

iliad

▶ Assemblée Générale

25 Mai 2010

Ce document a été établi par ILIAD S.A. (la « Société ») et ne vous est présenté qu'à titre d'information.

Cette présentation ne comprend que des informations résumées et n'a pas vocation à être exhaustive.

Les informations contenues dans cette présentation n'ont fait l'objet d'aucune vérification indépendante. Aucun exposé, déclaration ou garantie, expresse ou explicite, n'est faite sur la justesse, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations ou des opinions contenues dans cette présentation. Ni ILIAD S.A., ni ses affiliés ou conseillers, ni leurs représentants ne sauraient être tenus responsables (par négligence ou autre) des pertes pouvant résulter de l'utilisation de ce document ou de son contenu ou survenant en raison de ce document ou de tout autre information ou document évoqué.

Cette présentation comprend des déclarations prévisionnelles relatives à l'activité, aux performances financières et aux résultats d'ILIAD S.A. Ces déclarations prévisionnelles se basent sur les opinions, attentes ou hypothèses actuelles de la Société. Les résultats, performances et événements réels pourront en différer sensiblement, en fonction d'un certain nombre de facteurs comprenant notamment une évolution de la demande ou de la technologie, ainsi que la capacité d'Iliad SA à mettre en œuvre sa stratégie efficacement. Les déclarations prévisionnelles contenues dans cette présentation ne sont valables qu'à la date de cette même présentation. ILIAD S.A. ne saurait être tenue responsable de n'avoir pas mis à jour ou corrigé les déclarations prévisionnelles contenues dans cette présentation, de manière à refléter toute évolution des événements, conditions, hypothèses ou circonstances sur la base desquels ces déclarations ont été établies, sauf si la loi l'exige.

- ▶ Principaux éléments de l'activité du Groupe en 2009

Un profil de croissance unique

- **389 000** nouveaux abonnés pour Free en 2009
- **+25%** de croissance du chiffre d'affaires consolidé
- Résultat net en hausse de **75%**
- Ratio d'endettement : 1x EBITDA
- Free ADSL FCF : **376 M€**

**Une contribution positive d'Alice à l'EBITDA
(2008 : -119 M€ – 2009 : 24 M€)**

Un taux de résiliation chez Free qui demeure faible

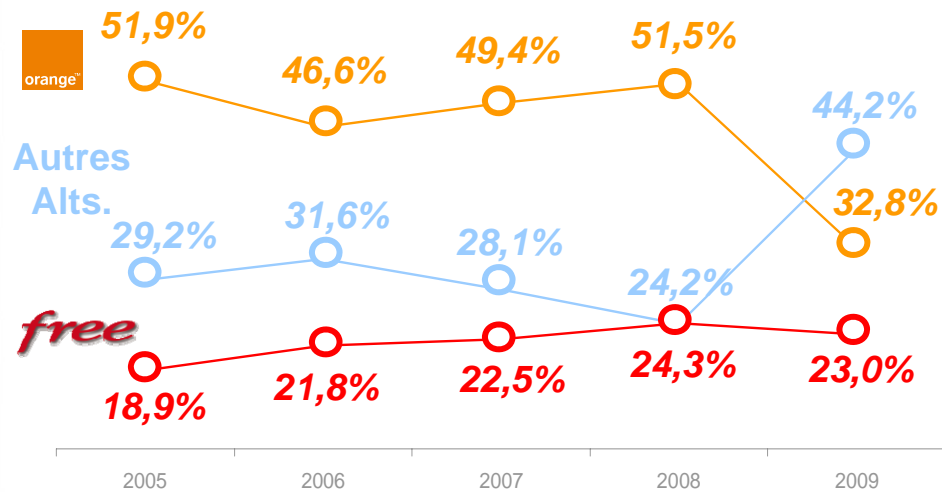
Des facteurs de croissance considérables

- FTTH : Multifibres & mutualisation des investissements
- Mobile : Free, 4^{ème} opérateur de réseau
- Toujours plus d'innovation

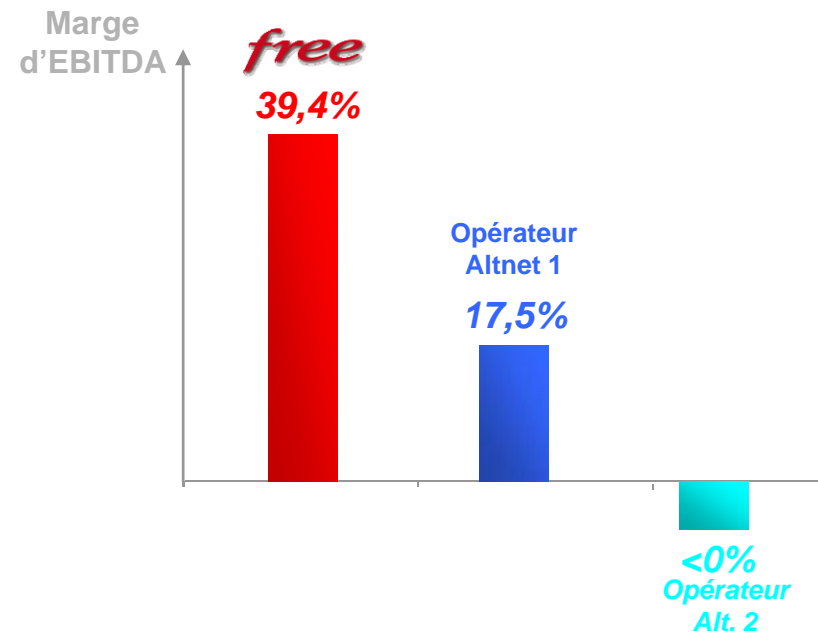
FREE : Une croissance organique continue et un coût d'acquisition très faible

iliad

Evolution des parts de marché sur les nouveaux abonnés



Rentabilité sur les activités fixe et haut débit en 2009



■ free



- > Une croissance organique continue
- > 389 000 nouveaux abonnés recrutés en 2009 sans l'appui d'aucun réseau de boutiques
- > Un coût d'acquisition par abonné qui reste le plus faible du marché

