



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010

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 12 095 706,82 euros  
Siège social : 8, rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris  
342 376 332 R.C.S. PARIS

## 1. ANALYSE DE L'ACTIVITE DU GROUPE ET DU RESULTAT

### Principales données financières consolidées

(in € millions)	Six months to June 30, 2010	Six months to June 30, 2009	Year ended Dec. 31, 2009
<b>COMPTE DE RESULTAT :</b>			
Chiffre d'affaires .....	1 015,0	969,8	1 954,5
Charges nettes d'exploitation .....	(780,2)	(812,8)	(1 595,1)
Résultat opérationnel courant .....	234,8	157,0	359,4
Autres produits et charges opérationnels.....	61,0	(23,1)	(26,5)
Résultat opérationnel .....	295,8	133,9	332,9
Résultat financier.....	(22,2)	(25,1)	(49,0)
Impôts sur les résultats .....	102,2	(37,8)	(109,0)
Résultat net	171,4	72,0	175,9
<b>Résultat opérationnel avant amortissement des immobilisations (ROAA) .....</b>	<b>391,6</b>	<b>307,8</b>	<b>661,4</b>
<b>BILAN :</b>			
Actifs non-courants.....	1 810,4	1 589,4	1 623,2
Actifs courants.....	583,2	780,5	820,8
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>404,9</i>	<i>596,2</i>	<i>633,9</i>
Actifs destinés à être cédés .....	62,9	25,3	31,5
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 456,5</b>	<b>2 395,2</b>	<b>2 475,4</b>
Capitaux propres .....	921,3	651,6	764,4
Passifs non-courants .....	1 016,8	1 298,5	1 317,3
Passifs courants .....	518,4	445,1	393,7
<b>Total du passif</b>	<b>2 456,5</b>	<b>2 395,2</b>	<b>2 475,4</b>
<b>TRESORERIE :</b>			
Flux net de trésorerie généré par l'activité .....	473,6	400,2	734,3
Flux net de trésorerie lié aux investissements .....	(478,2)	(188,3)	(424,2)
Flux net de trésorerie lié au financement .....	(234,3)	30,7	(17,1)
Variation de trésorerie .....	(238,9)	242,7	293,0
Trésorerie de clôture .....	391,5	580,1	630,4

## 1.1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Le groupe Iliad (le « **Groupe** ») est un acteur majeur sur le marché des télécommunications fixes en France. Ses activités 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 et Alice), d'hébergement (exploitées sous les marques Online, Dedibox, BookMyName et Iliad Datacenter), l'activité d'assistance abonnés (au sein des sociétés Centrapel, Total Call, Call One, Free et Protelco), les activités Wimax (au sein de la société IFW), les activités liées au déploiement de la fibre optique « FTTH » (Free Infrastructure, IRE, Immobilière Iliad et Citéfibre), les activités mobile (au sein de la société Free Mobile) et les activités de jeux et de paris en ligne (au sein de la société Iliad Gaming).
- **le secteur Téléphonie Traditionnelle** qui regroupe les activités de téléphonie fixe commutée (exploitées sous les marques One.Tel) ainsi que l'activité annuaire (principalement l'annuaire inversé sur Minitel, téléphone, Internet et SMS, exploité sous la marque ANNU) et l'activité de courtage en assurances (exploitée sous le nom Assunet).

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.

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.

### 1.1.1 Formation du chiffre d'affaires

#### (a) Chiffre d'affaires Haut Débit

##### *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 100 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. Depuis le 31 juillet 2007, les abonnés en zones non dégroupées (selon les critères d'éligibilité de ligne) ont également accès à un bouquet de chaînes de télévision depuis le portail Free.

Free propose près de 400 chaînes dont plus de 160 chaînes gratuites au 30 juin 2010. Avec 25 chaînes Haute Définition dont 13 incluses dans le forfait, Free propose la plus grande offre de chaînes HD disponibles sur le marché. Durant le mois de juin 2010, après avoir confirmé son avance en termes d'innovation en permettant à ses abonnés d'accéder à la 3D via la Freebox, Free a ouvert l'offre de télévision de rattrapage (Catch-up TV) la plus complète : Freebox REPLAY. Avec ce service, les abonnés peuvent voir ou revoir les programmes de nombreuses chaînes dans les 7 jours qui suivent leur diffusion.

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.
- **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 VoD, vodéo.tv, Academy Video, UniversCiné et CoachClub. 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 (FHV). Au cours de l'année 2010, Free a décliné ce service autour de neuf offres, permettant pour un prix unitaire d'accéder en illimité à des univers thématiques contenant de nombreuses vidéos et séries régulièrement renouvelées. Le prix de ces offres varie de 4,99 euros TTC par mois à 19,99 euros TTC par mois, en fonction du nombre de chaînes thématiques retenus par l'abonné.
- **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'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 est destinée aux PME et aux particuliers, leur permettant d'accéder à Internet haut débit pour leurs applications multimédia, à partir de 14,99 euros HT 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, du renouvellement des modems et des offres d'accès à Internet bas débit avec ou sans abonnement.

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

- **Au 30 juin 2010, la marque Alice proposait à ses abonnés le choix parmi les trois offres d'accès Haut Débit suivantes :**

En zone dégroupée :

- Alicebox Plus à 29,99 euros TTC par mois, sans période d'engagement et avec la mise à disposition d'un modem Alicebox v5. Cette offre permet aux abonnés d'accéder à l'Internet avec un débit minimum de 2 Mbps, pouvant atteindre les 28 Mbps (constatés). Cette offre peut être souscrite avec la promotion « 4 heures mobiles » offertes par mois la première année. Ainsi la première année le prix mensuel est de 29,99 euros TTC par mois, puis de 39,99 euros TTC. 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.
- Alicebox Initial à 19,99 euros TTC par mois, avec une période d'engagement de 12 mois, la mise à disposition d'un modem Alicebox v4 et la facturation des frais d'activation (40 euros TTC) et des frais de résiliation (45 euros TTC). Cette offre permet aux abonnés d'accéder à l'Internet avec un débit minimum de 2 Mbps, pouvant atteindre les 28 Mbps (constatés).

En zone non dégroupée :

- Alicebox à 34,95 euros TTC par mois, est proposée sans période d'engagement et avec la mise à disposition d'un modem Alicebox v5. Cette offre permet 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 96 euros TTC, dégressif de 3 euros par mois d'abonnement, correspondant aux frais d'activation de la ligne.
- **Offres Téléphonie via ADSL (VOIP).** Selon les offres les abonnés Alicebox bénéficient des appels illimités sur la France métropolitaine et entre 60 et 100 destinations étrangères.
- Depuis la migration des abonnés Alicebox sur les systèmes d'information de Free, les offres de services à valeur ajoutée comprenant notamment les offres de télévision via ADSL (IPTV), la vidéo à la demande via ADSL (VoD), la vidéo à la demande par abonnement via ADSL (S-VoD) et les autres services, sont identiques à celles proposées par Free à ses abonnés (cf. supra).

**(b) 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'assurance, tire ses revenus des commissions sur vente de contrats d'assurance à des particuliers et à des sociétés du Groupe.

