



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2009

Partie 1 - Rapport semestriel d'activité

Partie 2 - Comptes semestriels consolidés résumés

Compte de résultats consolidés semestriels

Bilans consolidés semestriels

Tableaux de variation des capitaux propres consolidés

Tableaux des flux de trésorerie consolidés semestriel

Notes aux comptes consolidés semestriels

Partie 3 - Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Partie 4 - Attestation du responsable du rapport financier semestriel



Société anonyme au capital de 12 013.188,97 euros
Siège social : 8, rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris

342 376 332 R.C.S. PARIS

RAPPORT DU MANAGEMENT DU PREMIER SEMESTRE 2009

1.1 PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES CONSOLIDEES

(En millions d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2008	Exercice clos le 31 déc. 2008
COMPTE DE RESULTAT :			
Chiffre d'affaires	969,8	692,2	1 565,0
Charges nettes d'exploitation.....	(812,8)	(564,2)	(1 362,0)
Résultat opérationnel courant	157,0	128,0	203,0
Autres produits et charges opérationnels	(23,1)	-	(30,7)
Résultat opérationnel	133,9	128,0	172,3
Résultat financier	(25,1)	(1,5)	(19,5)
Impôts sur les résultats.....	(37,8)	(43,5)	(52,3)
Résultat net.....	72,0	82,9	100,4
Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations (ROAA)	307,8	256,9	524,7
BILAN :			
Actifs non-courants.....	1 589,4	832,6	1 545,0
Actifs courants	780,5	418,4	695,2
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>596,2</i>	<i>274,4</i>	<i>335,7</i>
Actifs destinés à être cédés'	25,3	11,0	16,8
Total de l'actif.....	2 395,2	1262,0	2 257,0
Capitaux propres	651,6	594,1	597,5
Passifs non-courants	1 298,5	367,9	1 227,8
Passifs courants.....	445,1	300,0	431,7
Total du passif.....	2 395,2	1262,0	2 257,0
TRESORERIE :			
Flux net de trésorerie généré par l'activité.....	400,2	217,8	474,2
Flux net de trésorerie lié aux investissements..	(188,3)	(171,9)	(1 159,2)
Flux net de trésorerie lié au financement	30,7	(3,4)	799,4
Variation de trésorerie	242,7	42,5	114,4
Trésorerie de clôture	580,1	265,5	337,4

1.2 RAPPORT DE GESTION

1.2.1 Présentation générale du Groupe

Le groupe Iliad (le « Groupe ») est aujourd'hui le premier opérateur alternatif sur le marché des télécommunications fixes en France.

Les activités du groupe Iliad se décomposent en deux secteurs identifiés sur la base de critères opérationnels :

- **Le secteur Haut Débit** qui regroupe les activités d'accès (exploitées sous les marques Free, Alice), d'hébergement (exploitées sous les marques Online, BookMyName, Alice et Dedibox), l'activité de centres d'appel (au sein des sociétés Centrapel, Total Call et Free), les activités Wimax (au sein de la société IFW) et les activités liées au déploiement de la fibre optique « FTTH » (Free Infrastructure, IRE, Immobilière Iliad et Citéfibre);
- **Le secteur Téléphonie Traditionnelle** qui regroupe les activités de téléphonie fixe commutée (exploitées sous les marques One.Tel et Iliad telecom), de revente aux opérateurs (exploitées par Alice) ainsi que l'activité annuaire (principalement l'annuaire inversé sur Minitel, téléphone, Internet et SMS, exploité sous la marque ANNU) et l'activité e-commerce (exploitée sous le nom Assunet.com).

L'organisation des secteurs reflète la contribution dominante de l'ADSL et des services à valeur ajoutée au sein du secteur Haut Débit ainsi que le déclin programmé des autres activités du Groupe regroupées au sein du secteur Téléphonie Traditionnelle. Le secteur Haut Débit représente au 30 juin 2009 plus de 99 % du chiffre d'affaires total hors intersecteurs pour le Groupe.

Ces secteurs pourraient être modifiés à l'avenir, en fonction de l'évolution des activités du Groupe et de critères opérationnels.

Les états financiers du Groupe ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales (IFRS) telles qu'approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture.

1.2.1.1 Formation du chiffre d'affaires

1.2.1.1.1 Chiffre d'affaires Haut Débit

1.2.1.1.1.1 Présentation de l'offre et des services disponibles sous la marque Free

- **L'offre haut débit illimité via ADSL.** Depuis octobre 2002, Free propose à ses abonnés un accès haut débit illimité à un prix de 29,99 euros TTC par mois, avec mise à disposition d'un modem et sans frais d'accès au service. Cette offre unique permet aux abonnés d'accéder à l'Internet avec un débit minimum de 2 Mbps, pouvant atteindre les 28 Mbps (constatés) dans les zones dégroupées, et 22 Mbps dans les zones non-dégroupées (en fonction de l'éligibilité de la ligne). Les abonnés sont facturés par Free et font l'objet d'un prélèvement automatique mensuel du montant de leur abonnement (29,99 euros par mois). En cas de résiliation de son abonnement, l'abonné est facturé et prélevé d'un montant de 96 euros TTC, dégressif de 3 euros par mois d'abonnement, correspondant aux frais d'activation de la ligne.
- **La téléphonie via ADSL** Les abonnés Free Haut Débit disposant d'un modem Freebox bénéficient d'un service de téléphonie avec la gratuité totale des appels émis depuis la Freebox vers un autre abonné Freebox, vers la France Métropolitaine (hors numéros courts et spéciaux), la Réunion, la Guadeloupe ainsi que vers 97 destinations étrangères. Le chiffre

d'affaires généré par les appels vers les mobiles français et vers les destinations internationales non comprises dans le forfait, ainsi que le chiffre d'affaires généré par les appels entrants à destination des abonnés Freebox, sont comptabilisés dans le chiffre d'affaires du secteur Haut Débit.

- **La télévision via ADSL.** Depuis décembre 2003, l'abonnement à Internet à haut débit via la Freebox (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne) offre un service de télévision avec un accès à plus de 300 chaînes dont 150 chaînes gratuites au 30 juin 2009. Le chiffre d'affaires généré par les chaînes payantes est comptabilisé dans le chiffre d'affaires du secteur Haut Débit. Les chaînes du groupe Canal+ sont directement facturées à l'abonné par le Groupe Canal+ et une commission est reversée à Free. Depuis le 31 juillet 2007, tous les abonnés Free Haut Débit (en zones dégroupées et non dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne) peuvent accéder à un bouquet de chaînes de télévision depuis le portail Free.
- **La vidéo à la demande via ADSL (VoD).** Depuis décembre 2005, l'abonnement à Internet à haut débit via la Freebox (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne) permet l'accès à un service de vidéo à la demande proposant les plateformes suivantes : Canalplay, i-concerts, TF1 vision, M6 télévision et vodéo.tv. Ce service permet d'accéder à un catalogue de films et de les visionner sur son téléviseur à toute heure du jour et de la nuit. Un film commandé, à l'aide de la télécommande Freebox, peut être visionné pendant 24 heures et est proposé avec toutes les fonctionnalités d'un DVD. Les séances sont facturées à partir de 0,99 euros TTC, directement sur la facture Free Haut Débit de l'abonné.
- **La vidéo à la demande par abonnement via ADSL (S-VOD).** Depuis juin 2007, l'abonnement Internet à Haut Débit via la Freebox (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne), permet d'accéder à un service d'abonnement pour une offre de contenu à la demande. Deux offres sont disponibles : L'offre basique Free Home Vidéo, à 7,99 euros TTC par mois, donnant à l'abonné un accès illimité 24H/24 et 7J/7 à plus de 50 films et 100 épisodes de séries renouvelés toutes les semaines, et l'offre Free Home Vidéo Intégrale, à 11,99 euros TTC par mois, donnant accès en illimité à toutes les thématiques (Cinéma, Séries, Musique, Jeunesse, HD...).
- **L'offre « multi TV » :** Depuis septembre 2008, Free propose à ses abonnés de regarder des programmes sur plusieurs postes de télévision. L'offre de base permettant d'accéder à la télévision sur un second téléviseur est proposée à l'abonné à 4,99 euros TTC par mois. L'offre intégrant le magnétoscope numérique est proposée à l'abonné à 9,99 euros TTC par mois.
- **L'offre "Accès sans abonnement".** Pour cette offre d'accès à Internet bas débit sans abonnement, le prix payé par le client correspond au coût de la communication téléphonique qui lui est facturée par France Télécom. Le montant du reversement par minute est calculé par France Télécom et approuvé par l'ARCEP.
- **Le "Forfait 50 heures".** Pour le "Forfait 50 heures", l'abonné bénéficie de 50 heures de connexion par mois à Internet bas débit pour un prix unique de 14,94 euros TTC. L'abonné paie son abonnement directement à Free, par prélèvement automatique, au début de chaque mois. Les éventuels dépassements et prorata de forfait sont facturés par Free au tarif local Internet et prélevés au début du mois suivant mais comptabilisés sur la période concernée.
- **L'activité d'hébergement.** Le chiffre d'affaires de cette activité provient, d'une part, de la vente d'espaces d'hébergement non-dédiés pour sites Internet et d'autre part, de l'hébergement de serveurs dédiés. Les services d'hébergement non-dédiés sont facturés sur une base annuelle fixe par nom de domaine ou par site. L'offre de serveurs dédiés (Dédibox)

est destinée aux PME et aux particuliers, leur permettant d'accéder à Internet haut débit pour leurs applications multimedia, à partir de 29,99 euros TTC par mois.

- **La commercialisation de noms de domaine et la commercialisation d'espaces publicitaires** sur le portail de Free.
- Les **autres activités du secteur Haut Débit** réalisent un chiffre d'affaires issu principalement de la vente de minutes commutées au secteur Téléphonie Traditionnelle ainsi que la vente de cartes WiFi et matériels connexes, de l'offre de présélection, des offres de migrations vers le dégroupage et du renouvellement des modems.

1.2.1.1.1.2 Présentation des offres et des services disponibles sous la marque Alice

- **Offres ADSL.** Depuis septembre 2005, Alice propose à ses abonnés en zone dégroupée un accès haut débit illimité à partir de 29,95 euros TTC par mois, avec mise à disposition d'un modem, sans frais d'accès au service, mais avec une période d'engagement de 12 mois (supprimée en 2009). Depuis fin 2008, un important travail de recentrage des offres Alice a été effectué autour d'une offre à 29,95 euros TTC par mois. Cette offre est proposée soit avec la promotion « 4 heures mobiles », ainsi la première année le prix mensuel est de 29,95 euros TTC par mois, puis de 39,95 euros TTC, soit avec la promotion « 3 premiers mois offerts ». En zone non dégroupée Alice propose pour 34,95 euros TTC par mois d'accéder à l'Internet avec un débit pouvant atteindre les 22 Mbps (en fonction de l'éligibilité de la ligne). En cas de résiliation de son abonnement, l'abonné est facturé et prélevé d'un montant de 45 euros TTC, correspondant aux frais d'activation de la ligne.
- **Offres Téléphonie via ADSL (VOIP).** Les abonnés aux offres Alice Box bénéficient des appels illimités vers 87 destinations dont la France métropolitaine. Par ailleurs, Alice a mis en place des offres de forfait pour les appels vers les mobiles et l'internationales. Le prix de ces forfaits varie de 7,95 euros TTC par mois à 23,95 euros TTC par mois en fonction des durées incluses et des destinations.
- **Offres télévision via ADSL (IPTV).** Depuis novembre 2005, l'abonnement à Internet à haut débit via Alice Box (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne) offre un service de télévision avec un accès à plus de 140 chaînes gratuites au 30 juin 2009. En outre, différents bouquets ou chaînes payantes sont proposés (bouquet TV Essentiel à 9,95 euros TTC / Bouquet TV Intégral à 19,95 euros TTC...). Les chaînes du groupe Canal+ sont directement facturées à l'abonné par celui-ci, en contrepartie Alice perçoit diverses commissions.
- **La vidéo à la demande via ADSL (VOD).** Depuis janvier 2007, l'abonnement à Internet à haut débit via Alice Box (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne) permet l'accès à un service de vidéo à la demande sur différentes plateformes (principalement Virginmega) Ce service permet d'accéder à un catalogue de plus de 10 000 titres et de les visionner sur son téléviseur à toute heure du jour et de la nuit. Un film commandé, peut être visionné jusqu'à 48 heures. Les séances sont facturées à partir de 0,99 euros TTC directement sur la facture Alice de l'abonné.
- **L'offre Bas Débit "Accès sans abonnement" (PAYG ou Free).** Pour cette offre d'accès à Internet bas débit sans abonnement, le prix payé par le client correspond au coût de la communication téléphonique qui lui est facturée par N9uf Télécom. Le montant du

reversement par minute effectué par N9uf, est calculé par France Télécom et approuvé par l'ARCEP.

