

iliad

Société anonyme au capital de 12 869 835,44 euros
Siège social : 16, rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris
342 376 332 R.C.S. PARIS



Société anonyme au capital de 12 869 835,44 euros
Siège social : 16, 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

<i>En millions d'euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Exercice clos le 31 déc. 2011
COMPTE DE RESULTAT			
Chiffre d'affaires	3 747,9	3 153,3	2 122,1
Ebitda	1 204,2	921,4	833,4
Résultat opérationnel courant	540,9	411,7	498,2
Autres produits et charges opérationnels	-3,9	-6,4	-4,6
Résultat opérationnel	537,0	405,3	493,6
Résultat financier	-59,4	-56,8	-46,8
Autres produits et charges financiers	-24,3	-34,3	-34,0
Impôts sur les résultats	-187,9	-127,7	-161,0
Résultat net	265,4	186,5	251,8
BILAN			
Actifs non-courants	3 956,3	3 924,4	3 204,0
Actifs courants	780,5	772,6	600,5
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>318,1</i>	<i>384,2</i>	<i>357,4</i>
Actifs destinés à être cédés	39,5	50,0	54,9
Total de l'actif	4 776,3	4 747,0	3 859,4
Capitaux propres	2 013,6	1 726,7	1 523,9
Passifs non-courants	1 400,2	1 679,8	1 466,3
Passifs courants	1 362,5	1 340,5	869,2
Total du passif	4 776,3	4 747,0	3 859,4
TRESORERIE			
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 021,3	921,5	779,6
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-905,5	-945,2	-1 156,4
Flux net de trésorerie Groupe (hors financement et dividendes)	84,2	-38,0	-391,0
Dividendes	-21,5	-21,2	-21,9
Trésorerie de clôture	315,1	382,6	350,5

1.1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Fort du succès de ses offres haut débit sous la marque Free, le Groupe Iliad (le «**Groupe**») s'est imposé comme un acteur majeur sur le marché des télécommunications fixe en France. Avec le lancement en 2012 de ses offres mobiles, le Groupe est devenu un opérateur intégré à la fois présent dans le haut débit et dans le mobile.

Au 31 décembre 2013, et seulement deux ans après son entrée sur le marché mobile, le Groupe compte plus de 13,6 millions d'abonnés, dont 8 millions d'abonnés mobiles et 5,6 millions d'abonnés haut débit. Sur l'année 2013, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 3,7 milliards d'euros, en hausse de 19% par rapport à l'année précédente.

La présentation géographique de l'activité du Groupe correspond à la France, où le Groupe exerce l'essentiel de son activité. Cette présentation pourrait être modifiée à l'avenir, en fonction de l'évolution des activités du Groupe et de critères opérationnels.

À diverses reprises dans ce rapport de gestion la notion suivante est utilisée :

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

Cet indicateur est utilisé par le Groupe comme mesure de la performance opérationnelle.

1.1.1 Formation du chiffre d'affaires

(a) Offres fixes

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

Le Groupe propose différentes offres d'accès à Internet (de 9,99 euros par mois à 37,97 euros par mois) à ses abonnés avec mise à disposition d'une box et sans frais d'accès au service.

Selon l'éligibilité de la ligne de l'abonné, Free propose des forfaits haut débit :

- **via ADSL** qui permet aux abonnés d'accéder à l'Internet avec un débit minimum de 2 Mb/s, pouvant atteindre les 22,4 Mb/s dans les zones dégroupées, et 17,6 Mb/s dans les zones non dégroupées en fonction de l'éligibilité de la ligne (débits IP) ;
- **via VDLS2** qui permet aux abonnés en zones dégroupées et ayant des lignes courtes d'atteindre des débits jusque 100 Mb/s en réception et 40 Mb/s en émission ;
- **via la Fibre optique (FTTH)** qui dans les zones ciblées par Free, permet aux abonnés de bénéficier d'un accès à Internet à Très Haut Débit (1 Gb/s en réception et 200 Mb/s en émission).

Ces offres permettent aux abonnés, selon le forfait choisi, 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), ainsi que vers 60 ou 108 destinations 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 ;

- **Free propose la plus grande offre télévisuelle du marché** en permettant à ses abonnés d'accéder à un service de télévision avec plus de 450 chaînes dont près de 60 ou 200 chaînes (selon les forfaits) dans les premiers bouquets basiques. 62 chaînes Haute Définition et 45 chaînes en service de rattrapage viennent enrichir ces bouquets ;
- **Free propose à ses abonnés d'accéder à de nombreux services à valeur ajoutée** comme la télévision de rattrapage (Freebox Replay), la vidéo à la demande (VOD ou S-VOD), l'abonnement aux chaînes du groupe Canal+, des jeux vidéos...

Dans le cadre des offres d'accès souscrites, le Groupe met à disposition une box. A ce jour, il propose deux offres principales :

- **L'offre Freebox Révolution** qui permet de connecter tous les terminaux et d'accéder à internet dans les meilleures conditions. Elle est enrichie de nombreux services innovants comme le serveur NAS permettant un stockage jusqu'à 250 Go accessible en permanence quel que soit l'endroit où se trouve l'abonné, d'un lecteur Blu-RayTM, mais également des appels inclus vers les mobiles en France métropolitaine et elle intègre les dernières technologies (Courant Porteur en Ligne, télécommande gyroscopique, manette de jeux, haut-parleurs).
- **L'offre Freebox Crystal, qui est une évolution de la Freebox v5**, offrant une nouvelle interface TV performante avec des chaînes supplémentaires, des services de vidéo à la demande et permettant de simplifier l'installation pour l'abonné grâce à un nouveau packaging.