### 1.1.2 Coûts opérationnels de l'ADSL en Option 1 (abonnés dégroupés) et en Option 5 (abonnés non 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 2010 :

#### **Coûts opérationnels Option 1 (dégroupage partiel)**

- Location de la paire de cuivre et du filtre ADSL : ..... €2,90
- Autres coûts estimés (câble de renvoi, location salle, LFO...) : ..... €2,11

#### **Coûts opérationnels Option 1 (dégroupage total)**

- Location de la paire de cuivre : ..... €9,00
- Autres coûts estimés (câble de renvoi, location salle, LFO...) : ..... €2,11

- **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 8,30 euros depuis le 1er janvier 2010. Au 1er juillet 2010, le prix applicable est de 7,30 euros.

L'abonnement mensuel pour l'offre DSL Access Only, était fixé à 14,90 euros par mois depuis le 1er janvier 2010. Au 1er juillet 2010, le prix applicable est de 14,15 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 fixées au 1er mars 2010 étaient les suivantes :

- Consommation (par Mbit/s) : .....30,00 €
- Frais d'accès : .....3,20 €

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 a poursuivi sur le premier semestre 2010, 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.

### 1.1.3 Investissements et dotations aux amortissements

#### (a) 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 27 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 Alicebox) 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 1er semestre 2010 le coût de la Freebox HD (ou Alicebox HD), intégrant les technologies Courant Porteur en Ligne et WiFi 802.11n, est resté stable à environ 180 euros.
- les frais d'accès au service de 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.

Dans le cadre de l'Option 5, le montant total de l'investissement est plus faible puisque la majorité des 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 €
- Frais d'accès au service « DSL Access Only » : .....54,00 €
- Frais d'accès au service « DSL Access Only » (accès préalablement détenu par l'opérateur) : .....17,00 €

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

## **(b) 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 NROs sont majoritairement financées en leasing sur 12 ans, et seulement certains sites sont acquis en nom propre. Au 30 juin 2010, le Groupe détenait ainsi 160 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 sous-traitants principalement en province et au travers de l'offre d'accès aux fourreaux de l'opérateur historique.

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a intensifié les déploiements horizontaux en dehors de Paris, en utilisant l'offre d'accès aux fourreaux de l'opérateur historique. Le Groupe compte actuellement près de 3,6 millions de prises déployées ou en cours de déploiement dans 70 villes en France.

La décision du 22 décembre 2009 de l'ARCEP en faveur de la mutualisation des infrastructures dans les immeubles, va permettre de faciliter le déploiement « vertical ». Le Groupe anticipe une accélération progressive de ses déploiements au sein des immeubles. Ainsi le Groupe a signé des accords avec 380 000 foyers pour être opérateurs d'immeuble et a accès à un parc de 700 000 foyers raccordés par Orange et SFR.

## **(c) Déploiement d'un réseau 3G**

En date du 12 janvier 2010, le Groupe via sa filiale Free Mobile, a été autorisé à utiliser les fréquences dans les bandes 2,1 Ghz et 900 Mhz pour établir et exploiter un réseau radioélectrique de 3ème génération en Métropole.

Depuis l'acquisition de cette licence pour 242,7 millions d'euros, la société Free Mobile a mené à bien la sélection de ses principaux prestataires : équipementiers, prestataires de déploiement de sites et grands bailleurs pour les sites radios. Free Mobile a d'ores et déjà contractualisé avec plus de 30 sociétés pour le déploiement de son réseau et plus de 1500 personnes se consacrent au projet Free Mobile.

Conformément à ses engagements vis-à-vis de l'ARCEP, Free Mobile souhaite :

- Avoir une couverture :
  - de 27% de la population à horizon début 2012,
  - de 75% de la population en 2015,
  - et de 90% de la population en 2018.
- Ouvrir commercialement en 2012.

Le montant cumulé des investissements réseau prévus dans le cadre de ce déploiement s'élève à 1 milliard d'euros, et les décaissements cumulés (hors licence) sur la période 2010-2011 devrait atteindre près de 200 millions d'euros.

### 1.1.4 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 ELEMENTS CLES DE L'ANNEE 2010

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 4,6% entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010, pour s'établir pour la première fois à plus de 1 milliard à 1 015 millions d'euros. Cette progression résulte de la combinaison du dynamisme commercial sous la marque Free et de l'effet dilutif d'Alice sur la période.

Au cours du 1er semestre 2010 le Groupe a très fortement amélioré sa rentabilité (croissance de plus de 27% du ROAA et de 50% du résultat opérationnel courant par rapport au 1er semestre 2009), grâce à la poursuite du développement d'un modèle de croissance rentable sur son périmètre historique et au redressement financier d'Alice plus rapide qu'attendu.

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

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

Cette progression s'explique par:

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

Entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010 le Groupe a plus que doublé son résultat net en passant de 72 millions à 171,4 millions d'euros.

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

### Périmètre historique :

Le Groupe a réussi à maintenir une croissance soutenue tout en améliorant sa rentabilité :

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

### Alice :

Le redressement financier d'Alice, amorcé au cours de l'année 2009, s'est accéléré sur le 1er semestre 2010, en raison

- **Du plein effet des synergies déployées au cours de l'année 2009**, notamment au niveau des coûts de réseau, du système d'information et des frais de structure.
- **Du dégroupage des abonnés Alice dans les zones couvertes par le réseau de Free**, permettant ainsi de maximiser la marge brute générée par les abonnés.

Ces différentes mesures ont permis au Groupe d'accroître très fortement la rentabilité générée par Alice. Ainsi, **Alice a généré 38 millions d'euros de ROAA au 1er semestre 2010**, contre 5,5 millions d'euros de ROAA au cours de la même période l'année précédente. En avance par rapport à l'objectif et dès mai 2010, la rentabilité d'Alice avait atteint l'objectif de 90 millions d'euros en base annuelle en générant 7,5 millions d'euros.

## 1.3 COMPARAISON DES RESULTATS AU 30 JUIN 2010 ET AU 30 JUIN 2009

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>1 015,0</b>	<b>969,9</b>	<b>4,6%</b>
Achats consommés .....	(451,4)	(469,5)	(3,9%)
<b>Marge brute</b> .....	<b>563,6</b>	<b>500,4</b>	<b>12,6%</b>
Charges de personnel .....	(51,8)	(58,0)	(10,7%)
Charges externes .....	(71,7)	(75,6)	(5,2%)
Impôts et taxes .....	(19,0)	(22,5)	(15,6%)
Dotations aux provisions .....	(14,8)	(27,1)	(45,4%)
Autres produits et charges d'exploitation .....	(14,7)	(9,4)	56,4%
<b>ROAA</b> .....	<b>391,6</b>	<b>307,8</b>	<b>27,2%</b>
Charges sur avantages de personnel .....	(3,4)	(3,7)	(8,1%)
Dotations aux amortissements .....	(153,4)	(147,1)	4,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b> .....	<b>234,8</b>	<b>157,0</b>	<b>49,6%</b>
Autres produits et charges opérationnels.....	61,0	(23,1)	-
<b>Résultat opérationnel</b> .....	<b>295,8</b>	<b>133,9</b>	<b>120,9%</b>
Résultat financier.....	(22,2)	(25,1)	(11,6%)
Charges d'impôt .....	(102,2)	(37,8)	170,4%
Résultat net des activités cédées.....	0,0	1,0	(100,0%)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> .....	<b>171,4</b>	<b>72,0</b>	<b>138,1%</b>

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 15,4 millions d'euros au 30 juin 2010, à comparer à 13,9 millions d'euros au 30 juin 2009.

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 et la contribution d'Alice sur le premier semestre 2010.

