

## **Numericable-SFR**

Société anonyme

1, Square Béla Bartók  
75015 Paris

---

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015**

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*  
2, avenue Gambetta  
92066 Paris La Défense

Deloitte & Associés  
185, avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine

## **Numericable-SFR**

Société anonyme  
1, Square Béla Bartók  
75015 Paris

---

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015**

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts et votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Numericable-SFR, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 4 août 2015

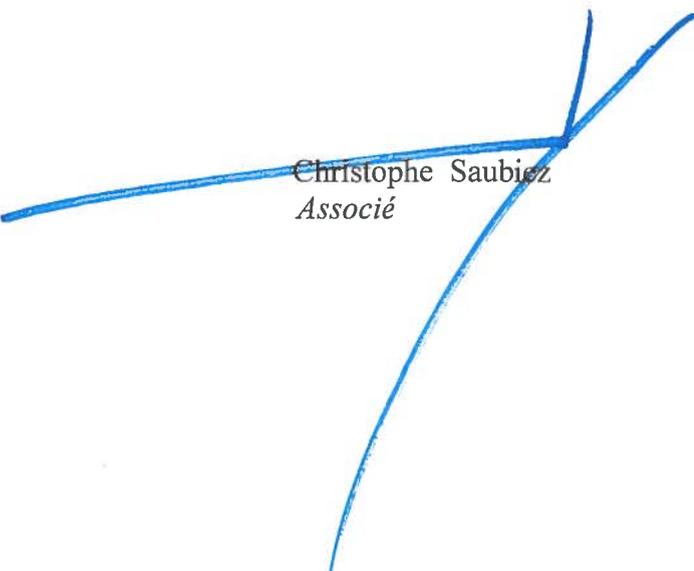
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Deloitte & Associés



Grégoire Menou  
Associé



Christophe Saubiez  
Associé

**Numericable-SFR**

Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015

**Numericable-SFR**  
1, Square Béla Bartók  
75015 Paris

## ETAT DE PERFORMANCE FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	Période de six mois close le	
	30 juin 2015	30 juin 2014 retraité <sup>1</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 522</b>	<b>664</b>
Achats et sous-traitance	(1 904)	(155)
Autres charges opérationnelles	(1 279)	(149)
Charges de personnel	(435)	(58)
Amortissements et dépréciations	(1 170)	(152)
Autres charges et produits non récurrents	(70)	(8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>662</b>	<b>142</b>
Produits financiers	652	2
Coût de l'endettement brut	(323)	(187)
Autres charges financières	(19)	(95)
<b>Résultat financier</b>	<b>310</b>	<b>(280)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	4	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>976</b>	<b>(137)</b>
Charges (Produits) d'impôts sur les sociétés	(81)	54
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>895</b>	<b>(83)</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>895</b>	<b>(83)</b>
- Attribuable aux propriétaires de l'entité	891	(83)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	4	0
 Résultat net par action		
- de base	1,87	(0,67)
- dilué	1,86	(0,67)

<sup>1</sup> Se référer à la note 17 - Information retraitée

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
<b>Résultat net</b>	<b>895</b>	<b>(83)</b>
<i>Éléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat :</i>		
Réserves de conversion	(2)	-
Couverture de flux de trésorerie	13	(143)
Impôt lié	(5)	54
Autres éléments liés aux entités mises en équivalence	2	-
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat :</i>		
Écarts actuariels	-	-
Impôt lié	-	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>903</b>	<b>(172)</b>
<i>Dont :</i>		
<i>Résultat global, part du groupe</i>	<i>899</i>	<i>(172)</i>
<i>Résultat global, part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>4</i>	<i>-</i>

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité <sup>1</sup>
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	12 590	12 590
Immobilisations incorporelles	4 391	4 558
Immobilisations corporelles	5 657	5 897
Titres mis en équivalence	136	130
Actifs financiers	1 723	1 003
Impôts différés actifs	354	497
Autres actifs non courants	54	50
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 904</b>	<b>24 724</b>
Stocks	244	256
Créances clients et autres créances	2 522	2 730
Créances d'impôts sur les sociétés	103	252
Autres actifs financiers courants	3	128
Trésorerie et équivalents de trésorerie	250	620
<b>Actifs courants</b>	<b>3 123</b>	<b>3 986</b>
<b>Total Actif</b>	<b>28 027</b>	<b>28 709</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité <sup>1</sup>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	438	487
Primes d'émission	7 849	9 748
Réserves	(1 338)	(2 270)
<b>Capitaux propres, part du groupe</b>	<b>6 949</b>	<b>7 965</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle	14	10
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>6 962</b>	<b>7 975</b>
Emprunts et autres dettes financières long terme	13 999	12 539
Autres passifs financiers non courants	187	810
Provisions non courantes	332	327
Impôts différés passifs	2	43
Autres passifs non courants	528	583
<b>Passifs non courants</b>	<b>15 048</b>	<b>14 302</b>
Emprunts et dettes financières court terme	236	179
Autres passifs financiers	189	99
Dettes fournisseurs et autres dettes	4 694	5 014
Dettes d'impôts sur les sociétés	0	217
Provisions courantes	315	317
Autres passifs courants	582	607
<b>Passifs courants</b>	<b>6 016</b>	<b>6 433</b>
<b>Total Passif</b>	<b>28 027</b>	<b>28 709</b>

<sup>1</sup> Se référer à la note 17 - Information retraitée

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Capitaux propres, part du groupe					Intérêts ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres consolidés
	Capital	Primes	Réserves	Autres éléments du résultat global <sup>1</sup>	Total		
<b>Situation au 31 décembre 2013</b>	124	2 108	(1 977)	(2)	253	0	254
Dividendes payés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	(84)	(89)	(172)	-	(172)
Rémunération en actions	-	-	2	-	2	-	2
Rachat d'actions propres	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-
<b>Situation au 30 juin 2014</b>	124	2 108	(2 059)	(91)	82	0	83
Dividendes payés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat global	-	-	(91)	(19)	(110)	-	(110)
Émissions d'actions nouvelles	266	4 455	-	-	4 720	-	4 720
Apports actions SFR	97	3 185	-	-	3 282	-	3 282
Rémunération en actions	-	-	3	-	3	-	3
Rachat d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(12)	-	(12)	9	(3)
<b>Situation au 31 décembre 2014</b>	487	9 748	(2 161)	(109)	7 964	10	7 975
Dividendes payés	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Résultat global	-	-	891	8	899	4	903
Rémunération en actions	-	-	4	-	4	-	4
Réduction de capital par annulation des actions propres	(49)	(1 899)	1 948	-	-	-	-
Rachat d'actions propres	-	-	(1 947)	-	(1 947)	-	(1 947)
Autres mouvements	-	-	28	-	28	1	29
<b>Situation au 30 juin 2015</b>	438	7 849	(1 236)	(102)	6 949	14	6 962

<sup>1</sup> Se référer à la note 11.3 pour le détail des réserves liées aux autres éléments du résultat global

