

Paris, le 9 mars 2011

- **Chiffre d'affaires à plus de 2 milliards d'euros**
- **Marge d'EBITDA Groupe à plus de 39%**
- **Hausse de 78% du résultat net record à 313 millions d'euros**
- **Signature d'un contrat d'itinérance 2G / 3G avec Orange**
- **Progression de 33% du Free Cash Flow ADSL à 436 millions d'euros**
- **Intégration réussie d'Alice avec une contribution positive de 83 millions d'euros à l'EBITDA du Groupe**

Au cours de l'année 2010, le Groupe a maintenu son modèle de croissance rentable tout en poursuivant l'intégration d'Alice et en préparant ses projets d'avenir porteurs de croissance :

- (i) l'octroi de la 4<sup>ème</sup> licence mobile en janvier 2010 et la signature du contrat d'itinérance 2G et 3G avec Orange (signé le 2 mars 2011) ;
- (ii) le lancement de la Freebox Révolution le 14 décembre 2010 a une nouvelle fois permis au Groupe de changer le paradigme du marché du haut débit.

## **ELEMENTS FINANCIERS CLES DE L'ANNEE 2010**

---

Le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 4,3% entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010, pour s'établir pour la première fois à plus de 2 milliards d'euros (2 038 millions d'euros). Cette progression résulte de la combinaison du dynamisme de la croissance sous la marque Free et de l'effet dilutif d'Alice sur la période.

Le Groupe a très fortement amélioré ses principaux indicateurs de rentabilité au cours de l'année 2010, grâce à la poursuite d'économies d'échelle sur son périmètre historique et au redressement financier rapide d'Alice.

- (i) **Périmètre historique** : le Groupe a réussi à maintenir une croissance soutenue tout en améliorant sa rentabilité :
  - **une croissance organique du chiffre d'affaires (+9%)** entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010,

- **une marge d'EBITDA record à plus de 40% et en progression de plus de 1,1 points entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010**, grâce à l'effet vertueux de la poursuite du dégroupage et à l'évolution maîtrisée des principaux postes de charge.

(ii) **Alice** : l'année 2010 a été marquée par la poursuite du redressement financier rapide d'Alice en raison :

- de l'**effet favorable sur l'année des mesures prises en 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 à **Alice d'avoir une contribution positive à l'EBITDA du Groupe de 83 millions d'euros en 2010**, contre 24 millions d'euros l'année précédente. En 2010, Alice a eu un impact relatif sur le résultat net et le Free Cash Flow du Groupe.

#### Désendettement rapide et structure financière solide :

Cette progression rapide de la rentabilité du Groupe s'est accompagnée d'une très forte génération de trésorerie de l'activité ADSL. Ainsi, le Groupe a généré 436 millions d'euros de FCF ADSL sur l'année 2010 (contre 328 millions d'euros un an plus tôt).

Ainsi, et malgré un plan d'investissements volontariste (avec l'acquisition de la licence mobile pour plus de 240 millions d'euros), le Groupe a poursuivi son désendettement rapide en affichant un ratio d'endettement de 0,87x au 31 décembre 2010 contre plus de 2x<sup>1</sup> lors de l'acquisition d'Alice en août 2008.

## PRINCIPAUX INDICATEURS

	31 déc. 2010	31 déc. 2009
<b>Nombre total d'abonnés Haut Débit</b>	<b>4 534 000</b>	<b>4 456 000</b>
- Free	3 969 000	3 778 000
- Alice	565 000	678 000
<b>Abonnés dégroupés en % du total</b>	<b>89,2%</b>	<b>85,4%</b>

<sup>1</sup> Ratio d'endettement du Groupe en base annuelle au 30 juin 2008 incluant la dette d'acquisition d'Alice au 26 août 2008.