### 1.3.1 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 ;
- les activités d'hébergement et de création de noms de domaine, exploitées sous les marques Online, Dedibox, Bookmyname, Iliad Datacenter et Iliad Entreprises ;
- l'activité d'assistance abonné du Groupe au travers des sociétés Centrapel, Total Call, Call One, Protelco et Free ;
- les activités fibre optique ;
- Les autres activités B2B de la marque Iliad Entreprises ;
- 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 2010	30 juin 2009	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	1 010,0	963,7	4,8%
Achats consommés .....	(451,3)	(468,9)	(3,8%)
<b>Marge brute</b> .....	<b>558,7</b>	<b>494,8</b>	<b>12,9%</b>
Charges de personnel .....	(49,2)	(56,3)	(12,6%)
Charges externes .....	(70,1)	(73,6)	(4,8%)
Impôts et taxes .....	(18,8)	(22,2)	(15,3%)
Dotations aux provisions .....	(14,7)	(27,0)	(45,6%)
Autres produits et charges d'exploitation .....	(14,5)	(9,1)	59,3%
<b>ROAA</b> .....	<b>391,4</b>	<b>306,6</b>	<b>27,7%</b>
Charges sur avantages de personnel .....	(2,9)	(3,0)	(3,3%)
Dotations aux amortissements .....	(153,4)	(147,1)	4,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b> .....	<b>235,1</b>	<b>156,5</b>	<b>50,2%</b>

Le tableau ci-après présente la contribution d'Alice, au 30 juin 2010, dans le secteur Haut Débit :

(en millions d'euros)	30 juin 2010 Incl. Alice	30 juin 2010 Excl. Alice	30 juin 2010 Contribution Alice
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>1 010,0</b>	<b>869,2</b>	<b>140,8</b>
Achats consommés .....	(451,3)	(389,4)	(61,9)
<b>Marge brute</b> .....	<b>558,7</b>	<b>479,8</b>	<b>78,9</b>
<b>ROAA</b> .....	<b>391,4</b>	<b>353,4</b>	<b>38,0</b>

### (a) Chiffre d'affaires

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du secteur Haut Débit par type de revenus au 30 juin 2010 et au 30 juin 2009, ainsi que l'évolution, en pourcentage, entre ces deux périodes.

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation %
Revenus de l'activité Haut Débit hors intersecteurs	1 007,8	961,0	4,9%
- Revenus de l'accès (ADSL; Accès sans abonnement ; 50 heures)	987,5	941,7	4,9%
- Revenus hébergement et publicitaires	13,0	12,8	1,6%
- Autres revenus	7,3	6,5	12,3%
Revenus intersecteur	2,2	2,7	(18,5%)
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 010,0</b>	<b>963,7</b>	<b>4,8%</b>

Entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010, le chiffre d'affaires du secteur Haut Débit hors intersecteurs a augmenté de 46,8 millions d'euros, soit une augmentation de 4,9%.

#### *Revenus de l'accès à Internet*

Le chiffre d'affaires de l'accès à Internet, qui s'élève à 987,5 millions d'euros au 30 juin 2010, 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 et Alice.

Le chiffre d'affaires de l'activité de fourniture d'accès à Internet a connu une croissance de 4,9% entre le 30 juin 2010 et le 30 juin 2009, en raison :

- **De la croissance organique soutenue sur la marque Free**, qui a recruté 314.000 abonnés nets de résiliations sur la période ;
- **De l'effet de base négatif sur la marque Alice**, compte tenu de la disparition des activités de ventes en gros et de l'érosion de la base abonnés.

	30 juin 2010	30 juin 2009	30 juin 2008
<b>Nombre total d'abonnés Haut Débit</b>	<b>4 514 000</b>	<b>4 371 000</b>	<b>3 134 000</b>
- Free	3 903 000	3 589 000	3 134 000
- Alice	611 000	782 000	-
<b>Abonnés dégroupés en % du total</b>	<b>87,5%</b>	<b>81,2%</b>	<b>83,4%</b>

- de la progression de plus de 6% des services à valeur ajoutée sur le premier semestre 2010. Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires lié à ces services s'est élevé à 246,6 millions d'euros contre 231,8 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette évolution résulte (i) de la baisse de la part Téléphonie (baisse des tarifs de la Terminaison d'Appel de 22% sur la période/Intégration de nouvelles destinations gratuites dans l'offre), (ii) et d'une progression toujours continue des services audiovisuels. Ainsi, au cours du premier semestre 2010 près de 4,9 millions de VoD et d'abonnement S-VoD ont été souscrits, soit une progression de plus 24% à comparer à l'activité des six premiers mois de l'exercice 2009. Nouveaux services et meilleur taux de pénétration sont les clés de cette forte progression.

Malgré la pression observée sur la part Téléphonie, l'ARPU Groupe se consolide à un niveau élevé de 36,30€ sur le 1er semestre 2010.

#### *Revenus hébergement et publicitaires*

Le chiffre d'affaires de 13 millions d'euros généré par l'activité hébergement et publicité sur le 1er semestre 2010 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 2009, les revenus hébergement et publicité étaient de 12,8 millions d'euros.

#### *Revenus intersecteurs et autres*

Les revenus intersecteurs 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 WiFi 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.

### **(b) Marge brute**

La marge brute du secteur Haut Débit sur le périmètre consolidé atteint 558,7 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 494,8 millions d'euros au 30 juin 2009, soit une progression de 12,9%. Le taux de marge brute progresse de 4,0 points pour atteindre 55,3%, niveau supérieur au niveau atteint par le Groupe préalablement à l'acquisition d'Alice.

#### Périmètre historique :

Au cours du 1er semestre 2010, **l'amélioration de la rentabilité de l'activité Haut Débit sur le périmètre historique s'est poursuivie** : progression de 14,4% de la marge brute à 479,8 millions d'euros et de 1,6 points du taux de marge brute au 30 juin 2010 par rapport au 30 juin 2009 en raison de :

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

#### Alice :

Le plein effet des synergies a permis d'accroître fortement la marge brute générée par Alice au 1er semestre 2010. Ainsi, le taux de marge brute s'est amélioré de 14,5 points entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010, pour atteindre 56,0% au 30 juin 2010.

### **(c) Charges de personnel**

Les charges de personnel hors avantages de personnel ont représenté 4,9% du chiffre d'affaires Haut Débit sur le périmètre consolidé au 30 juin 2010. La baisse du poids relatif des charges de personnel est principalement liée aux synergies créées entre les marques Free et Alice.

Au cours du 1er semestre 2010, le Groupe a maintenu ses efforts d'amélioration de la qualité de son service client avec :

- la poursuite du renforcement du service d'Assistance Technique de Proximité (ATP) au sein de la société Protelco, service permettant un dépannage immédiat de l'abonné à son domicile ;
- le recrutement de nouveaux conseillers afin d'améliorer la disponibilité de l'assistance téléphonique.
- Il est important de noter que le service clients engendre des coûts supérieurs aux revenus générés par les appels entrants.

### **(d) Charges externes**

Les charges externes sur le périmètre consolidé s'élèvent à 70,1 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 73,6 millions d'euros au 30 juin 2009. La baisse significative de ces charges est principalement due à l'internalisation progressive de certaines fonctions d'Alice précédemment sous-traitées (gestion des appels entrants), et à la mutualisation des frais Marketing et des frais afférant au réseau (maintenance, hébergement...).

### **(e) Impôts et taxes**

Les impôts et taxes s'élèvent à 18,8 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 22,2 millions d'euros au 30 juin 2009.

Ce poste intègre notamment le compte de soutien à l'industrie des programmes audiovisuels (COSIP) et la taxe pour le financement de la télévision publique.

