

Paris, le 31 août 2010

**1<sup>er</sup> semestre 2010 : des résultats en forte hausse, une intégration d'Alice finalisée et un bilan renforcé**

- Chiffre d'affaires semestriel consolidé du Groupe dépassant pour la première fois 1 milliard d'euros, à 1 015 millions d'euros
- Hausse de plus de 27% de l'EBITDA consolidé à 392 millions d'euros
- Doublement du résultat net à 171,4 millions d'euros
- Génération record de trésorerie des activités ADSL à 218 millions d'euros
- Alice : un redressement financier rapide

**ELEMENTS FINANCIERS CLES DU PREMIER SEMESTRE 2010**

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit pour la première fois à plus de 1 milliard d'euros, à 1 015 millions d'euros. Cette progression résulte de la combinaison du dynamisme commercial sous la marque Free et de l'effet dilutif d'Alice sur la période.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, **le Groupe a très fortement amélioré sa rentabilité par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009**, grâce à la poursuite du développement d'un modèle de croissance rentable sur son périmètre historique et au redressement financier d'Alice plus rapide qu'anticipé initialement.

**(i) Le maintien d'une croissance soutenue et rentable par le Groupe sur son périmètre historique :**

- **Une croissance organique du chiffre d'affaires à deux chiffres (+11,1%)** du 30 juin 2009 au 30 juin 2010, en raison de la progression de la base d'abonnés Free de 314 000 abonnés sur la période ;
- **Une marge d'EBITDA supérieure à 40% et en progression de plus de 2,1 points** entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010, grâce à l'effet vertueux du dégroupage et à l'évolution maîtrisée des principaux postes de charge. Ainsi au 30 juin 2010, la marge d'EBITDA du Groupe atteignait 40,4%.

**(ii) Alice : un redressement financier plus rapide que prévu, en raison :**

- **Du plein effet des synergies déployées au cours de l'année 2009**, notamment au niveau des coûts de réseau, du système d'information et des frais de structure.

- Du **dégrouper des abonnés Alice dans les zones couvertes par le réseau de Free**, permettant ainsi de maximiser la marge brute générée par les abonnés.

Ces différentes mesures ont permis d'afficher pour la première fois une contribution largement positive aux résultats du Groupe avec **38 millions d'euros d'EBITDA au 1<sup>er</sup> semestre 2010**, contre 5,5 millions d'EBITDA au cours de la même période l'année précédente. **En avance par rapport à l'objectif, la rentabilité d'Alice atteint l'objectif de 90 millions d'euros en base annuelle en générant 7,5 millions d'euros en mai 2010.**

### Une structure financière solide :

La progression de la rentabilité du Groupe s'est accompagnée d'une **très forte génération de trésorerie de l'activité ADSL avec plus de 218 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année (contre 164 millions un an plus tôt).**

Cette forte génération de trésorerie a permis au Groupe, malgré l'acquisition de la licence mobile pour plus de 240 millions d'euros, de rester l'un des opérateurs les moins endettés en Europe avec un ratio d'endettement inférieur à 1,0x l'EBITDA (0,96x).

## PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Var. (%)
Chiffre d'affaires consolidé	1 015,0	969,9	+4,6%
EBITDA (ou ROAA)	391,6	307,8	+27,2%
% CA	38,6%	31,7%	
Résultat opérationnel courant	234,8	157,0	+49,6%
Résultat net consolidé	171,4*	72,0	+138,1%
FCF ADSL	218,2	164,1	+33,0%
Ratio d'endettement	0,96x	1,24 x	-

\*Inclus un résultat exceptionnel de 39,9 millions d'euros après impôts

## OBJECTIFS DU GROUPE

---

Compte tenu des excellents résultats du premier semestre 2010, le Groupe confirme ses objectifs opérationnels et financiers :

(i) Objectifs opérationnels :

- poursuite de la croissance de la base d'abonnés, tout en maintenant un faible coût d'acquisition client, afin d'atteindre environ 5 millions d'abonnés Haut Débit en 2011 ;
- un taux de dégroupage pour le Groupe d'environ 90% à moyen terme ;
- dans le cadre du déploiement de son réseau FTTH, le Groupe :
  - prévoit de couvrir horizontalement l'essentiel de Paris d'ici un an,
  - confirme son objectif de couvrir horizontalement 4 millions de foyers à fin 2012,
  - raccordera en nombre des abonnés à partir de fin 2010.
- dans le cadre du projet mobile :
  - de couvrir 27% de la population française d'ici le mois de janvier 2012,
  - de lancer une offre commerciale en 2012.

