

iliad

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



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

(en millions d'euros)	Exercice clos le 31 déc. 2010	Exercice clos le 31 déc. 2009	Exercice clos le 31 déc. 2008
COMPTE DE RESULTAT :			
Chiffre d'affaires	2 038,3	1 954,5	1 565,0
Charges nettes d'exploitation	-1 560,4	-1 595,1	-1 362,0
Résultat opérationnel courant	477,9	359,4	203,0
Autres produits et charges opérationnels.....	61,0	-26,5	-30,7
Résultat opérationnel	538,9	332,9	172,3
Résultat financier.....	-49,5	-49,0	-19,5
Impôts sur les résultats	-176,3	-109,0	-52,3
Résultat net	313,1	175,9	100,4
EBITDA	798,1	661,4	524,7
BILAN :			
Actifs non-courants.....	1 904,4	1 602,9	1 545,0
Actifs courants	516,2	820,8	695,2
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>347,5</i>	<i>633,9</i>	<i>335,7</i>
Actifs destinés à être cédés	71,6	31,5	16,8
Total de l'actif	2 492,2	2 455,2	2 257,0
Capitaux propres	1 078,3	764,4	597,5
Passifs non-courants	1 016,0	1 140,5	1 227,8
Passifs courants	397,9	550,3	431,7
Total du passif	2 492,2	2 455,2	2 257,0
TRESORERIE :			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	874,9	734,3	474,2
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-793,7	-424,2	-1 159,2
Flux net de trésorerie lié au financement	-374,1	-17,1	799,4
Variation de trésorerie	-292,9	293,0	114,4
Trésorerie de clôture	337,5	630,4	337,4

1.1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Le Groupe Iliad (le « **Groupe** ») est aujourd'hui un acteur majeur sur le marché des télécommunications fixes en France, avec une part de marché dans l'ADSL de 23% au 31 décembre 2010.

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

- **le secteur Haut Débit** qui regroupe les activités d'accès (exploitées sous les marques Free et Alice), d'hébergement (exploitées sous les marques Online, BookMyName, Dedibox et Iliad Entreprises), l'activité d'assistance abonnés (au sein des sociétés Centrapel, Total Call, Free, Protelco et Call One BPO), les activités Wimax (au sein de la société IFW) l'activité mobile (au sein de la société Free Mobile), les activités liées au déploiement de la fibre optique « FTTH » (Free Infrastructure, IRE, Immobilière Iliad et Citéfibre) et les activités de paris sportifs et de jeux de cercle (exploitées par la société Iliad Gaming) ;
- **le secteur Téléphonie Traditionnelle** qui regroupe les activités de téléphonie fixe commutée (exploitées sous les marques One.Tel et Iliad Telecom), de l'activité annuaire (principalement l'annuaire inversé sur Minitel, téléphone, Internet et SMS, exploité sous la marque ANNU) et l'activité de courtage en assurance (exploitée par la société 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 rassemblées au sein du secteur Téléphonie Traditionnelle. Le secteur Haut Débit représente au 31 décembre 2010 plus de 99% du chiffre d'affaires total du Groupe.

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

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

À diverses reprises dans ce rapport de gestion les notions suivantes sont utilisées :

Marge brute : la marge brute est définie comme le chiffre d'affaires moins les achats consommés.

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

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

1.1.1 Formation du chiffre d'affaires

(a) Chiffre d'affaires Haut Débit

Présentation des offres et services disponibles sous les marques Free et Alice

Le Groupe propose différentes offres d'accès à Internet à ses abonnés avec mise à disposition d'une box et sans frais d'accès au service :

- **l'offre Haut Débit illimité via ADSL** qui 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. Ainsi deux types de prestations sont proposées :

- **l'Option 1** (abonnés dégroupés) permettant au Groupe de commercialiser des offres transitant totalement sur son propre réseau,
- **l'Option 5** (abonnés non dégroupés) permettant au Groupe de revendre une prestation de gros proposée par l'Opérateur historique,
- **l'offre à Très Haut Débit en Fibre optique (FTTH)** qui dans les zones ciblées par Free, permet aux abonnés de bénéficier d'un accès à Internet à Très Haut Débit (100 Mbps en réception et 50 Mbps en émission).