- **L'offre Alice Internet Journée.** Pour ce forfait, l'abonné bénéficie d'une connexion Internet illimitée de 5h à 17h du lundi au samedi inclus (Période illimitée), ainsi que de 15 heures de communications Internet par mois, à utiliser en dehors de la « période illimitée » pour un prix unique de 9,95 euros TTC. L'abonné se connecte à Internet en composant un numéro d'accès gratuit pour l'appelant. L'abonné paie son abonnement directement à Alice. Les éventuels dépassements et prorata de forfait sont facturés par Alice au tarif de 0,05 euros/min supplémentaire.
- **L'offre Alice Internet Illimité.** Pour ce forfait, l'abonné bénéficie d'une connexion Internet illimitée 7j/7 24h/24 pour un prix unique de 29,95 euros TTC. L'abonné se connecte à Internet en composant un numéro d'accès gratuit pour l'appelant. L'abonné paie son abonnement directement à Alice.
- **L'offre « B2B ».** Alice, propose la mise en œuvre et la gestion de solutions télécoms et e-business en termes de téléphonie, de connectivité IP, de réseaux privés virtuels et d'hébergement.

1.2.1.1.2 Chiffre d'affaires Téléphonie Traditionnelle

Le chiffre d'affaires du secteur Téléphonie Traditionnelle se décompose de la manière suivante :

- L'offre de **One.Tel** est une offre de téléphonie en présélection sans abonnement. En s'inscrivant au service One.Tel, le client autorise One.Tel à faire une demande de présélection sur sa ligne auprès de France Télécom, de sorte que l'ensemble des appels depuis son poste fixe soient transmis et facturés par One.Tel (hors numéros spéciaux). Le client bénéficie alors des tarifs de One.Tel sur toutes ses communications locales, nationales, internationales et vers les mobiles. Le client bénéficie également de l'offre à 0,01 euro TTC par minute pour tous ses appels locaux et nationaux. A la fin de chaque mois, le montant total des communications effectuées par chaque client est calculé afin d'établir la facture qui sera envoyée pour règlement sous 15 jours.
- Les offres de **ANNU**, l'annuaire inversé par Minitel, téléphone, Internet et SMS. Le service sur Minitel est directement facturé par France Télécom sur la facture téléphonique de l'utilisateur et fait l'objet d'un reversement à l'éditeur du service. Dans le cas de ANNU, ce reversement est de 36,93 euros par heure. Les sommes dues par France Télécom au titre de ces reversements sont payées tous les deux mois.
- **Assunet**, qui exerce une activité de courtier d'assurances en ligne, tire ses revenus des commissions sur vente de contrats d'assurance à des particuliers et à des sociétés du Groupe.
- **Iliad Telecom** a une activité de téléphonie en présélection pour les entreprises.
- **L'offre « Wholesale ».** En 2008 Alice opérait une activité de grossiste sur le marché des télécommunications (achat-revente de terminaison internationale, de bande passante avec des opérateurs tiers). Cette activité était motivée par l'appartenance au groupe Telecom Italia SPA, elle a vocation à disparaître en 2009.

1.2.1.2 Coûts opérationnels de l'ADSL en Option 5 (abonnés non dégroupés) et de l'ADSL en Option 1 (abonnés dégroupés)

Les offres ADSL de Free et d'Alice reposent sur deux types de prestations :

- **d'une part, l'Option 1 (abonnés dégroupés)** où Free et Alice commercialisent une offre transitant totalement sur leurs propres réseaux. Les abonnés ont le choix entre le dégroupage partiel et le dégroupage total. Dans le cas du dégroupage partiel, l'abonné souscrit à l'offre haut débit mais continue à payer à France Télécom un abonnement correspondant à la location de sa ligne téléphonique et conserve la possibilité d'émettre et de recevoir des appels téléphoniques avec l'opérateur historique. Dans le cas du dégroupage total, l'abonné n'a plus de lien commercial avec France Télécom et ne paie donc plus son abonnement. Dans ce cas, toutes les communications téléphoniques transitent au travers de la connexion haut débit.

En Option 1, les coûts directs par abonnement et par mois, tels que mentionnés dans l'offre de référence du dégroupage sont les suivants au 30 juin 2009:

Coûts opérationnels Option 1 (dégroupage partiel)

- Location de la paire de cuivre et du filtre ADSL : 2,90 euros
- Câble de renvoi cuivre mensualisé (moyenne) : 1,32 euros

Coûts opérationnels Option 1 (dégroupage total)

- Location de la paire de cuivre : 9,00 euros
- Câble de renvoi cuivre mensualisé (moyenne) : 1,32 euros

Depuis avril 2007, Free utilise l'offre de Location de Fibre optique (LFO) de France Télécom pour dégroupier les répartiteurs distants. Les prix de location ne sont pas régulés dans le cadre de l'offre de dégroupage, ils font l'objet d'une négociation commerciale entre Free et France Télécom. Cette charge supplémentaire n'est pas chiffrée dans les coûts opérationnels détaillés ci-dessus.

- **d'autre part, l'Option 5 (abonnés non dégroupés)** où Free et Alice revendent une prestation de gros proposée par France Télécom.

En Option 5, pour un abonnement vendu au même prix, les coûts par abonnement et par mois sont composés des coûts d'accès et des coûts liés à la prestation de collecte.

Dans l'offre « DSL Access », l'abonnement mensuel était fixé à 10,40 euros depuis le 1^{er} janvier 2009. Au 1^{er} juillet 2009, le prix applicable est de 9,30 euros.

L'abonnement mensuel pour l'offre DSL Access Only, était fixé à 17,50 euros par mois depuis le 1^{er} janvier 2009. Au 1^{er} juillet 2009, le prix applicable est de 16,40 euros.

A ces coûts, s'ajoute la prestation de collecte IP-ADSL dont la charge est variable en fonction du débit utilisé par la totalité des abonnés Option 5. Les conditions spécifiques sont les suivantes :

- Consommation (par Mbit/s) : 45,00 euros
- Frais d'accès : 3,80 euros

Cette structure tarifaire sera modifiée au 1^{er} juillet 2009 :

- Consommation (par Mbit/s) : 19,00 euros
- Frais d'accès : 3,80 euros

La marge brute et la marge d'exploitation avant amortissements des immobilisations sont donc sensiblement différentes entre l'offre relevant de l'Option 1 et celle relevant de l'Option 5, l'offre relevant de l'Option 1 présentant des niveaux de marge significativement supérieurs.

L'objectif du Groupe consiste donc à maximiser la proportion de ses abonnés en Option 1, notamment en faisant migrer son parc d'abonnés de l'Option 5 vers l'Option 1 ou, lorsque cela est techniquement possible, en proposant directement une offre en Option 1 aux nouveaux abonnés résidant dans une zone de dégroupage. Par ailleurs, le Groupe poursuivra sur le second semestre 2009, le processus de migration d'une partie des abonnés Alice de l'Option 5 vers l'Option 1, en s'appuyant sur l'importante capillarité de son réseau.

1.2.1.3 Investissements et dotations aux amortissements

1.2.1.3.1 Haut Débit

Le Groupe a déployé un réseau de télécommunication en France métropolitaine. L'essentiel des fibres optiques sous-jacentes à ce réseau a fait l'objet de contrats d'IRU (*Indefeasible Right of Use*) d'une durée comprise entre 10 et 25 ans, prévoyant un paiement unique lors de la mise à disposition de la fibre. Ces IRU sont comptabilisés en actifs corporels au bilan et font l'objet d'amortissements sur une période correspondant à la durée du contrat.

Tout comme les coûts opérationnels entre l'Option 1 et l'Option 5 diffèrent significativement, les investissements varient également entre ces deux options de façon significative.

L'Option 1 nécessite la mise à disposition d'un modem (Freebox ou Alice Box) et d'un DSLAM Freebox ainsi que le règlement à l'opérateur historique des frais d'accès au service de dégroupage (appelés également frais de câblage ou FAS), ainsi que les frais de logistique et d'envoi des modems.

- Au cours du premier semestre 2009 le coût de la Freebox HD, intégrant les dernières technologies (Courant Porteur en ligne et wifi 802.11n), est resté stable à environ 180 euros. Depuis le 1^{er} février 2009, les nouveaux abonnés Alice sont équipés avec la dernière génération de modem, dont le coût est d'environ 130 euros.
- Les frais d'accès au service du dégroupage, facturés par l'opérateur historique, sont de 50 euros par abonné pour le dégroupage total et de 60 euros par abonné pour le dégroupage partiel.

Tous ces éléments (frais d'accès, frais de logistique, modems et DSLAM) font l'objet d'un amortissement sur une période de quatre ans à compter de la mise en service, comparé à trois ans précédemment.

Dans le cadre de l'Option 5, le montant total de l'investissement est plus faible puisque les nouveaux abonnés sont équipés de Freebox version 4, déjà en cours d'amortissement. Dès lors les principaux frais engagés sont constitués des frais d'accès facturés par l'opérateur historique :

- | | |
|---|-------------|
| • Frais d'accès au service « DSL Access » : | 49,00 euros |
| • Frais d'accès au service « DSL Access Only»: | 54,00 euros |
| • Frais d'accès au service « DSL Access Only» (accès préalablement détenu par l'opérateur): | 17,00 euros |

Les frais d'accès sont également amortis sur une période de quatre ans.

1.2.1.3.2 Déploiement d'un réseau « FTTH »

Dans le cadre du plan de déploiement de son réseau de fibre optique (FTTH) le Groupe, à travers ses filiales Free Infrastructure, IRE et Immobilière Iliad, est amené à réaliser de nouveaux investissements dans les infrastructures réseaux.

Le déploiement de ces réseaux est constitué de quatre phases :

- L'acquisition de locaux pour la réalisation de Nœuds de Raccordement Optique (NRO) ;
- Le déploiement « horizontal », qui consiste à acheminer de la fibre optique depuis le NRO jusqu'aux pieds des immeubles ;
- Le déploiement « vertical », qui consiste à poser des fibres optiques dans les immeubles, jusqu'aux paliers ;
- Le raccordement de l'abonné.

Les acquisitions de NRO sont réalisées par le Groupe à travers ses deux filiales IRE et Immobilière Iliad. La majorité des sites acquis sont portés par IRE et une grande partie est financée en leasing sur 12 ans. La société Immobilière Iliad, a acquis en nom propre certains sites.