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Période de six mois close le	
	30 juin 2015	30 juin 2014 retraité <sup>1</sup>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>891</b>	<b>(83)</b>
<i>Neutralisations :</i>		
Intérêts ne donnant pas le contrôle	4	-
Amortissements et provisions	1 177	144
Résultat des sociétés mises en équivalence	(4)	-
Résultat de cession d'immob. corporelles et incorporelles	18	(2)
Résultat financier	(310)	280
Charges (Produits) d'impôts sur les sociétés	81	(54)
Autres éléments non monétaires <sup>2</sup>	5	2
Impôts payés	(72)	-
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>(117)</i>	<i>(37)</i>
<b>Flux nets des activités opérationnelles</b>	<b>1 674</b>	<b>250</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(817)	(183)
Acquisition d'entités consolidées nette de trésorerie acquise	(2)	-
Ajustement de prix des titres SFR	116	-
Acquisition d'autres immobilisations financières	(3)	(1)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11	2
Cession d'entités consolidées nette de trésorerie cédée	(0)	-
Cession d'autres immobilisations financières	10	-
Variation des quasi-disponibilités	-	(8 894)
<b>Flux nets des activités d'investissement</b>	<b>(684)</b>	<b>(9 077)</b>
Rachat d'actions propres	(1 947)	-
Souscription d'emprunts <sup>3</sup>	796	11 597
Remboursement d'emprunts <sup>4</sup>	(24)	(2 638)
Intérêts payés	(297)	(90)
Autres flux des activités financières	78	(103)
<b>Flux nets des activités de financement</b>	<b>(1 394)</b>	<b>8 766</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(405)</b>	<b>(61)</b>
Effet de change sur la trésorerie en devises étrangères	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets en début de période <sup>5</sup></b>	<b>583</b>	<b>101</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets en fin de période</b>	<b>178</b>	<b>41</b>
<i>dont trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>250</i>	<i>41</i>
<i>dont découverts bancaires</i>	<i>(72)</i>	<i>-</i>

- <sup>1</sup> *Se référer à la note 17 - Information retraitée*
- <sup>2</sup> *Correspondent, au titre du premier semestre 2014, principalement aux frais d'extinction des dettes remboursées en mai 2014 pour 89 millions d'euros.*
- <sup>3</sup> *Correspond, au titre du premier semestre 2014, principalement aux dettes levées dans le cadre de l'acquisition de SFR pour 11 653 millions nets des frais sur emprunts décaissés pour 77 millions d'euros. Au 30 juin 2015, ce montant représente notamment le tirage du Revolving Credit Facility.*
- <sup>4</sup> *Correspond, au titre du premier semestre 2014, principalement aux dettes éteintes lors du refinancement de mai 2014 pour 2 638 millions d'euros.*
- <sup>5</sup> *Ce montant a été retraité de 37 millions à la hausse au 1er janvier 2015 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.*

## NOTES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

1	Base de préparation des comptes consolidés	48
2	Périmètre de consolidation	50
3	Evénements significatifs du premier semestre 2015	50
4	Réconciliation entre le résultat opérationnel et l'EBITDA ajusté	52
5	Informations sectorielles	52
6	Résultat financier	53
7	Impôts sur le résultat	53
8	Résultat par action	53
9	Goodwill	54
10	Trésorerie et équivalents de trésorerie	55
11	Capitaux propres	55
12	Passifs financiers	57
13	Litiges	58
14	Engagements et obligations contractuelles	59
15	Transactions avec les parties liées	60
16	Entité consolidante	60
17	Information retraitée	60
18	Evénements postérieurs à la clôture	64
19	Information financière proforma condensée consolidée	65

## 1 Base de préparation des comptes consolidés

Numericable-SFR (ci-après « la Société » ou « le Groupe ») est une société anonyme de droit français constituée en août 2013 et dont le siège social est situé en France.

Issu du rapprochement entre Numericable 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.

Opérateur global, Numericable-SFR est présent sur tous les segments du marché français des télécommunications grand public, entreprises, collectivités et marché de gros.

Cette note décrit l'évolution des principes comptables appliqués par Numericable-SFR pour l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2015 depuis l'établissement de ses comptes consolidés au titre de l'exercice 2014.

### 1.1 Base de préparation des informations financières

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration de la Société en date du 28 juillet 2015.

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 - *Information financière intermédiaire*, telle qu'adoptée par l'Union Européenne (UE) et publiée par l'IASB (*International Accounting Standards Board*).

Ils doivent être lus en association avec les comptes consolidés annuels 2014 du Groupe.

Les comptes semestriels consolidés condensés ont été établis suivant les mêmes principes qu'au 31 décembre 2014, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34, d'un changement de méthode comptable et d'une harmonisation de règles de gestion présentés ci-dessous, et de l'application des nouvelles normes mentionnées en Note 1.3.

#### - Changement de méthode comptable

Afin d'améliorer son information financière et d'assurer une homogénéité de traitement entre les sociétés du groupe Altice, le Groupe a choisi d'activer, en conformité avec la norme IAS 38 et en cohérence avec les textes normatifs à venir, la rémunération d'acquisition des clients pour les forfaits avec engagement à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

L'incidence du changement de méthode n'est pas matérielle sur l'information financière comparative présentée au titre du premier semestre 2014. Toutefois, l'information financière proforma semestrielle condensée présentée en note 19 a été retraitée de l'incidence du changement de méthode. Par ailleurs, un actif incorporel d'une valeur nette comptable de 91 millions d'euros a été reconnu provisoirement au 31 décembre 2014 au titre de la rémunération d'acquisition, dans le cadre de l'affectation du goodwill lié à l'acquisition de SFR et Virgin Mobile. Ces impacts sont matérialisés dans la note 17 – Information financière.

#### - Harmonisation des règles de gestion

Dans le cadre de l'acquisition de SFR et pour rester homogène avec les principes retenus par le Groupe Numericable-SFR, le Groupe a procédé également à une harmonisation des règles d'estimation et d'activation des coûts internes liés aux développements réseaux et systèmes d'information, aux coûts de mise en place des Frais d'Accès aux Services et aux coûts de reconditionnement des box rendues par les clients. A ce titre, un actif incorporel d'une valeur nette comptable de 271 millions d'euros a été reconnu provisoirement au 31 décembre 2014, dans le cadre de l'affectation du goodwill lié à l'acquisition de SFR. Ces impacts sont matérialisés dans la note 17 – Information financière.

- **Changement de présentation des états financiers consolidés**

Afin d'améliorer son information financière et d'assurer une homogénéité de présentation des états financiers entre les sociétés du Groupe Altice, le Groupe Numericable-SFR a modifié la présentation de ses états financiers. Le passage entre l'ancien et le nouveau format des comptes comparatifs au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2014 est détaillé en note 17.

## 1.2 **Recours à des estimations et au jugement**

Pour établir les comptes du Groupe, la direction procède à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles décrites en Note 3 des comptes consolidés au 31 décembre 2014. La direction révisé ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations retenues au 30 juin 2015 pourraient être sensiblement modifiées lors des prochains arrêtés, et les valeurs réelles pourront être différentes des valeurs estimées.

## 1.3 **Nouvelles normes et interprétations**

### **Textes appliqués au 1<sup>er</sup> janvier 2015**

L'interprétation IFRIC 21 – *Taxes prélevées par une autorité publique* est applicable de manière rétrospective à compter du 1er janvier 2015. Cette interprétation clarifie la norme IAS 37 – *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, et traite spécifiquement de la comptabilisation du passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible imposé par les autorités publiques aux entreprises selon des dispositions légales ou réglementaires, à l'exception notamment de l'impôt sur les résultats et de la TVA.

Son application a ainsi pu conduire, le cas échéant, à modifier l'analyse du fait générateur de la reconnaissance du passif. Cette interprétation n'a pas eu d'incidence matérielle sur les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au titre du premier semestre de l'exercice 2015 et de l'information financière comparative.

L'application au 1<sup>er</sup> janvier 2015 des autres normes et amendements d'application obligatoire (listés ci-dessous) n'a pas eu d'incidence matérielle sur les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe :

- Amendements IAS 19 : Cotisation des membres du personnel ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013 (cycles 2010-2012 et 2011-2013).

### **Textes d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2015 et non appliqués par anticipation**

Parmi ces textes, ceux qui sont susceptibles de concerner le Groupe sont :

- la Norme IFRS 15 - *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients* sur la comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018.
- La Norme IFRS 9 – *Instruments financiers*, applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018.

La Direction évalue actuellement l'impact potentiel de l'application de ces normes, interprétations et amendements sur l'état de performance financière, l'état de la situation financière, le tableau des flux de trésorerie et le contenu des notes annexes des comptes.