Ces offres permettent aux abonnés de bénéficier des services présentés ci-après :

- **la téléphonie.** Tous les abonnés bénéficient d'un service de téléphonie avec la gratuité totale des appels émis depuis leur modem vers les numéros fixes en France Métropolitaine (hors numéros courts et spéciaux), la Réunion, la Guadeloupe ainsi que vers 60 ou 100 destinations étrangères selon les offres. De plus, différentes offres sont proposées aux abonnés afin de bénéficier de la gratuité ou de la forfaitisation des appels émis vers les mobiles en France métropolitaine ;
- le Groupe propose la plus grande **offre télévisuelle** du marché en permettant à ses abonnés d'accéder à un service de télévision avec plus de 400 chaînes dont près de 60 ou 180 chaînes dans les premières offres de base. Le bouquet est enrichi de 30 chaînes Haute Définition.
Fin juin 2010, le Groupe a annoncé l'ouverture de l'offre de télévision de rattrapage (Catch-up TV ou Replay) la plus complète du marché. Ses abonnés peuvent voir ou revoir les programmes de 34 chaînes dans les 7 jours qui suivent leur diffusion, sans surcoût, sous réserve de disponibilité, pour les chaînes accessibles dans le cadre du forfait.
Après avoir proposé à ses abonnés des programmes en 3D à l'occasion de la Coupe du Monde 2010 de Football, le Groupe a annoncé en septembre 2010 le lancement de plusieurs chaînes en 3D. Il est ainsi le premier opérateur en France à diffuser de véritables chaînes en 3D (5 chaînes au 31 décembre 2010, dont 2 dans l'offre de base) et réaffirme son avance technologique sur ses concurrents.
L'abonnement aux chaînes du groupe Canal+ est également possible depuis sa Freebox ou Alicebox ;
- **la vidéo à la demande (VoD).** Les abonnés (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne) disposent d'un accès à un service de vidéo à la demande proposant plusieurs plateformes telles que Canalplay, TF1 Vision, Cinéma[s] à la demande, M6 VoD ou Vodeo.tv. Ce service permet d'accéder à un catalogue de films vendus à partir de 0,99 euros et de les visionner sur son téléviseur à toute heure du jour et de la nuit. Un film commandé, à l'aide de sa télécommande, peut être visionné jusqu'à 48 heures et est proposé avec toutes les fonctionnalités d'un DVD.
Il est à noter que l'offre Freebox Révolution, dernière offre présentée par le Groupe, propose une véritable encyclopédie du cinéma à portée de télécommande. En effet, en s'associant à Allociné, le Groupe donne accès à ses abonnés à la seconde base mondiale de données sur le cinéma et les séries. Les abonnés ayant souscrit à l'offre pourront ainsi accéder depuis leur téléviseur aux fiches de près de 80 000 films et 7 000 séries ;
- **la vidéo à la demande par abonnement via (S-VoD).** Les abonnés (en zones dégroupées et selon les critères d'éligibilité de ligne), peuvent souscrire à partir de 0,99 euros par mois à un service d'abonnement mensuel pour une offre de contenu à la demande. Au cours de l'année 2010, Free a décliné ce service autour de treize offres, permettant d'accéder en illimité à des univers thématiques contenant de nombreuses vidéos et séries régulièrement renouvelées ;

- **l'offre de jeux HD.** Free propose aux abonnés ayant souscrit à l'offre Freebox Révolution d'accéder à une console de jeux. En s'associant à Gameloft, leader mondial dans le développement et l'édition de jeux vidéos téléchargeables, le Groupe se montre une nouvelle fois précurseur en proposant la première offre de jeux HD sur une box triple-play.

Offres et services d'hébergement disponibles sous les marques Online, Dedibox et Iliad Entreprises

L'activité d'hébergement correspond à la vente d'espaces d'hébergement non-dédiés pour sites Internet, à l'hébergement de serveurs dédiés et à des solutions d'infogérance sur-mesure

Les services d'hébergement non-dédiés proposés sous la marque Online sont facturés sur une base annuelle fixe par nom de domaine ou par site.