Le déploiement horizontal, actuellement la priorité du Groupe, est réalisé soit en propre par les équipes du Groupe (principalement à Paris), soit par des contrats « clé en main » avec des sous-traitants (essentiellement en province). Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a mis en place les premiers déploiements horizontaux en dehors de Paris en utilisant l'offre d'accès aux fourreaux de l'opérateur historique.

1.2.1.4 Marge brute et Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations et des avantages de personnel (ROAA)

A diverses reprises dans ce rapport de gestion, il est fait mention aux notions suivantes:

La marge brute est définie comme le chiffre d'affaires moins les achats consommés.

ROAA, ou 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).

Ces indicateurs sont utilisés par le Groupe comme mesure de la performance opérationnelle.

1.2.2 Eléments clés du premier semestre 2009.

Périmètre historique:

Le premier semestre 2009 se caractérise par la progression des principaux indicateurs opérationnels du Groupe :

- Croissance organique de 14%, en raison de la progression de la base d'abonnés Free de 455.000 abonnés sur la période du 30 juin 2008 au 30 juin 2009, et de l'utilisation croissante des services à valeur ajoutée ;
- Forte progression des principaux indicateurs de rentabilité, compte tenu de l'amélioration du taux de dégroupage (+3,8 points sur la période, permettant

d'atteindre 87,2% au 30 juin 2009), et de l'évolution contrôlée des principaux postes de charge.

- Très forte génération de trésorerie de l'activité ADSL de plus de 178 millions d'euros sur les six premiers mois de l'exercice 2009.

Alice :

Au cours du premier semestre 2009 le Groupe a poursuivi sa rapide intégration d'Alice en mettant en œuvre les synergies identifiées dans les domaines des dépenses de marketing, du revenu par abonné, des coûts de réseau, du système d'information et des frais de structure. Ces mesures ont permis à Alice de dépasser l'objectif de retour à l'équilibre, initialement fixé, en affichant une contribution de 5,5 millions d'euros au ROAA du Groupe sur le 1^{er} semestre 2009.

Par ailleurs, le Groupe a bénéficié au cours du premier semestre d'encaissements exceptionnels pour un montant total de 144,3 millions d'euros correspondant, à l'utilisation d'une partie des déficits d'Alice et à l'application de certaines clauses d'ajustement de prix à Telecom Italia.

1.2.3 Comparaison des résultats au 30 juin 2009 et 30 juin 2008

Le chiffre d'affaires et les charges d'exploitation consolidés présentés dans les comptes ne correspondent pas à la somme des informations sectorielles présentées ci-dessous en raison du retraitement des opérations intersecteurs. Ces opérations, qui font intervenir deux sociétés du Groupe appartenant à des secteurs différents, consistent essentiellement en la revente au secteur Téléphonie Traditionnelle de prestations de télécommunications réalisées au titre du réseau exploité par Free. Ces opérations intersecteurs représentent 13,9 millions d'euros au 30 juin 2009 et 13,4 millions d'euros au 30 juin 2008.

L'activité haut débit représentant dorénavant 99% du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel, l'analyse de l'activité et du résultat est décrite dans la partie Haut Débit. L'analyse distinguera le périmètre consolidé, le périmètre historique (hors acquisition d'Alice) et la contribution d'Alice sur le premier semestre 2009.

(en millions d'euros)	30 juin 2009 Incl. Alice	30 juin 2009 Excl. Alice	30 juin 2008	Variation % Incl. Alice	Variation % Excl. Alice
Chiffre d'affaires	969,8	787,6	692,2	40,1%	13,8%
Achats consommés	(469,4)	(362,7)	(339,1)	38,4%	7,0%
Marge brute	500,4	424,9	353,1	41,7%	20,3%
Charges de personnel	(58,0)	(29,6)	(27,4)	111,7%	8,0%
Charges externes	(75,6)	(44,3)	(38,9)	94,3%	13,9%
Impôts et taxes	(22,5)	(19,0)	(11,9)	89,1%	59,7%
Dotations aux provisions	(27,1)	(18,1)	(9,1)	197,8%	98,9%
Autres produits et charges d'exploitation	(9,4)	(11,6)	(8,9)	5,6%	30,3%
ROAA	307,8	302,3	256,9	19,8%	17,7%
Charges sur avantages de personnel	(3,7)	(3,7)	(2,5)	48,0%	48,0%
Dotations aux amortissements	(147,1)	(98,1)	(126,4)	16,4%	(22,4%)
Résultat opérationnel courant	157,0	200,5	128,0	22,7%	56,6%
Autres produits et charges opérationnels	(23,1)	-	-	-	-
Résultat opérationnel	133,9	200,5	128,0	4,6%	56,6%
Résultat financier	(25,1)	(2,7)	(1,5)	-	-
Charges d'impôt	(37,8)	(37,8)	(43,6)	(13,3%)	(13,3%)
Résultat net des activités cédées	1,0	1,0	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	72,0	161,0	82,9	(13,1%)	94,2%

1.2.3.1.1

Analyse du résultat du secteur Haut Débit

Le secteur Haut Débit regroupe :

- les activités de fournisseur d'accès à Internet sur le réseau téléphonique commuté ou via ADSL, exploitées sous les marques Alice, Free, Free Haut Débit, Free Télécom et Freebox ;
- les activités d'hébergement et de création de noms de domaine, exploitées sous les marques Online, Dedibox, Bookmyname et Alice;
- l'activité de centre d'appel du Groupe au travers des sociétés Centrapel et Total Call et Free ;
- les activités fibre optique;
- Les activités B2B de la marque Alice ;
- les activités Wimax exploitées par IFW.

Le réseau de télécommunications du Groupe est opéré au sein de la société Free.

(en millions d'euros)	30 juin 2009 Incl. Alice	30 juin 2009 Excl. Alice	30 juin 2008	Variation % Incl. Alice	Variation % Excl. Alice
Chiffre d'affaires	963,7	782,1	684,1	40,9%	14,3%
Achats consommés	(468,9)	(362,8)	(338,7)	38,4%	7,1%
Marge brute	494,8	419,3	345,4	43,3%	21,4%
Charges de personnel	(56,3)	(27,9)	(25,0)	125,2%	11,6%
Charges externes	(73,6)	(42,3)	(36,5)	101,6%	15,9%
Impôts et taxes	(22,2)	(18,7)	(11,6)	91,4%	61,2%
Dotations aux provisions	(27,0)	(17,9)	(9,1)	196,7%	96,7%
Autres produits et charges d'exploitation	(9,1)	(11,3)	(8,8)	3,4%	28,4%
ROAA	306,6	301,2	254,4	20,5%	18,4%
Charges sur avantages de personnel	(3,0)	(3,0)	(2,1)	42,9%	42,9%
Dotations aux amortissements	(147,1)	(98,1)	(126,3)	16,5%	(22,3%)
Résultat opérationnel courant	156,5	200,1	126,0	24,2%	58,8%
Autres produits et charges opérationnels	(23,1)	-	-	-	-
Résultat opérationnel	133,4	200,1	126,0	5,9%	58,8%

Le tableau ci-après présente la contribution d'Alice, sur le premier semestre 2009, dans le secteur Haut Débit :

(en millions d'euros)	30 juin 2009 Incl. Alice	30 juin 2009 Excl. Alice	30 juin 2009 Contribution Alice
Chiffre d'affaires	963,7	782,1	181,6
Achats consommés	(468,9)	(362,8)	(106,1)
Marge brute	494,8	419,3	75,5
Charges de personnel	(56,3)	(27,9)	(28,4)
Charges externes	(73,6)	(42,3)	(31,3)
Impôts et taxes	(22,2)	(18,7)	(3,5)
Dotations aux provisions	(27,0)	(17,9)	(9,1)
Autres produits et charges d'exploitation	(9,1)	(11,3)	2,2
ROAA	306,6	301,2	5,4
Charges sur avantages de personnel	(3,0)	(3,0)	-
Dotations aux amortissements	(147,1)	(98,1)	(49,0)
Résultat opérationnel courant	156,5	200,1	(43,6)
Autres produits et charges opérationnels	(23,1)	-	(23,1)
Résultat opérationnel	133,4	200,1	(66,7)

Chiffre d'affaires

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du secteur Haut Débit par type de revenus pour le premier semestre 2009 et le premier semestre 2008, ainsi que l'évolution, en pourcentage, entre ces deux périodes.

(en millions d'euros)	30-juin-09	30-juin-08	Variation %
Revenus de l'activité Haut Débit hors intersecteurs	961,0	679,6	41,4%
-Revenus de l'accès (ADSL; Accès sans abonnement ; 50 heures)	941,7	665,3	41,5%
- Revenus hébergement et publicitaires	12,8	8,8	45,5%
- Autres revenus	6,5	5,5	18,2%
Revenus intersecteur	2,7	4,5	(40,0%)
Chiffre d'affaires total	963,7	684,1	40,9%

Entre le 30 juin 2008 et le 30 juin 2009, le chiffre d'affaires du secteur Haut Débit hors intersecteurs a augmenté de 281,4 millions d'euros, soit une augmentation d'environ 41,4% liée au dynamisme de l'offre haut débit via ADSL de Free et à l'intégration des activités ADSL de la marque Alice.

Revenus de l'accès à Internet

Le chiffre d'affaires de l'accès à Internet, qui s'élève à 941,7 millions d'euros au 30 juin 2009, est constitué des revenus provenant de l'exploitation des services de fourniture d'accès à Internet, sur le réseau téléphonique commuté et par ADSL, exploités sous les marques Free, Alice, Free Télécom et Free Haut Débit.

Le chiffre d'affaires de l'activité de fourniture d'accès à Internet a connu une croissance de 41,5% entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2008, en raison :

- **De la forte progression du parc d'abonnés au cours de la période reposant sur** le dynamisme de la croissance organique de la marque Free, (recrutement de 455.000 abonnés nets de résiliations) soit près d'un nouvel abonné sur quatre, et l'intégration des 782 000 abonnés Alice

	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2009
Nombre total d'abonnés ADSL	2 626 000	3 134 000	4 371 000
- Free	2 626 000	3 134 000	3 589 000
- Alice	-	-	782 000
Abonnés dégroupés	2 060 000	2 614 000	3 551 000
- Free	2 060 000	2 614 000	3 130 000
- Alice	-	-	421 000
Abonnés dégroupés en % du total	78,4%	83,4%	81,2%
- Free	78,4%	83,4%	87,2%
- Alice	-	-	53,8%
Part de marché résidentiel¹	19,5%	19,8%	24,8%

- **De l'utilisation croissante des services à valeur ajoutée disponibles** aux abonnés Free et Alice. Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires lié à ces services s'est élevé à 231,8 millions d'euros contre 168,9 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une progression de plus de 37% sur la période ;
- **De la simplification de l'offre commerciale d'Alice** autour de deux offres.

Le succès commercial de l'offre Free et les synergies rendues possibles par l'intégration d'Alice ont permis au Groupe d'atteindre un ARPU de 36,3 euros sur le 2^{ème} trimestre 2009, soit une progression de 40 centimes d'euros par rapport au 1^{er} trimestre 2009.

Revenus hébergement et publicitaires

Le chiffre d'affaires de 12,8 millions d'euros généré par l'activité hébergement et publicité sur le premier semestre 2009 correspond aux revenus issus de la commercialisation des noms de domaine en France et des prestations de services d'hébergement à valeur ajoutée ainsi que de la commercialisation d'espaces publicitaires sur les portails de Free et d'Alice. Par comparaison, au 30 juin 2008, les revenus hébergement et publicité étaient de 8,8 millions d'euros.

Revenus intersecteur et autres

Les revenus intersecteur et autres regroupent les revenus générés par le secteur Haut Débit du fait de la revente de minutes produites par le réseau directement opérée par Free au secteur Téléphonie Traditionnelle et le produit résultant de la vente des cartes Wi-Fi et matériels connexes. Ce chiffre d'affaires est en recul par rapport à l'exercice précédent, du fait de la baisse du niveau d'activité du secteur Téléphonie Traditionnelle.