## **1.4 Saisonnalité de l'activité**

Concernant l'activité B2C mobile, la période de fin d'année est une période de ventes extrêmement sensible. Concernant l'activité B2C fixe, les revenus sont essentiellement fondés sur une tarification mensuelle fixe et ne sont donc pas soumis à des variations saisonnières significatives. La croissance du nombre de clients est généralement plus importante de septembre à janvier, reflétant une plus grande propension des foyers à s'équiper lors des périodes de rentrée scolaire et de fin d'année.

Le nombre de clients B2B augmente généralement en juin et en décembre correspondant à la période d'établissement des budgets des entreprises privées et du secteur public, alors que les revenus des services de téléphonie B2B ont tendance à suivre le rythme des vacances scolaires, avec des périodes de faible activité correspondant aux vacances d'été et d'hiver ainsi qu'aux jours fériés du mois de mai, mais cette baisse n'est pas significative.

## **1.5 Gestion des risques financiers**

Les objectifs et les règles du Groupe en termes de gestion des risques financiers (risque de marché, risque de crédit et risque de liquidité) sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

## **2 Périmètre de consolidation**

Au cours du premier semestre 2015, il n'y a pas eu de variation significative du périmètre de consolidation, tel que détaillé en Note 35 des comptes consolidés 2014 du Groupe.

## **3 Evénements significatifs du premier semestre 2015**

### **3.1 Protocole d'accord signé avec Vivendi le 28 février 2015**

Le 18 février 2015, Numericable-SFR et son actionnaire majoritaire Altice ont déposé une offre ferme en vue du rachat de la participation de 20% détenue par Vivendi dans Numericable-SFR, sur la base d'un prix par action de 40 euros, représentant un montant total d'environ 3,9 milliards d'euros.

Le 27 février 2015, le Conseil de surveillance de Vivendi a accepté l'offre de Numericable-SFR, conduisant aux accords définitifs relatifs au rachat de la participation de 20% détenue par Vivendi.

L'acquisition a été réalisée le 6 mai 2015 pour moitié par Numericable-SFR, dans le cadre d'un programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée générale du 28 avril 2015, assortie d'un paiement comptant, et pour l'autre moitié par Altice.

Le rachat d'actions opéré par Numericable-SFR, pour un montant total de 1 948 millions d'euros, a été financé au travers d'un tirage du RCF (dont le montant disponible a été porté de 750 millions d'euros à 1 125 millions d'euros courant 2015) de 1 050 millions d'euros et de la trésorerie disponible du Groupe pour le solde.

Le conseil d'administration du 28 mai 2015 a décidé l'annulation des actions auto-détenues (soit 48 693 922 actions), qui s'est traduite par une diminution des capitaux propres consolidés de 1 948 millions d'euros.

Toujours dans le cadre de l'accord conclu avec Vivendi :

- (i) Vivendi a versé début mai 2015 à Numericable-SFR 116 millions d'euros en application de la procédure d'ajustement de prix convenue entre les parties au titre de l'acquisition de SFR. Cet ajustement de prix a été comptabilisé de la manière suivante :
  - dans les comptes consolidés « retraités » du Groupe au 31 décembre 2014 : comptabilisation d'une créance envers Vivendi dans la rubrique « Autres actifs financiers courants » pour 120 millions d'euros (correspondant à l'ajustement de prix tel qu'évalué en date d'acquisition) en contrepartie d'une diminution du goodwill provisoire reconnu sur l'acquisition de SFR ;
  - dans les comptes consolidés au 30 juin 2015 : constatation d'une charge financière de 4 millions d'euros (présenté en « Autres charges financières »).
- (ii) Vivendi a renoncé définitivement au complément de prix éventuel de 750 millions d'euros qui aurait été dû par Numericable-SFR à Vivendi en cas d'atteinte d'un montant d'EBITDA - Capex au moins égal à 2 milliards d'euros au cours d'un exercice d'ici le 31 décembre 2024. Le Groupe a ainsi constaté un produit financier net de 643,5 millions d'euros (hors effet d'impôt) au cours du premier semestre 2015, correspondant à la valeur actualisée du complément de prix qui figurait dans les passifs financiers non courants du Groupe au 31 décembre 2014, ainsi qu'un produit d'impôt de 40,5 millions d'euros sur le premier semestre 2015. Les 643,5 millions d'euros ont été reconnus en produit financier dans la mesure où il n'existait pas d'élément indiquant qu'ils faisaient partie du prix d'acquisition des 10% de titres Numericable-SFR rachetés.
- (iii) Vivendi s'est engagé à restituer à SFR, en cas d'invalidation définitive par les autorités fiscales de la fusion de SFR et Vivendi Telecom International (VTI) réalisée en décembre 2011, un montant maximum de 711 millions d'euros qui lui avait été versé par SFR dans le cadre de son intégration fiscale au groupe Vivendi.

### **3.2 Perquisitions des services de l'Autorité de la Concurrence dans divers locaux du Groupe le 2 avril 2015**

Saisie par certains concurrents du Groupe ayant avancé que le Groupe et SFR auraient procédé à une mise en œuvre anticipée de sa décision du 31 octobre 2014 autorisant la prise de contrôle de SFR par le Groupe, l'Autorité de la concurrence a fait procéder, sous le contrôle du juge des libertés, à une perquisition au sein de locaux du Groupe en vue de rechercher des éléments qui seraient susceptibles de caractériser une mise en œuvre anticipée de l'autorisation de cette concentration. Le Groupe conteste les faits mis en avant par ses concurrents.

## 4 Réconciliation entre le résultat opérationnel et l'EBITDA ajusté

Le tableau suivant présente le passage entre le résultat opérationnel issu des comptes consolidés et l'EBITDA ajusté :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>662</b>	<b>142</b>
Amortissements et dépréciations	1 170	152
Frais acquisitions SFR et Virgin	14	6
Coûts de restructuration	15	4
Coûts relatifs aux plans de stock-options	4	3
CVAE	42	6
Autres coûts non récurrents	77 <sup>1</sup>	(1)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>1 985</b>	<b>310</b>

<sup>1</sup> Inclut notamment des coûts liés aux litiges et l'impact sur la période des coûts liés aux renégociations de contrats.

L'EBITDA ajusté est l'indicateur de référence utilisé par le Groupe pour la mesure de la performance. Cet indicateur financier n'est pas défini par les normes IFRS. La définition de l'EBITDA ajusté exclut certains éléments que Numericable-SFR ne considère pas comme appartenant à son activité opérationnelle récurrente.

## 5 Informations sectorielles

Les tableaux suivants présentent la ventilation du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ajusté selon les trois secteurs opérationnels définis par le Groupe : B2C/B2B/Wholesale.

### 5.1 Chiffre d'affaires

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
B2C	3 766	396
B2B	1 091	162
Wholesale	665	106
<b>Total</b>	<b>5 522</b>	<b>664</b>

### 5.2 EBITDA ajusté

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
B2C	1 225	178
B2B	374	39
Wholesale	387	93
<b>Total</b>	<b>1 985</b>	<b>310</b>

## 6 Résultat financier

Le coût de l'endettement brut correspond aux charges d'intérêts des dettes financières Senior et des instruments dérivés.

Le coût de l'endettement brut étant présenté directement dans l'état de performance financière, les produits financiers et autres charges financières sont détaillés ci-après :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
Extinction de la dette d'earn-out envers Vivendi	644	-
Produits d'intérêts sur la trésorerie	3	1
Réclamation à l'encontre de Lehman Brothers	-	1
Divers	6	-
<b>Produits financiers</b>	<b>652</b>	<b>2</b>
Frais d'extinction des dettes (refinancements)	-	(89)
Ajustement de prix SFR	(4)	-
Provisions et désactualisations	(5)	(1)
Intérêts des passifs financiers hors dettes Senior	(6)	(3)
Divers	(3)	(3)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(19)</b>	<b>(95)</b>

## 7 Impôts sur le résultat

Lors des arrêts intermédiaires, la charge ou le produit d'impôt sur le résultat est déterminé selon les principes définis par la norme IAS 34, sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice, retraité des éléments ponctuels de la période lesquels sont enregistrés dans la période où ils se sont produits.