### **(f) Dotations aux provisions**

Les dotations aux provisions s'élèvent à 14,7 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 27,0 millions d'euros au 30 juin 2009.

### **(g) Autres produits et charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation nettes des autres produits s'élèvent à 14,5 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 9,1 millions d'euros au 30 juin 2009.

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 charges liées à l'intégration d'Alice.

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

Le ROAA du secteur Haut Débit sur le périmètre consolidé progresse de 27,7% à 391,4 millions d'euros au 30 juin 2010 par rapport au 30 juin 2009. Le ratio ROAA sur le chiffre d'affaires gagne 7,0 point en s'établissant à 38,8% au 30 juin 2010 contre 31,8% au 30 juin 2009.

### Périmètre historique :

Au cours du 1er semestre 2010, le secteur Haut Débit affiche une marge record à 40,7%, contre 38,5% pour la même période en 2009. Ainsi le ROAA atteint au 30 juin 2010, 353,4 millions d'euros, en progression de 17,3% par rapport au 30 juin 2009.

### Alice :

Au cours du 1er semestre 2010, le plein effet des synergies a permis au Groupe d'observer **une contribution d'Alice de 38 millions d'euros au ROAA sur le 1er semestre 2010, soit une augmentation de 32,6 millions à comparer aux 5,4 millions d'euros au 30 juin 2009**. Le Groupe a atteint dès le mois de mai son objectif de 90 millions d'euros de ROAA (en base annuelle à partir du 2ème semestre 2010), en affichant un ROAA supérieur à 7,5 millions d'euros.

### **(i) Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant s'élève à 235,1 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 156,5 millions d'euros au 30 juin 2009, soit une progression de plus de 50% sur la période. Cette évolution s'explique par l'amélioration de la rentabilité présentée précédemment, et par la fin des amortissements exceptionnels sur Alice.

### **1.3.2 Principaux éléments du secteur Téléphonie Traditionnelle**

Le secteur de la Téléphonie Traditionnelle a une contribution 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 ;
- de la disparition de l'activité Wholesale d'Alice.

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation %
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>20,4</b>	<b>20,0</b>	<b>2,0%</b>
Marge brute .....	19,4	17,9	8,4%
<b>ROAA</b> .....	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>	<b>(75,0%)</b>
Résultat opérationnel courant.....	(0,3)	0,5	-

### **1.3.3 Liquidités et investissements**

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

- une hausse de 33% du Free Cash flow de l'activité ADSL à 218 millions d'euros ;
- l'acquisition de la licence mobile pour 243 millions d'euros ;

- le refinancement de la ligne de 1.200 millions d'euros par la mise en place d'une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 1.400 millions d'euros. Dans le cadre cette opération, le Groupe a souhaité optimiser sa dette brute en procédant au remboursant de 217 millions d'euros de dettes bancaires.

(en millions d'euros)	30 juin 2010	30 juin 2009
Flux net de trésorerie généré par l'activité.....	473,6	400,2
Flux net de trésorerie lié aux investissements.....	(478,2)	(188,3)
Flux net de trésorerie lié au financement.....	(234,3)	30,7
<b>Variation de trésorerie.....</b>	<b>(238,9)</b>	<b>242,7</b>
Trésorerie de clôture.....	391,5	580,1

#### Flux net de trésorerie généré par l'activité :

Le flux net de trésorerie généré par l'activité du Groupe s'est élevé à 473,6 millions d'euros (incluant des produits exceptionnels de 125 millions d'euros) sur le premier semestre 2010, contre un flux net de trésorerie généré par l'activité de 400,2 millions (incluant des produits exceptionnels pour 144 millions d'euros) sur le premier semestre 2009.

#### Flux net de trésorerie lié aux investissements :

Le flux net de trésorerie lié aux investissements progresse fortement pour atteindre 478,2 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année, contre 188,3 millions d'euros en 2009. Cette évolution est le reflet de la politique d'investissement volontariste du Groupe dans les projets de croissance, comprenant notamment :

- Les investissements, liés à l'activité ADSL (incluant les investissements de réseau liés à l'augmentation du dégroupage, et les investissements abonnés liés aux modems et autres frais de raccordement) pour 135,6 millions d'euros en légère baisse par rapport à 2009.
- La progression des investissements FTTH (+69% par rapport au premier semestre 2009), à 93,6 millions d'euros, compte tenu de l'accélération des déploiements horizontaux réalisés par le Groupe d'une part et par l'acquisition de nouveaux NROs d'autre part sur la période.
- L'acquisition de la licence mobile de troisième génération pour 242,7 millions d'euros.

#### Variation nette de la trésorerie :

Le flux net de trésorerie généré par l'activité sur le 1er semestre 2010 couvre quasiment les investissements de la période. La variation nette de trésorerie de -238,9 millions s'explique dès lors par le remboursement de 217 millions d'euros de dettes bancaires effectué par le Groupe lors du refinancement de son crédit syndiqué de 1.200 millions d'euros, et ce afin d'optimiser sa dette brute.

### 1.3.4 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...). Le Groupe reste confiant sur sa capacité bénéficiaire.

Au 30 juin 2010 l'endettement brut du groupe s'établissait à 1 122,1 millions d'euros, et l'endettement net à 717,2 millions d'euros. Malgré l'acquisition de la licence mobile pour plus de 240 millions d'euros

au cours de la période, le groupe reste un des opérateurs télécoms les moins endettés en Europe avec un Ratio d'Endettement de 0,96x au 30 juin 2010.

L'endettement brut est composé des principaux emprunts suivants :

Emprunt syndiqué de 1 400 millions d'euros :

Le 9 juin 2010, le Groupe a refinancé son crédit syndiqué de 1 200 millions, en mettant en place une ligne de crédit de 1 400 millions d'euros. Cette nouvelle ligne bancaire, dont l'échéance est le 9 juin 2015, est composée de deux tranches :

- d'une tranche « term loan » de 600 millions,
- d'une tranche « revolver » d'un montant de 800 millions d'euros.

Le taux d'intérêt applicable sur cette ligne de crédit est fondé sur l'Euribor augmenté d'une marge, pouvant varier en fonction de l'évolution du niveau de levier financier du Groupe.

Obligations convertibles « OCEANE » :

Le 21 juin 2006, Iliad a procédé à une émission d'OCEANE (Obligations Convertibles En Actions Nouvelles ou Existantes). Lors de cette opération, 3 754 968 obligations ont été émises à un montant nominal de 88,05 euros, et pour un montant net levé de 326,3 millions d'euros. Ces OCEANE viennent à maturité en janvier 2012 et portent un coupon de 2,2%.

Engagements de crédit bail :

Le Groupe utilise des lignes de crédit bail afin de financer les acquisitions immobilières nécessaires dans le cadre de son déploiement FTTH, et afin de financer une partie de ces équipements techniques.