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

L'activité d'hébergement du Groupe se décline sous trois activités, chacune représentée par une marque :

- **l'hébergement mutualisé**, vendu sous la marque Online, correspond à l'hébergement de sites internet ainsi qu'à l'achat revente de noms de domaines. Ce service est facturé sur la base d'un abonnement annuel et s'adresse essentiellement aux particuliers ou aux très petites entreprises ayant un besoin d'espace de stockage relativement faible.
- **l'hébergement dédié**, vendu sous la marque Dedibox correspond à la mise à disposition d'un serveur dédié aux particuliers et aux petites et moyennes entreprises souhaitant sécuriser leurs données. La prestation est facturée sur une base d'abonnement mensuel.
- **la colocation de serveurs**. Cette prestation de service consiste à mettre à disposition des m² dans un espace totalement sécurisé et accessible.

(b) Offres mobiles au 31 décembre 2013

Le Groupe propose deux forfaits mobiles simples et généreux à ses abonnés, avec la 4G incluse depuis décembre 2013.

- **Forfait 2€/mois (0 €/mois pour les abonnés Freebox)** qui permet aux abonnés d'avoir accès à 120 minutes d'appels en France métropolitaine vers les DOM et vers 100 destinations internationales et, vers les mobiles aux États-Unis, le Canada, l'Alaska, Hawaï, les DOM et la Chine, ainsi que les SMS/MMS illimités en France métropolitaine, 50Mo d'Internet mobile en 3G/4G, et un accès illimité à FreeWifi. Cette offre est sans engagement et inclut les services comme la messagerie vocale, la présentation du numéro ou le suivi conso. Cette offre a été conçue principalement pour les abonnés intéressés par la voix et à la recherche d'un prix compétitif. Dans le cadre de cette offre, l'abonné peut accéder en option à des minutes et Mo supplémentaires, ainsi qu'aux appels vers l'international et depuis l'étranger ;
- **Forfait Free à 19,99 €/mois (15,99€/mois pour les abonnés Freebox)** intégrant les appels, les SMS et les MMS en illimité ainsi qu'un accès Internet jusqu'à 3Go en 3G et même jusqu'à 20 Go en 4G (débit réduit au-delà), sans engagement. Tous les abonnés à cette offre bénéficient également de la gratuité totale des appels émis vers les fixes de 100 destinations, de la gratuité des appels vers les mobiles aux États-Unis, le Canada, l'Alaska, Hawaï, les DOM et la Chine et d'un accès illimité au réseau FreeWifi. En voyage, Free permet aux abonnés d'utiliser leur Forfait Free au Portugal et en Italie, 35 jours par an.

Par ailleurs, le Groupe propose une sélection des meilleurs téléphones mobiles, notamment le meilleur de la gamme Apple et de la gamme Samsung. Dans une logique de transparence et afin de permettre à ses abonnés de choisir librement le forfait de leur choix avec le téléphone de leur choix, le téléphone est vendu séparément du forfait. L'abonné peut dès lors choisir d'acquérir ou non un téléphone. Plusieurs solutions s'offrent à lui :

- acheter un terminal au comptant ;
- acheter un terminal en étalant son paiement en plusieurs fois : 4 fois sans frais et/ou 24 fois, selon les modèles de terminaux ;
- louer son terminal : depuis décembre 2013, les abonnés ont la possibilité d'accéder à des smartphones haut de gamme en louant leur mobile.

Dans tous les cas, le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires correspondant lors de la réception du téléphone mobile par l'abonné.

1.1.2 Principaux coûts opérationnels du Groupe

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

- **d'une part, l'Option 1** (abonnés dégroupés) permettant au Groupe de commercialiser des offres transitant totalement (hors boucle locale) sur son propre réseau.

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 2013 :

Coûts opérationnels dégroupage partiel

- Location de la paire de cuivre et du filtre ADSL : 1,64 euros

Coûts opérationnels dégroupage total

- Location de la paire de cuivre : 8,90 euros¹

- **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 est fixé depuis le 1^{er} mars 2013 à 4,09 euros.

L'abonnement mensuel pour l'offre « DSL Access Only », est quant à lui fixé depuis le 1^{er} mars 2013 également à 12,21 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 valables sur l'exercice 2013 ont été les suivantes :

- Consommation (par Mb/s) : 12,00 euros
- Frais d'accès : 3,99 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.

(b) Les coûts d'interconnexions de terminaison d'appel vocal mobile

Dans sa décision du 24 juillet 2012, l'ARCEP a défini les tarifs des prestations de terminaison d'appel vocal mobile pour la période du 1^{er} juillet 2012 au 31 décembre 2013.

<i>en centimes d'euros</i>	S2 2012	S1 2013	S2 2013
Orange	1,0	0,8	0,8
SFR	1,0	0,8	0,8
Bouygues Telecom	1,0	0,8	0,8
Free Mobile	1,6	1,1	0,8

¹ A compter du 1^{er} février 2014 le coût de la location de la paire de cuivre sera de 9,02 euros.

Sur l'année 2013, Free Mobile n'a bénéficié d'asymétrie sur ses terminaisons d'appel vocal que sur le premier semestre 2013.