## 8 Résultat par action

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action - de base</b>	<b>895</b>	<b>(83)</b>
<i>Impact des instruments dilutifs :</i>		
Plans d'options de souscription d'actions (a)	4	-
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué</b>	<b>900</b>	<b>(83)</b>

Le tableau ci-dessous fournit le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat de base et du résultat dilué par action :

(nombre d'actions)	30 juin 2015	30 juin 2014
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires</b>	<b>478 061 328</b>	<b>123 942 012</b>
<i>Effet des instruments dilutifs :</i>		
Plans d'options de souscription d'actions	5 209 515	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation et dilutives</b>	<b>483 270 842</b>	<b>123 942 012</b>

## 9 Goodwill

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité
<b>Montant comptabilisé, net</b>		
<b>Solde au début de l'exercice</b>	<b>12 590</b>	<b>1 484</b>
Goodwill provisoire sur les acquisitions de SFR et Virgin Mobile	-	11 457
Ajustement à la comptabilisation initiale du goodwill de LTI Telecom	-	(5)
Ajustement à la comptabilisation initiale du goodwill de SFR	-	(345)
<b>Solde à la clôture de l'exercice</b>	<b>12 590</b>	<b>12 590</b>

La valeur nette comptable des goodwill peut être ventilée par segment comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité
Activités B2C	985	985
Activités B2B	493	493
Goodwill provisoires SFR et Virgin	11 112	11 112
<b>Total</b>	<b>12 590</b>	<b>12 590</b>

Compte tenu des dates de finalisation des acquisitions de SFR et de Virgin (respectivement le 28 novembre 2014 et le 4 décembre 2014), les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015 sont préparés sur la base de montants provisoires pour certains actifs acquis et passifs repris pour lesquels l'exercice de PPA (« Purchase Price Accounting ») n'a pu être finalisé. Celui-ci devrait être finalisé au cours du dernier trimestre de l'année 2015 (à la fois pour SFR et Virgin).

Ainsi, au 30 juin 2015 comme au 31 décembre 2014, toute différence entre (a) la contrepartie transférée, évaluée conformément à la norme IFRS 3, et (b) le montant des actifs identifiables à la date d'acquisition diminué des passifs repris (correspondant à ce stade aux valeurs issues des comptes historiques des sociétés acquises), a été allouée en goodwill.

Au 31 décembre 2014, une partie du goodwill lié aux acquisitions de SFR et Virgin a été allouée provisoirement en immobilisations incorporelles au titre de :

- l'activation de la rémunération d'acquisition des clients d'une valeur nette comptable de 91 millions d'euros ; ce montant net de l'impôt différé, a été imputé sur le goodwill à hauteur de 56 millions d'euros ;
- l'activation des coûts internes liés aux développements réseaux et systèmes d'information, aux coûts de mise en place des Frais d'Accès aux Services et aux coûts de reconditionnement des box rendues par les clients, d'une valeur nette comptable de 271 millions d'euros ; ce montant net de l'impôt différé, a été imputé sur le goodwill à hauteur de 168 millions d'euros.

Les allocations définitives seront réalisées sur la base de certaines évaluations et autres études réalisées par des experts. En conséquence, le montant des goodwill est provisoire et fera l'objet d'une révision dans les 12 mois suivant la date des acquisitions sur la base de l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris.

La détermination de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris se traduira par la comptabilisation de certains actifs identifiables acquis tels que des licences, des marques et de la clientèle qui auront une durée de vie limitée et qui seront amortis. Par conséquent, les résultats opérationnels futurs du Groupe pourraient être affectés de manière significative notamment par les charges d'amortissements liés à ces actifs identifiables acquis.

Le Groupe réexamine la valeur des actifs de ses Unités Génératrices de Trésorerie à chaque fois que des événements ou évolutions de l'environnement économique font peser un risque de perte de valeur.

Au 30 juin 2015, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur qui nécessiterait la réalisation d'un test de dépréciation.

## 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 décembre 2014 retraité <sup>1</sup></b>
Disponibilités	124	191
Équivalents de trésorerie (a)	126	429
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>250</b>	<b>620</b>

<sup>1</sup> Se référer à la note 17 - Information retraitée

- a) Les équivalents de trésorerie correspondent, au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014, principalement à des OPCVM monétaires.

## 11 Capitaux propres

Au 30 juin 2015, suite à l'annulation des actions auto-détenues telle que décrite en Note 3.1, le capital social de Numericable-SFR s'élève, sur la base du nombre d'actions émises à cette date, à 438 245 303 euros, divisé en 438 245 303 actions ordinaires d'un montant nominal de 1 euro.

## 11.1 Evolution du capital

Date	Opération	Nombre d'actions émises
<b>31 décembre 2014</b>		<b>486 939 225</b>
28 mai 2015	Annulation des actions d'autocontrôle	(48 693 922)
<b>30 juin 2015</b>		<b>438 245 303</b>

## 11.2 Actions propres

Comme indiqué en Note 3.1, le Groupe a procédé début mai 2015 au rachat de 48 693 922 actions propres auprès de Vivendi. Ces actions ont ensuite été annulées en date du 28 mai 2015.

Par ailleurs, le Groupe a conclu début 2014 un contrat de liquidité avec Exane BNP Paribas en vue de favoriser la liquidité de ses titres et la régularité de leurs cotations sur le marché NYSE Euronext Paris.

Au 30 juin 2015, le Groupe détient 8 288 actions propres dans le cadre du contrat de liquidité.

## 11.3 Réserves liées aux autres éléments du résultat global

### Attribuables aux propriétaires de la société mère

<i>(en millions d'euros)</i>	Instruments financiers de couverture	Gains et pertes actuariels	Autres éléments	Impôts différés	Total autres éléments du résultat global
<b>Solde au 31 décembre 2013</b>	-	(2)	-	-	(2)
Variation	(143)	-	-	54	(89)
<b>Solde au 30 juin 2014</b>	<b>(143)</b>	<b>(2)</b>	-	<b>54</b>	<b>(91)</b>
Variation	(26)	(3)	-	10	(19)
<b>Solde au 31 décembre 2014</b>	<b>(169)</b>	<b>(5)</b>	<b>(0)</b>	<b>64</b>	<b>(109)</b>
Variation	14	-	(2)	(5)	8
<b>Solde au 30 juin 2015</b>	<b>(154)</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>59</b>	<b>(102)</b>

## 12 Passifs financiers

Les passifs financiers se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Courants		Non courants		Total	
	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité
Emprunts obligataires	175	163	9 116	8 572	9 290	8 735
Emprunts bancaires <sup>1</sup>	61	16	4 883	3 967	4 944	3 983
Instruments dérivés	-	-	-	-	-	-
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>236</b>	<b>179</b>	<b>13 999</b>	<b>12 539</b>	<b>14 235</b>	<b>12 718</b>
Dettes de location financement	35	37	30	32	65	69
Titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	42	40	42	40
Dépôts de garantie reçus de clients	12	17	98	69	110	86
Découverts bancaires	72	36	-	-	72	36
Complément de prix Vivendi	-	-	-	644	-	644
Divers <sup>2</sup>	69	9	18	24	87	33
<b>Autres passifs financiers</b>	<b>189</b>	<b>99</b>	<b>187</b>	<b>809</b>	<b>376</b>	<b>908</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>425</b>	<b>278</b>	<b>14 186</b>	<b>13 348</b>	<b>14 610</b>	<b>13 626</b>

<sup>1</sup> Incluent, au 30 juin 2015, un montant résiduel de 800 millions d'euros sur le RCF, qui soumet le Groupe au respect de covenants financiers (Ratio Dette nette/EBITDA ajusté) qui sont respectés au 30 juin 2015. Compte tenu des opérations de refinancement en cours et décrites en note 18, le montant résiduel de 800 millions d'euros sur le RCF est présenté en dettes financières non courantes au 30 juin 2015.