■ Altice

- > Erosion de la base d'abonnés liée à l'intégration / Pic de résiliation au S2 2009
- > Mise en oeuvre de mesures spécifiques pour limiter les résiliations des abonnés en 2010

Indicateurs de performance du Groupe

iliad

	Déc. 2007	Déc. 2008	Déc. 2009
Abonnés ADSL	2 904 000	4 225 000	4 456 000
- <i>free</i>	2 904 000	3 389 000	3 778 000
- 	-	836 000	678 000
Taux de dégroupage	81,5%	78,7%	85,4%
ARPU (fin de période)	36,3 €	35,9 €	36,5 €
- Résiliation <i>free</i>	<< 1% / mois	<< 1% / mois	<< 1% / mois
- Résiliation 	-	>> 2% / mois	>> 2% / mois

■ Une procédure de migration en voie d'achèvement

- Fin de la migration et extinction du réseau d'Alice en avril 2010
- Refonte et rationalisation des offres commerciales achevées

■ Tous les éléments sont réunis pour réduire les résiliations en 2010

- Bénéfices de l'infrastructure à la pointe de la technologie et de l'ensemble des services de Free
- Mise en oeuvre d'actions de fidélisation spécifiques : upgrade, migration vers Free...

■ Pourquoi conserver la marque Alice?

- Des abonnés au profil différent
- Opportunité de mettre en oeuvre des offres commerciales spécifiques (19,99 €)
- Coût limité



■ **Eléments clefs**

- Free : la meilleure offre du marché
 - Un modèle économique éprouvé et rentable :
 - Faibles coûts d'acquisition par abonné
 - Charges fixes maîtrisées
 - Le plus faible taux de résiliation du marché (<1%/mois)
- ➔ **Pas de menace majeure des opérateurs intégrés pour les 2 prochaines années**

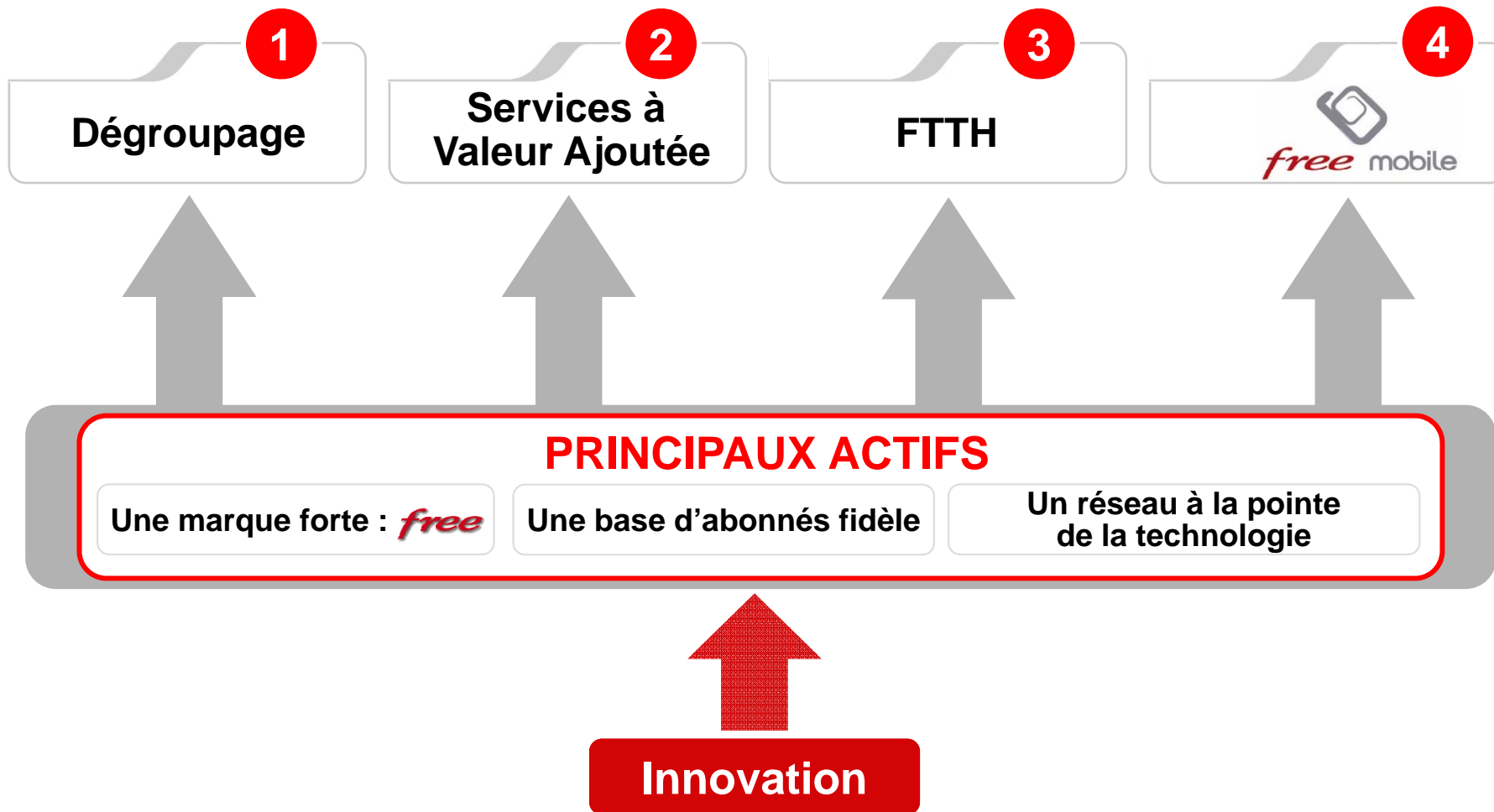
■ **Un modèle économique vertueux s'inscrivant dans le futur**