L'offre de serveurs dédiés proposée sous la marque Dedibox est destinée aux PME et aux particuliers. Facturés sur une base mensuelle, les abonnés disposent d'une plate-forme technique Haut Débit, multi-usages et connectée au réseau Internet de manière permanente. Différentes formules sont proposées aux abonnés selon qu'ils souhaitent héberger leurs sites e-commerce, leurs serveurs de messageries, des sauvegardes de données ou leur applications qu'elles soient légères ou exigeantes en ressources.

Le Groupe dispose également d'une marque destinée à 100% aux professionnels. La marque Iliad Entreprises propose des offres d'infogérance sur-mesure à ses clients afin de répondre très précisément à leurs besoins, de la délocalisation d'infrastructures jusqu'à l'infogérance globale de leurs projets, en passant par une assistance opérationnelle limitée à un domaine de compétence.

Autres activités du secteur Haut Débit

Les autres activités du secteur Haut Débit réalisent un chiffre d'affaires issu principalement de la commercialisation d'espaces publicitaires sur le portail de Free, de la commercialisation des offres « Accès sans abonnement » et « Forfait 50 heures », de la vente de minutes commutées au secteur Téléphonie Traditionnelle ainsi que la vente de cartes WiFi et matériels connexes, de l'offre de présélection, des offres de migrations vers le dégroupage et du renouvellement des modems. En 2010, le Groupe a obtenu au travers de la société Iliad Gaming un agrément de jeux en ligne auprès de l'Arjel. Le chiffre d'affaires généré par les offres de jeux de cercle et de paris sportifs est intégré dans cette rubrique

(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, l'abonné autorise One.Tel à faire une demande de présélection sur sa ligne auprès de l'Opérateur historique, de sorte que tous les appels émis depuis son poste fixe soient transmis et facturés par One.Tel (hors numéros spéciaux). L'abonné bénéficie alors des tarifs de One.Tel sur toutes ses communications locales, nationales, internationales et vers les mobiles. L'abonné 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 abonné 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 l'Opérateur historique 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 l'Opérateur historique au titre de ces reversements sont payées tous les deux mois ;

- **Assunet**, qui exerce une activité de courtier d'assurances, tire ses revenus des commissions sur vente de contrats d'assurance à des particuliers et à des sociétés du Groupe ;
- **Iliad Telecom** a une activité de téléphonie en présélection pour les entreprises.

1.1.2 Coûts opérationnels de l'ADSL en Option 1 (abonnés dégroupés) et de l'ADSL 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 le Groupe commercialise des offres Free et Alice transitant totalement sur son propre réseau. 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 l'Opérateur historique 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 l'Opérateur historique 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 31 décembre 2010 :

Coûts opérationnels Option 1 (dégroupage partiel)

- Location de la paire de cuivre et du filtre ADSL :2,90 euros
- Autres coûts (câble de renvoi, location salle, LFO...) :2,10 euros

Coûts opérationnels Option 1 (dégroupage total)

- Location de la paire de cuivre :9,00 euros
- Autres coûts (câble de renvoi, location salle, LFO...) :2,10 euros

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

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 1^{er} janvier 2010. Au 1^{er} 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 1^{er} janvier 2010. Au 1^{er} 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 1^{er} mars 2010 sont les suivantes :

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

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

L'objectif du Groupe consiste donc à maximiser la proportion de ses abonnés en Option 1, notamment en faisant migrer son parc d'abonnés de l'Option 5 vers l'Option 1 ou, lorsque cela est techniquement possible, en proposant directement une offre en Option 1 aux nouveaux abonnés résidant dans une zone de dégroupage.