<sup>2</sup> Incluent, au 30 juin 2015, une dette de 58 millions d'euros liée à la mise en place au cours du premier semestre d'un contrat de titrisation de créances.

### 12.1 Endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini et utilisé par le Groupe se décompose comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014 retraité
Emprunts obligataires	9 199	8 670
Emprunts bancaires	5 003	4 047
Dettes de location-financement	65	69
Autres passifs financiers	159	70
<b>Éléments du passif contributifs à l'endettement financier net (a)</b>	<b>14 425</b>	<b>12 856</b>
Disponibilités et équivalents de trésorerie	250	620
Instruments dérivés	1 635	912
<b>Éléments de l'actif contributifs à l'endettement financier net (b)</b>	<b>1 886</b>	<b>1 532</b>
<b>Endettement financier net (a) – (b)</b>	<b>12 539</b>	<b>11 325</b>

(a) Les éléments du passif correspondent aux montants nominal des passifs financiers (hors intérêts courus, impact du TIE, TSDI, dettes liées à l'exploitation et complément de prix envers Vivendi). Tous ces passifs sont convertis au cours de clôture.

(b) Les éléments de l'actif incluent les disponibilités et équivalents de trésorerie et la valeur des instruments dérivés qui se décompose, au 30 juin 2015, en un effet change de 1 769 millions d'euros et un effet taux de -134 millions d'euros. Au 31 décembre 2014, elle se décomposait en un effet de change de 1 063 millions d'euros et un effet taux de -151 millions d'euros.

## 12.2 Hiérarchie des justes valeurs des actifs et passifs financiers

Au regard de la juste valeur des actifs et passifs financiers, aucun événement significatif n'est intervenu au cours du premier semestre 2015 (notamment pas de transfert du niveau de juste valeur, et pas de changement dans les techniques d'évaluations utilisées).

## 13 Litiges

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe est mis en cause dans un certain nombre de procédures judiciaires, gouvernementales, arbitrales et administratives.

La présente note décrit les litiges, apparus ou ayant évolué de façon importante depuis la publication des comptes consolidés au 31 décembre 2014, qui ont eu ou sont susceptibles d'avoir des effets significatifs sur la situation financière du Groupe.

### 13.1 DSP 92

Un désaccord est survenu entre le Département des Hauts-de-Seine (« CG92 ») et la société Sequalum sur les conditions d'exécution d'un contrat de délégation de service public « THD Seine » signé le 13 mars 2006 entre Le Département des Hauts-de-Seine et le groupement d'entreprises constituées de Numericable, SFR Collectivités et Eiffage. L'objet de cette délégation visait à la création d'un réseau très haut débit en fibre optique sur le territoire du département des Hauts-de-Seine.

La société Sequalum est venue aux droits du groupement signataire.

Au 30 juin 2015, la valeur nette comptable dans les comptes sociaux du réseau construit par Sequalum est d'environ 140 millions d'euros et la société a perçu 27 millions d'euros de subventions du Conseil Général.

Lors de sa réunion du 17 octobre 2014, le Conseil Général du Département des Hauts-de-Seine a décidé de résilier « pour faute et aux torts exclusif du délégataire » la convention de délégation de service public conclue avec Sequalum à effet du 30 juin 2015. Le Département des Hauts-de-Seine a émis en septembre 2014 un titre de recettes aux fins de paiement de pénalités pour un montant total d'environ 45 millions d'euros, correspondant à de prétendus retards dans la mise en œuvre des déploiements de fibre optique et du raccordement d'immeubles.

Dans le cadre de l'exécution du contrat et à la suite de l'envoi dudit titre, le Département a également sollicité auprès de l'établissement financier concerné la mise en œuvre de la garantie à première demande consentie par Sequalum à hauteur du plafond de 10 millions d'euros prévu par la convention.

A ce jour, l'établissement financier n'a pas fait droit à cette demande en considérant qu'elle ne respectait pas la forme et la documentation requises pour la mise en jeu de la garantie ; le tribunal de commerce de Nanterre, saisi en référé a donné raison à l'établissement financier en rejetant la demande de versement.

Le titre de recette a été contesté par requête enregistrée par le Tribunal Administratif de Cergy Pontoise le 3 septembre 2014. Son exécution et donc le paiement de son montant sont suspendus dans l'attente d'une décision sur le fond.

Un nouveau titre de recette a été émis le 7 mai 2015 par le Département au titre de nouveaux retards invoqués par le délégant. Ce titre, d'un montant de 51 millions d'euros (et s'ajoutant au premier titre de recette émis en septembre 2014 pour un montant de 45 millions d'euros) a également fait l'objet de contestations dans sa forme et dans son principe près le Tribunal Administratif. Le Département a de nouveau actionné la garantie à première demande pour un montant de 10 millions d'euros. Le tribunal de commerce de Nanterre doit se prononcer sur cette demande courant septembre.

La décision du Conseil Général de résilier le contrat de délégation a fait l'objet d'une contestation juridictionnelle de caractère indemnitaire. Dans l'hypothèse où les juridictions compétentes viendraient à

considérer que la résiliation est fondée sur les griefs invoqués par le Département, Sequalum pourrait être tenue non seulement de rembourser les subventions publiques perçues dans le cadre du projet DSP 92, à hauteur de la part non amortie des subventions, et tout préjudice susceptible d'être considéré comme causé par les fautes commises alléguées par le Département.

Par ailleurs, le Département des Hauts-de-Seine bénéficie de la remise en pleine propriété des biens de retour de la DSP. En contrepartie et même en l'hypothèse où le juge considérerait la résiliation comme fautive, le Département doit en outre indemniser Sequalum d'un montant correspondant à minima à la valeur nette desdits biens.

Il est à noter que Sequalum a saisi le Tribunal Administratif de Cergy Pontoise dès le 16 octobre 2014 d'une requête visant à ce que soit prononcée la résiliation de la délégation de service public pour cause de force majeure résidant dans le bouleversement irréversible de l'économie contractuelle.

Suite à la résiliation de la convention de DSP 92, la direction du Groupe a procédé à un examen du risque associé à ces procédures et a constaté qu'à ce stade il existe trop d'incertitudes pour évaluer le risque éventuel pour le Groupe. Dans ces conditions les critères de comptabilisation d'une provision ne sont pas remplis.

Numericable précise qu'elle dispose par ailleurs de ses propres fibres optiques sur le territoire du Département des Hauts-de-Seine lui permettant de servir ses clients. De plus, le chiffre d'affaires généré par la DSP 92 représente un poids relativement peu significatif au niveau du Groupe.

### **13.2 Litige lié au contrat de marque blanche entre Numericable et Bouygues Telecom**

Le 24 juillet 2015, la société Bouygues Telecom a fait délivrer une assignation aux sociétés NC Numericable et Completel sur le fondement du contrat THD conclu entre ces trois sociétés le 14 mai 2009 et qui avait fait l'objet d'une réclamation de la part de Bouygues Telecom à l'encontre des mêmes sociétés en novembre 2013. Bouygues Telecom reproche à NC Numericable et Completel divers manquements contractuels et précontractuels et sollicite du Tribunal de commerce outre l'annulation de certaines stipulations contractuelles, la condamnation de ces sociétés à lui verser à minima 53 millions d'euros à parfaire. Les sociétés NC Numericable et Completel entendent contester l'ensemble des demandes de la société Bouygues Telecom.