- L'innovation au coeur du développement
- FTTH
- Une offre mobile en 2012

~ 5 millions d'abonnés haut débit fin 2011

Les 4 moteurs de croissance du Groupe

iliad



ENREGISTREMENT À DISTANCE by *free*



APPLICATION IPHONE ENREGISTREMENT À DISTANCE pour *free*



**+ de 650 000 abonnés
ont activé le service**

FREE WIFI par *free*



- **Le dégroupage est au coeur de notre stratégie**

- Source de recrutement d'abonnés rentables
- Facteur de développement des usages
- Élément de fidélisation

- **Poursuite des investissements pour renforcer encore la position du dégroupage**

- Taux de dégroupage de 85,4% fin 2009
- 300 / 400 nouveaux NRA équipés par an en 2010 & 2011



Un taux de dégroupage ~90% à moyen terme

Toujours plus de contenus "à la demande"

2

Services à Valeur Ajoutée

CANAL+ À LA DEMANDE avec free



TÉLÉ DE RATTRAPAGE par free



SVOD par free



FTTH : plan confirmé : 4 M de prises raccordables en 2012

3

FTTH

Zones très denses

- **Un cadre réglementaire finalisé**
 - Accès aux fourreaux de l'opérateur historique
 - Mutualisation à l'intérieur des immeubles : principe du multifibre pour les opérateurs tiers le souhaitant
- **Un déploiement en bonne voie**
 - L'implantation des NRO est bien avancé ; déploiement horizontal à travers les fourreaux de l'opérateur historique en cours
 - 70% de Paris couvert horizontalement – couverture horizontale de l'essentiel de Paris dans un an
 - 120 000 prises livrées dans le cadre de contrats "clefs-en-main"
- **Le raccordement d'abonnés va s'accélérer au S2 2010**
 - La mutualisation progresse (tarifs, modalités techniques...), les offres de gros des opérateurs sont désormais disponibles
 - Un cadre réglementaire rassurant pour les copropriétaires (accords de copropriétés signés pour couvrir 280 000 foyers)

Zones moins denses

- **Un cadre réglementaire défini en 2010**
 - Expérimentations en cours avec les autres opérateurs en vue d'étudier la solution de déploiement la plus efficace
 - La boucle locale en fibre optique devrait être mutualisée en Zones 2 et 3 (70% des coûts du réseau)
 - Le co-investissement sera privilégié
- **Une réalité**
 - Certaines zones sont très denses (similaires à certaines Zones 1) ; Free a déjà prévu de déployer son réseau sur quelques unes de ces zones (Valenciennes...)
 - Une rentabilité difficile dans les zones moins denses sans : Une mutualisation significative des coûts de déploiements et/ou des aides financières

■ Un cadre réglementaire clair pour Free Mobile

- Licence attribuée en janvier 2010 pour 240 M€: 5 Mhz dans la bande 2,1Ghz + 5 Mhz dans la bande des 900 Mhz – 20 ans
- Accès à un accord de roaming dès couverture de 25% de la population en propre
- Une ouverture commerciale en 2012

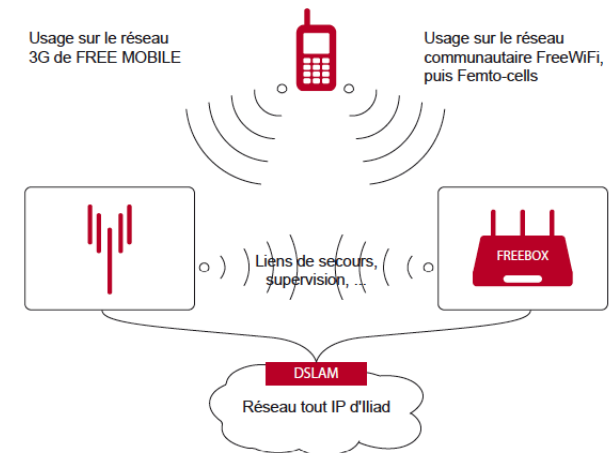
■ Free Mobile “n’est pas un nouvel entrant comme les autres”

- Baisse du coût de terminaison d’appels à 3c.€ en juillet 2010
- De fortes synergies avec l’activité existante de Free
 - Une marque forte et reconnue
 - Réutilisation des actifs existants (IT, réseau...)
- Un déploiement bien maîtrisé (de nombreux sites déjà identifiés, 3 réseaux déjà déployés en France par les sous-traitants...)