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 est exploité au travers 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'une box (Freebox ou Alice Box) et d'un DSLAM Freebox, ainsi que le règlement à l'Opérateur historique des frais d'accès au service de dégroupage (appelés également frais de câblage ou FAS), ainsi que les frais de logistique et d'envoi des modems :

- au cours de l'année 2010, les abonnés ont été équipés de la Freebox HD dont le coût est resté stable à environ 180 euros. Depuis le 14 décembre 2010, la souscription à l'offre Freebox Révolution est proposée. La dernière génération de boîtiers intègre les dernières technologies (Courant Porteur en ligne, NAS de 250 Go, lecteur Blu-ray, télécommande giroscopique, manette de jeux, haut-parleurs, etc) pour un coût d'environ 300 euros.
- les frais d'accès au service du dégroupage, facturés par l'Opérateur historique, sont de 50 euros par abonné pour le dégroupage total et de 60 euros par abonné pour le dégroupage partiel.

En 2010, les frais d'accès, les frais de logistique, les Freebox HD et les DSLAM ont fait l'objet d'un amortissement sur une période de quatre ans à compter de la mise en service.

En 2010, dans le cadre de l'Option 5, le montant total de l'investissement est plus faible puisque la majorité des nouveaux abonnés est équipée de Freebox version 4, déjà en cours d'amortissement. Dès lors les principaux frais engagés sont constitués des frais d'accès facturés par l'opérateur historique :

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

Ces frais d'accès sont également amortis à compter de la mise en service 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 NRO sont majoritairement financées en leasing sur douze ans, et seulement certains sites sont acquis en nom propre. Au 31 décembre 2010, le Groupe détenait ainsi 209 sites, contre 109 un an plus tôt.

Le déploiement « horizontal », actuellement la priorité du Groupe, est réalisé soit en propre par les équipes du Groupe, soit par des sous-traitants et au travers de l'offre d'accès aux fourreaux de l'Opérateur historique.

Au cours de l'année 2010, le Groupe a (i) conformément à ses objectifs, maintenu ses efforts de déploiement afin d'avoir couvert horizontalement l'essentiel de Paris à fin 2010, et (ii) 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 100 villes en France. A fin 2010, le Groupe avait mis en œuvre les premiers déploiements « verticaux » dans le cadre des accords de mutualisation. Le Groupe anticipe une accélération progressive de ses déploiements au sein des immeubles en 2011. Ainsi le Groupe a signé des accords avec plus de 500 000 foyers pour être opérateurs d'immeuble et a accès à un parc de plus de 1 000 000 foyers raccordés par Orange et SFR.

(c) Déploiement d'un réseau radioélectrique de troisième génération

Le 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 troisième 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 (dont TDF) pour les sites radios. Free Mobile a d'ores et déjà conclu de nombreux contrats pour le déploiement de son réseau avec près de 90 sociétés, soit environ 3 000 personnes se consacrant actuellement au projet Free Mobile.

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

- 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.
- lancer une offre commerciale en 2012.

En 2010, les investissements mobiles se sont élevés à 262 millions d'euros dont 242,7 millions d'euros pour la licence. Le montant cumulé des investissements réseau prévus dans le cadre de ce déploiement s'élève à 1 milliard d'euros, et les décaissements réseau sur 2011 devraient se situer entre 150 et 200 millions d'euros.

1.2 ELEMENTS CLES DE L'ANNEE 2010

Groupe :

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 (2 038,3 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.

Au cours de l'année 2010, le Groupe a très fortement amélioré sa rentabilité (croissance de 20,7% de l'EBITDA par rapport à l'exercice 2009), grâce à la poursuite du développement d'un modèle de croissance rentable sur son périmètre historique et au redressement financier rapide d'Alice.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 477,9 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 359,4 millions d'euros au 31 décembre 2009, soit une progression de 33% sur la période. Cette évolution s'explique par l'amélioration de la rentabilité présentée précédemment, et par la quasi-stabilité du ratio des dotations aux amortissements sur le chiffre d'affaires.

Entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010 le Groupe a très fortement augmenté son résultat net en passant de 175,9 millions à 313,1 millions d'euros.

Cette progression s'explique par :

- la forte augmentation du résultat opérationnel courant du Groupe détaillée précédemment ;
- 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 ;
- la fin des coûts de restructuration liés à l'acquisition et à l'intégration d'Alice.