Au 30 juin 2010, le montant total des financements sous forme de crédit bail était de 82,8 millions d'euros, en progression de 36 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

### **1.3.5 Répartition du capital au 30 juin 2010**

Au 30 juin 2010, le capital social de la société Iliad se composait de 54 616 391 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 37 371 906 actions soit 68,4% du capital
- Public : 17 244 485 actions soit 31,6 % du capital

Au 30 juin 2010, 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 potentiel d'actions à émettre
Options	20 janvier 2004	16,30 €	20 janvier 2008	30 666
Options	20 décembre 2005	48,44 €	20 décembre 2009	110 929
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	589 400
			<b>Total</b>	<b>1 785 212</b>

## 1.4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 1.4.1 Objectifs

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

#### (i) Objectifs opérationnels :

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

#### (ii) Objectifs financiers :

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

## 1.4.2 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 ou d'Alice 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 2010**

**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 2010.....	7
NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION EN NORMES IFRS .....	8
NOTE 3 : INFORMATION SUR LES SECTEURS OPERATIONNELS.....	11
NOTE 4 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	13
NOTE 5 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	14
NOTE 6 : DEPENSES D’INVESTISSEMENT .....	15
NOTE 7 : INFORMATION SUR LE CAPITAL ET LES DIVIDENDES.....	18
NOTE 8 : INFORMATION SUR LES EMPRUNTS.....	19
NOTE 9 : PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES .....	20
NOTE 10 : IMPOT.....	21
NOTE 11 : RESULTATS PAR ACTION.....	22
NOTE 12 : ENGAGEMENTS.....	23
NOTE 13 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS .....	24
NOTE 14 : TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES.....	25
NOTE 15 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE.....	26

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL**

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2010	Au 30 juin 2009
<b>Chiffre d'affaires .....</b>		<b>1 014 954</b>	<b>969 849</b>
Achats consommés .....		(451 358)	(469 390)
Charges de personnel .....		(51 798)	(58 051)
Charges externes .....		(71 694)	(75 661)
Impôts et taxes .....		(19 022)	(22 472)
Dotations aux provisions .....		(14 792)	(27 136)
Autres produits et charges d'exploitation .....		(14 646)	(9 377)
<b>Résultat opérationnel avant amortissements R.O.A.A. ....</b>		<b>391 644</b>	<b>307 762</b>
Rémunérations en actions .....		(3 422)	(3 652)
Dotations aux amortissements .....		(153 446)	(147 140)
<b>Résultat opérationnel courant .....</b>		<b>234 776</b>	<b>156 970</b>
Autres produits et charges opérationnels .....	5	60 950	(23 141)
<b>Résultat opérationnel .....</b>		<b>295 726</b>	<b>133 829</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie .....		981	3 829
Coût de l'endettement financier brut .....		(20 313)	(30 506)
<b>Coût de l'endettement financier net .....</b>		<b>(19 332)</b>	<b>(26 677)</b>
Autres produits et charges financiers .....		(2 877)	1 603
Charge d'impôt .....	10	(102 134)	(37 792)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		<b>171 383</b>	<b>70 963</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		<b>0</b>	<b>1 010</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>171 383</b>	<b>71 973</b>
<i>Résultat net attribuable aux :</i>			
▪ Actionnaires de l'entité ILIAD SA		<b>171 301</b>	<b>71 811</b>
▪ Intérêts minoritaires		<b>82</b>	<b>162</b>
<i>Résultat par action (en Euros) :</i>			
▪ Résultat net de base par action	11	<b>3,14</b>	<b>1,32</b>
▪ Résultat net dilué par action	11	<b>3,01</b>	<b>1,32</b>
<i>Résultat par action des activités poursuivies (en Euros) :</i>			
▪ Résultat net de base par action	11	<b>3,14</b>	<b>1,30</b>
▪ Résultat net dilué par action	11	<b>3,01</b>	<b>1,30</b>

<b>ETAT DE RESULTAT GLOBAL SEMESTRIEL</b>
---

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2010	Au 30 juin 2009
<b>RESULTAT NET .....</b>		<b>171 383</b>	<b>71 973</b>
▪ Ajustements de valeur nets d'impôts des instruments de couverture de taux et de change		3 495	(4 899)
<b>Total des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres .....</b>		<b>3 495</b>	<b>(4 899)</b>
Résultat net et produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres .....		<b>174 878</b>	<b>67 074</b>

NB : Les intérêts minoritaires sont non significatifs et ne font donc l'objet d'aucune ventilation.

<b>BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL : ACTIF</b>
---

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Ecarts d'acquisition .....	6	214 048	214 048
Immobilisations incorporelles .....	6	288 169	80 291
Immobilisations corporelles .....	6	1 184 342	1 087 470
Autres actifs financiers .....		12 287	12 517
Actifs d'impôts différés .....		94 906	191 983
Autres actifs non courants .....		16 642	16 662
<b>ACTIF NON COURANT .....</b>		<b>1 810 394</b>	<b>1 602 971</b>
Stocks .....		904	719
Actifs d'impôts exigibles .....		166	1 108
Clients et autres débiteurs .....		177 234	185 024
Autres actifs financiers .....		0	16
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....		404 884	633 901
<b>ACTIF COURANT .....</b>		<b>583 188</b>	<b>820 768</b>
<b>ACTIFS DETENUS EN VUE D'ETRE CEDES</b>		<b>62 925</b>	<b>31 509</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF .....</b>		<b>2 456 507</b>	<b>2 455 248</b>

<b>BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL : PASSIF</b>
--

En milliers d'Euros	Note	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Capital .....	7	12 103	12 096
Prime d'émission .....		94 864	93 362
Réserves consolidées .....		814 382	658 952
<b>CAPITAUX PROPRES. ....</b>		<b>921 349</b>	<b>764 410</b>
<i>Dont</i>			
<i>. Part du Groupe .....</i>		<i>920 659</i>	<i>763 873</i>
<i>. Intérêts minoritaires .....</i>		<i>690</i>	<i>537</i>
Provisions à long terme .....	9	1 397	1 397
Passifs financiers .....	8	996 839	1 120 118
Impôts différés .....		16 789	16 789
Autres passifs non courants .....		1 777	2 169
<b>PASSIFS NON COURANTS .....</b>		<b>1 016 802</b>	<b>1 140 473</b>
Provisions à court terme .....	9	29 743	8 880
Dette d'impôt. ....		796	159
Fournisseurs et autres créditeurs .....		362 545	362 666
Passifs financiers .....	8	125 272	178 660
<b>PASSIFS COURANTS .....</b>		<b>518 356</b>	<b>550 365</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS .....</b>		<b>2 456 507</b>	<b>2 455 248</b>

<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>
---

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission (réserves liées au capital)	Actions propres	Réserves consolidées	Résultats cumulés non distribués	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres</b>						
<b>Au 1er janvier 2009</b>	+ 12 062	+ 89 121	- 4 589	+ 20 494	+ 480 460	+ 597 548
<b>Mouvements 2009</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Résultat consolidé du semestre</li> <li>▪ Produits et charges comptabilisés en capitaux propres :</li> <li>✓ Impact des dérivés de couverture de change</li> </ul>				- 4 899	+ 71 973	- 4 899
<b>Total des produits et des charges comptabilisés</b>				<b>- 4 899</b>	<b>+ 71 973</b>	<b>+ 67 074</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Variation de capital de l'entreprise</li> <li>▪ Distribution effectuée par l'entreprise consolidante</li> <li>▪ Distributions effectuées par les sociétés filiales</li> <li>▪ Acquisitions / cessions des actions propres</li> <li>▪ Impact des stocks options</li> <li>▪ Autres variations</li> </ul>	+ 20	+ 1 466	+ 422	+ 3 652	- 18 551	+ 3 652
				- 3		- 3
<b>Situation au 30 juin 2009</b>	+ 12 082	+ 90 587	- 4 167	+ 19 244	+ 533 882	+ 651 628