■ Des équipementiers choisis pour leur solution “tout IP”

- Des stations de base évolutives
- Une architecture simplifiée facilitant l'évolution progressive vers le LTE
- Un cœur de réseau dernière génération, favorisant les développements d'applications



■ Un déploiement au cœur de nos priorités

- Les points d'étapes

	2011	2015	2018
Nombre Total de site à déployer	2 000	8 000	11 000
Couverture de la population	27%	75%	90%

- Sociétés de déploiement en cours de sélection
- Discussions avancées avec les 3 opérateurs existants pour la signature d'un accord d'itinérance

■ Opérationnel

- Un modèle économique qui minimise les coûts fixes
- Fortes synergies avec les actifs existants
- Un point d'équilibre bas

■ Investissements

- 3G : licence acquise en janvier 2010 pour 240 M€
- Un plan d'investissement total d' 1 Md € pour le déploiement du réseau
- Besoin d'investissements réseau sur la période 2010 - 2011 : ~200 M€
- Principe du "Pay-as-you-grow" pour les équipements

**Une forte visibilité sur le point d'équilibre
Renforcement de la croissance et de la rentabilité d'Iliad**

Opérationnels

- ~ 5 millions d'abonnés haut débit fin 2011
- Taux de dégroupage à moyen terme : ~ 90%
- FTTH : montée en puissance des raccordements abonnés en 2011
- Mobile : lancement commercial en 2012
- Des innovations majeures en 2010...

Financiers

- Un FCF ADSL cumulé > 1,1 Md€ sur la période 2010-2012
- Une croissance de l'EBITDA à deux chiffres en 2010
- Une nouvelle année de forte de croissance du résultat net

iliad

▶ Présentation des comptes consolidés

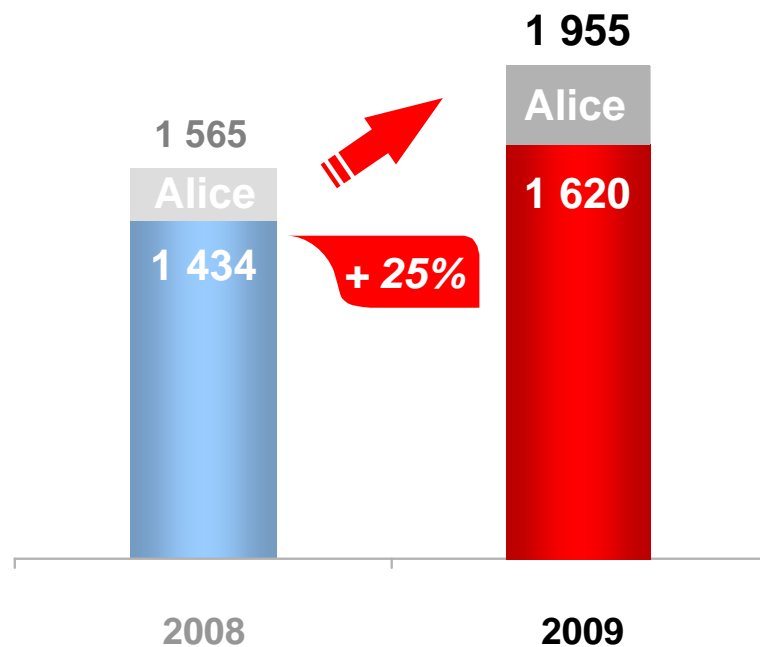
Forte croissance du chiffre d'affaires en 2009

iliad

En million €

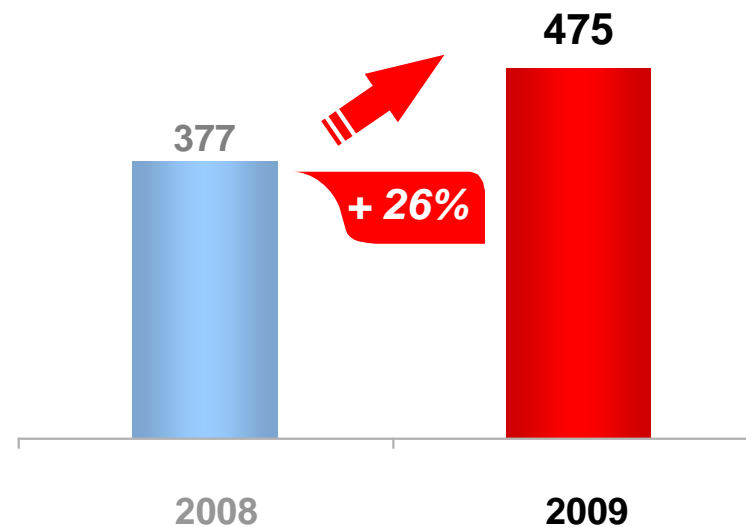
Chiffre d'affaires⁽¹⁾

- Une croissance à deux chiffres sur le périmètre historique (+ 13%)



CA des Services à Valeur Ajoutée du Groupe

- ARPU Haut Débit de 36,5 € au T4 2009
- Free : 8,5 M d'achats de VOD & S-VOD en 2009 (+31% vs. 2008)