(c) Les coûts d'itinérance

En dehors des zones couvertes en propre par le réseau Free Mobile, le Groupe supporte le coût de la prestation d'itinérance. Cette prestation d'itinérance a été définie dans le cadre d'un contrat signé avec l'opérateur historique au cours du 1^{er} semestre 2011. En 2012, le contrat d'itinérance a été adapté afin de prendre en compte la croissance du nombre d'abonnés, notamment au niveau des capacités d'interconnexion. Ce contrat a une durée de 6 ans à compter de la date de lancement commercial et porte sur les technologies 2G et 3G.

La facturation prévue par le contrat d'itinérance intègre une part fixe, correspondant à un achat de droit d'utilisation sur la période (reconnu en investissement selon les normes IFRS), et une part variable en fonction des volumes (minutes, SMS, MMS, Internet...) consommés. Il est important de souligner que la majorité des coûts supportés par le Groupe sont variables en fonction des volumes consommés.

La marge brute et la marge d'exploitation avant amortissements des immobilisations sont donc sensiblement différentes lorsque le trafic est en itinérance ou directement sur le réseau Free Mobile. Les niveaux de marges sont ainsi significativement supérieurs lorsque le trafic est transporté par le réseau Free Mobile.

L'objectif du Groupe consiste donc à maximiser la proportion du trafic transporté sur son propre réseau, en poursuivant ses objectifs de déploiement présentés au § 1.1.3.c.

1.1.3 Investissements et dotations aux amortissements

(a) Haut Débit

(i) Réseau de transmission et dégroupage de la boucle locale

Avec plus de 76 000 km de fibres, le Groupe a déployé, en moins de 15 ans, un des plus importants réseaux IP français tant par son étendue que par le volume de trafic transporté. Le Groupe s'appuie sur cet important réseau pour relier les Nœuds de Raccordement Abonnés (NRA) et permettre le dégroupage de la boucle locale. Au cours de l'année 2013, le Groupe a poursuivi l'extension de sa couverture en ouvrant plus de 400 nouveaux NRA permettant ainsi à ce dernier de disposer de près de 5 100 NRA dégroupés et une couverture de 84% de la population au 31 décembre 2013.

L'année 2013 a également été marquée par la migration d'une partie des équipements de réseau (DSLAM Freebox) afin de les rendre compatibles avec la technologie VDSL2. Le Groupe souhaite finaliser la migration de ses équipements au cours de l'année 2014.

Les fibres optiques du réseau de transmission sont amorties sur des durées comprise entre 10 et 27 ans. Les équipements installés dans les NRA (DSLAM Freebox) sont amortis sur 5 ans et 6 ans.

(ii) Coûts opérationnels et investissement par abonné

Les coûts opérationnels ainsi que les investissements entre l'Option 1 et l'Option 5 diffèrent de façon significative.

Les principaux coûts liés à l'Option 1 sont :

- La mise à disposition d'une box : soit de la Freebox Crystal dans le cadre de l'offre classique, soit de la Freebox dernière génération dans le cadre de l'offre Freebox Révolution. Sur l'année 2013, le coût de la Freebox varie de plusieurs dizaines d'euros (Freebox Crystal) jusqu'à 270 euros pour la Freebox Révolution.
- Le règlement à l'opérateur historique des frais d'accès au service de dégroupage (appelés également frais de câblage ou FAS), facturés par l'opérateur historique, sont de 56 euros par abonné pour le dégroupage total et de 66 euros par abonné pour le dégroupage partiel.
- Les frais de logistique et d'envoi des modems.

L'ensemble de ces éléments (boîtiers Freebox, frais d'accès et frais logistiques) sont amortis sur une durée de cinq ans.

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 Crystal dont le montant est de quelques dizaines d'euros.

Dès lors les principaux frais engagés sont constitués des frais d'accès facturés par l'opérateur historique :

- Frais d'accès au service « DSL Access » : 56,00 euros
- Frais d'accès au service « DSL Access Only » : 61,00 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 cinq ans.

(b) Déploiement d'un réseau « FTTH »

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

En déployant sa propre boucle locale en fibre optique, le Groupe devient ainsi propriétaire de l'ensemble des infrastructures jusqu'à l'abonné, ce qui lui permet d'être totalement indépendant de l'opérateur historique, de maîtriser pleinement la qualité de service et la relation abonné, ainsi que de permettre à ses abonnés d'accéder à une technologie permettant de répondre aux besoins croissants en bande passante.

Ce déploiement s'inscrit dans la continuité logique de la stratégie du Groupe Iliad, consistant à investir dans le déploiement de ses propres infrastructures, afin d'accroître ses niveaux de marge et sa rentabilité.

Dans les Zones Très Denses, au 31 décembre 2013, le Groupe détenait 229 sites (NRO), représentant un potentiel de couverture d'environ 3,4 millions de prises. Au cours de l'année 2013, le Groupe a concentré ses moyens de productions sur le raccordement des immeubles mis à disposition par les opérateurs tiers au travers des accords de mutualisation, sur les zones déjà déployées horizontalement.

