

Paris, le 19 mars 2009

## 2008 : Une année record

- **+1.3 millions d'abonnés ADSL en 2008 grâce à l'acquisition d'Alice et au succès commercial de l'offre Free**
- **+210 M€ de Free Cash Flow des activités ADSL sous la marque Free**
- **+44% de résultat net (périmètre historique)**
- **Perspectives moyen terme solides avec 5 millions d'abonnés à horizon 2011 et plus d'un milliard d'euros de Free Cash Flow cumulés des activités ADSL sur la période 2009-2011**

### ELEMENTS CLES DE L'ANNEE 2008

---

L'année 2008 se caractérise par :

**(i) une forte amélioration des indicateurs opérationnels et financiers du Groupe sur son périmètre historique (hors acquisition Alice):**

- **Croissance organique soutenue** : la base d'abonnés ADSL de Free a progressé de 485 000 abonnés au cours de l'année 2008 pour atteindre 3,39 millions au 31 décembre 2008. L'utilisation des services à valeur ajoutée a permis d'atteindre un ARPU record de 36,9 euros sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008.
- **Amélioration des marges** : résultant de l'augmentation du taux de dégroupage de 4,1 points pour atteindre 85,6% au 31 décembre 2008, de la baisse des charges d'interconnexion et de l'utilisation croissante des services à valeur ajoutée sur la base d'abonnés Free.
- **Une forte génération de trésorerie sur l'activité ADSL de Free** qui s'est élevée à près de 210 millions d'euros en 2008 (23 millions d'euros en 2007).

**(ii) le rachat et l'intégration de Liberty Surf Group SAS :**

- Croissance externe de la base d'abonnés de 0,84 millions au 31 décembre 2008.
- Mise en place des premières synergies de coûts et de revenus : réduction du budget marketing et commercial et amélioration de l'ARPU à 32 euros en décembre 2008.

- Mise en place d'un crédit syndiqué de 1 200 millions d'euros pour financer l'acquisition d'Alice et la croissance future.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 déc. 2008 Incl. Alice	31 déc. 2008 Excl. Alice	31 déc. 2007	Var. (%) Incl. Alice	Var. (%) Excl. Alice
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 565,0</b>	<b>1 434,1</b>	<b>1 212,4</b>	<b>29,1%</b>	<b>18,3%</b>
Achats consommés	(781,5)	(697,9)	(612,5)	27,6%	13,9%
<b>Marge brute</b>	<b>783,6</b>	<b>736,2</b>	<b>599,9</b>	<b>30,6%</b>	<b>22,7%</b>
Charges de personnel	(79,8)	(59,9)	(47,5)	68,0%	26,1%
Charges externes	(109,5)	(79,8)	(68,4)	60,1%	16,7%
Impôts et taxes	(27,9)	(25,8)	(12,1)	130,6%	113,2%
Dotations aux provisions	(25,2)	(16,0)	(8,7)	189,7%	83,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(16,4)	(15,6)	(19,6)	(16,5%)	(20,4%)
<b>ROAA</b>	<b>524,7</b>	<b>539,1</b>	<b>443,6</b>	<b>18,3%</b>	<b>21,5%</b>
Charges sur avantages de personnel	(5,4)	(5,4)	(3,2)	68,8%	68,8%
Dotations aux amortissements	(316,4)	(267,4)	(226,7)	39,6%	18,0%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>203,0</b>	<b>266,3</b>	<b>213,8</b>	<b>(5,1%)</b>	<b>24,6%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(30,7)	-	(2,0)	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>172,3</b>	<b>266,3</b>	<b>211,8</b>	<b>(18,6%)</b>	<b>25,7%</b>
Résultat financier	(19,5)	2,7	(3,5)	-	(177,1%)
Charges d'impôt	(52,3)	(52,3)	(72,0)	(27,4%)	(27,4%)
Résultat net des activités cédées	(0,1)	-	13,9	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>100,4</b>	<b>216,7</b>	<b>150,2</b>	<b>(33,2%)</b>	<b>44,3%</b>

## Chiffre d'affaires

**Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit pour l'année 2008 à 1 565 millions d'euros soit une progression de 29% par rapport à 2007.** La contribution des activités d'Alice France au chiffre d'affaires 2008 consolidé correspond à quatre mois et cinq jours d'activité. Hors acquisition d'Alice France, la croissance du chiffre d'affaires sur l'année 2008 est de **18,3%**.

## EBITDA

### Périmètre consolidé :

L'EBITDA du Groupe sur le périmètre consolidé progresse de 18,3% sur l'année 2008 à 525 millions d'euros. La marge d'EBITDA s'établit à 33,5% à fin 2008 contre 36,6% à la même période en 2007.

### Périmètre historique :

Au cours de l'exercice 2008 la rentabilité du Groupe a **fortement progressé, tiré par le dynamisme de l'activité Haut Débit**. Ainsi l'EBITDA atteint au 31 décembre 2008, 539 millions d'euros, en progression de 22% par rapport à 2007 et représente 37,6% du chiffre d'affaires, contre 36,6% en 2007. Cette amélioration de la rentabilité opérationnelle s'explique par :

- **L'impact positif** de l'augmentation du taux de dégroupage (ouverture de 700 nouveaux NRA en 2008). Le nombre de lignes dégroupées a progressé significativement, passant de 2 366 000 lignes au 31 décembre 2007 à 2 900 000 lignes au 31 décembre 2008,
- La **baisse relative des charges d'interconnexion** téléphonique,
- La **croissance des services à valeur ajoutée**, détaillée précédemment,
- Une base de coûts fixes en plus faible croissance que l'activité.