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009	Var. (%)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>2 038,3</b>	<b>1 954,5</b>	<b>+4,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>798,1</b>	<b>661,4</b>	<b>+20,7%</b>
% CA	39,2%	33,8%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>477,9</b>	<b>359,4</b>	<b>+33,0%</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>313,1*</b>	<b>175,9</b>	<b>+78,0%</b>
<b>Dividende / action</b>	<b>0,40 €</b>	<b>0,37 €</b>	-
<b>FCF ADSL</b>	<b>435,5</b>	<b>327,6</b>	<b>+32,9%</b>
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0,87x</b>	<b>1,01x</b>	-

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

## OBJECTIFS DU GROUPE

Fort de ses résultats, le Groupe souhaite poursuivre sa politique de croissance rentable et s'est fixé les objectifs suivants :

### (i) Objectifs opérationnels :

- dans le cadre du déploiement de son réseau FTTH, le Groupe :
  - o prévoit d'avoir environ 100 000 abonnés FTTH d'ici fin 2011; et
  - o confirme son objectif de couvrir horizontalement 4 millions de foyers à fin 2012.
- dans le cadre du projet mobile :
  - o couvrir 27% de la population française avec son propre réseau d'ici le mois de janvier 2012,
  - o lancer une offre commerciale début 2012.
- un taux de dégroupage pour le Groupe supérieur à 90% à moyen terme ;
- afficher une part de marché Haut Débit fixe de 24%-25% à long terme.

### (ii) Objectifs financiers :

- un Free Cash Flow ADSL cumulé de plus de 1,1 milliard d'euros entre 2010 et 2012 (y compris Alice) ;
- doublement du chiffre d'affaires du Groupe à horizon 2015.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009	Var. (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 038,3</b>	<b>1 954,5</b>	<b>+4,3%</b>
Achats consommés	-899,5	-920,3	-2,3%
<b>Marge brute</b>	<b>1 138,8</b>	<b>1 034,2</b>	<b>+10,1%</b>
Charges de personnel	-104,4	-108,6	-3,9%
Charges externes	-144,1	-154,0	-6,4%
Impôts et taxes	-37,3	-42,9	-13,1%
Dotations aux provisions	-29,0	-29,3	-1,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-25,9	-38,0	-31,8%
<b>EBITDA</b>	<b>798,1</b>	<b>661,4</b>	<b>+20,7%</b>
Charges sur avantages de personnel	-8,1	-7,3	+11,0%
Dotations aux amortissements	-312,1	-294,7	+5,9%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>477,9</b>	<b>359,4</b>	<b>+33,0%</b>
Autres produits et charges opérationnels	61,0	-26,5	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>538,9</b>	<b>332,9</b>	<b>+61,9%</b>
Résultat financier	-49,5	-49,0	+1,0%
Charges d'impôt	-176,3	-109,0	+61,7%
Résultat net des activités cédées	-	1,0	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>313,1</b>	<b>175,9</b>	<b>+78,0%</b>

## Chiffre d'affaires

En passant de 1 954 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 2 038 millions d'euros au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires du Groupe a connu une croissance de 4,3% du fait :

- de la **croissance organique sur la marque Free** (+5% en 2010). Ainsi la base d'abonnés progresse de 191 000 abonnés sur la période ;
- de l'**effet de base négatif sur la marque Alice** (-16,7% en 2010), compte tenu de la disparition des activités de ventes en gros et de l'érosion de la base abonnés ;
- de la **progression des services à valeur ajoutée**. Au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires lié à ces services s'est élevé à 489 millions d'euros contre 475 millions d'euros au 31 décembre 2009, soit une progression de plus de 3% sur la période. Cette évolution résulte :
  - (i) de la **baisse de la part téléphonie** (baisse des tarifs de la terminaison d'appel fixes de 23,5% sur la période et intégration de nouvelles destinations dans le forfait de base) ;
  - (ii) de la contribution **toujours croissante des services audiovisuels à valeur ajoutée**. Ainsi, au cours de l'année 2010 plus de 10 millions de VoD et d'abonnement S-VoD ont été souscrits, soit une progression annuelle de près de 18%.

Le succès commercial de l'offre Free et les synergies rendues possibles par l'intégration d'Alice ont permis au Groupe de maintenir un ARPU supérieur à 36 euros sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2010, pour atteindre 36,1 euros.