<b>Capitaux propres</b>						
<b>Au 1er janvier 2010</b>	+ 12 096	+ 93 362	- 2 750	+ 23 908	+ 637 794	+ 764 410
<b>Mouvements 2010</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Résultat consolidé du semestre</li> <li>▪ Produits et charges comptabilisés en capitaux propres :</li> <li>✓ Impact des dérivés de couverture de taux et de change</li> </ul>				+ 3 495	+ 171 383	+ 3 495
<b>Total des produits et des charges comptabilisés</b>				<b>+ 3 495</b>	<b>+ 171 383</b>	<b>+ 174 878</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Variation de capital de l'entreprise</li> <li>▪ Distribution effectuée par l'entreprise consolidante</li> <li>▪ Distributions effectuées par les sociétés filiales</li> <li>▪ Acquisitions / cessions des actions propres</li> <li>▪ Impact des stocks options</li> <li>▪ Autres variations</li> </ul>	+ 7	+ 1 502	- 2 580	+ 3 422	- 20 247	+ 3 422
					- 43	- 43
<b>Situation au 30 juin 2010</b>	+ 12 103	+ 94 864	- 5 330	+ 30 825	+ 788 887	+ 921 349

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

<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE SEMESTRIEL</b>
--

En milliers d'Euros	Note	30/06/10	30/06/09
<b>Résultat net consolidé</b> (y compris intérêts minoritaires)		<b>171 383</b>	<b>71 973</b>
+ / - Dotations nettes aux amortissements, dépréciations des immobilisations et dotations nettes aux provisions pour risques et charges hors restructuration	4	214 309	143 806
- / + Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(665)	(524)
+ / - Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		3 422	3 652
- / + Autres produits et charges calculés		0	1 607
- / + Plus et moins-value de cession		(2 413)	(4 187)
- / + 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		0	23 141
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt hors restructuration</b>		<b>386 036</b>	<b>239 468</b>
+ Coût de l'endettement financier net		19 332	26 677
+ / - Charge d'impôt (y compris impôts différés)		102 134	37 792
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt hors restructuration (A)</b>		<b>507 502</b>	<b>303 937</b>
- <i>Impôts versés (B)</i>		(5 314)	100 364
+ / - Variation du BFR lié à l'activité (y compris dettes liées aux avantages de personnel) (C)		(28 596)	21 072
<b>= Flux net de trésorerie généré par l'activité hors restructuration (D) = (A + B + C)</b>		<b>473 592</b>	<b>425 373</b>
- Coûts de restructuration (E)		0	(25 141)
<b>= Flux net de trésorerie généré par l'activité post restructuration (F) = (D + E)</b>		<b>473 592</b>	<b>400 232</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	(472 601)	(221 454)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		29 327	5 195
- 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		(100)	43 337
+ / - Incidence des variations de périmètre : sortie de filiales		0	0
+ / - Variation des prêts et avances consenties		225	(6 851)
+ / - Autres flux liés aux opérations d'investissement		(35 038)	(8 481)
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (G)</b>		<b>(478 187)</b>	<b>(188 254)</b>
+ 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		4 180	1 486
- / + Rachats et reventes d'actions propres		(2 580)	422
- 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		683 870	105 022
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	8	(901 024)	(47 899)
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)		(18 779)	(28 302)
<b>= Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (H)</b>		<b>(234 333)</b>	<b>30 729</b>
+ / - Incidence des variations des cours des devises (I)		6	(2)
<b>= Variation de la trésorerie nette (F + G + H + I)</b>		<b>(238 922)</b>	<b>242 705</b>
Trésorerie d'ouverture		<b>630 398</b>	<b>337 441</b>
Trésorerie de clôture	4	<b>391 476</b>	<b>580 146</b>

**NOTE 1 : FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2010*****1-1. PERIMETRE CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010***

Les mouvements du 1<sup>er</sup> semestre 2010 se rapportent à :

- La création de la société par actions simplifiée ILIAD GAMING SAS en mai 2010 dont la société ILIAD détient 100 % du capital social ; cette société est donc consolidée au 30 juin 2010 selon la méthode de l'intégration globale. La société ILIAD GAMING SAS est un opérateur de jeux et de paris en ligne ;
- La création de la société de droit marocain CALL ONE BPO en mai 2010 dont la société ILIAD SA détient 100 % du capital social ; cette société est donc consolidée au 30 juin 2010 selon la méthode de l'intégration globale. La société CALL ONE BPO a pour objet la création et l'exploitation de toutes activités liées à des centres d'appels, ainsi que la fourniture de prestations de tous services d'assistance, d'interventions, de maintenance et d'équipement dans le domaine des télécommunications.

***1-2. EVOLUTION DE L'ACTIVITE***

L'activité du Groupe ILIAD au cours du premier semestre 2010 est marquée par :

- La croissance organique soutenue de l'activité de fourniture d'accès à internet sur la marque FREE ;
- L'effet de base négatif sur la marque ALICE compte tenu de la disparition des activités de vente en gros et de l'érosion de la base d'abonnés ;
- La progression des services à valeur ajoutée.

Par ailleurs, au cours du premier semestre 2010 le Groupe ILIAD s'est vu attribuer plusieurs licences :

- Le 12 janvier 2010, l'ARCEP a publié sa décision 2010-043 entérinant l'attribution de la quatrième licence de télécommunications mobiles de troisième génération à la société FREE MOBILE (filiale du Groupe ILIAD) ;
- L'ARJEL a octroyé à la société ILIAD Gaming une licence l'autorisant à proposer des paris sportifs en ligne (le 07 juin 2010) puis une licence de poker en ligne (le 25 juin 2010).

<b>NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION EN NORMES IFRS</b>
--

### **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 (opérateurs de téléphonie fixe), IFW (Wimax) et FREE MOBILE (téléphonie mobile).

Ces informations financières consolidées au 30 juin 2010 ont été arrêtées le 30 août 2010.

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

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2010 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<sup>er</sup> 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 2009.

### **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 2009, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Par ailleurs, le Groupe ILIAD a choisi de présenter 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 défini ci-dessus avant prise en compte :

- Des dotations aux amortissements (ou dépréciations) des immobilisations corporelles et incorporelles ;
- De l'impact des charges liées aux rémunérations en actions.

**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<sup>er</sup> janvier 2010 :**

- *IRFS 3 révisée, Regroupement d'entreprises (phase 2) – IAS 27 révisée, Etats financiers consolidés et individuels* (applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009). Elles concernent le traitement des acquisitions (goodwill) et des variations de périmètre. La Direction du Groupe ILIAD applique ces deux normes révisées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour toute nouvelle acquisition.

**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<sup>er</sup> janvier 2010, mais n'ont pas d'impact sur les états financiers du Groupe :**

- *IFRIC 16, Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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. Cette interprétation de norme ne s'applique pas au Groupe ILIAD.
- *IFRIC 17, Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009). IFRIC 17 s'applique à certains types de distributions d'actifs sans contrepartie, réalisées par une entité au profit de ses actionnaires agissant en cette qualité. Il s'agit en particulier de distributions d'actifs non monétaires et de distributions qui laissent le choix aux actionnaires soit de recevoir des actifs non monétaires, soit de recevoir l'équivalent en trésorerie. Le Groupe ILIAD ne pratique pas de distributions d'actifs non monétaires à ses actionnaires. Il n'est donc pas concerné par cette interprétation.
- *IFRIC 18, Transferts d'actifs provenant de clients* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009). IFRIC 18 s'applique à la comptabilisation de transferts d'éléments d'immobilisations corporelles par des entités qui reçoivent de tels transferts de leurs clients. Le Groupe ILIAD ne pratique pas ce type de transferts et n'est donc pas concerné par cette interprétation.
- *Amendements à IAS 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation intitulés éléments éligibles à la couverture* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009). Ces amendements apportent des clarifications quant à l'application de la comptabilité de couverture à la composante inflation des instruments financiers et quant aux contrats d'option, lorsqu'ils sont utilisés comme instruments de couverture. Cet amendement ne s'applique pas au Groupe ILIAD.

**Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 ou postérieurement et qui ne s'appliquent pas au Groupe ILIAD sont les suivantes :**

- *Amendement à IAS 32, Instruments financiers : présentation intitulé « Classement des émissions de droits »* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2010). Cet amendement a pour objectif d'apporter des précisions sur la manière de comptabiliser certains droits lorsque les instruments émis sont libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur. Le Groupe ILIAD n'est pas concernée par cet amendement.
- *Amendements à IFRS 1, Première adoption des IFRS, intitulés « exemptions supplémentaires pour les premiers adoptants »* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010). Ces modifications autorisent les entités ayant des activités dans le domaine du pétrole ou du gaz et qui adoptent les IFRS pour la première fois à utiliser la valeur comptable des actifs pétroliers ou gaziers telle que déterminée selon le référentiel comptable antérieurs. Ces amendements ne s'appliquent pas au Groupe ILIAD.
- *Amendements à IFRS 1, Première adoption des IFRS, intitulés « exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants »* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2010). Les modifications d'IFRS 1 ont pour objet de permettre aux premiers adoptants de bénéficier de l'exemption de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 quant aux évaluations à la juste valeur et au risque de liquidités pour les périodes annuelles présentées à titre de comparatif se terminant avant le 31 décembre 2009. Le Groupe ILIAD n'est pas premier adoptant.
- *Amendements à IFRS 2, Paiement fondé sur des actions* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010). Ces amendements apportent des éclaircissements sur le traitement comptable des transactions fondées sur des actions, pour lesquelles le fournisseur des biens ou des services est payé en espèces et l'obligation est contractée par une autre entité. Le Groupe ILIAD n'effectue pas ce type de transactions.

**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<sup>er</sup> janvier 2010 :**

- *IAS 24, Information relative aux parties liées* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011). L'objectif d'IAS 24 est d'assurer que les états financiers d'une entité contiennent les informations nécessaires pour attirer l'attention sur la possibilité que la position financière et le résultat puissent avoir été affectés par l'existence de parties liées et par des transactions et soldes, y compris des engagements, avec celle-ci. La Direction du Groupe communique une information sur les transactions entre parties liées et estime d'ores et déjà que cette norme n'aura pas d'impact significatif sur la présentation de ses comptes.

<b>NOTE 3 : INFORMATION SUR LES SECTEURS OPERATIONNELS</b>
--

**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.

**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 tels que définis par le Comité de Direction :

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, Iliad Data Center et Dédibox), l'activité d'assistance abonnés (au sein des sociétés Centrapel, Total Call, Call One, Free et Protelco), les activités Wimax (au sein de la société Ifw), les activités liées au déploiement de la fibre optique (au sein des sociétés IRE, Immobilière Iliad, Free Infrastructure et Citéfibre), les activités de téléphonie mobile (au sein de la société Free Mobile) et les activités de jeux et de paris en ligne (au sein de la société Iliad Gaming).

Le secteur **Téléphonie Traditionnelle** qui regroupe les activités de téléphonie fixe commutée (exploitées sous la marque One.Tel), l'activité annuaire (principalement l'annuaire inversé sur Minitel, téléphone, Internet et SMS, exploité sous la marque ANNU) et une activité de courtage en assurances (exploitée sous le nom Assunet).

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 2010	Haut Débit	Téléphonie Traditionnelle	Intersecteur	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>				
Chiffre d'affaires externe	1 007 786	7 168		
Chiffre d'affaires intersecteur	2 194	13 259	(15 453)	<b>0</b>
Chiffre d'affaires total	1 009 980	20 427	(15 453)	<b>1 014 954</b>
<b>Résultat</b>				
R O A A	391 390	254	0	<b>391 644</b>
Rémunérations en actions	2 887	535	0	<b>3 422</b>
Dotations aux amortissements	153 377	69	0	<b>153 446</b>
Résultat opérationnel courant	235 126	(350)	0	<b>234 776</b>
Effectif à la clôture	3 965	59	0	<b>4 024</b>
Au 30 juin 2009	Haut Débit	Téléphonie Traditionnelle	Intersecteur	Consolidé
<b>Chiffre d'affaires</b>				
Chiffre d'affaires externe	961 010	8 839		
Chiffre d'affaires intersecteur	2 723	11 195	(13 918)	<b>0</b>
Chiffre d'affaires total	963 733	20 034	(13 918)	<b>969 849</b>
<b>Résultat</b>				
R O A A	306 608	1 154	0	<b>307 762</b>
Rémunérations en actions	3 041	611	0	<b>3 652</b>
Dotations aux amortissements	147 072	68	0	<b>147 140</b>
Résultat opérationnel courant	156 495	475	0	<b>156 970</b>
Effectif à la clôture	3 771	54	0	<b>3 825</b>

<b>NOTE 4 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>
--

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

En milliers d'Euros	Note	30/06/2010	30/06/2009
Dotations aux amortissements :			
▪ Immobilisations incorporelles	6.2	41 868	10 443
▪ Immobilisations corporelles	6.3	151 578	136 765
Dotations aux provisions pour risques et charges			
	9	23 384	17 862
Reprises de provisions pour risques et charges :			
▪ Utilisées	9	(2 067)	(23 675)
▪ Non utilisées	9	(454)	(4 576)
▪ Reclassement		0	(6 885)
Dotations aux provisions des immobilisations financières			
		0	(449)
Dotations aux provisions pour risques liés à la restructuration			
		0	14 321
<b>Tableau des flux de trésorerie</b>		<b>214 309</b>	<b>143 806</b>

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

En milliers d'Euros	Note	30/06/2010	30/06/2009
▪ Immobilisations incorporelles	6.2	249 746	1 056
▪ Immobilisations corporelles (hors crédits-baux nouveaux)	6.3	235 718	212 686
▪ Fournisseurs d'immobilisations (HT) :			
. en début de période		93 497	90 347
. en fin de période		(106 360)	(82 635)
<b>Tableau des flux de trésorerie</b>		<b>472 601</b>	<b>221 454</b>

La trésorerie de clôture est composée des éléments suivants :

En milliers d'Euros	Note	Trésorerie à la clôture au 30/06/2010	Trésorerie à la clôture au 30/06/2009
▪ Disponibilités		5 875	6 708
▪ Valeurs mobilières de placement		391 411	591 133
▪ Dettes financières à court terme		(5 810)	(17 695)
<b>Tableau des flux de trésorerie</b>		<b>391 476</b>	<b>580 146</b>

<b>NOTE 5 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>
--

Les principales composantes de ce poste sont les suivantes :

<b>En Milliers d'Euros</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
▪Autres produits et charges opérationnels	60 950	(23 141)
<b>Total</b>	<b>60 950</b>	<b>(23 141)</b>

Le produit net de 60,9 millions d'euros constaté au 30 juin 2010 prend en compte les éléments suivants :

- Des produits non récurrents de 125 millions ;
- Une dépréciation de la licence Wimax à hauteur de 40 millions d'euros prenant en compte les perspectives d'utilisation de cette licence par le Groupe ;
- Des provisions au titre de litiges ou de risques ayant connus une évolution défavorable au cours du premier semestre 2010.