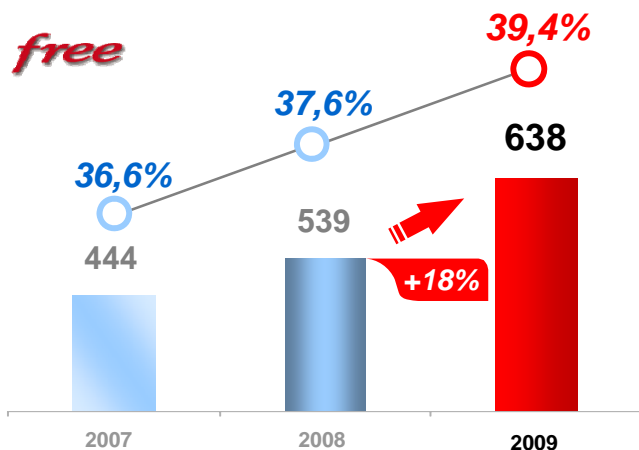


(1) Exclut inter-secteurs

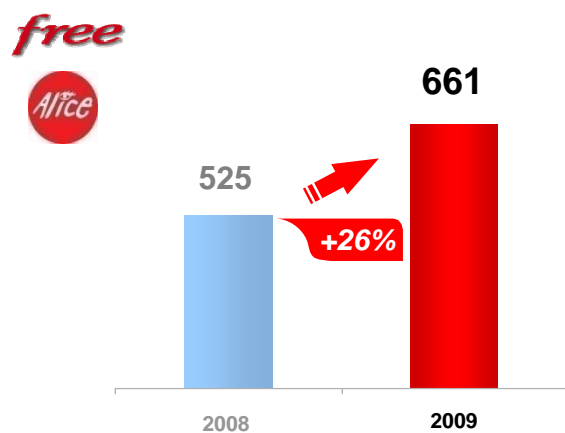
EBITDA : Marge Record (>40% au S2 2009) sur le périmètre historique

En million €

Périmètre Historique



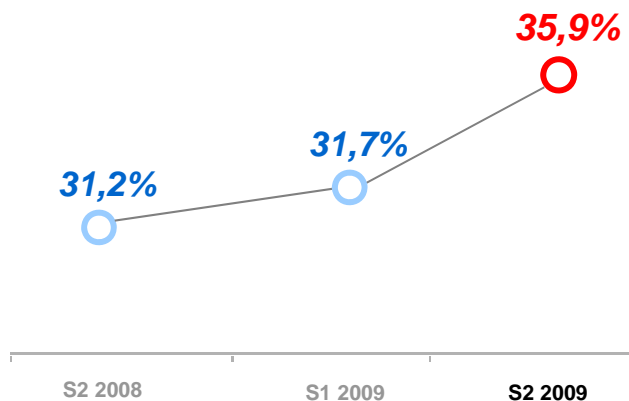
Périmètre Consolidé



■ EBITDA en croissance de 18% sur le périmètre historique

- ++ Augmentation du taux de dégroupage
- + Croissance maîtrisée de la base de coûts fixes
- + Baisse des tarifs en zones non dégroupées
- Mise en oeuvre de la taxe pour l'audiovisuel public
- Marge d'EBITDA > 40% au S2 2009
- Une marque attractive permettant de maintenir des coûts de recrutement faibles

■ Marge d'EBITDA en augmentation de 470 points de base :



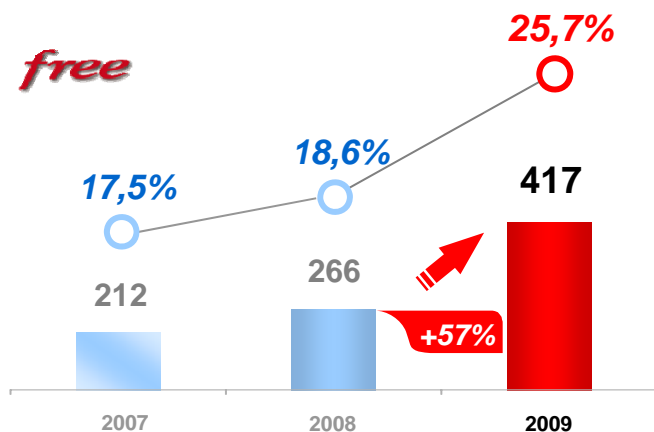
○—○ Marge d'EBITDA

Résultat opérationnel en croissance de 57% sur le périmètre historique

iliad

En million €

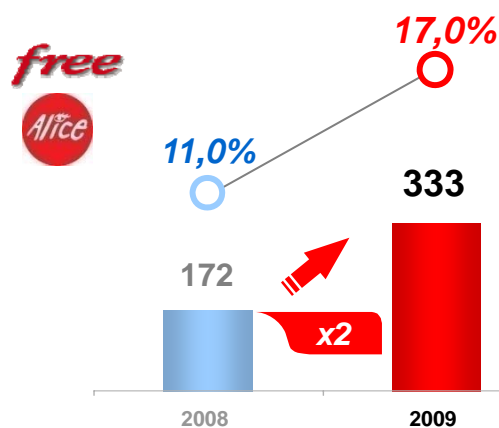
Périmètre Historique



■ Éléments clefs du résultat opérationnel

- + Hausse de la marge d'EBITDA
- + Allongement de la période d'amortissement
- + Stabilité du coût des Freebox à 180 €