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 436 millions d'euros sur l'année 2010 (contre 328 millions d'euros un an plus tôt). Ainsi, sur l'année 2010 le Groupe affiche un Free Cash Flow à l'équilibre, et ce malgré un contexte d'investissements importants.

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.

Alice :

L'année 2010 a été marquée par le 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 83,2 millions d'euros en 2010**, contre 23,7 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.

1.3 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2010 ET AU 31 DÉCEMBRE 2009

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009	Variation %
Chiffre d'affaires	2 038,3	1 954,5	4,3%
Achats consommés	-899,5	-920,3	-2,3%
Marge brute	1 138,8	1 034,2	10,1%
	55,9%	52,9%	-
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%
EBITDA	798,1	661,4	20,7%
	39,2%	33,8%	-
Charges sur avantages de personnel.....	-8,1	-7,3	11,0%
Dotations aux amortissements	-312,1	-294,7	5,9%
Résultat opérationnel courant	477,9	359,4	33,0%
Autres produits et charges opérationnels.....	61,0	-26,5	-330,2%
Résultat opérationnel	538,9	332,9	61,9%
	26,4%	17,0%	-
Résultat financier	-49,5	-49,0	1,0%
Charges d'impôt.....	-176,3	-109,0	61,7%
Résultat net des activités cédées	0,0	1,0	-100,0%
Résultat net de l'ensemble consolidé	313,1	175,9	78,0%

1.3.1 Analyse du résultat du Groupe

Conformément aux engagements du Groupe, le résultat net de l'ensemble consolidé a connu une très forte hausse. Il s'élève ainsi à 313,1 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 175,9 millions d'euros au 31 décembre 2009, soit une croissance de 78%.

(a) Chiffre d'affaires

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe par secteur et types de revenus pour l'exercice 2010 et l'exercice 2009, ainsi que l'évolution, en pourcentage, entre ces deux périodes.

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009	Variation %
Revenus de l'activité Haut Débit hors intersecteurs	2 024,9	1 938,3	4,5%
- Revenus de l'accès (ADSL ; accès sans abonnement ; forfaits bas débit)	1 975,9	1 900,9	3,9%
- Revenus hébergement et publicitaires.....	26,4	24,0	10,0%
- Autres revenus.....	22,6	13,4	68,7%
Revenus intersecteur	3,8	5,1	-25,5%
Chiffre d'affaires Secteur Haut Débit	2 028,7	1 943,4	4,4%
Revenus de l'activité Téléphonie Traditionnelle hors intersecteurs.....	13,4	16,2	-17,3%
Revenus intersecteur	27,7	24,0	15,4%
Chiffre d'affaires Secteur Téléphonie Traditionnelle	41,1	40,2	2,2%
Neutralisation des opérations intersectorielles.....	-31,5	-29,1	8,2%
Chiffre d'affaires Groupe	2 038,3	1 954,5	4,3%

Entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 83,8 millions d'euros, soit une augmentation de 4,3%. Le chiffre d'affaires s'établit pour la première fois à plus de 2 milliards en raison de la croissance continue du chiffre d'affaires du secteur Haut Débit. Le chiffre d'affaires du secteur Téléphonie Traditionnelle, quant à lui, représente une contribution de plus en plus négligeable.

Revenus de l'accès à Internet

En passant de 1 900,9 millions d'euros au 31 décembre 2009 à 1 975,9 millions d'euros au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires de l'accès à Internet a connu une croissance de 3,9% 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 ;

	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008
Nombre total d'abonnés Haut Débit	4 534 000	4 456 000	4 225 000
- Free	3 969 000	3 778 000	3 389 000
- Alice.....	565 000	678 000	836 000
Abonnés dégroupés en % du total	89,2%	85,4%	78,7%

■ **de la progression des services à valeur ajoutée.** Au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires lié à ces services s'est élevé à 489,3 millions d'euros contre 474,7 millions d'euros au 31 décembre 2009, soit une progression de plus de 3% sur la période. Cette évolution résulte :

- de la baisse de la part Téléphonie (Baisse des tarifs de la Terminaison d'appel fixes de 23,5% sur la période / Intégration de nouvelles destinations dans le forfait de base) ;
- de la contribution toujours croissante des services audiovisuels. 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^e trimestre 2010, pour atteindre 36,1 euros.