Marge brute

Périmètre consolidé :

¹ Source: Iliad et France Télécom

La marge brute du secteur Haut Débit sur le périmètre consolidé s'élève à 494,8 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 345,4 millions d'euros au 30 juin 2008, soit une progression de 43,3%. Le taux de marge brute progresse de 0,9 points et ce malgré l'effet dilutif de l'intégration d'Alice.

Périmètre historique :

Au cours du premier semestre 2009, **l'amélioration de la rentabilité de l'activité Haut Débit sur le périmètre historique s'est poursuivie** : progression de 21,4% de la marge brute à 419,3 millions d'euros et de 3,1 points du taux de marge brute au 30 juin 2009 par rapport au 30 juin 2008 en raison de :

- **L'impact positif** de l'augmentation du taux de dégroupage, grâce au dynamisme commercial de la marque Free, et à l'ouverture de nouveaux NRA. Au 30 juin 2009, le groupe avait dégroupé 2 375 NRA, contre 1 850 au 30 juin 2008, permettant une amélioration du taux de dégroupage des abonnés Free de 3,8 points sur la période pour atteindre 87,2% au 30 juin 2009;
- La **baisse** des coûts opérationnels en option 1 (dégroupage total);
- **La croissance des services optionnels à valeur ajoutée**, détaillée précédemment.

Alice :

Impact dilutif de l'intégration d'Alice en raison du faible taux de dégroupage sur la base d'abonnés. Au 30 juin 2009, le taux de dégroupage était de 53,8%. Au cours du second semestre 2009, le Groupe va engager un plan de dégroupage des abonnés Alice, afin d'atteindre un taux de dégroupage sur cette base d'abonnés compris entre 75% et 80%.

Charges de personnel

Périmètre consolidé :

Les charges de personnel hors avantages de personnel ont représenté 5,8% du chiffre d'affaires Haut Débit sur le périmètre consolidé au 30 juin 2009, en hausse de 2,2 points par rapport au 30 juin 2008. L'augmentation du poids relatif des charges de personnel est principalement liée à l'intégration des salariés d'Alice.

Périmètre historique :

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a poursuivi l'amélioration de la qualité de son service client, ainsi le 2 avril dernier Free a reçu la certification NF Service par l'AFNOR Certification pour ses centres d'appel. Les charges de personnels sont restées relativement stables par rapport au 30 juin 2008 à 3,6% du chiffre d'affaires Haut Débit.

Il est important de noter que le service clients engendre des coûts supérieurs aux revenus générés par les appels entrants.

Charges externes

Les charges externes sur le périmètre consolidé s'élèvent à 73,6 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 36,5 millions d'euros au 30 juin 2008. La forte augmentation de ces charges est liée principalement à la consolidation d'Alice : ces charges sont le reflet de la politique de sous-traitance de certaines fonctions d'Alice.

Dotations aux provisions

Les dotations aux provisions s'élèvent à 27,0 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 9,1 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette évolution s'explique essentiellement par la prise en compte des provisions sur clients douteux et stocks liées à l'intégration d'Alice, ainsi qu'à certaines provisions pour risques sur le périmètre historique.

Impôts et taxes

Les impôts et taxes s'élèvent à 22,2 millions au 30 juin 2009, contre 11,6 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette augmentation résulte de l'application à partir du 1^{er} janvier 2009 de la taxe pour financer l'audiovisuel publique.

Autres produits et charges d'exploitation

Les charges d'exploitation nettes des autres produits s'élèvent à 9,1 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 8,8 millions d'euros en 2008.

Ce poste correspond aux droits d'auteurs, aux créances clients irrécouvrables nettes de reprise de provisions et au résultat des cessions d'immobilisations ainsi qu'aux provisions pour charges liées à l'intégration d'Alice.

Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations et des avantages de personnel (ROAA)

Périmètre consolidé :

Le ROAA du secteur Haut Débit sur le périmètre consolidé progresse de 20,5% à 306,6 millions d'euros au 30 juin 2009 par rapport au 30 juin 2008. Le ratio ROAA sur le chiffre d'affaires s'établit à 31,8% au 30 juin 2009 contre 37,2% à la même période en 2008 et 31,2% au 2^{ème} semestre 2008.

Périmètre historique :

Au cours du premier semestre 2009, le secteur Haut Débit affiche une marge record à 38,5%, contre 37,2% pour la même période en 2008. Ainsi le ROAA atteint au 30 juin 2009, 301,2 millions d'euros, en progression de 18,4% par rapport au 30 juin 2008. Cette amélioration de la rentabilité opérationnelle s'explique par :

- L'amélioration de la marge brute détaillée précédemment,
- Absorption de la base de coût fixe par une activité en forte croissance.

Alice :

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a poursuivi sa rapide intégration d'Alice en mettant en œuvre les synergies identifiées dans les domaines des dépenses de marketing, du revenu par abonné, des coûts de réseau, du système d'information et des frais de structure. Les principales mesures mises en place sont :

- La simplification et le repositionnement des offres commerciales ;

- La rationalisation du réseau d'Alice et l'optimisation des coûts payés à des tiers ;
- La migration du suivi des abonnés Alice dans le système d'information de Free.

Ces mesures ont permis une contribution de 5,5 millions d'euros au ROAA du Groupe sur le 1^{er} semestre 2009.

Résultat opérationnel

Périmètre consolidé :

Le résultat opérationnel s'élève à 133,4 millions d'euros au 30 juin 2009, contre 126 millions d'euros au 30 juin 2008. Le résultat opérationnel du Groupe affiche une hausse de près de 6% entre le 30 juin 2008 et le 30 juin 2009, et ce malgré l'effet dilutif d'Alice pour 66,7 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2009.

Périmètre historique :

Le résultat opérationnel sur le périmètre historique progresse très fortement (+58%) entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009 pour dépasser les 200 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette augmentation résulte de la progression moins rapide des dotations aux amortissements que le chiffre d'affaires sur le premier semestre 2009 en raison :

- De la stabilité du coût des Freebox à 180 euros sur la période, malgré la généralisation de la technologie CPL et du wifi 802.11n,
- De l'allongement de la période d'amortissement de trois à quatre ans des frais d'accès, des modems et des frais liés.

Compte tenu des éléments évoqués précédemment, le ratio de résultat opérationnel par rapport au chiffre d'affaires gagne 7 points entre le premier semestre 2008 et le premier semestre 2009, pour s'établir à 25,5% au 30 juin 2009.

Alice :

La contribution d'Alice au résultat opérationnel du Groupe a été négative de 66,7 millions d'euros sur les six premiers mois de l'exercice, en raison :

- De la prise en compte des dotations aux amortissements, liées à l'accélération de la vie de certains actifs, 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 charge de 23,1 millions d'euros, liés aux frais de restructuration.

1.2.3.1.2 Principaux éléments du secteur Téléphonie Traditionnelle

Le secteur de la Téléphonie traditionnelle ne représente plus que 1% du chiffre d'affaires et sa contribution est négligeable en terme de résultat pour le Groupe en raison :

- de la forte hausse de l'activité Haut Débit (détaillée précédemment),

- de la fin des interconnexions indirectes,
- dans une moindre mesure de la baisse du nombre d’abonnés One.Tel,
- et de la disparition de l’activité Wholesale d’Alice.

(en millions d’euros)	30 juin 2009 Incl. Alice	30 juin 2009 Excl. Alice	30 juin 2008	Variation % Incl. Alice	Variation % Excl. Alice
Chiffre d’affaires	20,0	19,4	21,5	(7,0%)	(9,8%)
Marge brute	17,9	17,8	17,8	0,6%	-
ROAA	1,2	1,1	2,5	(52,0%)	(56,9%)
Résultat opérationnel courant	0,5	0,4	2,0	(75,0%)	(80,0%)

1.2.4 Liquidités et investissements

(en millions d’euros)	30 juin 2009	30 juin 2008
Flux net de trésorerie généré par l’activité.....	400,2	217,8
Flux net de trésorerie lié aux investissements.....	(188,3)	(171,9)
Flux net de trésorerie lié au financement.....	30,7	(3,4)
Variation de trésorerie	242,7	42,5
Trésorerie de clôture.....	580,1	265,5

Périmètre consolidé :

Le premier semestre 2009 se caractérise par une très forte génération de trésorerie, reposant sur :

- Un accroissement de la génération de **Free Cash flow de l’activité ADSL de Free à 178,4 millions d’euros, soit un doublement par rapport à la même période en 2008,**
- Les décaissements exceptionnels liés aux restructurations sur Alice pour 25,1 millions d’euros,
- Les encaissements exceptionnels pour 144,3 millions d’euros.

Périmètre historique :

Au cours du premier semestre 2009, les activités historiques du Groupe ont généré un flux net de trésorerie, après impôts et variation du besoin en fond de roulement et avant investissements, de 423 millions d’euros.

Les décaissements liés aux acquisitions d’immobilisations corporelles et incorporelles (net des cessions) s’élèvent à 200 millions d’euros au 30 juin 2009 et se décomposent principalement comme suit :

- **Investissements de croissance**, liés à l'activité ADSL (modems et DSLAMs Freebox, frais d'accès au service France Télécom (« FAS »), FAS de portabilité...) : 122,2 millions d'euros. Ces investissements sont stables par rapport à la période précédente, en raison de la constitution d'un stock de boitiers, afin d'améliorer le service client en réduisant les délais de livraison.
- **Investissements de réseau pour l'activité ADSL** (IRU, salles France Télécom, génie civil, matériel de transmission...) : 22,4 millions d'euros ;
- **Investissements FTTH** : 55,4 millions d'euros. Il faut noter qu'une majorité des biens immobiliers devant servir de NRO et que certains éléments de réseau ont été acquis par le biais d'un contrat de crédit bail ou de leasing, dont les montants ne sont pas comptabilisés en investissement (d'un point de vue comptable) Ces montants se sont élevés à 1,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2009.

Les 178 millions d'euros de Free Cash Flow de l'activité ADSL permettent au Groupe de très largement autofinancer ses investissements dans la fibre (55,4 millions d'euros) et de renforcer sa trésorerie ;

Alice :

Les contributions d'Alice sur le premier semestre 2009 aux flux de trésorerie du Groupe ont été les suivantes:

- Contribution positive de 1,9 millions d'euros **de l'activité d'Alice**,
- Des **investissements de réseau et de croissance liés à l'activité ADSL d'Alice** s'élevant à 16,2 millions d'euros. Ces investissements sont liés à l'activité ADSL d'Alice, i.e. modems, frais d'accès au service France Télécom (« FAS »), FAS de portabilité, commission versés aux sous-traitants dans le cadre du recrutement d'abonnés...
- Des décaissements exceptionnels liés aux restructurations sur Alice pour 25,1 millions d'euros,

1.2.5 Endettement du Groupe

Il apparaît que le Groupe n'est soumis à aucun risque de liquidité après examen des clauses de remboursement anticipé de prêts souscrits par les sociétés du Groupe ou du non respect d'engagements financiers (ratios, objectifs...). L'activité du Groupe n'est à ce jour pas impactée par les effets de la crise économique et le Groupe reste confiant sur sa capacité bénéficiaire.

L'endettement brut au 30 juin 2009 est composé des principaux emprunts suivants :

Emprunt syndiqué de 1 200 millions d'euros :

Le 31 juillet 2008, dans le cadre de l'acquisition du groupe LSG, le Groupe a mis en place un crédit syndiqué auprès de 12 établissements européens. Ce crédit syndiqué, d'une enveloppe globale de 1 200 millions, est composé :

- d'une ligne dédiée à l'acquisition et aux frais de restructuration de 950 millions d'euros, utilisable jusqu'au 31 décembre 2009 et remboursable par amortissement

jusqu'à l'échéance le 25 juin 2013. Cette ligne était utilisée à hauteur de 906,5 millions d'euros au 30 juin 2009.