Périmètre Consolidé

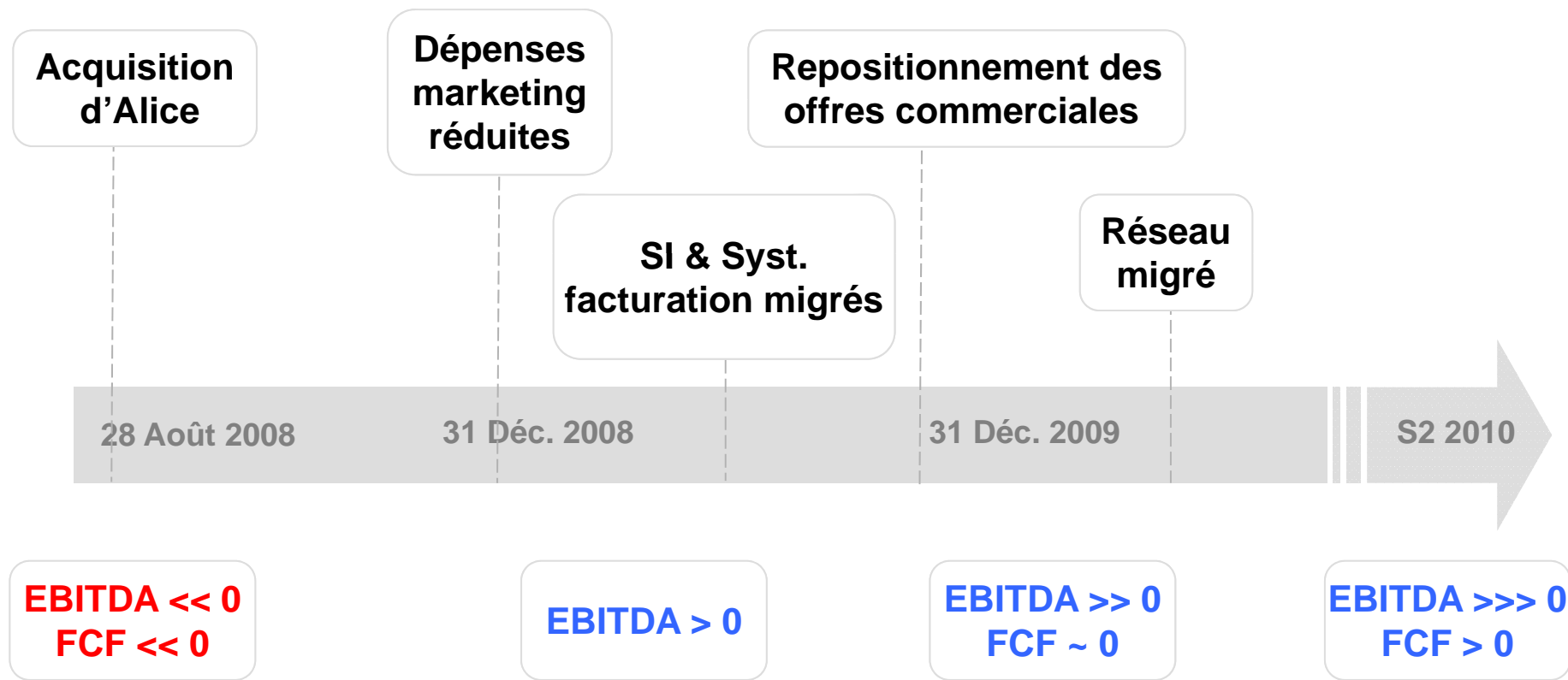


■ Impact dilutif d'Alice : -84 M€

- + Contribution à l'EBITDA du Groupe: +24 M€
- Amortissements : -81 M€
- Provision pour restructuration: -27 M€

○—○ Marge de résultat opérationnel

Alice : priorité donnée à un redressement financier rapide



**Contribution d'Alice à l'EBITDA : 24 M€ en 2009
EBITDA incrémental de 90 M€ (en base annuelle)
dès le S2 2010 sur Alice**