(En euros)	T4 2010 Incl. Alice	T4 2009 Incl. Alice	T4 2008 Incl. Alice
ARPU.....	36,1	36,5	35,9

Revenus hébergement et publicitaires

Le chiffre d'affaires de 26,4 millions d'euros généré par l'activité hébergement et publicité sur l'exercice 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 31 décembre 2009, les revenus hébergement et publicité étaient de 24 millions d'euros.

Autres revenus de l'activité Haut Débit

Les autres revenus de l'activité Haut Débit regroupent pour l'essentiel les produits résultant de la vente de carte WiFi, matériels connexes et autres composants. Ce chiffre d'affaires est en progression par rapport à l'exercice précédent sans pour autant être significatif sur le chiffre d'affaires de l'activité Haut Débit.

Revenus de l'activité Téléphonie Traditionnelle hors intersecteurs

Le secteur de la Téléphonie Traditionnelle a une contribution négligeable en terme de chiffre d'affaires pour le Groupe en raison :

- de la forte hausse de l'activité Haut Débit (détaillée précédemment) et de son poids prépondérant ;
- de la fin des interconnexions indirectes ;
- dans une moindre mesure, de la baisse du nombre d'abonnés One.Tel.

Opérations intersectorielles

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 31,5 millions d'euros au 31 décembre 2010, à comparer à 29,1 millions d'euros au 31 décembre 2009. Ces opérations sont naturellement neutralisées dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

(b) Marge brute

La marge brute du Groupe s'élève à 1 138,8 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 1 034,2 millions d'euros au 31 décembre 2009, soit une progression de 10,1%. Le taux de marge brute progresse de 3,0 points pour atteindre 55,9% grâce à :

- **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 baisse des coûts opérationnels** ;
- **la croissance des services audiovisuels à valeur ajoutée**, détaillée précédemment ;
- **les résultats des synergies** déployées sur Alice.

(c) Charges de personnel

Les charges de personnel, hors avantages de personnel, ont représenté 5,1% du chiffre d'affaires Groupe au 31 décembre 2010.

Au cours de l'exercice 2010, le Groupe a maintenu ses efforts d'amélioration de la qualité de son service client en renforçant les équipes du service d'Assistance Technique de Proximité (ATP) permettant un dépannage immédiat de l'abonné à son domicile et en recrutant 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 du Groupe s'élèvent à 144,1 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 154 millions d'euros au 31 décembre 2009. La baisse de ces charges est principalement liée à la volonté du Groupe d'internaliser progressivement des fonctions d'Alice ayant fait l'objet d'une forte politique de sous-traitance avant leur intégration dans le Groupe.

(e) Impôts et taxes

Les impôts et taxes s'élèvent à 37,3 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 42,9 millions d'euros au 31 décembre 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 29,0 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 29,3 millions d'euros au 31 décembre 2009. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des provisions sur clients douteux sur la marque Alice.

(g) Autres produits et charges d'exploitation

Les charges d'exploitation nettes des autres produits s'élèvent à 25,9 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 38 millions d'euros en 2009.

Ce poste correspond aux droits d'auteurs, aux créances clients irrécouvrables nettes de reprise de provisions et au résultat des cessions d'immobilisations. La forte diminution observée entre les deux exercices est essentiellement liée à la baisse des créances irrécouvrables sur la marque Alice.

(h) EBITDA

L'EBITDA du Groupe progresse de 20,7% à 798,1 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'amélioration de la marge brute détaillée précédemment ;
- l'absorption de la base de coût fixe par une activité en croissance ;
- une contribution d'Alice de 83,2 millions d'euros à l'EBITDA du Groupe supérieure aux objectifs.