En dehors des Zones Très Denses, le Groupe Iliad, en août 2012, a été le premier opérateur à souscrire à l'offre de France Telecom d'accès aux lignes FTTH en dehors des Zones Très Denses, et à s'engager à cofinancer certaines des agglomérations proposées par l'opérateur historique. Cette offre permet à chaque opérateur d'acquérir et donc de cofinancer le déploiement à hauteur de la part de marché locale souhaitée. Cette mise en commun des moyens permet de déployer un réseau unique et mutualisé entre les répartiteurs optiques et les abonnés, et de desservir ainsi une population plus large. En 2013, le Groupe a intensifié sa participation au cofinancement du déploiement en dehors des Zones Très Denses en portant son engagement total sur une soixantaine d'agglomérations, représentant plus de 4 millions de logements déployés d'ici 2020.

(c) Déploiement d'un réseau d'antennes mobiles

Depuis l'obtention de la 4^{ème} licence mobile 3G, le Groupe a engagé sa stratégie de déploiement de son réseau mobile, en s'appuyant sur son important réseau de transmission fixe (cf. 1.1.3.a) et en mettant en place une organisation spécifique afin de piloter le déploiement de son réseau et notamment :

- la recherche de sites : identification des sites, remontée du potentiel de couverture radio des sites ;
- les démarches auprès des bailleurs de tout type (particuliers, copropriétés, bailleurs sociaux, bailleurs institutionnels, opérateurs mobile, sociétés ayant un patrimoine immobilier conséquent telles les chaînes hôtelières, etc) ;
- les démarches administratives et réglementaires, visant à obtenir des autorisations de travaux (déclaration préalable d'urbanisme, permis de construire,...) ;
- le pilotage, ordonnancement des tâches et coordination des différents intervenants dans la chaîne de validation puis de construction d'un site, notamment grâce à un système d'information collaboratif ;
- la maîtrise et le respect des règles de sécurité liées aux travaux d'installation en hauteur et d'exploitation des équipements radioélectriques ;
- le suivi de l'exploitation et de la maintenance des équipements radioélectriques sur les sites installés.

Au cours de l'année 2013, le Groupe a maintenu ses efforts de déploiements de son réseau mobile avec plus de 700 nouveaux sites déployés, portant le nombre total de sites 3G en service au 31 décembre 2013 à plus de 2 500. Le déploiement de ces nouveaux sites a permis au Groupe d'accroître son taux de couverture de la population, en 3G, de près de 20 points pour atteindre plus de 60% au 31 décembre 2013.

L'année 2013 fut également marquée par l'ouverture commerciale des services 4G du Groupe, avec plus de 700 sites en service à l'ouverture. S'appuyant sur un réseau conçu dès l'origine avec les dernières technologies (tout IP (NGN)), permettant de proposer à la fois les technologies 3G et 4G, le Groupe souhaite rapidement faire croître son nombre de sites en service. Ainsi, au 31 décembre 2013 le nombre de sites 4G en service était de 824, contre 700 sites à l'ouverture du service.

Sur cette période, le Groupe a également poursuivi le déploiement de son cœur de réseau, de ses systèmes d'information, et a procédé au décaissement de la part fixe de l'accord d'itinérance au titre de l'année 2013.

Le Groupe souhaite poursuivre l'accélération du déploiement de son réseau mobile afin de maximiser le volume de trafic en propre. A ce titre, le Groupe prévoit de déployer plus de 1 500 nouveaux sites 3G en 2014. Fort de l'avancée de ses déploiements, le Groupe confirme sa capacité à atteindre ses engagements de couverture :

- Licence 3G : 75% de la population en 2015 et 90% de la population en 2018 ;
- Licence 4G : 25% de la population en octobre 2015, 60% de la population en octobre 2019 et 75% de la population en octobre 2023.

Les durées d'amortissement retenues pour les principaux éléments mis en service sont les suivantes :

- Licences: 18 ans
- Installations générales : 10 ans
- Matériels : 3 à 5 ans
- Autres : 2 à 10 ans

1.2 ELEMENTS CLES DE L'EXERCICE 2013

<i>En millions d'euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	3 747,9	3 153,3	18,9%
- <i>Fixe</i>	2 497,5	2 321,4	7,6%
- <i>Mobile</i>	1 261,3	843,9	49,5%
- <i>Eliminations</i>	-10,9	-12,0	-9,2%
Ebitda consolidé	1 204,2	921,4	30,7%
- <i>Fixe</i>	1 090,7	967,5	12,7%
- <i>Mobile</i>	113,5	-46,1	-
Résultat opérationnel courant	540,9	411,7	31,4%
Résultat net	265,4	186,5	42,3%
FCF ADSL	636,0	508,8	25,0%
Ratio d'endettement	0,85x	1,16x	-26,7%

Conformément aux objectifs du Groupe, l'année 2013 a été une nouvelle année de forte croissance avec plus de 3,1 millions d'abonnés recrutés (dont 2,8 millions d'abonnés mobile) et une croissance du chiffre d'affaires de 19%.

Parallèlement à la poursuite de ces objectifs de croissance, le Groupe a été en mesure de renforcer sa solidité financière, grâce (i) à la contribution positive des activités mobiles à l'*Ebitda* Groupe, (ii) à la très forte génération de *Free cash Flow* (FCF) des activités ADSL permettant d'accompagner la politique d'investissement volontariste du Groupe et (iii) à la renégociation sa ligne de financement de 1,4 milliard d'euros.