- d'une ligne de crédit « revolver » d'un montant de 250 millions d'euros, disponible jusqu'au 25 juin 2013. Cette ligne n'était pas utilisée au 30 juin 2009.

Le taux d'intérêt applicable sur ces lignes est fondé sur l'Euribor augmenté d'une marge pouvant varier de 1,45% à 0,70%, en fonction de l'évolution du niveau de levier financier du Groupe.

Obligations convertibles « Océanes » :

Le 21 juin 2006, Iliad a procédé à une émission d'Océanes (obligations convertibles en actions nouvelles ou existantes). Le montant net levé grâce à cette opération s'est élevé à 326,3 millions d'euros. Ces Océanes viennent à maturité en janvier 2012 et portent un coupon de 2,2%.

Engagements de crédit bail :

Au 30 juin 2009, le montant des engagements de crédit bail immobilier mis en place avec Genefim pour les acquisitions de NRO s'élevait à 25,7 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2009, le groupe a mis en place 4,3 millions d'euros de contrats de financements en leasing avec Cisco, dans le cadre de l'achat d'équipement FTTH.

Au 30 juin 2009, l'endettement brut du groupe s'établit à 1 308 millions d'euros, et l'endettement net à 712 millions d'euros. Le ratio d'endettement net par rapport au ROAA s'élève à 1,24x, en forte amélioration par rapport au 31 décembre 2008 (1,7x).

1.2.6 Répartition du capital au 30 juin 2009

Au 30 juin 2009, le capital social de la société Iliad se composait de 54.522.460 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 38.491.697 actions soit 70,6 % du capital
- Public : 16 030.763 soit 29,4 % du capital

Au 30 juin 2009, il existe cinq plans d'options de souscription d'actions Iliad dont les éléments principaux sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	Date d'Attribution	Prix d'Exercice	Date d'Exercice	Nombre éventuel d'actions à émettre
Options	20 janvier 2004	16,30 €	20 janvier 2008	38 524
Options	20 décembre 2005	48,44 €	20 décembre 2009	197 002
Options	20 décembre 2005	48,44 €	20 décembre 2010	197 003
Options	14 juin 2007	74,62€	13 juin 2012	162 455
Options	30 août 2007	68,17 €	30 août 2012	694 759
Options	5 novembre 2008	53,79 €	5 novembre 2013	590 600
			Total	1 880 343

1.3 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1.3.1 Informations Pro forma

Les éléments présentés ci-après correspondent à l'information pro forma du Groupe, intégrant l'acquisition d'Alice au 1^{er} janvier 2008.

(en millions d'euros)	30 juin 2008
Chiffre d'affaires	859,4
ROAA	214,0
Résultat net	(11,2)

Ces éléments ne prennent pas en compte :

- les impacts en résultats dus à l'harmonisation des méthodes entre Free et Alice, notamment l'impact des changements de méthodes d'amortissement de certains biens ainsi que l'accélération de certaines dépréciations d'actifs ;
- l'impact des activités disparues en raison de la fin de leur adossement au groupe Telecom Italia SPA ou ayant fait l'objet d'une décision d'arrêt par la Direction du Groupe Iliad suite à la reprise d'Alice ;
- l'impact des opérations effectuées avec la société Intercall, société acquise par le Groupe Iliad lors de la reprise des activités d'Alice et dont la cession hors du groupe a été immédiatement engagée ;

Ces informations ne sont pas représentatives des performances de l'ensemble consolidé si l'acquisition avait eu lieu au 1^{er} janvier 2008. Elles ne sont pas non plus représentatives des performances du Groupe.

1.3.2 Objectifs

Compte tenu des résultats du 1^{er} semestre 2009, 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 entre 2009-2011 (y compris Alice),
- 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.

1.3.3 Evènements postérieurs à la clôture

Iliad est candidat à l'appel à candidature pour l'attribution de la 4^{ème} licence mobile.

Le marché de la téléphonie mobile en France avec ses 22 milliards d'euros de chiffre d'affaires annuel constitue un relais de croissance supplémentaire pour Iliad. L'entrée sur ce marché s'inscrit dans la stratégie industrielle du Groupe : Iliad entend s'appuyer sur sa marque Free, son réseau de dernière génération, ses capacités d'innovation, son savoir-faire commercial et sa base de 4.4 millions d'abonnés (soit environ 10 millions d'utilisateurs) pour développer des offres innovantes à des prix attractifs.

1.3.4 Glossaire

Au regard des différences constatées dans les définitions relatives à l'ADSL données par les opérateurs, Iliad souhaite préciser à nouveau les définitions utilisées depuis le lancement de son service.

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.

Free Cash Flows : 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.

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.

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 le ROAA.



GROUPE ILIAD
INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RESUMEE
30 JUIN 2009

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL.....	1
ETAT DE RESULTAT GLOBAL SEMESTRIEL	2
BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL : ACTIF	3
BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL : PASSIF.....	4
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	5
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE SEMESTRIEL.....	6
NOTE 1 : FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2009.....	7
NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION EN NORMES IFRS	8
NOTE 3 : INFORMATION SUR LES SECTEURS OPERATIONNELS.....	12
NOTE 4 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	14
NOTE 5 : INFORMATION COMPLEMENTAIRE	15
NOTE 6 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	16
NOTE 7 : RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES	17
NOTE 8 : DEPENSES D'INVESTISSEMENT	18
NOTE 9 : INFORMATION SUR LE CAPITAL ET LES DIVIDENDES.....	21
NOTE 10 : INFORMATION SUR LES EMPRUNTS.....	22
NOTE 11 : PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES	23
NOTE 12 : IMPOT.....	24
NOTE 13 : RESULTATS PAR ACTION.....	25
NOTE 14 : ENGAGEMENTS.....	26

NOTE 15 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS	27
NOTE 16 : TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	28
NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE.....	29

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL
--

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008
Chiffre d'affaires		969 849	692 194
Achats consommés		(469 390)	(339 148)
Charges de personnel		(58 051)	(27 377)
Charges externes		(75 661)	(38 889)
Impôts et taxes		(22 472)	(11 877)
Dotations aux provisions		(27 136)	(9 138)
Autres produits et charges d'exploitation		(9 377)	(8 903)
Résultat opérationnel avant amortissements R.O.A.A.		307 762	256 862
Rémunérations en actions		(3 652)	(2 520)
Dotations aux amortissements		(147 140)	(126 351)
Résultat opérationnel courant		156 970	127 991
Autres produits et charges opérationnels	6	(23 141)	0
Résultat opérationnel		133 829	127 991
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		3 829	6 249
Coût de l'endettement financier brut		(30 506)	(7 627)
Coût de l'endettement financier net		(26 677)	(1 378)
Autres produits et charges financiers		1 603	(134)
Charge d'impôt	12	(37 792)	(43 547)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		70 963	82 932
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	7	1 010	0
RESULTAT NET		71 973	82 932
<i>Résultat net attribuable aux :</i>			
▪ Actionnaires de l'entité ILIAD SA		71 811	82 824
▪ Intérêts minoritaires		162	108
. Résultat net par action des activités poursuivies (en €)	13	1,30	1,53
. Résultat net par action dilué des activités poursuivies (en €)	13	1,30	1,50
. Résultat net par action des activités cédées (en €)	13	0,02	0
. Résultat net par action dilué des activités cédées (en €)	13	0,02	0
. Résultat net par action de l'ensemble consolidé (en €)	13	1,32	1,53
. Résultat net par action dilué de l'ensemble consolidé (en €)	13	1,32	1,50

ETAT DE RESULTAT GLOBAL SEMESTRIEL

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2009	Au 30 juin 2008
RESULTAT NET		71 973	82 932
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL			
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres :			
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ajustements de valeur nets d'impôts des instruments de couverture de taux et de change 		(4 899)	(1 847)
RESULTAT GLOBAL		67 074	81 085

BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL : ACTIF

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Ecarts d'acquisition	8	171 095	164 835
Immobilisations incorporelles	8	84 561	87 997
Immobilisations corporelles	8	1 062 818	996 541
Autres actifs financiers		11 326	4 471
Actifs d'impôts différés	12	259 631	291 147
ACTIF NON COURANT		1 589 431	1 544 991
Stocks		1 297	1 665
Actifs d'impôts exigibles		602	100 724
Clients et autres débiteurs		182 391	257 106
Trésorerie et équivalents de trésorerie		596 164	335 733
ACTIF COURANT		780 454	695 228
ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE CEDES		25 271	16 790
TOTAL DE L'ACTIF		2 395 156	2 257 009

BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL : PASSIF
--

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Capital	9	12 082	12 062
Prime d'émission		90 587	89 121
Réserves consolidées		548 959	496 365
CAPITAUX PROPRES.		651 628	597 548
<i>Dont</i>			
. Part du Groupe		651 061	597 133
. Intérêts minoritaires		567	415
Provisions à long terme	11	1 281	1 147
Passifs financiers	10	1 275 068	1 198 324
Impôts différés	12	19 347	19 347
Autres passifs non courants		2 763	8 985
PASSIFS NON COURANTS		1 298 459	1 227 803
Provisions à court terme	11	22 253	33 661
Dette d'impôt.		386	141
Fournisseurs et autres crédateurs		389 659	378 407
Passifs financiers	10	32 771	19 449
PASSIFS COURANTS		445 069	431 658
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2 395 156	2 257 009

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission (réserves liées au capital)	Actions propres	Réserves consolidées	Résultats cumulés non distribués	Total capitaux propres
Capitaux propres						
Au 1er janvier 2008	+ 12 000	+ 84 624	- 1 987	+ 25 132	+ 396 924	+ 516 693
Mouvements 2008						
▪ Résultat consolidé du semestre					+ 82 932	+ 82 932
▪ Produits et charges comptabilisés en capitaux propres :						
✓ Impact des dérivés de couverture de change				- 1 847		- 1 847
Total des produits et des charges comptabilisés				- 1 847	+ 82 932	+ 81 085
▪ Variation de capital de l'entreprise	+ 58	+ 4 236				+ 4 294
▪ Distribution effectuée par l'entreprise consolidante					- 16 914	- 16 914
▪ Distributions effectuées par les sociétés filiales						
▪ Acquisitions / cessions des actions propres			- 1 055			- 1 055
▪ Impact des stocks options				+ 2 520		+ 2 520
▪ Emprunt obligataire convertible – composante capitaux propres						
▪ Autres variations				+ 12		+ 12
Situation au 30 juin 2008	+ 12 058	+ 88 860	- 3 042	+ 25 817	+ 462 942	+ 586 635

Capitaux propres						
Au 1er janvier 2009	+ 12 062	+ 89 121	- 4 589	+ 20 494	+ 480 460	+ 597 548
Mouvements 2009						
▪ Résultat consolidé du semestre					+ 71 973	+ 71 973
▪ Produits et charges comptabilisés en capitaux propres :						
✓ Impact des dérivés de couverture de taux et de change				- 4 899		- 4 899
Total des produits et des charges comptabilisés				- 4 899	+ 71 973	+ 67 074
▪ Variation de capital de l'entreprise	+ 20	+ 1 466				+ 1 486
▪ Distribution effectuée par l'entreprise consolidante					- 18 551	- 18 551
▪ Distributions effectuées par les sociétés filiales						
▪ Acquisitions / cessions des actions propres			+ 422			+ 422
▪ Impact des stocks options				+ 3 652		+ 3 652
▪ Emprunt obligataire convertible – composante capitaux propres						
▪ Autres variations				- 3		- 3
Situation au 30 juin 2009	+ 12 082	+ 90 587	- 4 167	+ 19 244	+ 533 882	+ 651 628