Ventilation des dépenses d'investissement en 2009



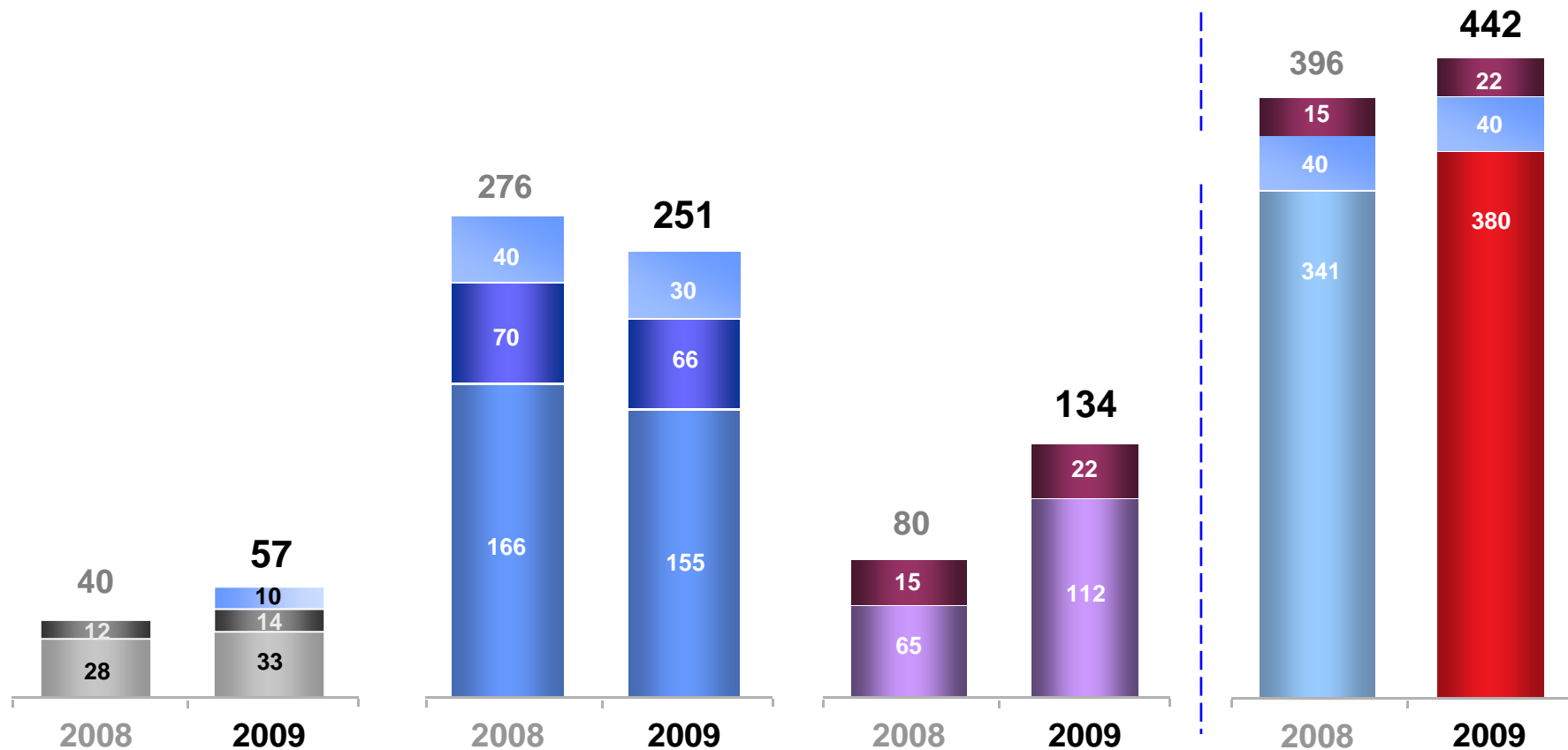
En million €

Inv. Réseau

Inv. Croissance

Inv. FTTH

Inv. Total



■ Salles coloc FT
■ IRU Fibre + Eq.Trans

■ Frais de câblage FT + Portabilité
■ Freebox + DSLAMs

■ Leasing FTTH
■ Inv. FTTH

■ Alice

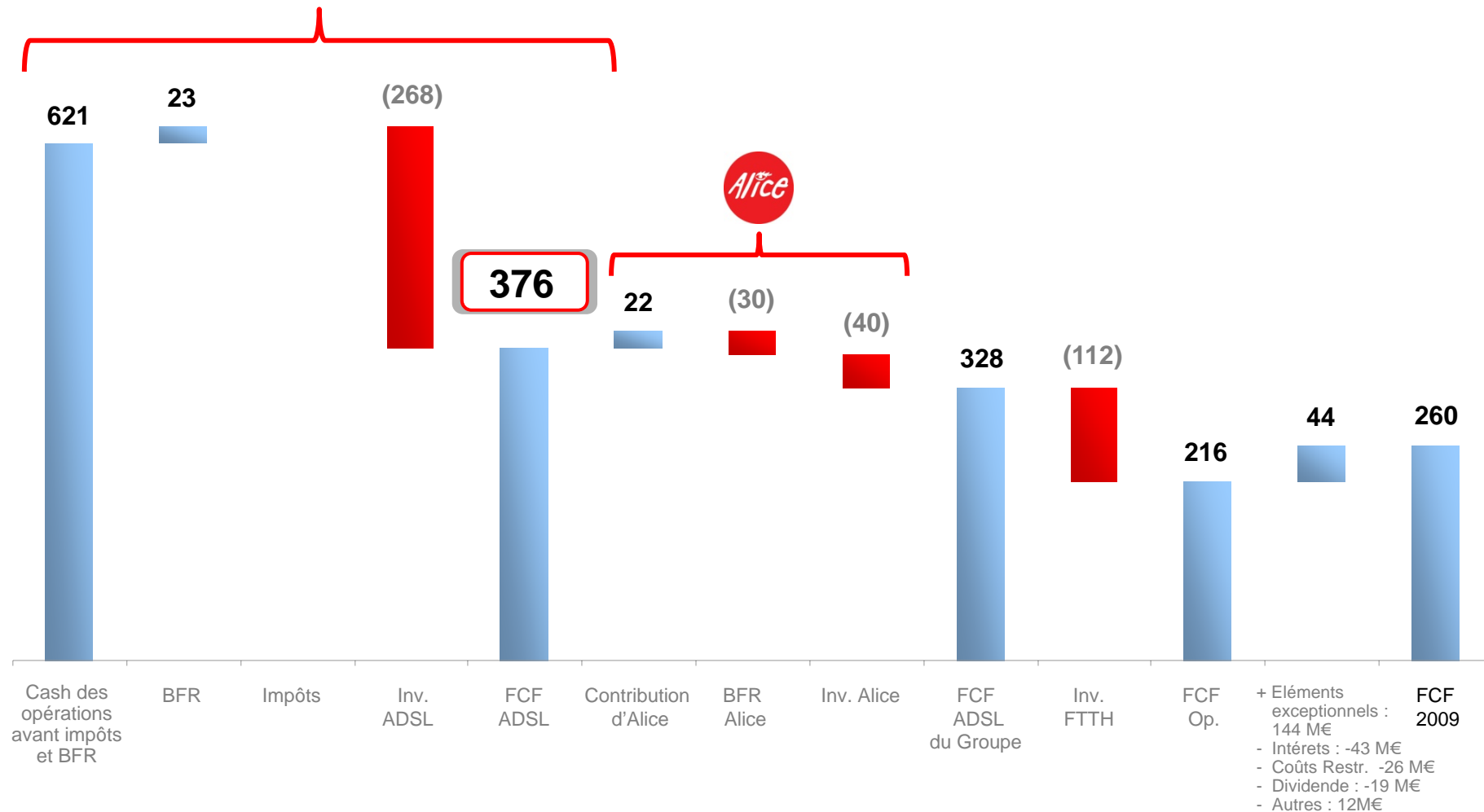
Une génération de trésorerie supérieure aux attentes