Les principaux éléments ayant marqué l'année 2013 pour le Groupe ont été les suivants :

- **Fixe : Poursuite du développement de son modèle de croissance rentable.** Dans un contexte d'intense concurrence commerciale, le Groupe a maintenu son statut de premier recruteur dans le haut débit avec 276 000 nouveaux abonnés recrutés (net de résiliation) et une part de marché de 35% sur l'année. Le chiffre d'affaires des activités historiques a augmenté de près de 8% pour atteindre 2 498 millions d'euros. Cette hausse de l'activité, s'est accompagnée d'une amélioration de la rentabilité de ces activités avec un *Ebitda* en croissance de 13% sur la période ;
- **Mobile : 1^{er} recruteur sur l'année avec 2,8 millions de nouveaux abonnés.** Cette forte croissance permet au Groupe d'atteindre une part de marché de 12% au 31 décembre 2013, moins de 2 ans après son lancement commercial. Le chiffre d'affaires des activités mobiles a augmenté de 50% sur l'année pour atteindre 1 261 millions d'euros au 31 décembre 2013. Les activités mobiles représentent désormais un tiers du chiffre d'affaires du Groupe ;
- **Mobile : Une contribution positive de 114 millions d'euros à l'*Ebitda* du Groupe.** Les activités mobiles du Groupe ont contribué à hauteur de 114 millions d'euros à l'*Ebitda* du Groupe en 2013, contre une perte de -46 millions d'euros en 2012. Cette amélioration s'explique par (i) l'atteinte de la taille critique nécessaire à l'absorption de la base de coûts fixes et (ii) la hausse du trafic transporté sur le réseau Free Mobile grâce principalement à l'utilisation des fréquences 900MHz dans les zones denses et aussi à l'extension de la couverture du réseau Free Mobile. Cette progression est d'autant plus forte que le Groupe n'a bénéficié de l'asymétrie des terminaisons d'appel que sur le 1^{er} semestre 2013 ;
- **Des performances financières solides et une structure financière renforcée :** L'*Ebitda* du Groupe dépasse pour la première fois la barre d'un milliard d'euros, à 1 204 millions d'euros, soit une croissance de 31% sur l'année 2013. Le résultat net du Groupe progresse de près de 42% sur la période pour atteindre 265 millions d'euros. La structure financière du Groupe déjà très solide s'est encore renforcée en 2013, avec (i) le refinancement et l'allongement de la maturité de sa principale ligne de crédit (1,4 milliard d'euros), (ii) l'accélération de la génération de *Free Cash Flow* des activités ADSL (636 millions au 31 décembre 2013 contre 509 millions d'euros au 31 décembre 2012) et (iii) un ratio d'endettement en forte amélioration à 0,85x au 31 décembre 2013.

1.3 COMPARAISON DES RESULTATS AU 31 DECEMBRE 2013 ET AU 31 DECEMBRE 2012

<i>En millions d'euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Variation (%)
Chiffre d'affaires	3 747,9	3 153,3	18,9%
Achats consommés	-2 023,0	-1 668,4	21,3%
Marge brute	1 724,9	1 484,9	16,2%
% CA	46,0%	47,1%	
Charges de personnel	-197,9	-170,2	16,3%
Charges externes	-210,1	-192,3	9,3%
Impôts et taxes	-37,5	-29,8	25,8%
Dotations aux provisions	-81,0	-148,1	-45,3%
Autres produits et charges d'exploitation	5,8	-23,1	-
Ebitda	1 204,2	921,4	30,7%
% CA	32,1%	29,2%	
Charges sur avantages de personnel	-7,8	-10,4	-25,0%
Dotations aux amortissements et dépréciations	-655,5	-499,3	31,3%
Résultat opérationnel courant	540,9	411,7	31,4%
Autres produits et charges opérationnels	-3,9	-6,4	-39,1%
RESULTAT OPERATIONNEL	537,0	405,3	32,5%
Résultat financier	-59,4	-56,8	4,6%
Autres produits et charges financiers	-24,3	-34,3	-29,2%
Charges d'impôt	-187,9	-127,7	47,1%
RESULTAT NET CONSOLIDE	265,4	186,5	42,3%

1.3.1 Analyse du résultat du Groupe

(a) Principaux indicateurs

<i>En millions d'euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Exercice clos le 31 déc. 2011
Nombre total d'abonnés	13 680 000	10 569 000	4 849 000
<i>Abonnés haut débit</i>	5 640 000	5 364 000	4 849 000
<i>Abonnés mobile</i>	8 040 000	5 205 000	-
Abonnés dégroupés en % du total	94,8%	94,1%	92,2%
<i>ARPU fin de période en euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Exercice clos le 31 déc. 2011
ARPU Haut Débit	36,00	36,00	35,50
<i>ARPU Freebox Révolution</i>	> 38,00	> 38,00	> 38,00

(b) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de près de 600 millions d'euros en 2013, soit une hausse de 19% sur la période. Cette croissance soutenue s'explique principalement par le développement des activités mobiles et dans une moindre mesure par la poursuite de la croissance des activités fixes. Au 31 décembre 2013, le chiffre d'affaires Groupe s'établissait ainsi à 3 748 millions d'euros.

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe par nature de revenus au 31 décembre 2013 et au 31 décembre 2012.