### **13.3 Litige fiscal concernant la fusion SFR/VTI**

Dans le cadre de l'accord conclu le 27 février 2015 avec Vivendi, Vivendi a pris l'engagement de restituer à SFR, le cas échéant, les impôts et cotisations qui viendraient à être mis à la charge de SFR au titre de l'exercice 2011 et que SFR aurait à l'époque déjà acquittés à Vivendi, dans la limite d'une somme totale de 711 millions d'euros couvrant la totalité de la période d'appartenance de SFR au groupe fiscal Vivendi, si la fusion de SFR et VTI en 2011 était définitivement invalidée au plan fiscal. Vivendi et Altice/Numericable-SFR ont convenu de coopérer pour contester la position des autorités fiscales.

## **14 Engagements et obligations contractuelles**

Les principales évolutions des engagements liés à l'acquisition de SFR sont présentées dans la note 3 relative aux faits marquants de la période.

L'Autorité de la concurrence a demandé au Groupe de céder le réseau DSL de Completel. En l'absence d'offre acceptable, le Groupe a décidé de déprécier au cours du premier semestre 2015 l'intégralité de la

valeur nette comptable de ces actifs, sans toutefois que cela n'ait eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Aucun autre événement majeur n'a affecté les engagements et obligations contractuelles reçus ou donnés décrits dans les comptes consolidés 2014.

## **15 Transactions avec les parties liées**

Au cours du premier semestre 2015, la nature des opérations avec les parties liées n'a pas connu d'évolution significative par rapport à celles publiées au 31 décembre 2014.

## **16 Entité consolidante**

Les comptes consolidés de Numericable-SFR sont inclus dans les comptes consolidés d'Altice S.A., société cotée au Pays-Bas.

## **17 Information retraitée**

### **17.1 Etat de la situation financière consolidée**

L'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2014 a été retraité :

- de l'ajustement du prix lié au rachat de SFR tel que décrit en Note 3.1 (diminution du poste « Goodwill » de 120 millions d'euros en contrepartie du poste « Autres actifs financiers courants ») en conformité avec la norme IFRS3 ;
- de la reconnaissance d'actifs incorporels telle que décrite en note 9 (diminution du poste « Goodwill » de 224 millions d'euros après impôt différé) en conformité avec la norme IFRS3 ;
- de plusieurs reclassements de rubriques suite à un changement de présentation de l'état de la situation financière exposé en note 1.1.

Le tableau suivant présente le passage entre l'état de la situation financière consolidée publié au 31 décembre 2014 et l'état de la situation financière consolidée retraité :

Numericable-SFR  
Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2014 publié	Ajustements IFRS 3	Reclasse- ments	31 décembre 2014 retraité
Goodwill	12 935	(345)	-	12 590
Immobilisations incorporelles	4 196	362	-	4 558
Immobilisations corporelles	5 897	-	-	5 897
Titres mis en équivalence	130	-	-	130
Autres actifs financiers non courants	1 049	-	(1 049) <sup>1</sup>	-
Actifs financiers	-	-	1 003 <sup>1</sup>	1 003
Impôts différés actifs	634	(137)	-	497
Autres actifs non courants	-	-	50 <sup>1</sup>	50
<b>Actifs non courants</b>	<b>24 840</b>	<b>(120)</b>	<b>4</b>	<b>24 724</b>
Stocks	256	-	-	256
Créances clients et autres créances	2 812	-	(82) <sup>4</sup>	2 730
Créances d'impôts sur les résultats	252	-	-	252
Trésorerie et équivalents de trésorerie	546	-	74 <sup>4</sup>	620
Autres actifs financiers courants	8	120	-	128
<b>Actifs courants</b>	<b>3 874</b>	<b>120</b>	<b>(8)</b>	<b>3 986</b>
<b>Total Actif</b>	<b>28 714</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>28 709</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>7 975</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 975</b>
Passifs financiers non courants	13 349	-	(13 349) <sup>2</sup>	-
Emprunts et autres dettes financières long terme	-	-	12 539 <sup>2</sup>	12 539
Autres passifs financiers non courants	-	-	810 <sup>2</sup>	810
Provisions non courantes	327	-	-	327
Impôts différés passifs	43	-	-	43
Autres passifs non courants	583	-	-	583
<b>Passifs non courants</b>	<b>14 302</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 302</b>
Passifs financiers courants	283	-	(283) <sup>2</sup>	-
Emprunts et dettes financières court terme	-	-	179 <sup>2</sup>	179
Autres passifs financiers courants	-	-	99 <sup>2/4</sup>	99
Dettes fournisseurs et autres passifs courants	5 621	-	(5 621) <sup>3</sup>	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	-	-	5 014 <sup>3</sup>	5 014
Dettes d'impôts sur les résultats	217	-	-	217
Provisions courantes	317	-	-	317
Autres passifs courants	-	-	607 <sup>3</sup>	607
<b>Passifs courants</b>	<b>6 438</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>6 433</b>
<b>Total Passif</b>	<b>28 714</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>28 709</b>

<sup>1</sup> Reclassement des actifs opérationnels non courants (autres que financiers) dans une nouvelle rubrique dédiée intitulée « Autres actifs non courants ».

<sup>2</sup> Reclassement des passifs financiers dans deux catégories distinctes : les emprunts et dettes financières d'une part et les autres passifs financiers d'autre part. La décomposition de ces deux rubriques est donnée en Note 12.

<sup>3</sup> Reclassement des dettes fournisseurs et autres passifs courants entre dettes fournisseurs et autres dettes d'une part et autres passifs courants d'autre part, étant précisé que les autres passifs courants au 31 décembre 2014 incluaient notamment la part à court terme des produits constatés d'avance (591 millions d'euros).

<sup>4</sup> Reclassement notamment des effets à recevoir dans la trésorerie et équivalents de trésorerie (77 millions d'euros) et dans les passifs financiers courants (-5 millions d'euros).

## 17.2 Etat de performance financière

L'état de performance financière au 30 juin 2014 a été retraité suite à un changement de présentation exposé en note 1.1.

Le tableau suivant présente le passage entre l'état de performance financière publié au 30 juin 2014 et l'état de performance financière retraité :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2014 publié</b>	<b>Reclasse- ments</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>664</b>	-	<b>664</b>
Achats et sous-traitance	-	(155) <sup>1</sup>	(155)
Autres charges opérationnelles	(1)	(148) <sup>1</sup>	(149)
Charges de personnel	(80)	22 <sup>2</sup>	(58)
Amortissements et dépréciations	(152)	-	(152)
Autres charges et produits non récurrents	-	(8) <sup>3</sup>	(8)
Achats externes	(312)	312 <sup>1</sup>	-
Impôts et taxes	(16)	16 <sup>1</sup>	-
Provisions	(5)	5 <sup>4</sup>	-
Autres produits opérationnels	44	(44) <sup>2</sup>	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>142</b>	-	<b>142</b>
Produits financiers	2	-	2
Coût de l'endettement brut	(138)	(49) <sup>5</sup>	(187)
Autres charges financières	(144)	49 <sup>5</sup>	(95)
<b>Résultat financier</b>	<b>(280)</b>	-	<b>(280)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(138)</b>	-	<b>(138)</b>
Produits (Charges) d'impôts sur les résultats	54	-	54
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(83)</b>	-	<b>(83)</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>(83)</b>	-	<b>(83)</b>
- Attribuable aux propriétaires de l'entité	(83)	-	(83)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-

<sup>1</sup> La rubrique achats et sous-traitance regroupe les coûts directs liés aux ventes (TV, téléphonie, DATA etc...) et les coûts de sous-traitance. Les autres charges opérationnelles incluent les coûts suivants : Service clients, Marketing, Réseau, Frais généraux, Impôts et taxes. Ces coûts étaient préalablement majoritairement regroupés dans les rubriques « Achats externes » et « Impôts et taxes ».

<sup>2</sup> Les charges de personnel sont désormais présentées nettes de la masse salariale capitalisée, qui était dans les comptes publiés présentée en « Autres produits opérationnels ».