(ii) Objectifs financiers :

- un taux de croissance à 2 chiffres de l'EBITDA du Groupe en 2010 (y compris Alice) ;
- une très forte augmentation du résultat net en 2010 ;
- un Free Cash Flow ADSL cumulé de plus de 1,1 milliard d'euros entre 2010 et 2012 (y compris Alice) ;

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Var. (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 015,0</b>	<b>969,9</b>	<b>+4,6%</b>
Achats consommés	(451,4)	(469,5)	(3,9%)
<b>Marge brute</b>	<b>563,6</b>	<b>500,4</b>	<b>+12,6%</b>
Charges de personnel	(51,8)	(58,0)	(10,7%)
Charges externes	(71,7)	(75,6)	(5,2%)
Impôts et taxes	(19,0)	(22,5)	(15,6%)
Dotations aux provisions	(14,8)	(27,1)	(45,4%)
Autres produits et charges d'exploitation	(14,7)	(9,4)	+56,4%
<b>EBITDA (ou ROAA)</b>	<b>391,6</b>	<b>307,8</b>	<b>+27,2%</b>
Charges sur avantages de personnel	(3,4)	(3,7)	(8,1%)
Dotations aux amortissements	(153,4)	(147,1)	+4,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>234,8</b>	<b>157,0</b>	<b>+49,6%</b>
Autres produits et charges opérationnels	61,0	(23,1)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>295,8</b>	<b>133,9</b>	<b>+120,9%</b>
Résultat financier	(22,2)	(25,1)	+11,6%
Charges d'impôt	(102,2)	(37,8)	+170,4%
Résultat net des activités cédées	-	1,0	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>171,4</b>	<b>72,0</b>	<b>+138,1%</b>

## Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe a connu une croissance de 4,6% sur le premier semestre 2010, en raison :

- de la **croissance organique soutenue sur la marque Free**, qui a recruté 125 000 abonnés nets de résiliations sur la période ;
- de l'**effet de base négatif sur la marque Alice**, compte tenu de la disparition des activités de ventes en gros et de l'érosion de la base abonnés ;
- de la **progression de plus de 6% des services à valeur ajoutée** sur le premier semestre 2010. Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires lié à ces services s'est élevé à 246,6 millions d'euros contre 231,8 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette évolution résulte :
  - (i) de la **baisse de la part Téléphonie** (baisse des tarifs de la Terminaison d'Appel fixes de 22% sur la période / Intégration de nouvelles destinations dans le forfait),
  - (ii) et d'une **progression continue des services audiovisuels**. Ainsi, au cours du premier semestre 2010, près de 4,9 millions de VoD et d'abonnement S-VoD ont été souscrits, soit une progression de plus 24% à comparer à l'activité des six premiers mois de l'exercice 2009. Les nouveaux services et un meilleur taux de pénétration sont les clés de cette forte progression.

## EBITDA

L'EBITDA du Groupe sur son périmètre consolidé progresse de 27,2% à 391,6 millions d'euros au 30 juin 2010 par rapport au 30 juin 2009. Le ratio d'EBITDA sur le chiffre d'affaires gagne presque 7,0 points en s'établissant à 38,6% au 30 juin 2010 contre 31,7% au 30 juin 2009.

### Périmètre historique :

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, le Groupe affiche sur son périmètre historique une marge record à 40,4%, contre 38,4% pour la même période en 2009. Ainsi, l'EBITDA atteint au 30 juin 2010, 353,6 millions d'euros, en progression de 17% par rapport au 30 juin 2009. Cette amélioration s'explique par :

- la poursuite d'une **politique d'investissement volontariste du Groupe dans le dégroupage de la boucle locale**. Ainsi, plus de 200 nouveaux NRA ont été ouverts au 1<sup>er</sup> semestre 2010, permettant une amélioration du taux de dégroupage ;
- l'**amélioration du mix produit** au sein des services à valeur ajoutée ;
- la **baisse de certains coûts réglementés**.

#### Alice :

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, le plein effet des synergies a permis d'observer **une contribution d'Alice de 38 millions d'euros à l'EBITDA du Groupe (à comparer aux 5,5 millions d'euros au 30 juin 2009)**. Le Groupe a atteint son objectif de 90 millions d'euros d'EBITDA (en base annuelle à partir du 2<sup>ème</sup> semestre 2010), en affichant un EBITDA supérieur à 7,5 millions d'euros dès le mois de mai.

### Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à 234,8 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 157,0 millions d'euros au 30 juin 2009, soit une progression de près de 50% sur la période. Cette évolution s'explique par l'amélioration de la rentabilité présentée précédemment, et par la fin des amortissements exceptionnels sur Alice.

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 295,8 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 133,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

Cette progression s'explique par :

- la forte **augmentation du résultat opérationnel courant** du Groupe détaillée précédemment;
- la prise en compte d'un **résultat exceptionnel non récurrent de 61 millions d'euros**. Ce résultat se compose (i) de produits exceptionnels pour 125 millions d'euros, (ii) de la dépréciation de la licence Wimax pour 40 millions d'euros et (iii) de provisions diverses non récurrentes.
- la **fin des coûts de restructuration d'Alice**.

### Investissements

Les décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (net des cessions) progressent fortement pour atteindre 478,3 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année, contre 188,3 millions d'euros en 2009. Cette évolution est le reflet de la politique d'investissement du Groupe dans les projets de croissance, comprenant notamment :

- **les investissements liés à l'activité ADSL** (incluant les investissements de réseau liés à l'augmentation du dégroupage et les investissements abonnés liés aux modems et autres frais de raccordement) pour 135,6 millions d'euros, en légère baisse par rapport à 2009.

- **la progression des investissements FTTH** (+69% par rapport au premier semestre 2009), à 93,6 millions d'euros, compte tenu de l'accélération des déploiements horizontaux réalisés par le Groupe d'une part, et par l'acquisition de nouveaux NROs sur la période, d'autre part.
- **l'acquisition de la licence mobile de troisième génération** pour 242,7 millions d'euros. Depuis cette acquisition, la société Free Mobile a mené à bien la sélection de ses principaux prestataires : équipementiers, prestataires de déploiement de sites et grands bailleurs pour les sites radios. Free Mobile a d'ores et déjà contractualisé avec plus de 30 sociétés pour le déploiement de son réseau et plus de 1500 personnes se consacrent au projet Free Mobile.

## Cash flow

Les **principales évolutions des flux de trésorerie** du Groupe sur le premier semestre 2010 ont été les suivantes :

- **une hausse de 33% du Free Cash Flow de l'activité ADSL à 218,2 millions d'euros ;**
- un flux net de trésorerie généré par l'activité de 473,6 millions d'euros, tenant compte des produits exceptionnels,
- le refinancement de la ligne de crédit de 1 200 millions d'euros par la mise en place d'un crédit syndiqué de 1 400 millions d'euros. Dans le cadre de cette opération, le Groupe a souhaité optimiser sa dette brute en procédant au **remboursement de 217 millions d'euros de dettes bancaires.**

## BILAN

---

Au 30 juin 2010, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 122,1 millions d'euros, et **l'endettement net à 717,2 millions d'euros.** Malgré l'acquisition de la licence mobile pour plus de 240 millions d'euros au cours de la période, le Groupe reste l'un des opérateurs télécoms les moins endettés en Europe avec un **ratio d'endettement de 0,96x au 30 juin 2010.**

## GLOSSAIRE

---

**Abonnés dégroupés** : abonnés qui ont souscrit à l'offre ADSL du Groupe 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) :** résultat opérationnel courant avant amortissement des immobilisations et des avantages de personnel (correspondant aux charges de rémunérations non monétaires liées aux stocks options des salariés).

**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 ou d'Alice 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.

**Free Cash Flow : EBITDA (ou ROAA) moins les investissements réalisés dans le cadre d'acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles liées à l'activité ADSL.**

**FTTH : « Fiber To The Home », est une solution de desserte fibre optique de bout en bout entre le central de raccordement (NRO) et l'utilisateur.**

**Ratio d'endettement (ou Leverage) :** correspond au rapport entre la dette nette (passif financier court et long terme moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) et l'EBITDA (ou ROAA).

Le Groupe Iliad est un acteur majeur sur le marché français de l'accès à Internet et des télécommunications avec Free et Alice (4 514 000 abonnés ADSL au 30/06/2010), Onetel (opérateur de téléphonie fixe) ainsi Free Mobile. 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 **Euro stoxx, SBF 120, Next 150, CAC mid 100**