NB : les intérêts minoritaires n'étant pas significatifs, ils ne font donc l'objet d'aucune ventilation.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE SEMESTRIEL
--

En milliers d'Euros	Note	30/06/09	30/06/08
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)		71 973	82 932
+ / - Dotations nettes aux amortissements, dépréciations des immobilisations et dotations nettes aux provisions pour risques et charges hors restructuration	4	143 806	126 448
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(524)	0
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		3 652	2 520
- / + Autres produits et charges calculés		1 607	355
- / + Plus et moins-value de cession		(4 187)	(3 814)
- / + Profits et pertes de dilution		0	0
+ / - Quote-part de résultat liée aux sociétés mise en équivalence		0	0
- Dividendes (titres non consolidés)		0	0
- Coûts de restructuration		23 141	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt hors restructuration		239 468	208 441
+ Coût de l'endettement financier net		26 677	1 378
+ / - Charge d'impôt (y compris impôts différés)		37 792	43 547
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt hors restructuration (A)		303 937	253 366
- <i>Impôts versés (B)</i>		100 364	(44 738)
+ / - Variation du BFR lié à l'activité (y compris dettes liées aux avantages de personnel) (C)		21 072	9 135
= Flux net de trésorerie généré par l'activité hors restructuration (D) = (A + B + C)		425 373	217 763
- Coûts de restructuration (E)		(25 141)	0
= Flux net de trésorerie généré par l'activité post restructuration (F) = (D + E)		400 232	217 763
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	(221 454)	(175 096)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		5 195	7 193
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	0
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		0	0
+ / - Incidence des variations de périmètre : acquisition de filiales et ajustement de prix		43 337	(740)
+ / - Incidence des variations de périmètre : sortie de filiales		0	2 000
+ Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)		0	0
+ / - Variation des prêts et avances consentis		(6 851)	(139)
+ Subventions d'investissements reçues		0	0
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement		(8 481)	(5 164)
= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (G)		(188 254)	(171 946)
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital			
. Versées par les actionnaires de la société mère		0	0
. Versées par les minoritaires des sociétés intégrées		0	0
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		1 486	3 776
- / + Rachats et reventes d'actions propres		422	(1 055)
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
. Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0
. Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		0	0
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		105 022	0
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	10	(47 899)	(4 085)
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		(28 302)	(1 997)
= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (H)		30 729	(3 361)
+ / - Incidence des variations des cours des devises (I)		(2)	(6)
= Variation de la trésorerie nette (F + G + H + I)		242 705	42 450
Trésorerie d'ouverture	4	337 441	223 089
Trésorerie de clôture	4	580 146	265 539

NOTE 1 : FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2009***1-1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009***

Les mouvements du 1^{er} semestre 2009 se rapportent à :

- des rachats de titres FREEBOX à des minoritaires ;
- des rachats de titres CITEFIBRE à des minoritaires afin de retirer des négociations les titres de cette société. La radiation de la cotation des actions CITEFIBRE sur le Marché Libre a eu lieu le 16 avril 2009.

1-2. EVOLUTION DE L'ACTIVITE

L'activité du Groupe ILIAD au cours du premier semestre 2009 est toujours marquée par :

- La forte hausse des revenus du secteur « Haut Débit » et, en particulier, des revenus de l'accès et des services optionnels à valeur ajoutée disponibles sur la Freebox ; en effet, ces services optionnels séduisent toujours de nombreux abonnés, en particulier le service Free Home Vidéo (offre de S-VOD).
- La conclusion de nombreux partenariats télévisuels qui permet au Groupe d'enrichir son bouquet de chaînes diffusées en Haute Définition (HD).
- L'intégration de nouvelles destinations téléphoniques dans le forfait FREEBOX.
- Le lancement d'un nouveau modem ALICEBOX.
- L'ouverture de Free-wifi ; ce service permet à tous les abonnés ADSL dégroupés de profiter d'un accès Internet gratuit (inclus dans leur forfait ADSL) au travers de points d'accès dans les zones dégroupées.

Par ailleurs, l'activité du Groupe n'est à ce jour pas impactée par les effets de la crise économique. La crise des marchés financiers n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes intermédiaires du 1^{er} semestre 2009 ; le Groupe ne constate pas de détérioration de son activité et reste toujours confiant sur sa capacité bénéficiaire.

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION EN NORMES IFRS
--

2-1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

ILIAD SA, dont le siège social est situé 8 rue de la Ville l'Evêque – 75008 PARIS, est une société anonyme immatriculée en France et cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris sous le symbole « ILD ».

Le Groupe ILIAD est un acteur prépondérant sur le marché français de l'accès à Internet et des télécommunications avec FREE (opérateur ADSL alternatif exploitant les marques FREE et ALICE), FREE INFRASTRUCTURE (fibre optique), ONE TEL et ILIAD Telecom (opérateurs de téléphonie fixe) et IFW (Wimax).

Ces informations financières consolidées au 30 juin 2009 ont été arrêtées le 26 août 2009.

2.2. BASE DE PREPARATION DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RESUMEE

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2009 a été préparé conformément à IAS 34 – « Information financière intermédiaire » et IAS 1 – « Présentation des états financiers » révisée applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

La norme IAS 34 prévoit que, s'agissant de comptes résumés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Ces comptes semestriels résumés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Il est rappelé par ailleurs que le Groupe ILIAD présente un niveau de résultat supplémentaire, le résultat opérationnel avant amortissements (R.O.A.A.) ; ce niveau de résultat est un indicateur clé pour la gestion opérationnelle du Groupe et correspond au résultat opérationnel courant avant prise en compte :

- des dotations aux amortissements (ou provisions) des immobilisations corporelles et incorporelles
- de l'impact des charges liées aux rémunérations en actions

2.3. METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Cependant, l'analyse des durées d'amortissements initiée fin 2008 par la Direction du Groupe ILIAD a conduit le Groupe à porter de 3 à 4 ans la durée de vie des modems, des frais d'accès au service et de certains éléments de réseau. L'impact de ce changement d'estimation sur les comptes au 30 juin 2009 est un profit de 48 M€

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2009 :

- *IAS 1 révisée, Présentation des états financiers* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). L'objectif d'IAS 1 révisée est de présenter avec le résultat net les produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres dans un état de résultat global. La Direction du Groupe ILIAD a décidé de présenter l'état de résultat global requis par IAS 1 révisée séparément du compte de résultat.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont pour la première fois d'application obligatoire pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2009, mais n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe :

- *IFRS 8, Secteurs opérationnels* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). Une entité doit fournir une information qui permette aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et les effets financiers des activités dans lesquelles elle est engagée et les environnements économiques dans lesquels elle opère.

IFRS 8 définit les secteurs opérationnels et précise les informations sectorielles à communiquer. La Direction du Groupe ILIAD estime que la présentation d'ores et déjà utilisée qui répond aux critères de la norme IAS 14 répond également aux critères de la norme IFRS 8. Cette dernière n'a donc pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

- *Amendement à IAS 23, Coûts d'emprunt* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). Cet amendement ne permet plus de comptabiliser immédiatement en charges les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié. La Direction du Groupe ILIAD estime que l'application de l'amendement à IAS 23 n'a pas d'impacts significatifs sur ses comptes, compte tenu du faible montant des coûts d'emprunt incorporables aux dépenses d'investissement engagées.

- *Amendement à IFRS 2, Paiement fondé sur des actions* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). Cet amendement clarifie les conditions d'acquisition de droits qui sont, soit des conditions de service, soit des conditions de performance et indique que toutes les annulations, qu'elles aient pour origine une décision prise par l'entité ou par une autre partie, doivent faire l'objet du même traitement comptable. La Direction du Groupe ILIAD estime que, compte tenu de leurs volumes, les annulations de rémunérations en actions n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.
- *Amendements à IFRS 1 et IAS 27, Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). L'amendement à IFRS 1 définit pour tout premier adoptant les modalités de comptabilisation du coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée. La Direction du Groupe ILIAD n'est pas concernée par cet amendement.

Dans IAS 27 amendée, la définition de la méthode du coût est supprimée et tout investisseur doit comptabiliser en résultat dans ses états financiers individuels tout dividende reçu d'une filiale, d'une entité contrôlée conjointement ou d'une entreprise associée, même dans le cas où le dividende est financé par des réserves antérieures à l'acquisition. La Direction du Groupe ILIAD comptabilise déjà tout dividende reçu d'une participation en résultat.

- *IFRIC 13, Programmes de fidélisation de la clientèle* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). Cette interprétation traite de la comptabilisation des points cadeau de fidélisation de la clientèle. La Direction du Groupe ILIAD a estimé, après étude, que l'application d'IFRIC 13 n'avait pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2009 ou postérieurement et qui ne s'appliquent pas au Groupe ILIAD sont les suivantes :

- *Amendements à IAS 32 et à IAS 1, Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). Ces amendements traitent des instruments émis par des entreprises et actuellement classés comme passifs, alors qu'ils présentent des caractéristiques proches de celles d'actions ordinaires ; ils devront désormais être classés comme capitaux propres. Les entreprises devront fournir des informations supplémentaires relatives à ces instruments et de nouvelles règles devront s'appliquer quant à leur reclassement. La Direction a estimé que l'application des amendements à IAS 32 et IAS 1 n'avait pas d'impacts sur ses comptes, le Groupe ILIAD n'ayant pas émis de tels instruments.

- *IFRIC 14 – IAS 19, Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). Cette interprétation s'applique à toutes les prestations définies postérieures à l'emploi et aux autres prestations définies à long terme au profit du personnel, s'il existe des actifs de couverture dédiés. Le Groupe ILIAD n'est donc pas concerné.
- *IFRIC 15, Accords de construction de biens immobiliers* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009). IFRIC 15 précise le mode de comptabilisation, par les entités qui pratiquent la construction de biens immobiliers, du chiffre d'affaires lié à leurs contrats de construction immobilière. IFRIC 15 traite également des contrats de construction de biens immobiliers par les promoteurs, avec éventuellement sous-traitance et/ou livraison d'autres biens et services. Le Groupe ILIAD ne pratiquant pas la construction de biens immobiliers, il n'est pas concerné par cette interprétation.

Le Groupe n'a pas adopté par anticipation les interprétations suivantes de normes existantes, qui ne sont pas d'application obligatoire pour les exercices ouverts le 1^{er} janvier 2009 :

- *IRFS 3 révisée, Regroupement d'entreprises (phase 2) – IAS 27 révisée, Etats financiers consolidés et individuels* (applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009). Elles concernent le traitement des acquisitions (goodwill) et des variations de périmètre. La Direction du Groupe ILIAD appliquera ces deux normes révisées à compter du 1^{er} janvier 2010 pour toute nouvelle acquisition.
- *IFRIC 16, Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009). IFRIC 16 s'applique à toute entité qui couvre le risque de change résultant de ses investissements nets dans des activités à l'étranger et qui souhaite remplir les conditions requises pour la comptabilité de couverture conformément à IAS 39. La Direction du Groupe ILIAD appliquera IFRIC 16 à compter du 1^{er} janvier 2010 et estime que cette norme n'aura pas d'impact significatif sur ses comptes.

NOTE 3 : INFORMATION SUR LES SECTEURS OPERATIONNELS

Format de l'information sur les secteurs opérationnels

Le Groupe ILIAD communique, au titre du format de présentation de l'information sur les secteurs opérationnels, une information par secteur d'activité.

Par ailleurs, le Groupe exerçant l'essentiel de son activité en France, la présentation des états financiers correspond à l'information sectorielle de la seule zone géographique d'activité.