<sup>3</sup> Cette catégorie regroupe les charges /ou produits que le Groupe considère comme non récurrents.

<sup>4</sup> Les provisions sont ventilées dans les nouvelles rubriques de coûts.

<sup>5</sup> Le coût de l'endettement brut correspond aux intérêts sur la dette Senior du Groupe et inclut désormais l'amortissement des frais sur emprunts (selon la méthode du taux d'intérêt effectif), les écarts de change sur la dette Senior ainsi que l'impact de la juste valeur des instruments dérivés liés à la dette Senior. Ces éléments étaient auparavant inclus dans les autres charges financières.

### 17.3 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2014 a été retraité suite à un changement de présentation exposé en note 1.1.

Le tableau suivant présente le passage entre l'état publié au 30 juin 2014 et l'état retraité :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2014 publié</b>	<b>Reclasse- ments</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>(83)</b>	-	<b>(83)</b>
<i>Neutralisations :</i>			
Amortissements, dépréciations et provisions	144	-	144
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Plus ou moins-values de cessions d'actifs	(2)	-	(2)
Résultat financier	-	280 <sup>1</sup>	280
Charges (Produits) d'impôts sur les résultats	(54)	-	(54)
Coût de l'endettement brut	138	(138) <sup>1</sup>	-
Variation de la juste valeur des instruments dérivés	14	(14) <sup>1</sup>	-
Ecart de change, nets	10	(10) <sup>1</sup>	-
Autres éléments non monétaires	30	(28) <sup>1</sup>	2
<i>Impôts payés</i>	-	-	-
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	8	(44) <sup>1</sup>	(37)
<b>Flux net des activités opérationnelles</b>	<b>204</b>	<b>46</b>	<b>250</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(164)	(19) <sup>2</sup>	(183)
Acquisition d'entités nette de trésorerie acquise	-	-	-
Acquisition d'actifs financiers détenus en vue de la vente	(1)	-	(1)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	-	2
Variation des quasi-disponibilités	(8 894)	-	(8 894)
Subventions reçues	1	(1) <sup>2</sup>	-
<b>Flux nets des activités d'investissement</b>	<b>(9 056)</b>	<b>(20)</b>	<b>(9 077)</b>
Souscription d'emprunts	11 580	17 <sup>2/3</sup>	11 597
Remboursement d'emprunts	(2 652)	14 <sup>3</sup>	(2 638)
Variation des autres passifs financiers	-	(11) <sup>3</sup>	(11)
Autres flux liés aux activités financières	-	(92) <sup>1</sup>	(92)
Intérêts payés	(136)	46 <sup>1</sup>	(90)
<b>Flux net des activités de financement</b>	<b>8 792</b>	<b>(26)</b>	<b>8 766</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(61)</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets en début de période</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>101</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets en fin de période</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>41</b>

<sup>1</sup> Les neutralisations incluent désormais l'intégralité du résultat financier alors qu'auparavant, seuls le coût de l'endettement brut, la variation de la juste valeur des instruments dérivés et les écarts de change étaient neutralisés. Suite à ces reclassements :

- la rubrique « Autres éléments non monétaires » représente la charge non cash des plans de stock-options pour 2 millions d'euros ;
- la ligne « Intérêts payés » présente l'impact cash des intérêts sur les dettes Senior ;
- la ligne « Autres flux liés aux activités financières » inclut principalement les frais d'extinction des dettes remboursées en mai 2014 pour 89 millions d'euros.

<sup>2</sup> Les acquisitions d'immobilisations incluent désormais les acquisitions financées par location financement pour 21 millions d'euros nettes des subventions reçues (1 million d'euros) en contrepartie d'une variation des autres passifs financiers.

<sup>3</sup> Les lignes « Souscription d'emprunts » et « Remboursement d'emprunts » correspondent uniquement aux dettes Senior, les variations des autres passifs financiers étant désormais positionnées sur une ligne distincte (à ce titre, il a été effectué un reclassement de 3 millions d'euros de la ligne « Souscription d'emprunts » vers la ligne « Variation des autres passifs financiers » et de 14 millions d'euros de la ligne « Remboursement d'emprunts » vers la ligne « Variation des autres passifs financiers »).

## **18 Événements postérieurs à la clôture**

Courant juillet 2015, le Groupe a procédé au lancement du placement de nouvelles tranches de son Prêt à Terme libellées en dollars américains et en euros pour un montant total équivalent à 800 millions d'euros. L'échéance des nouvelles tranches sera juillet 2022 (7 ans de maturité). Ce Prêt devrait permettre de rembourser le RCF qui était tiré à hauteur de 800 millions d'euros au 30 juin 2015.

Début juillet 2015, la Société a conclu avec des banques de premier plan de nouvelles opérations de swap qui ont eu pour but d'annuler la couverture des coupons sur la période 2019-2022 sur les Obligations 2022 et 2024 contre le paiement d'une soulte au bénéfice de Numericable-SFR.

## 19 Information financière proforma condensée consolidée

### 19.1 Etat de performance financière proforma condensé consolidé pour la période de six mois close au 30 juin 2014

	Juin 2014 Numericable- SFR Etats financiers consolidés historiques	Juin 2014  SFR	Juin 2014  Virgin	Ajustements		Juin 2014 Numericable- SFR Informations financières Proforma
				Proforma Montant	Note	
Chiffre d'affaires	664	4 909	201	(52)	19.2.a	5 722
Charges opérationnelles	(521)	(4 549)	(198)	(27)	19.2.b	(5 296)
Résultat opérationnel	142	360	3	(79)		426
Résultat financier	(280)	(123)	(1)	(67)	19.2.c	(470)
Produits (Charges) d'impôts sur le résultat	54	(105)	(1)	55	19.2.d	2
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(4)	-	-		(4)
<b>Résultat net</b>	<b>(83)</b>	<b>129</b>	<b>1</b>	<b>(91)</b>		<b>(45)</b>
- Attribuable aux propriétaires de l'entité	(83)	124	1	(91)	19.2.e	(50)
- Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	-	4	-	-	19.2.e	4

### 19.2 Notes relatives à l'information financière proforma condensée consolidée au 30 juin 2014

#### Base de préparation

L'information financière proforma condensée consolidée ci-après a été établie conformément à l'article 222-2 du règlement général de l'AMF et à l'instruction AMF n°2007-05 relative à l'information financière proforma.

Elle inclut un état de performance financière consolidée proforma condensé pour la période de six mois close le 30 juin 2014, visant à présenter l'impact des acquisitions du Groupe SFR (SFR SA, SIG 50 et leurs filiales, y compris Telindus, acquis par le Groupe SFR en date du 30 avril 2014) et du Groupe Virgin Mobile (Omer Telecom Limited et ses filiales) et le financement associé, comme si les « Opérations » (les acquisitions, le financement des acquisitions et les opérations de refinancement liées aux acquisitions) étaient intervenues au 1<sup>er</sup> janvier 2014.

L'information financière proforma est uniquement présentée à titre indicatif et ne reflète ni les opérations, ni la situation financière que Numericable-SFR aurait atteinte si les Opérations s'étaient produites au 1<sup>er</sup> janvier 2014. L'information financière proforma ne reflète pas non plus les résultats opérationnels futurs ou la situation financière future de Numericable-SFR. Elle n'intègre pas de coûts de restructuration et/ou d'intégration, qui pourraient être engagés suite aux Acquisitions et qui ne devraient pas avoir d'incidence prolongée sur le Groupe.

L'information financière proforma n'inclut pas de produits/charges d'impôt qui résulteraient d'une restructuration fiscale du Groupe.