<i>En millions d'euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Variation (%)
Fixe	2 497,5	2 321,4	7,6%
Mobile	1 261,3	843,9	49,5%
<i>Services télécoms</i>	1 121,1	719,5	55,8%
<i>Terminaux</i>	140,2	124,4	12,7%
Eliminations	-10,9	-12,0	-9,2%
Chiffre d'affaires Groupe	3 747,9	3 153,3	18,9%

Revenus fixes

Dans un contexte de forte concurrence sur le marché du haut débit en France, le Groupe a réussi à poursuivre son développement avec un chiffre d'affaires en hausse de près de 8% par rapport au 31 décembre 2012. Le chiffre d'affaires des activités fixes s'établit ainsi à 2 498 millions d'euros au 31 décembre 2013. Les éléments marquants sur la période ont été les suivants :

- **Iliad est de nouveau le premier recruteur sur le marché haut débit** avec 276 000 nouveaux abonnés recrutés (net de résiliation) et une part de marché de 35% sur l'année 2013. Cette excellente performance commerciale témoigne (i) de la forte notoriété de la marque Free, (ii) des efforts importants entrepris ces dernières années sur l'amélioration de la qualité du service abonnés, et (iii) du dynamisme du Groupe en terme d'innovation (nouvelles fonctionnalités du Freebox OS, ouverture de la technologie VDSL2...). Au 31 décembre 2013, le Groupe compte 5 640 000 abonnés haut débit ;
- **L'ARPU Haut Débit se stabilise à son niveau de 2012 à 36,00 euros.** La solidité de l'ARPU Haut Débit témoigne du succès de la Freebox Révolution, qui représente désormais plus de 50% du parc abonnés. Cette performance est d'autant plus solide, que l'année 2013 a été marquée par d'importantes campagnes de promotions de la part des autres opérateurs.

Revenus mobiles

L'année 2013 a été une nouvelle année de forte croissance des activités mobiles du Groupe avec plus de 2,8 millions d'abonnés recrutés (net de résiliation) représentant une part de marché de 81%. Avec un chiffre d'affaires de 1 261 millions d'euros, ces activités représentent désormais un tiers du chiffre d'affaires du Groupe. Les principales évolutions sur l'année 2013 ont été les suivantes :

- **Poursuite du succès commercial des offres mobiles de Free:** avec 2 835 000 abonnés recrutés et une part de marché de 12% sur l'année 2013, le Groupe reste le premier recruteur sur la période. Fidèle à sa stratégie d'enrichissement de ses offres commerciales, Free a proposé de nombreuses innovations sur la période (roaming au Portugal, lancement des Femtocells, ouverture des services 4G, offre de location de smartphones...), pouvant peser sur la rentabilité à court et moyen terme, mais permettant de maintenir une excellente dynamique commerciale ;
- **Confirmation de l'attractivité de l'offre à 2€/mois.** Depuis l'enrichissement du forfait mobile à 2€/mois (6 décembre 2012), le Groupe a accéléré sa conquête d'abonnés sur les utilisateurs ayant une consommation modérée ;
- **Le chiffre d'affaires sur les ventes de terminaux** progresse faiblement sur la période pour atteindre 140 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Eliminations

Ces opérations, qui font intervenir deux sociétés du Groupe appartenant à des activités différentes, consistent essentiellement en la revente entre ces deux activités des opérations d'interconnexion. Ces éléments sont naturellement neutralisés dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

(c) Marge brute

La marge brute du Groupe s'élève à 1 725 millions d'euros au 31 décembre 2013, en hausse de 240 millions d'euros en valeur absolue et en progression de 16% par rapport au 31 décembre 2012.

Le taux de marge brute recule de 1,1 point à 46% au 31 décembre 2013, en raison du poids croissant des activités mobiles, dont la marge brute est plus faible que celle du fixe, dans le chiffre d'affaires du Groupe.

Les principales variations sur la période sont les suivantes :

- **Poursuite du dégroupage et effet d'échelle sur la base de coûts fixes.** Tout au long de l'année 2013, le Groupe a maintenu ses efforts pour étendre son réseau ADSL et porter son taux de dégroupage à 95% grâce à ses près de 5 100 NRA. Il convient également de noter l'évolution négative de certains tarifs réglementaires, et notamment la hausse du coût du dégroupage de 8,80€ à 8,90€, intervenue au cours du premier semestre 2013.
- **Mobile : progression de la marge brute grâce à la meilleure couverture du trafic acheminé en propre.** La marge brute du mobile augmente grâce notamment à l'utilisation des fréquences 900MHz dans les zones denses et à l'extension de la couverture du réseau Free Mobile. Il est important de souligner que la marge du 2^{ème} semestre 2013 a été pénalisée par la fin de l'asymétrie des terminaisons d'appels.
- **Bénéfices et synergies entre les activités fixes et mobiles.** La poursuite du développement rapide des activités mobiles a permis au Groupe d'accroître les synergies entre ses activités et notamment au niveau des charges d'interconnexion et des appels intragroupe.

(d) Charges de personnel

La Relation Abonné est au cœur des priorités du Groupe. Ce dernier a choisi de développer en interne ses centres d'appels situés majoritairement en France. Le développement rapide des activités mobiles d'une part, et la croissance soutenue des activités fixes d'autre part, ont été accompagnés d'importants recrutements sur la période en France métropolitaine.

Par ailleurs et afin de renforcer son service abonné localement, le Groupe s'est lancé, à partir de 2010, dans le déploiement d'un réseau de distribution reposant sur des points de ventes physiques. Au cours de l'année 2013, 19 nouvelles boutiques ont été ouvertes permettant ainsi au Groupe de disposer de 34 boutiques à la fin de l'année 2013.

Au cours de l'année 2013, le Groupe a créé 618 emplois en France, portant l'effectif total du Groupe à 6 876 personnes au 31 décembre 2013.