Modalités de détermination des secteurs opérationnels

Les activités du Groupe ILIAD se décomposent en deux secteurs identifiés sur la base de critères opérationnels directement issus de son mode d'organisation et de ses systèmes internes de reporting :

- Le secteur **Haut Débit** qui regroupe les activités d'accès (exploitées sous les marques Free, Alice et leurs déclinaisons), d'hébergement (exploitées sous les marques Online, BookMyName, Alice et Dédibox), l'activité de centres d'appel (au sein des sociétés Centrapel, Total Call et Free), les activités Wimax (au sein de la société Ifw) et les activités de fibres optiques (au sein des sociétés IRE, Immobilière Iliad, Free Infrastructure et Citéfibre) ;
- Le secteur **Téléphonie Traditionnelle** qui regroupe les activités de téléphonie fixe commutée (exploitées sous les marques One Tel et Iliad Télécom), de revente aux opérateurs (exploitées par Alice), l'activité annuaire (principalement l'annuaire inversé sur Minitel, téléphone, Internet et SMS, exploité sous la marque ANNU) et une activité e-commerce (exploitée sous le nom Assunet.Com).

Cette présentation répond aux critères de la norme IFRS 8.

Ces secteurs pourraient être modifiés à l'avenir, en fonction de l'évolution des activités du Groupe et de critères opérationnels.

Compte de résultat consolidé intermédiaire par secteurs opérationnels :

Au 30 juin 2009	Haut Débit	Téléphonie Traditionnelle	Intersecteur	Consolidé
Chiffre d'affaires				
Chiffre d'affaires externe	961 010	8 839		
Chiffre d'affaires intersecteur	2 723	11 195	(13 918)	0
Chiffre d'affaires total	963 733	20 034	(13 918)	969 849
Résultat				
R O A A	306 608	1 154	0	307 762
Rémunérations en actions	3 041	611	0	3 652
Dotations aux amortissements	147 072	68	0	147 140
Résultat opérationnel courant	156 495	475	0	156 970
Effectif à la clôture	3 771	54	0	3 825
Au 30 juin 2008	Haut Débit	Téléphonie Traditionnelle	Intersecteur	Consolidé
Chiffre d'affaires				
Chiffre d'affaires externe	679 612	12 582		
Chiffre d'affaires intersecteur	4 474	8 886	(13 360)	0
Chiffre d'affaires total	684 086	21 468	(13 360)	692 194
Résultat				
R O A A	254 393	2 469	0	256 862
Rémunérations en actions	2 135	385	0	2 520
Dotations aux amortissements	126 252	99	0	126 351
Résultat opérationnel courant	126 006	1 985	0	127 991
Effectif à la clôture	2 682	55	0	2 737

NOTE 4 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Le détail des dotations nettes aux amortissements et provisions est le suivant :

En milliers d'Euros	Note	30/06/2009	30/06/2008
Dotations aux amortissements :			
▪ Immobilisations incorporelles	8.2	10 443	865
▪ Immobilisations corporelles	8.3	136 765	125 486
Dotations aux provisions pour risques et charges	11	17 862	428
Reprises de provisions pour risques et charges :			
▪ Utilisées	11	(23 675)	(39)
▪ Non utilisées	11	(4 576)	(297)
▪ Reclassement		(6 885)	0
Dotations aux provisions des immobilisations financières		(449)	5
Elimination de la reprise nette des dotations aux provisions pour risques liés à la restructuration		14 321	0
Tableau des flux de trésorerie		143 806	126 448

Les acquisitions d'immobilisations correspondent aux variations des différents postes d'immobilisations ci-après :

En milliers d'Euros	Note	30/06/2009	30/06/2008
▪ Immobilisations incorporelles	8.2	1 056	849
▪ Immobilisations corporelles (hors crédits-baux nouveaux)	8.3	212 686	181 796
▪ Fournisseurs d'immobilisations (HT) :			
. en début de période		90 347	64 277
. en fin de période		(82 635)	(71 826)
Tableau des flux de trésorerie		221 454	175 096

La trésorerie de clôture est composée des éléments suivants :

En milliers d'Euros	Note	Trésorerie à la clôture au 30/06/2009	Trésorerie à la clôture au 30/06/2008
▪ Disponibilités		6 708	7 290
▪ Valeurs mobilières de placement		591 133	267 103
▪ Dettes financières à court terme		(17 695)	(8 854)
Tableau des flux de trésorerie		580 146	265 539

NOTE 5 : INFORMATION COMPLEMENTAIRE
--

Le Groupe ILIAD a procédé à l'acquisition de 100 % de la société LIBERTY SURF GROUP SAS auprès de TELECOM ITALIA s.p.a le 26 août 2008. La société LIBERTY SURF GROUP SAS était une société holding. Elle détenait principalement deux filiales :

- la société TELECOM ITALIA SAS qui exerçait une activité de fournisseur d'accès Internet en France exploitée sous la marque « Alice »
- la société INTERCALL SA spécialisée dans la commercialisation de cartes téléphoniques prépayées. Cette société, dont l'activité n'entrait pas dans le créneau de développement recherché par le Groupe ILIAD, a été cédée le 28 novembre 2008

Courant décembre 2008, le Groupe ILIAD a regroupé ses activités de fournisseur d'accès Internet au sein d'une seule structure juridique. La société TELECOM ITALIA SAS a ainsi été absorbée par sa société mère, la société LIBERTY SURF GROUP SAS, laquelle a ensuite fusionné avec la société FREE SAS.

Les données proforma ci-après présentent l'information financière pour le 1^{er} semestre 2008 comme si l'acquisition de la société LIBERTY SURF GROUP SAS était intervenue au 1^{er} janvier 2008.

<i>(En Millions d'Euros)</i>	Etats financiers consolidés semestriels au 30 juin 2008 avec effet des acquisitions au 1^{er} janvier 2008 (hors ajustements)	Ajustements (*)	Information pro forma au 30 juin 2008
Chiffre d'affaires	913,2	(53,8)	859,4
R.O.A.A.	209,3	4,7	214,0
Résultat net	(46,4)	35,2	(11,2)

(*) Tenant compte des chiffres d'affaires des activités disparues en raison de la fin de leur adossement au Groupe TELECOM ITALIA s.p.a ou arrêtées suite à une décision de la Direction. Tenant compte également des éléments d'ajustement de l'allocation du prix d'acquisition.

Ces données consolidées ont été établies à partir des comptes historiques du Groupe ILIAD et du Groupe LIBERTY SURF GROUP et préparées conformément aux principes comptables du Groupe.

Ces informations ne sont pas représentatives des performances de l'ensemble consolidé si les acquisitions avaient effectivement eu lieu au 1^{er} janvier 2008. Elles ne sont pas non plus représentatives des performances du Groupe.

NOTE 6 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS
--

Les principales composantes de ce poste sont les suivantes :

En Milliers d'Euros	30/06/2009	30/06/2008
▪ Coûts de restructuration	23 141	0
Total	23 141	0

Le rachat de la société LIBERTY SURF GROUP, la restructuration des activités exploitées sous la marque « Alice » afin de les rendre profitables, puis leur rapprochement avec les activités Free, ont nécessité l'engagement dès 2008 de frais que le Groupe ILIAD a choisi d'isoler compte tenu de leur caractère inhabituel et de leur montant significatif.

Ces frais comprennent notamment au 30 juin 2009 :

- principalement les frais engagés afin de rapprocher et rendre compatibles les systèmes informatiques et les outils techniques de TELECOM ITALIA SAS et de FREE SAS ainsi que les conséquences commerciales consécutives aux difficultés nées de cette harmonisation ;
- le complément de provision lié au plan de sauvegarde de l'emploi décidé fin 2008 ;
- les coûts entraînés par la renégociation ou la résiliation d'engagements contractuels.

NOTE 7 : RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES

Le Groupe ILIAD a cédé le 7 février 2007 la participation qu'il détenait dans la société KERTEL.

Cette cession a été réalisée au prix de 20 661 K€ Le prix de cession comportait un crédit-vendeur de 6 millions d'Euros payables entre le 29 juin et le 31 décembre 2007, dont deux échéances de 2 millions d'Euros chacune ont été encaissées en 2007. La dernière échéance a été encaissée début 2008.

L'acte de cession prévoyait également la possibilité d'un ajustement à la hausse du prix de cession indiqué ci-dessus en fonction de l'excédent brut d'exploitation (EBE) que la société KERTEL serait amenée à réaliser sur l'année 2007.

Au cours du premier semestre 2009, ce complément de prix a été définitivement fixé à 1 010 K€ dont :

- 606 K€ ont été payés au 30 juin 2009
- 404 K€ ont été payés au 31 juillet 2009

NOTE 8 : DEPENSES D'INVESTISSEMENT

8.1. ECARTS D'ACQUISITION

En Milliers d'Euros	30/06/2008
Valeur nette au 1^{er} janvier 2008	31 206
Augmentation suite aux acquisitions :	
. FREEBOX	1 032
Valeur nette au 30/06/2008	32 238

En Milliers d'Euros	30/06/2009
Valeur nette au 1^{er} janvier 2009	164 835
Augmentation suite aux acquisitions :	
. FREEBOX	468
. FREE	5 792
Valeur nette au 30/06/2009	171 095

La société ILIAD a acquis la société LIBERTY SURF GROUP le 26 août 2008.

La juste valeur des actifs identifiables, des passifs identifiables et des passifs éventuels sont toujours en cours d'analyse au 30 juin 2009.

Les travaux d'affectation menés depuis l'acquisition de la société LIBERTY SURF GROUP ont conduit le Groupe ILIAD à constater sur cette opération un écart d'acquisition de 138 389 K€ (dont 5 792 K€ reconnus au cours du premier semestre 2009).

8.2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En Milliers d'Euros	30/06/2008
Valeur nette au 1^{er} janvier 2008	56 546
Acquisitions	849
Cessions	0
Dotations aux amortissements	(865)
Variations de périmètre	0
Valeur nette au 30 juin 2008	56 530

En Milliers d'Euros	30/06/2009
Valeur nette au 1^{er} janvier 2009	87 997
Acquisitions	1 056
Cessions	0
Dotations aux amortissements	(10 443)
Reclassement d'immobilisations incorporelles en immobilisations corporelles	5 951
Valeur nette au 30 juin 2009	84 561

8.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En Milliers d'Euros	30/06/2008
Valeur nette au 1^{er} janvier 2008	676 600
Acquisitions (1)	189 099
Cessions	(3 373)
Dotations aux amortissements	(125 486)
Variations de périmètre	0
Valeur nette au 30 juin 2008	736 840

(1) dont acquisitions d'actifs réalisés dans le cadre de contrats de crédits-baux : 7 303 K€

En Milliers d'Euros	30/06/2009
Valeur nette au 1^{er} janvier 2009	996 541
Acquisitions (1)	221 116
Cessions	(1 006)
Dotations aux amortissements	(136 765)
Reclassement d'immobilisations incorporelles en immobilisations corporelles	(5 951)
Variations de périmètre (délai d'affectation de 12 mois)	(11 117)
Valeur nette au 30 juin 2009	1 062 818

(1) dont acquisitions d'actifs réalisés dans le cadre de contrats de crédits-baux : 8 430 K€

Le Groupe ILIAD a poursuivi au cours du 1^{er} semestre 2009 :

- ses investissements de croissance et de gestion de sa base d'abonnés ADSL (modems FREEBOX, frais d'accès aux services et modems ALICEBOX),
- les investissements liés à son activité d'opérateur ADSL. A ce titre, le maillage territorial en fibres (y compris les IRU) a été amélioré et le renouvellement des matériels et équipements de réseaux poursuivi. Le Groupe a procédé au dégroupage sur le 1^{er} semestre 2009 de près de 175 nouveaux sites France Telecom.