(i) Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 538,9 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 332,9 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 quasi stabilité du ratio des dotations aux amortissements sur le chiffre d'affaires (15,3% au 31 décembre 2010 contre 15,1% au 31 décembre 2009) induite par le maintien du coût des Freebox à 180 euros sur la période ;
- de la fin de la prise en charge des frais liés à la restructuration d'Alice.

(j) Résultat net

Compte tenu de la forte croissance du résultat opérationnel et des éléments exceptionnels, le résultat net du Groupe s'élève à 313,1 millions d'euros au 31 décembre 2010, contre 175,9 millions d'euros au 31 décembre 2009. Le Groupe affiche ainsi une très forte croissance (+78%) de son résultat net.

1.3.2 Comparaison des résultats des différents secteurs entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2009

Le chiffre d'affaires et les charges d'exploitation consolidés présentés précédemment dans les comptes ne correspondent pas à la somme des informations sectorielles présentées ci-dessous en raison du retraitement des opérations intersecteurs.

Le tableau ci-dessous présente les résultats de l'activité Haut Débit qui représente dorénavant 99% du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel.

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009	Variation %
Chiffre d'affaires	2 028,7	1 943,4	4,4%
Achats consommés	-899,5	-919,8	-2,2%
Marge brute	1 129,2	1 023,6	10,3%
	55,7%	52,7%	
Charges de personnel	-99,1	-104,1	-4,8%
Charges externes	-140,2	-149,3	-6,1%
Impôts et taxes	-36,8	-42,4	-13,2%
Dotations aux provisions	-28,6	-28,9	-1,0%
Autres produits et charges d'exploitation.....	-25,7	-37,8	-32,0%
EBITDA	798,8	661,1	20,8%
	39,4%	34,0%	
Charges sur avantages de personnel.....	-6,9	-6,0	15,0%
Dotations aux amortissements	-311,9	-294,6	5,9%
Résultat opérationnel courant	480,0	360,5	33,1%
Autres produits et charges opérationnels.....	50,6	-26,5	-
Résultat opérationnel	530,6	334,0	58,9%

Les résultats du secteur Téléphonie Traditionnelle présentés ci-dessous représentent quant à eux une contribution de plus en plus négligeable sur le résultat du Groupe.

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009	Variation %
Chiffre d'affaires	41,1	40,2	2,2%
Marge brute	39,3	36,8	6,8%
EBITDA	-0,7	0,2	-
Résultat opérationnel courant	-2,0	-1,1	-
Autres produits et charges opérationnels	10,4	0,0	-
Résultat opérationnel	8,4	-1,1	-

1.3.3 Liquidités et investissements

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.

(en millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009
Flux net de trésorerie généré par l'activité.....	874,9	734,3
Flux net de trésorerie lié aux investissements.....	-793,7	-424,2
Flux net de trésorerie lié au financement.....	-374,1	-17,1
Variation de trésorerie	-292,9	293,0
Trésorerie de clôture	337,5	630,4

Flux net de trésorerie généré par l'activité :

Le flux net de trésorerie généré par l'activité du Groupe s'est élevé à 874,9 millions d'euros (incluant des encaissements exceptionnels de 125 millions d'euros) sur l'exercice 2010, contre un flux net de trésorerie généré par l'activité de 734,3 millions (incluant des encaissements exceptionnels pour 144 millions d'euros) sur l'année 2009.

Flux net de trésorerie lié aux investissements :

Le flux net de trésorerie lié aux investissements progresse fortement pour atteindre 793,7 millions d'euros sur l'année 2010, contre 424,2 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 de pouvoir servir les inscriptions dès le 3 janvier 2011 ;
- la progression des investissements FTTH hors crédit bail (+73% par rapport 2009), à 194 millions d'euros, compte tenu de l'accélération des déploiements « horizontaux » réalisés par le Groupe. Les investissements sous forme de crédit bail dans le cadre du projet FTTH se sont élevés à 50 millions d'euros sur l'année 2010.
- l'acquisition de la licence mobile de troisième génération pour 242,7 millions d'euros et les investissements hors licence en 2010 dans le mobile se sont élevés à près de 20 millions d'euros. Ces derniers ont été limités grâce aux conditions favorables négociées avec les fournisseurs.