Compte tenu de ces éléments, les charges de personnel, hors avantages de personnel et coûts capitalisés, progressent sur l'exercice 2013 pour atteindre 198 millions d'euros.

(e) Charges externes

Les charges externes du Groupe progressent moins rapidement que le chiffre d'affaires du Groupe (+9%) sur l'exercice pour atteindre 210 millions d'euros au 31 décembre 2013, contre 192 millions d'euros au 31 décembre 2012. Pour l'essentiel, ce poste intègre les charges de maintenance du réseau, d'hébergement des équipements, d'assurance, de publicité et de sous-traitance externe.

(f) Impôts et taxes

Le poste impôts et taxes progresse de 8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012, pour atteindre 38 millions d'euros.

(g) Dotations aux provisions

Les dotations aux provisions pour impayés, pour dépréciation de stock et pour risques s'établissent à 81 millions d'euros au 31 décembre 2013, en baisse de près de 45% par rapport au 31 décembre 2012. Pour mémoire, l'exercice 2012 avait été marqué par le provisionnement de certaines charges, litiges et impayés liés à l'application d'une politique stricte par rapport à des activités mobiles naissantes et en forte croissance.

(h) Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitations atteignent 6 millions d'euros au 31 décembre 2013, contre -23 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cette variation s'explique principalement par la constatation d'un produit exceptionnel et la baisse des autres charges d'exploitation sur la période.

(i) Ebitda

L'*Ebitda* du Groupe progresse de plus de 30% par rapport à l'exercice 2012, pour s'établir à 1 204 millions d'euros au 31 décembre 2013. Le marge d'*Ebitda* s'établit à 32% au 31 décembre 2013, en progression de près de 3 points par rapport à la même période l'année précédente.

Le Groupe continue d'améliorer sa rentabilité sur ses activités fixes, grâce notamment à la poursuite de l'extension du dégroupage et de l'effet d'échelle sur la base de coûts fixes. Ainsi, au 31 décembre 2013, le Groupe affiche un *Ebitda* en croissance de 13% sur ses activités fixes.

Sur l'année 2013, les activités mobiles ont contribué à hauteur de 114 millions d'euros à l'*Ebitda* Groupe, contre -46 millions d'euros sur la même période en 2012. Cette forte augmentation s'explique par l'amélioration de la marge brute mobile d'une part, et par les effets d'échelle de la croissance sur la base de coûts fixes d'autre part. Il est également important de souligner que le Groupe n'a bénéficié de l'asymétrie des terminaisons d'appel que sur le premier semestre 2013.

(j) Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'élève à 541 millions d'euros au 31 décembre 2013, en croissance de 31% par rapport au 31 décembre 2012. Cette évolution résulte de la hausse des marges détaillée précédemment.

Les charges d'amortissement progressent au cours de l'année 2013 pour atteindre 656 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette évolution s'explique par la mise en amortissement des éléments de réseau activés sur la période et de la licence 4G. L'exercice 2013 a également été marqué par une dépréciation des immobilisations corporelles de 15 millions d'euros en raison de la mise au rebut de certains éléments de réseau.

(k) Résultat net

Dans la lignée des autres indicateurs, le résultat net du Groupe est en croissance de 42% par rapport au 31 décembre 2012 pour s'établir à 265 millions d'euros (contre 187 millions d'euros au 31 décembre 2012).

1.3.2 Flux de trésorerie et investissements

<i>En millions d'euros</i>	Exercice clos le 31 déc. 2013	Exercice clos le 31 déc. 2012	Variation (%)
CAF Groupe	1 226,2	987,2	24,2%
Variation de BFR Groupe	-23,2	130,8	-
FCF opérationnel	1 203,0	1 118,0	7,6%
Investissements Groupe	-905,5	-945,2	-4,2%
Impôts décaissés	-161,7	-196,5	-17,7%
Autres	-51,6	-14,3	-
FCF Groupe (hors financement et dividendes)	84,2	-38,0	-
FCF ADSL	636,0	508,8	25,0%
Dividendes	-21,5	-21,2	1,4%
Trésorerie de clôture	315,1	382,6	-17,6%

FCF Groupe :

Sur l'ensemble de l'année 2013, le *Free Cash Flow* (FCF) Groupe ressort positif de 84 millions d'euros, contre -38 millions d'euros à la même date en 2012. Les principales évolutions, depuis le début de l'année, ont été les suivantes :

- Hausse de 8% du *Free Cash Flow* opérationnel du Groupe pour s'établir à 1 203 millions d'euros ;
- Maintien d'une politique d'investissement volontariste avec un total d'investissement de 906 millions d'euros sur la période ;
- Poursuite de l'amélioration du FCF ADSL, qui a doublé entre 2011 et 2013 pour atteindre 636 millions d'euros au 31 décembre 2013 ;
- Décaissement d'impôts de 162 millions sur la période.

Variation nette de la trésorerie :

Le Groupe a clôturé l'année 2013 avec une trésorerie disponible de 315 millions d'euros. Hormis les éléments opérationnels présentés précédemment, la trésorerie du Groupe a été marquée sur la période par :

- Le refinancement de la ligne de crédit syndiqué de 1,4 milliard d'euros et le remboursement de 200 millions d'euros d'utilisation ;
- Le tirage de la dernière tranche du second financement de la BEI pour 100 millions d'euros ;
- Le paiement des dividendes 2012 pour un montant de 21 millions d'euros.