iliad

En million €

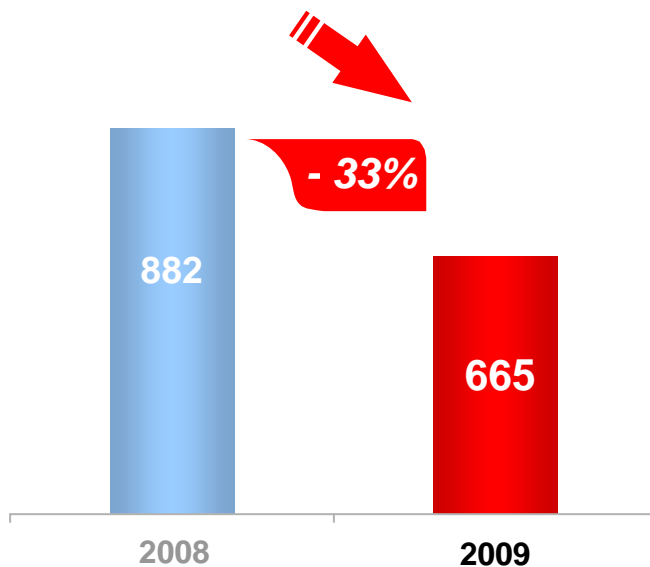
Des FCF ADSL sur le périmètre historique supérieurs à l'objectif de 300 M€ : 376 M€

free

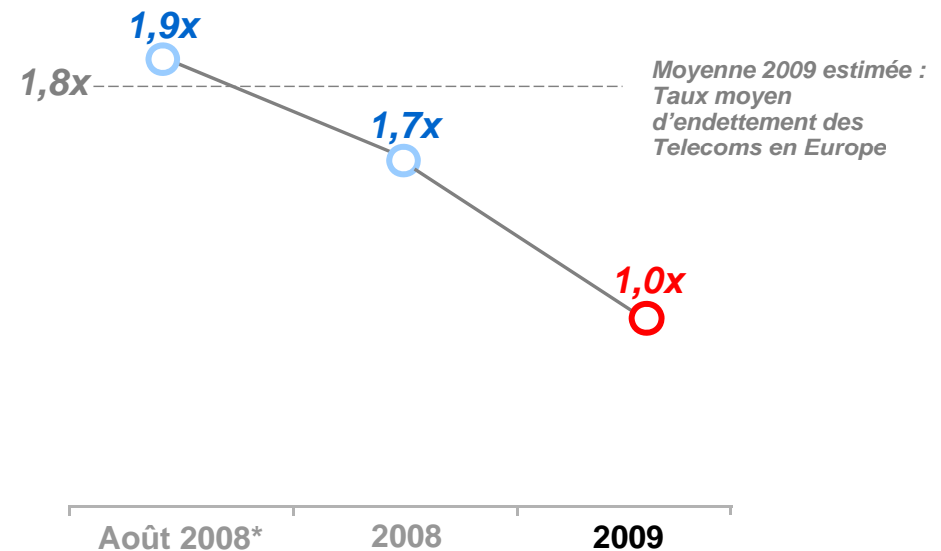


Une réduction de l'endettement net de 217 M€

■ 630 M€ de cash au bilan en fin d'année



Une capacité d'endettement renforcée



*Taux moyen d'endettement d'Iliad après l'acquisition d'Alice le 26 août 2008

Compte de résultat

iliad

En M€

	2008	2009	VAR.
Chiffre d'affaires	1 565,0	1 954,5	+24,9%
Résultat opérationnel avant amort.	524,7	661,4	+26,1%
Résultat Opérationnel Courant	203	359,4	+77%
Résultat net	100,4	175,9	+75,2%

En M€

31 déc. 2009

Actif	
Actifs immobilisés	1 634,5
Actifs d'exploitation	186,9
Disponibilités	633,9
Total Actif	2 455,3
<hr/>	
Passif	
Capitaux propres	764,4
Passifs non courants	1 140,5
Passifs courants	550,4
Total Passif	2 455,3

iliad

▶ Présentation des comptes sociaux

Compte de résultat

iliad

En K€

	2008	2009
Chiffres d'affaires	27 112	28 574
REX	- 6 611	- 8 691
Résultat financier	7 161	10 781
Résultat net	3 881	17 264

En K€

31 déc. 2009

Actif	
Actifs immobilisés	881 427
Actifs d'exploitation	50 558
Disponibilités	611 552
Total Actif	1 543 537
<hr/>	
Passif	
Capitaux propres	238 706
Provisions pour risques et charges	-
Emprunts et dettes financières	1 237 177
Dettes d'exploitation	67 654
Total Passif	1 543 537

Dividendes

iliad

En €

	2006	2007	2008	Propositions 2009
Nombre d'actions composant le capital*	54 151 550	54 396 248	54 438 847	54 722 286 **
Montant total des dividendes nets versés	14 620 918	16 862 837	18 509 208	20 247 246
Montant du dividende net versé par action	0,27	0,31	0,34	0,37
Total	0,27	0,31	0,34	0,37

* Nombre d'actions émises à la date d'attribution des dividendes

** Le nombre maximum d'actions ayant droit au dividende au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2009 s'élève à 54 722 286, correspondant à la somme des 54 583 440 actions composant le capital social au 31 décembre 2009 et des 138 846 actions susceptibles d'être émises, entre le 1^{er} janvier 2010 et la date de détachement du dividende, au résultat de l'exercice d'options de souscription d'actions attribuées par le conseil d'administration en date du 20 janvier 2004 et par le conseil d'administration en date du 20 décembre 2005.