<b>NOTE 6 : DEPENSES D'INVESTISSEMENT</b>
---

### 6.1. ECARTS D'ACQUISITION

En Milliers d'Euros	30/06/2010
Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	214 048
Valeur nette au 30/06/2010	214 048

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

## 6.2. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En Milliers d'Euros	30/06/2010
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>80 291</b>
Acquisitions	249 746
Cessions	0
Dotations aux amortissements et dépréciations	(41 868)
<b>Valeur nette au 30 juin 2010</b>	<b>288 169</b>

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

La quatrième licence de télécommunications mobiles a été attribuée au Groupe Iliad en janvier 2010 pour un coût de 242,7 millions d'euros.

## 6.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En Milliers d'Euros	30/06/2010
<b>Valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>1 087 470</b>
Acquisitions (1)	271 742
Cessions	(26 914)
Dotations aux amortissements et dépréciations	(151 578)
Reclassement	3 622
<b>Valeur nette au 30 juin 2010</b>	<b>1 184 342</b>

(1) dont acquisitions d'actifs réalisés dans le cadre de contrats de crédits-baux : 36 024 K€

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

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

Le Groupe ILIAD a poursuivi les investissements dans l'activité ADSL (incluant les investissements de réseau liés à l'augmentation du dégroupage, et les investissements abonnés liés aux modems et autres frais de raccordement). Le Groupe a procédé au dégroupage sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 de plus de 200 nouveaux sites de l'opérateur historique.

Le Groupe ILIAD a par ailleurs poursuivi activement 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 de son réseau de fibres optiques.

Enfin le Groupe a engagé les premiers investissements dans le cadre du déploiement de son futur réseau de téléphonie mobile.

#### **6.4. 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.

**NOTE 7 : INFORMATION SUR LE CAPITAL ET LES DIVIDENDES****7.1. 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. Il en va de même pour les options de souscriptions d'actions octroyées par le Groupe ILIAD le 20 décembre 2005 qui peuvent être exercées par leurs bénéficiaires depuis le 20 décembre 2009 pour la première tranche.

Au 30 juin 2010, 32 951 options de souscriptions d'actions supplémentaires ont été levées, entraînant l'émission de 32 951 actions nouvelles. Le capital social a, en conséquence, été augmenté de 7 KEuros pour être porté de 12 096 KEuros à 12 103 KEuros au 30 juin 2010.

**7.2. DIVIDENDES**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la société ILIAD réunie le 25 mai 2010 a décidé de procéder à la distribution d'un dividende de 0,37 Euros par action, soit un montant global de 20 247 KEuros.

Le dividende a été détaché de l'action le 9 juillet 2010.

<b>NOTE 8 : INFORMATION SUR LES EMPRUNTS</b>
--

Emprunts	30/06/2010	30/06/2009
Non courants	996 839	1 275 068
Courants	125 272	32 771
<b>Total</b>	<b>1 122 111</b>	<b>1 307 839</b>

Les variations des emprunts sont analysées ci-après :

En Milliers d'Euros	30/06/2010
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>1 298 778</b>
Nouveaux emprunts (1)	719 895
Remboursements d'emprunts	(901 024)
Coupons et charges d'intérêts sur prime (OCEANE)	14
Variation concours bancaires	3 709
Incidences des couvertures de flux de trésorerie	200
Autres	539
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>1 122 111</b>

(1) dont emprunts liés aux retraitements des crédits baux pour 36 024 K€

En Milliers d'Euros	30/06/2009
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>1 217 773</b>
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
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	<b>1 307 839</b>

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

Le 09 juin 2010 le Groupe a refinancé le crédit syndiqué de 1 200 millions d'euros dont il disposait depuis 2008 en mettant en place une nouvelle ligne de crédit de 1 400 millions d'euros (cf note 12).

<b>NOTE 9 : PROVISIONS NON COURANTES ET COURANTES</b>
---

Semestre clos le 30 juin 2010	Litiges et contentieux	Autres	Total
<b>Montants au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>5 191</b>	<b>5 086</b>	<b>10 277</b>
Provisions additionnelles	23 151	233	<b>23 384</b>
Reprises de provisions utilisées	(522)	(1 545)	<b>(2 067)</b>
Reprises de provisions non utilisées	(454)	0	<b>(454)</b>
<b>Montants au 30 juin 2010</b>	<b>27 366</b>	<b>3 774</b>	<b>31 140</b>
<i>Dont non courant</i>			<i>1 397</i>
<i>Dont courant</i>			<i>29 743</i>

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

<b>NOTE 10 : IMPOT</b>
------------------------

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

*Analyse de la charge d'impôt sur les bénéfices*

La charge d'impôt sur les bénéfices se ventile comme suit :

En Milliers d'Euros	30/06/2010	30/06/2009
Impôt courant CVAE	6 892	0
Impôts différés	95 242	37 792
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>102 134</b>	<b>37 792</b>

<b>NOTE 11 : RESULTATS PAR ACTION</b>
---------------------------------------

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

	<b>30 juin 2010 (€action)</b>	<b>30 juin 2009 (€action)</b>
Résultat par action – activités poursuivies		
. de base	3,14	1,30
. dilué	3,01	1,30
Résultat par action – activités cédées		
. de base	0	0,02
. dilué	0	0,02

**NOTE 12 : ENGAGEMENTS**

Au 30 juin 2010, le Groupe dispose d'une ligne de crédit syndiqué à 5 ans de 1 400 millions d'euros. Cette ligne bancaire est composée de deux tranches :

- Une tranche « term loan » d'un montant de 600 millions d'euros ;
- Une tranche « revolver » d'un montant de 800 millions d'euros.

Le Groupe utilise des lignes de crédit-bail afin de financer les acquisitions immobilières nécessaires dans le cadre de son déploiement FTTH, et afin de financer une partie de ces équipements techniques.

Au 30 juin 2010, le montant total de la dette se rapportant à des financements sous forme de crédits-baux était de 82,8 millions d'euros, en progression de 36 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

Les autres engagements émis par le Groupe s'élèvent à 3 millions d'euros.

<b>NOTE 13 : GESTION DES RISQUES FINANCIERS</b>
---

Dans le cadre de sa politique de gestion du risque de change, le Groupe a mis en place une politique de couverture de ses décaissements en US dollars.

Dans le cadre de sa politique de gestion du risque de taux, le Groupe a décidé de transformer une partie de sa dette variable en fixe à hauteur de 400 millions d'euros.

La ventilation par échéance de la juste valeur des options de couvertures de change et de couvertures de taux au 30 juin 2010 est la suivante :

<b>En Milliers d'Euros</b>	<b>Echéance à moins d'1 an</b>	<b>Echéance à plus d'1 an</b>
Couvertures de change	7 598	0
Couvertures de taux	0	26 980

<b>NOTE 14 : TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES</b>
---

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	30/06/2010	30/06/2009
▪ Rémunération totale	1 089	908
▪ 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	1 854	1 737
<b>Total</b>	<b>2 943</b>	<b>2 645</b>

**NOTE 15 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE**

Aucun évènement significatif susceptible de remettre en cause les comptes intermédiaires clos le 30 juin 2010 n'est intervenu entre le 1<sup>er</sup> juillet 2010 et la date d'arrêté des comptes.

**ILIAD**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE RESUMEE 2010**

**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 2010**

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, 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.

## **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 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Boissière Expertise Audit

Frédéric Charcosset

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 31 août 2010

Maxime Lombardini,  
Directeur Général d'Iliad