Le Groupe ILIAD a poursuivi activement lors du 1^{er} semestre 2009 les travaux engagés dans le cadre du déploiement de son réseau de boucle locale en fibres optiques (FTTH).

Ceci a entraîné :

- L'acquisition de locaux destinés à accueillir les matériels nécessaires au fonctionnement de ce réseau. Ces acquisitions sont effectuées soit au travers d'un contrat de crédit bail immobilier, soit directement par le Groupe,
- La poursuite du déploiement du réseau « fibre optique ».

8.4. DEPRECIATION DES ACTIFS

Les actifs non financiers ayant une durée de vie indéfinie ne sont pas amortis, mais sont soumis à un test de dépréciation annuel réalisé à la date de clôture (31 décembre), ou à chaque fois qu'il existe des indices témoignant d'une perte de valeur, par exemple lors de la survenance d'évènements ou de circonstances pouvant être liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable affectant l'environnement économique, technologique, ou les hypothèses retenues lors l'acquisition.

Tous les autres actifs sont soumis à un test de dépréciation soit annuellement soit à chaque fois qu'en raison d'évènements ou de circonstances spécifiques, le recouvrement de leur valeur comptable est mis en doute.

De tels événements ou circonstances n'ont pas été identifiés au 30 juin 2009.

NOTE 9 : INFORMATION SUR LE CAPITAL ET LES DIVIDENDES**9.1. CAPITAL**

Les options de souscriptions d'actions octroyées par le Groupe ILIAD le 20 janvier 2004 peuvent être exercées par leurs bénéficiaires depuis le 20 janvier 2008.

Au 30 juin 2009, 91 185 options de souscriptions d'actions supplémentaires ont été levées, entraînant l'émission de 91 185 actions nouvelles. Le capital a, en conséquence, été augmenté de 20 KEuros pour être porté de 12 062 KEuros à 12 082 KEuros au 30 juin 2009.

9.2. DIVIDENDES

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société ILIAD réunie le 23 juin 2009 a décidé de procéder à la distribution d'un dividende de 0,34 Euros par action, soit un montant global de 18 551 KEuros.

Le dividende a été détaché de l'action le 17 juillet 2009 et payé à partir de cette date.

NOTE 10 : INFORMATION SUR LES EMPRUNTS

Emprunts	30/06/2009	31/12/2008
Non courants	1 275 068	1 198 324
Courants	32 771	19 449
Total	1 307 839	1 217 773

Les variations des emprunts sont analysées ci-après :

En Milliers d'Euros	30/06/2008
Solde au 1^{er} janvier 2008	355 363
Nouveaux emprunts (1)	7 303
Remboursements d'emprunts	(4 085)
Coupons et charges d'intérêts sur prime (OCEANE)	(254)
Variation concours bancaires	(2 837)
Incidences des couvertures de flux de trésorerie	2 816
Variations de périmètre	0
Autres	(11)
Solde au 30 juin 2008	358 295

(1) dont emprunts liés aux retraitements des crédits baux pour 7 303 K€

En Milliers d'Euros	30/06/2009
Solde au 1^{er} janvier 2009	1 217 773
Nouveaux emprunts (1)	113 452
Remboursements d'emprunts	(47 899)
Coupons et charges d'intérêts sur prime (OCEANE)	(122)
Variation concours bancaires	17 435
Incidences des couvertures de flux de trésorerie	7 116
Variations de périmètre	0
Autres	84
Solde au 30 juin 2009	1 307 839

(1) dont emprunts liés aux retraitements des crédits baux pour 8 430 K€

NOTE 11 : PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES
--

Semestre clos le 30 juin 2008	Litiges et contentieux	Autres	Total
Montants au 1^{er} janvier 2008	1 152	1 416	2 568
Provisions additionnelles	289	139	428
Reprises de provisions utilisées	(39)	0	(39)
Reprises de provisions non utilisées	(297)	0	(297)
Variations de périmètre	0	0	0
Reclassement	0	(538)	(538)
Montants au 30 juin 2008	1 105	1 017	2 122
<i>Dont non courant</i>			<i>1 017</i>
<i>Dont courant</i>			<i>1 105</i>

Semestre clos le 30 juin 2009	Litiges et contentieux	Autres	Total
Montants au 1^{er} janvier 2009	9 161	25 647	34 808
Provisions additionnelles	11 599	6 263	17 862
Reprises de provisions utilisées	(3 226)	(20 449)	(23 675)
Reprises de provisions non utilisées	(4 576)	0	(4 576)
Variations de périmètre	0	0	0
Reclassement	(1 424)	539	(885)
Montants au 30 juin 2009	11 534	12 000	23 534
<i>Dont non courant</i>			<i>1 281</i>
<i>Dont courant</i>			<i>22 253</i>

NOTE 12 : IMPOT

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée sur la base de la meilleure estimation faite par la Direction du taux moyen pondéré attendu pour l'exercice annuel.

Le taux d'imposition moyen estimé pour 2009 est de 34,43 %, proche du taux d'imposition effectif réel pour l'exercice 2008.

Impôts différés :

Le tableau suivant résume les mouvements au titre du 1^{er} semestre 2009 :

Nature des Ecart	Valeur Actifs – Passif ID 01/01/09	Produits	Charges	Var. du Périmètre (délai d'affectation de 12 mois)	Var. Change	Autre	Valeur Actifs – Passif ID 30/06/09
Déficits activés	295 546		- 37 792				257 754
Ecritures de consolidation	- 8 237			3 827		2 449	- 1 961
Décalages temporaires	3 175						3 175
Autres	- 18 684						- 18 684
Total	271 800		- 37 792	+ 3 827		+ 2 449	240 284

ID à l'actif au 01/01/2009	291 147
ID au passif au 01/01/2009	- 19 347
PASSIF NET ID au 01/01/2009	271 800

ID à l'actif au 30/06/09	259 631
ID au passif au 30/06/09	- 19 347
ACTIF NET ID au 30/06/09	240 284

NOTE 13 : RESULTATS PAR ACTION

Le résultat par action revenant aux actionnaires du Groupe au titre des activités poursuivies et des activités cédées est détaillé ci-après :

	30 juin 2009 (€/action)	30 juin 2008 (€/action)
Résultat par action – activités poursuivies		
. de base	1,30	1,53
. dilué	1,30	1,50
Résultat par action – activités cédées		
. de base	0,02	0
. dilué	0,02	0

NOTE 14 : ENGAGEMENTS

Au 30 juin 2009, le Groupe dispose :

- D'une ligne de financement bancaire liée à l'acquisition de LIBERTY SURF GROUP d'un montant de 950 M€ utilisée à hauteur de 906,5 M€ au 30 juin 2009,
- D'une ligne de crédit « revolver » d'un montant de 250 M€ non utilisée au 30 juin 2009.

L'un des partenaires financiers du Groupe a octroyé à la Ville de Paris une garantie financière d'un montant de 3 M€ dans le cadre de la convention d'occupation du domaine public conclu en 2006 entre le Groupe ILIAD et cette dernière.

Le Groupe ILIAD a annoncé en 2006 son engagement dans le cadre du déploiement de son réseau de boucle locale en fibre optique (FTTH) visant à apporter une fibre optique dédiée aux usages multimédias à chaque foyer abonné situé en zone éligible.

Courant janvier 2007, le Groupe ILIAD a signé avec la société GENEFIM un contrat cadre de crédit bail immobilier visant à financer les acquisitions de locaux dont il doit disposer pour abriter les équipements techniques indispensables au développement de ce réseau.

Ce contrat prévoit le financement par le crédit bailleur jusqu'au 30 juin 2008 de chacune de ces acquisitions immobilières, dans le cadre d'un contrat de crédit bail d'une durée de 12 ans et dans la limite d'une enveloppe globale de 50 M€. Dans le courant du 1^{er} semestre 2008, ce contrat cadre a été prolongé jusqu'au 31 décembre 2009 ; l'enveloppe globale a été augmentée de 15 M€ pour être portée à 65 M€.

Au 30 juin 2009, le Groupe ILIAD a utilisé cette enveloppe à hauteur de 25 722 K€.

Par ailleurs, le Groupe ILIAD a mis en place un partenariat stratégique avec CHILIGAMING (Groupe Gaminvest Holding Ltd) dans la perspective de l'ouverture du marché des jeux en France. Ce partenariat a pour vocation de développer à terme une offre de jeux en ligne en France dès que l'environnement réglementaire français le permettra.

NOTE 15 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Fin 2008, le Groupe a actualisé ses plans de production pour l'année 2009, et corrélativement, ses prévisions de décaissements 2009 et 2010 en US dollars. Ces besoins ont été couverts par l'achat de « calls ».

Par ailleurs, dans le cadre de l'acquisition des activités de la société LIBERTY SURF GROUP, le Groupe ILIAD a mis en place un financement de 1 200 M€ Parallèlement à la mise en place de cette ligne de crédit et afin de se prémunir contre les fluctuations des taux d'intérêts, le Groupe a souscrit des contrats swap couvrant un endettement de 400 M€ et transformant un taux variable calculé sur la base du taux Euribor 3 mois en taux fixe. Cet instrument est adossé à une partie de la dette à taux variable d'un nominal et d'une durée équivalente.

La ventilation par échéance de la juste valeur des options de couvertures de change et de couvertures de taux au 30 juin 2009 est la suivante :

En Milliers d'Euros	Echéance à moins d'1 an	Echéance à plus d'1 an
Couvertures de change	1 677	0
Couvertures de taux	0	28 439

NOTE 16 : TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les transactions avec les principaux dirigeants sont les seules transactions entre parties liées applicables au Groupe ILIAD.

Transactions avec les principaux dirigeants

- Personnes concernées :

La Direction du Groupe comprend les membres du Conseil d'Administration de la société ILIAD et les membres du Comité de Direction.

- La rémunération des principaux dirigeants peut se ventiler comme suit :

En Milliers d'Euros	30/06/2009	30/06/2008
▪ Rémunération totale	908	864
▪ Avantages à court terme	0	0
▪ Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
▪ Autres avantages à long terme	0	0
▪ Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
▪ Paiements en actions ou assimilés	1 737	1 358
Total	2 645	2 222

Le Groupe ILIAD a procédé aux rachats d'actions FREEBOX détenues par certains dirigeants du Groupe pour un montant de 360 K€

NOTE 17 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Le Groupe ILIAD est candidat à l'appel à candidature pour l'attribution de la 4^{ème} licence mobile.

Par ailleurs, aucun évènement significatif susceptible de remettre en cause les comptes intermédiaires clos le 30 juin 2009 n'est intervenu entre le 1^{er} juillet 2009 et la date d'arrêté des comptes.

ILIAD

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE RESUMEE 2009**

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine
France

Boissière Expertise Audit

57, rue Boissière
75016 Paris
France

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine
France

Boissière Expertise Audit
57, rue Boissière
75016 Paris
France

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RESUMEE 2009**

Aux actionnaires

ILIAD

8, rue de La Ville L'Evêque
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par 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 résumés de la société ILIAD, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine
France

Boissière Expertise Audit

57, rue Boissière
75016 Paris
France

ILIAD SA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle résumée 2009
Page 2

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 5 de l'annexe aux états financiers semestriels consolidés qui précise la manière dont les informations pro forma ont été établies et qui indique que ces informations pro forma ne sont pas représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'acquisition de Liberty Surf Group (Alice) avait effectivement eu lieu au 1^{er} janvier 2008.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 27 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Boissière Expertise Audit

Xavier Cauchois

Jean Luc Cohen

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 27 août 2009

Maxime Lombardini,
Directeur Général d'Iliad