Variation nette de la trésorerie :

La variation nette de trésorerie de -292,9 millions s'explique dès lors par le remboursement de 325 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...).

Au 31 décembre 2010, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 036,2 millions d'euros, et l'endettement net à 691,3 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.

L'endettement brut au 31 décembre 2010 est composé des principaux emprunts suivants :

Obligations convertibles « Océane » :

Le 21 juin 2006, Iliad a procédé à une émission d'Océane (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 pour un montant net levé de 326,3 millions d'euros. Ces Océane viennent à maturité en janvier 2012 et portent un coupon de 2,2 %.

Crédit syndiqué de 1 400 millions d'euros :

Le 9 juin 2010, le Groupe Iliad a mis en place un crédit syndiqué de 1 400 millions d'euros auprès de 11 établissements internationaux. Ce crédit est venu refinancer le crédit de 1 200 millions d'euros mis en place lors de l'acquisition de Liberty Surf Group en 2008. Il se compose de deux tranches :

- une tranche de 600 millions d'euros venant refinancer la dette nette du Groupe. Cette tranche était totalement utilisée au 31 décembre 2010 ;
- une tranche de 800 millions d'euros, crédit revolver, ayant une maturité de juin 2015. Au 31 décembre 2010 cette tranche n'était pas utilisée.

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

Emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) :

Dans le cadre du déploiement de ses réseaux ADSL et FTTH, le Groupe Iliad a obtenu le soutien de la BEI, à travers la mise en place d'une ligne de 150 millions d'euros. Cette ligne amortissable présente une maturité finale de 10 ans. Au 31 décembre 2010 cette ligne n'était pas utilisée.

Le Groupe respecte ses covenants financiers au 31 décembre 2010.

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 ses équipements techniques.

Au 31 décembre 2010, le montant total des financements sous forme de crédit bail était de 95,6 millions d'euros, en progression de 43 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009.

1.3.5 Répartition du capital au 31 décembre 2010

Au 31 décembre 2010, le capital social de la société Iliad se composait de 54 696 740 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 37 341 890 actions soit 68,3% du capital ;
- Public : 17 354 850 soit 31,7% du capital.

Au 31 décembre 2010, il existe six 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	28 245
Options	20 décembre 2005	48,44 €	20 décembre 2009 / 20 décembre 2010	227 712
Options	14 juin 2007	74,62 €	13 juin 2012	162 455
Options	30 août 2007	68,17 €	30 août 2012	680 300
Options	5 novembre 2008	53,79 €	5 novembre 2013	577 400
Options	30 août 2010	67,67 €	29 août 2014	182 250
Options	30 août 2010	67,67 €	29 août 2015	425 250
Total				2 283 612

1.4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1.4.1 Objectifs

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

(a) Objectifs opérationnels :

- dans le cadre du déploiement de son réseau FTTH, le Groupe :
 - prévoit d'avoir environ 100 000 abonnés FTTH d'ici fin 2011 ;
 - confirme son objectif de couvrir horizontalement 4 millions de foyers à fin 2012.
- dans le cadre du projet mobile :
 - couvrir 27% de la population française d'ici le mois de janvier 2012,
 - 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.

(b) 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.

1.4.2 Evènements postérieurs à la clôture

Conformément aux termes des licences UMTS, Free Mobile (Groupe Iliad) et Orange ont signé le 2 mars 2011 un accord d'itinérance nationale mobile 2G. Free Mobile et Orange ont décidé d'élargir cet accord à la 3G.

Cet accord sera effectif lorsque Free Mobile, qui a pris l'engagement dans sa licence de déployer d'ici 2018 un réseau en propre couvrant au moins 90% de la population disposera d'une couverture d'au moins 25% de la population.

1.4.3 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 du Groupe dans un central téléphonique dégroupé par Free.

Abonnés Haut Débit (ou Broadband) : abonnés ayant souscrit une offre ADSL ou FTTH du Groupe.

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.

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.

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.

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.