## EBITDA

L'EBITDA du Groupe progresse de 20,7% à 798 millions d'euros au 31 décembre 2010 par rapport au 31 décembre 2009. Le ratio EBITDA sur le chiffre d'affaires gagne 5,4 points en s'établissant à 39,2% au 31 décembre 2010 contre 33,8% en 2009. **Cette nette amélioration s'explique par :**

- l'**impact positif** de l'augmentation du taux de dégroupage, grâce au dynamisme commercial de la marque Free, et à l'ouverture de plus de 700 nouveaux NRA en 2010, permettant une amélioration du taux de dégroupage de 3,8 points. Le taux de dégroupage du Groupe atteint ainsi 89,2% au 31 décembre 2010 soit bien au-delà de l'objectif initialement fixé ;
- la **croissance des services audiovisuels à valeur ajoutée**, détaillée précédemment ;
- l'**absorption de la base de coût fixe** par une activité en croissance ;
- les **résultats des synergies déployées sur Alice** (contribution positive d'Alice de 83 millions d'euros à l'EBITDA du Groupe en 2010).

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 539 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 333 millions d'euros au 31 décembre 2009. Le résultat opérationnel du Groupe affiche ainsi une croissance de 61,9% entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010, et ce en raison :

- de l'**amélioration de l'EBITDA** détaillée précédemment ;
- de la prise en compte d'un résultat 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 ;
- de la **fin de la prise en charge des frais liés à la restructuration d'Alice**.

## Investissements

Les décaissements liés aux investissements progressent pour atteindre 794 millions d'euros sur l'année 2010, contre 424 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 326 millions d'euros sur l'année 2010 contre 308 millions d'euros en 2009. Cette légère hausse résulte de la production de Freebox Révolution pour 50 millions d'euros au cours du dernier trimestre 2010, afin d'assurer les premières livraisons dès le 3 janvier 2011 ;
- la **progression des investissements FTTH** (+73% par rapport à 2009), à 194 millions d'euros, compte tenu de l'accélération des déploiements horizontaux réalisés par le Groupe (hors crédit bail) ;
- les **dépenses d'investissements dans le cadre du projet mobile pour 262 millions d'euros**, dont 243 millions d'euros pour la licence.

## Liquidités

Les flux de trésorerie et la position de liquidité du Groupe en 2010 ont principalement été marqués par les évolutions suivantes :

- une hausse de **près de 33% du Free Cash Flow de l'activité ADSL à 436 millions d'euros** ;
- les décaissements enregistrés dans le cadre du déploiement de l'activité mobile pour 262 millions d'euros ;
- un **Free Cash Flow à l'équilibre au niveau Groupe** ;
- l'**allongement des sources de liquidité du Groupe** avec le refinancement de la ligne de 1 200 millions d'euros (une nouvelle ligne de crédit syndiqué de 1 400 millions d'euros), et la mise en place d'une ligne de 150 millions d'euros auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI).

## BILAN

---

Au 31 décembre 2010, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 036 millions d'euros, et l'endettement net à 691 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 0,87x au 31 décembre 2010, contre 1,01x au 31 décembre 2009.

## GLOSSAIRE

---

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

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

**EBITDA** : résultat opérationnel courant avant amortissement des immobilisations et des avantages de personnel (correspondant aux charges de rémunérations non monétaires liées aux stocks options des salariés).

**Nombre total d'abonnés Haut Débit** : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à l'offre Haut Débit 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 Haut Débit à la fin de deux périodes différentes.

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

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

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

*Le Groupe Iliad est un acteur majeur sur le marché français de l'accès à Internet et des télécommunications avec Free et Alice (4 534 000 abonnés Haut Débit au 31/12/2010), One.Tel (opérateur de téléphonie fixe) ainsi que Free Mobile. Le Groupe Iliad est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris sous le symbole ILD.*

Place de cotation : **Euronext Paris**

Lieu d'échange : **Eurolist A d'Euronext Paris (SRD)**

Code valeur : **ILD**

Code ISIN : **FR0004035913**

Classification FTSE : **974 Internet**

Membre du **Euro stoxx, SBF 120, Next 150, CAC mid 100**