segments du marché français des télécommunications grand public, entreprises, collectivités et marché de gros. Fort de la complémentarité de ses marques, le groupe propose une offre de services complets d'accès à Internet, de téléphonie fixe et mobile et de services audiovisuels. Le groupe compte près de 23 millions de clients mobile et 6,6 millions de foyers abonnés au Haut Débit. Sur le segment grand public, le groupe opère sous les marques Numericable, SFR, Red et Virgin Mobile. Sur le segment BtoB, il opère sous les marques SFR Business Team, Completel et Telindus, au service de plus de 190 000 entreprises.

Le groupe Numericable-SFR réunit 11 800 collaborateurs pour un chiffre d'affaires proforma de 11,4 milliards d'euros à fin 2014. Le groupe Numericable-SFR, coté sur Euronext Paris (Euronext NUM), est détenu à 78% par Altice.



[Suivez l'actualité du groupe sur Twitter](#)

**Contact presse :** +33 1 85 06 05 50

Nicolas CHATIN - [nicolas.chatin@sfr.com](mailto:nicolas.chatin@sfr.com)

**Contact relations investisseurs :** +33 1 85 06 10 75

Olivier GERNANDT - [olivier.gernandt@altice.net](mailto:olivier.gernandt@altice.net)