1.3.3 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 2013, l'endettement brut du Groupe s'établissait à 1 341 millions d'euros et l'endettement net à 1 023 millions d'euros. Le Groupe a renforcé sa structure financière avec un ratio d'endettement repassant nettement sous la barre de 1x au 31 décembre 2013 à 0,85x. Le Groupe confirme ainsi son statut d'opérateur télécom parmi les moins endettés d'Europe.

L'endettement brut au 31 décembre 2013 est composé des principaux emprunts suivants :

Programme de billet de trésorerie (< 1 an) de 500 millions d'euros :

Au cours de l'année 2013, le Groupe a stabilisé son utilisation des billets de trésorerie à 194 millions d'euros.

Crédit syndiqué de 1 400 millions d'euros :

Le 28 novembre 2013, le Groupe a refinancé sa ligne de crédit syndiquée de 1 400 millions d'euros auprès de 12 banques internationales. Cette nouvelle ligne entièrement sous forme de crédit revolving, a une maturité initiale de 5 ans (2018) et une option d'extension à 7 ans (2020).

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 entre 0,60% et 1,35% par an.

Emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) – signé en 2010 : 150 millions d'euros :

Dans le cadre du déploiement de ses réseaux ADSL et FTTH sur la période 2010-2012, 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 juillet 2020. Au 31 décembre 2013, cette ligne était utilisée en totalité à hauteur de 150 millions d'euros.

Emprunt auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI) – signé en 2012 : 200 millions d'euros :

Dans la continuité du financement de 2010, la Banque Européenne d'Investissement a souhaité étendre son partenariat en mettant en place une nouvelle ligne de 200 millions d'euros pour

accompagner les investissements du Groupe sur la période 2012-2014. Cette ligne amortissable présente une maturité finale juillet 2022. Au 31 décembre 2013, cette ligne était utilisée en totalité à hauteur de 200 millions d'euros.

Le Groupe respecte ses covenants financiers au 31 décembre 2013.

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 pour financer une partie de ses équipements techniques au sein de ses datacenters.

Au 31 décembre 2013, le montant total des financements sous forme de crédit-bail s'élève à 102 millions d'euros.

Obligation de 500 millions d'euros :

Le 26 mai 2011, le Groupe a procédé à l'émission d'une obligation pour un montant de 500 millions d'euros et présentant un coupon annuel de 4,875%.

Ces obligations seront remboursées au pair à l'échéance le 1^{er} juin 2016.

1.3.4 Répartition du capital au 31 décembre 2013

Au 31 décembre 2013, le capital social de la société Iliad se composait de 58 076 797 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 34 048 427 actions soit 58,6 % du capital ;
- Public : 24 028 370 actions soit 41,4 % du capital.

Au 31 décembre 2013, il existe sept plans d'options de souscription d'actions Iliad dont le nombre d'actions potentielles pouvant être émises est de 1 378 772.

1.4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

1.4.1 Objectifs

Dans la perspective de poursuivre sa politique de croissance rentable, le Groupe s'est fixé les objectifs suivants :

- Fixe :
 - Part de marché haut débit de 25% à long terme ;
 - Poursuite des déploiements FTTH horizontaux et co-investissement ;
 - Générer plus de 700 millions d'euros de FCF ADSL en 2014.

■ Mobile :

- Déploiement de plus de 1 500 sites sur l'année 2014 ;
- Atteindre 75% de couverture de la population en 3G à fin 2014 ;
- Atteindre en 2014 une couverture de population d'environ 50% en 4G ;
- Atteindre à long terme une part de marché de 25% (objectif revu à la hausse compte tenu de l'atteinte d'une part de marché de 12% au 31/12/2013).

■ Groupe:

- Chiffre d'affaires de plus de 4 milliards d'euros à horizon 2015 ;
- Ambition d'atteindre une marge d'*Ebitda* pour le Groupe de plus de 40% d'ici la fin de la décennie.

1.4.2 Evènements postérieurs à la clôture

Iliad a annoncé le 9 mars 2014 avoir signé un accord de négociations exclusives avec le groupe Bouygues et la société Bouygues Telecom en vue du rachat d'un portefeuille de fréquences 2G/3G/4G et du réseau de téléphonie mobile de Bouygues Télécom pour un montant pouvant aller jusqu'à 1,8 milliard d'euros.

La cession n'interviendra que dans l'hypothèse où l'opération de rachat de SFR par Bouygues aboutit et que les autorisations nécessaires sont obtenues.

Dans une configuration de marché revenu à trois acteurs, cette opération permettrait à Free Mobile d'accélérer sa dynamique commerciale ambitieuse au bénéfice du consommateur dans un contexte de concurrence par les infrastructures en renforçant considérablement son autonomie et son portefeuille de fréquences.

Cette opération a vocation à être financée avec les ressources propres et bancaires du Groupe et sans recours à une augmentation de capital.

1.4.3 Glossaire

Les définitions des principaux termes utilisés par Iliad sont présentés ci-dessous :

Abonnés dégroupés : abonnés qui ont souscrit à l'offre ADSL ou FTTH du Groupe dans un central 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* plus ou moins les variations de besoin en fonds de roulement, 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.

Marge brute : la marge brute est définie comme le chiffre d'affaires déduction faite des achats consommés.

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.

Nombre total d'abonnés mobiles : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à une des offres mobile de Free 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*.