L'information financière proforma condensée consolidée repose sur des estimations et des hypothèses préliminaires que Numericable-SFR juge raisonnables. En particulier, le montant des goodwill calculé sur

les acquisitions de SFR et Virgin Mobile est encore provisoire au 30 juin 2015 et fera l'objet d'une révision sur la base de l'évaluation finale de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris, qui se traduira par la comptabilisation de certains actifs identifiables acquis tels que des licences, des marques et de la clientèle qui auront une durée de vie limitée et qui seront amortis. Par conséquent, les résultats opérationnels futurs du Groupe pourraient être affectés de manière significative par les charges d'amortissements liés à ces actifs identifiables acquis.

Seuls les ajustements qui peuvent être documentés et estimés de manière fiable à la date de préparation de l'information financière proforma condensée consolidée sont pris en compte. Par exemple, l'information financière proforma condensée consolidée ne reflète pas d'économies de coûts ou de synergies potentielles.

La variation de juste valeur des instruments financiers dérivés dans l'information pro forma a été calculée sur la base des conditions de marché et de couverture existant en mai 2014 lors du financement des Acquisitions, ce qui conduit à ne pas constater d'ajustement proforma à ce titre.

L'information financière proforma condensée consolidée ne reflète aucun élément spécifique tel que les provisions liées aux dispositions contractuelles de changement de contrôle ni aucun coût d'intégration qui pourrait être engagé suite aux Acquisitions. Les éléments non récurrents qui sont directement attribuables aux Opérations et qui peuvent être documentés et estimés de manière fiable sont inclus dans les ajustements proforma.

### **Informations financières historiques**

L'information financière proforma condensée consolidée doit être lue conjointement avec les Notes des présents états financiers. Elle a été préparée à partir :

- Des comptes semestriels consolidés condensés de Numericable-SFR au 30 juin 2014 ;
- Des comptes combinés intermédiaires condensés de SFR S.A., SIG 50 S.A. et de leurs filiales pour la période de six mois close au 30 juin 2014 ;
- De l'information financière consolidée de Virgin Mobile pour la période de six mois close au 30 juin 2014. Virgin Mobile ayant clôturé son exercice précédent en date du 31 mars 2014, l'information financière au titre de la période de six mois close au 30 juin 2014 a été reconstituée à partir :
  - o des états financiers consolidés au 31 mars 2014 ;
  - o de l'information financière consolidée de la période de neuf mois close au 31 décembre 2013 (qui n'a pas été audité ou fait l'objet d'un examen limité) ;
  - o de l'information financière consolidée de la période de trois mois close au 30 juin 2014 (qui n'a pas été audité ou fait l'objet d'un examen limité).

### **Opérations intragroupes**

Suite aux Acquisitions, toutes les opérations réalisées entre Numericable-SFR, le groupe SFR et le groupe Virgin Mobile sont considérées comme des opérations intragroupes. Ainsi l'ensemble des opérations entre Numericable-SFR, le groupe SFR et le groupe Virgin Mobile ont été éliminées lors de l'élaboration de l'information financière proforma.

### **Ajustements pro forma**

Sauf indication contraire, les ajustements proforma sont déterminés avant effet d'impôt.

- (a) Les ajustements proforma effectués sur le chiffre d'affaires concernent (i) l'élimination du chiffre d'affaires intragroupe réalisé entre Numericable-SFR, SFR, Virgin Mobile et Telindus pour un montant total de 127 millions d'euros et (ii) l'inclusion du chiffre d'affaires du Groupe Telindus pour la période de quatre mois comprise entre le 1er janvier 2014 et le 30 avril 2014 pour 75 millions d'euros.
- (b) Les ajustements proforma effectués sur les charges opérationnelles incluent principalement (i) l'élimination des opérations intragroupes entre Numericable-SFR, SFR, Virgin Mobile et Telindus pour 121 millions d'euros, (ii) l'inclusion des charges d'exploitation du Groupe Telindus pour la période de quatre mois comprise entre le 1er janvier 2014 et le 30 avril 2014 pour 77 millions d'euros, (iii) les frais d'Acquisition restant à supporter par le Groupe pour 25 millions d'euros, (iv) un impact négatif de 45 millions d'euros lié à l'application d'IFRIC 21 et (v) un impact net négatif d'un million d'euros lié à l'activation des coûts d'acquisition clients telle que réalisée dans les comptes consolidés condensés semestriels du Groupe au 30 juin 2015 (55 millions d'euros d'activations de coûts – une charge d'amortissement complémentaire de 56 millions d'euros). L'harmonisation des règles de gestion réalisée au cours du premier semestre 2015 n'a pas d'incidence matérielle sur le résultat opérationnel proforma présenté au 30 juin 2014, et à ce titre, n'a pas fait l'objet d'un retraitement.
- (c) Les ajustements proforma effectués sur les charges financières (charge additionnelle de 67 millions d'euros) incluent principalement:
- Le complément d'intérêts, pour la période allant de janvier à mai 2014, sur les nouveaux financements levés par Numericable-SFR en mai 2014 dans le cadre des acquisitions, pour un montant total de 229 millions d'euros (incluant l'amortissement des coûts d'émission des nouveaux emprunts sur leur durée de vie). L'ajustement proforma a été calculé sur la base des conditions d'emprunt obtenues en mai 2014 lors du financement des acquisitions ;
  - L'annulation des intérêts relatifs à l'ancienne Dette Senior de Numericable-SFR qui a été refinancée et remboursée de manière anticipée en mai 2014. Ces intérêts représentaient 55 millions d'euros au titre de l'exercice 2014 ;
  - L'annulation des intérêts financiers relatifs aux dettes financières de SFR et Virgin envers leurs anciens actionnaires et ayant été remboursées par Numericable-SFR lors de la finalisation des Opérations. Ces charges financières représentaient 110 millions d'euros au titre de la période de six mois close au 30 juin 2014.
- (d) Un produit d'impôt de 55 millions d'euros a été reflété dans l'état de performance financière proforma condensé consolidé afin de tenir compte d'un effet d'impôt sur l'ensemble des ajustements proforma impactant le résultat avant impôt, à l'identique du retraitement effectué dans le cadre des comptes proforma établis au 31 décembre 2014.
- (e) Aucun de ces ajustements n'est considéré comme ayant un impact sur les intérêts minoritaires.

### 19.3 Passage entre les informations proforma publiées et les informations proforma retraitées

Le tableau suivant explique le passage entre l'état de performance financière proforma condensé consolidé pour la période de six mois close au 30 juin 2014 tel que publié dans le document de référence 2013 du Groupe (ci-après « les informations financières proforma publiées ») et l'état de performance financière proforma condensé consolidé pour la période de six mois close au 30 juin 2014 tel que préparé dans la présente Note (ci-après « les informations financières proforma retraitées ») :

	Informations financières Proforma publiées 30 juin 2014	Ajustements	Informations financières Proforma retraitées 30 juin 2014
Chiffre d'affaires	5 722	-	5 722
Charges opérationnelles	(5 250)	(46) <sup>1</sup>	(5 296)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>473</b>	<b>(46) <sup>1</sup></b>	<b>426</b>
Résultat financier	(470)	-	(470)
Produits (Charges) d'impôts sur le résultat	(61)	63 <sup>2</sup>	2
Résultat des sociétés mises en équivalence	(4)	-	(4)
<b>Résultat net</b>	<b>(62)</b>	<b>17</b>	<b>(45)</b>
- <i>Attribuable aux propriétaires de l'entité</i>	(66)	17	(50)
- <i>Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	4	-	4

<sup>1</sup> Se décompose en (i) un impact négatif de 45 millions d'euros lié à l'application d'IFRIC 21 et (ii) un impact négatif d'un million d'euros lié à l'activation des coûts d'acquisition clients telle que réalisée dans les comptes consolidés condensés semestriels du Groupe au 30 juin 2015 ;

<sup>2</sup> Ajustement de la charge d'impôt du premier semestre 2014, selon les mêmes règles que le retraitement effectué dans le cadre des comptes proforma établis au 31 décembre 2014.