### Alice :

**Effet dilutif de la consolidation d'Alice sur l'EBITDA consolidé de 14,4 millions d'euros**, en raison du faible taux de dégroupage sur la base d'abonnés et de l'importance de la base de coûts fixes.

## Résultat opérationnel

### Périmètre consolidé :

Le résultat opérationnel s'élève à 172 millions d'euros au 31 décembre 2008, contre 212 millions d'euros au 31 décembre 2007. Cette baisse de 18,6% du résultat opérationnel sur la période s'explique par l'intégration d'Alice depuis le 26 août 2008 et par la comptabilisation d'une provision et des charges de restructuration d'un montant de 31 millions d'euros, sans impact cash sur l'exercice.

#### Périmètre historique :

Le résultat **opérationnel sur le périmètre historique progresse de 25,7% entre 2007 et 2008 pour atteindre 266 millions d'euros au 31 décembre 2008**. Cette augmentation résulte de la progression moins rapide des dotations aux amortissements que le chiffre d'affaires sur l'exercice 2008 en raison :

- De la stabilité du coût des Freebox à 180 euros sur 2008, malgré l'introduction des boîtiers CPL et du wifi 802.11n,
- Du ralentissement de la croissance du marché ADSL en France,
- Et de la baisse des « Frais d'Accès au Service » France Télécom.

Compte tenu des éléments évoqués précédemment, le ratio de résultat opérationnel par rapport au chiffre d'affaires s'inscrit en hausse à 18,6% sur l'exercice 2008 contre 17,5% au cours de l'exercice 2007.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, et compte tenu de la durée de vie moyenne des équipements, le Groupe a décidé de passer la durée d'amortissement des frais d'accès au service de dégroupage de France Telecom, des frais d'envoi et de logistique, des DSLAM et des modems (Freebox et Alice Box) de trois à quatre ans.

#### Alice :

La contribution **d'Alice au résultat opérationnel du Groupe a été négative de 94 millions d'euros** en 2008, en raison :

- De la prise en compte des **dotations aux amortissements pour 49 millions d'euros**. Les dotations aux amortissements d'Alice ont vocation à fortement diminuer à l'issue du processus de migration des abonnés sur le réseau de Free,
- De la comptabilisation **d'une provision de 31 millions d'euros**, liée aux frais de restructuration (sans décaissement sur l'exercice).

### **Résultat net**

Après prise en compte de l'impact dilutif d'Alice, le résultat net consolidé du Groupe atteint 100 millions d'euros à fin 2008.

Sur le **périmètre historique**, le résultat net du Groupe dépasse pour la première fois 200 millions d'euros, à **217 millions d'euros au 31 décembre 2008, en progression de 44,3%**.

## Cash flow

Les flux de trésorerie de l'année 2008 se caractérisent par :

- **La forte génération de Free Cash Flow de l'activité ADSL de Free pour 210 millions d'euros.** Ces Free Cash Flow permettent au Groupe de financer la totalité des investissements dans la fibre (65 millions d'euros) et de renforcer sa trésorerie de 112 millions d'euros,
- Les décaissements liés à **l'acquisition d'Alice pour 771 millions d'euros,**
- **L'impact négatif d'Alice** depuis le 26 août 2008 pour **52 millions d'euros,**
- L'utilisation de la ligne de financement de 1.200 millions d'euros à hauteur de 845 millions d'euros.

Après prise en compte de ces éléments, la trésorerie du Groupe s'est renforcée de 114 millions d'euros, à 337 millions d'euros au 31 décembre 2008.

## BILAN

---

Au 31 décembre 2008, l'endettement brut du Groupe s'établit à 1217,8 millions d'euros, et l'endettement net à 881,9 millions d'euros. Le ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA s'élève à 1,68.

## PRINCIPAUX OBJECTIFS DU GROUPE POUR 2009

---

Compte tenu des résultats 2008, le Groupe souhaite poursuivre sa politique de croissance rentable et s'est fixé les objectifs suivants:

- 5 millions d'abonnés haut débit en 2011,
- Un taux de dégroupage pour le Groupe (Free et Alice) de 82% à fin 2009,
- Un Free Cash Flow ADSL supérieur à 300 millions d'euros en 2009 (hors Alice) et de plus de 1 milliard d'euros sur la période 2009-2011 (y compris Alice),
- Retour à l'équilibre d'Alice au niveau de l'EBITDA au cours du second trimestre 2009,
- Générer un EBITDA incrémental de 90 millions d'euros (en base annuelle) dès le second semestre 2010 sur Alice,

- Une très forte augmentation du résultat net en 2009,
- Dans le cadre du déploiement de son réseau FTTH, le Groupe confirme ses objectifs :
  - d'avoir couvert horizontalement 70% de Paris au cours du deuxième semestre 2009,
  - de couvrir horizontalement 4 millions de foyers à fin 2012.

## GLOSSAIRE

---

**Abonnés dégroupés** : abonnés qui ont souscrit à l'offre ADSL de Free dans un central téléphonique dégroupé par Free.

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

**EBITDA** : ou ROAA, ou résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations et des avantages de personnel (correspondant aux charges de rémunérations non monétaires liées aux stocks options des salariés). Le ROAA est égal au résultat opérationnel courant déduit des avantages de personnel et augmenté des dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles.

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

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

*Le Groupe Iliad est un acteur majeur sur le marché français de l'accès à Internet et des télécommunications avec Free et Alice (4 225 000 abonnés ADSL au 31/12/2008), Onetel et Iliad Télécom (opérateurs de téléphonie fixe) ainsi que IFW (Wimax). Le Groupe Iliad est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris sous le symbole ILD.*

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 SBF 120 et du Next 150