

Paris, le 23 mars 2010

2009 : Une année de forte croissance rentable

- Hausse de 25% du chiffre d'affaires, à 1 955 millions d'euros
- 389 000 abonnés recrutés sous la marque Free en 2009, soit une part de marché de 23%¹
- Hausse de 75% du résultat net consolidé, à 176 millions d'euros
- Génération de trésorerie supérieure à l'objectif de 300 millions d'euros (376 millions d'euros)
- Structure financière solide permettant au Groupe de financer son entrée sur le marché du mobile
- Redressement financier rapide d'Alice

ELEMENTS FINANCIERS CLES DE L'ANNEE 2009

Au cours de l'année 2009, le Groupe Iliad a poursuivi sa stratégie de croissance rentable qui repose sur la forte croissance organique de ses activités historiques et le rapide redressement financier d'Alice. L'amélioration de la rentabilité et la très forte génération de Free Cash Flow ont permis au Groupe de se désendetter rapidement et d'être un des opérateurs télécoms les moins endettés d'Europe.

(i) Une progression rapide et continue des principaux indicateurs opérationnels et financiers du Groupe sur son périmètre historique :

- **Croissance organique du chiffre d'affaires de près de 13%**, en raison de la progression de la base d'abonnés ADSL Free de 389.000 abonnés sur l'année 2009, du maintien d'un très faible niveau de désabonnement (inférieur à 1% par mois) et de l'utilisation toujours croissante des services à valeur ajoutée ;
- **Forte progression des principaux indicateurs de rentabilité**, compte tenu de l'amélioration du taux de dégroupage, du maintien du coût d'acquisition le plus faible du marché et de l'évolution contrôlée des principaux postes de charge, permettant d'atteindre une marge **d'EBITDA record de 39,4%** ;

¹ Sur la base d'une estimation des recrutements nets pour l'ensemble du marché sur l'année 2009 de 1 691 000 abonnés.

- **Très forte génération de trésorerie de l'activité ADSL de Free sur l'année 2009 (376 millions d'euros)**, largement au-delà de l'objectif de 300 millions d'euros, permettant au Groupe d'autofinancer ses investissements dans le FTTH et de renforcer sa trésorerie.

(ii) Un redressement financier rapide d'Alice

Au cours de l'année 2009, le Groupe a réussi **le redressement rapide d'Alice en déclinant les synergies identifiées** dans les domaines des dépenses de marketing, du revenu par abonné, des coûts de réseau, du système d'information et des frais de structure. Par ailleurs, dès le mois de juin 2009, le Groupe a commencé à dégroupier les abonnés Alice dans les zones couvertes par le réseau Free, afin de maximiser son taux d'abonnés dégroupés et donc d'améliorer sa marge brute.

La mise en œuvre de ces différentes mesures, malgré une érosion de la base d'abonnés Alice (taux de désabonnement supérieur à 2% par mois), a permis d'accroître fortement la contribution d'Alice à l'EBITDA du Groupe au cours de l'année 2009. **Ainsi, sur l'année 2009 la contribution d'Alice à l'EBITDA du Groupe s'est élevée à 23,8 millions d'euros.**

(iii) Un désendettement rapide du Groupe

En raison d'un cash flow opérationnel important, des encaissements exceptionnels liés à l'application de certaines clauses d'ajustement du prix d'acquisition d'Alice et à l'utilisation des déficits d'Alice, le ratio d'endettement du Groupe a fortement diminué au cours de l'année 2009. Ainsi, ce dernier atteint 1,0x l'EBITDA au 31 décembre 2009, à comparer à 1,7x l'EBITDA au 31 décembre 2008.

PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

(en millions d'euros)	31 déc. 2008* incl. Alice	31 déc. 2009 incl. Alice	Var.(%)	31 déc. 2009 excl. Alice
Chiffre d'affaires	1 565,0	1 954,5	24,9%	1 619,7
EBITDA (ou ROAA)	524,7	661,4	26,1%	637,6
% CA	33,5%	33,8%		39,4%
Résultat opérationnel	172,3	332,9	93,2%	416,5
% CA	11,0%	17,0%		25,7%
Résultat net consolidé	100,4	175,9	75,2%	-
FCF ADSL	157	328	79,0%	376
Dividendes	0,34 €	0,37 €	-	0,37 €
Ratio d'endettement (Leverage)	1,7x	1,0x	-	-

* Alice consolidé à partir du 26 août 2008

OBJECTIFS DU GROUPE

Compte tenu des résultats 2009, le Groupe va poursuivre sa politique de croissance rentable avec les objectifs suivants :

(i) Objectifs opérationnels :

- Poursuite de la croissance de la base d'abonnés, tout en maintenant un faible coût d'acquisition client, afin d'atteindre environ 5 millions d'abonnés haut débit en 2011,
- Un taux de dégroupage pour le Groupe d'environ 90% à moyen terme,
- Dans le cadre du déploiement de son réseau FTTH, le Groupe confirme son objectif de couvrir horizontalement 4 millions de foyers à fin 2012.
- Dans le cadre du projet mobile, le Groupe prévoit :
 - de couvrir 27% de la population française d'ici le mois de janvier 2012,
 - de lancer une offre commerciale en 2012.

(ii) Objectifs financiers :

- Un Free Cash Flow ADSL cumulé de plus de 1,1 milliard d'euros entre 2010 et 2012 (y compris Alice),
- Un taux de croissance à 2 chiffres de l'EBITDA du Groupe en 2010 (y compris Alice),
- Une très forte augmentation du résultat net en 2010,
- Générer un EBITDA incrémental de 90 millions d'euros (en base annuelle) dès le second semestre 2010 sur Alice.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	31 déc. 2009	31 déc. 2008*	Var.(%)
	incl. Alice	incl. Alice	incl. Alice
Chiffre d'affaires	1 954,5	1 565,0	+24,9%
Achats consommés	(920,3)	(781,5)	+17,8%
Marge brute	1 034,2	783,5	+32,0%
Charges de personnel	(108,6)	(79,8)	+36,1%
Charges externes	(154,0)	(109,5)	+40,6%
Impôts et taxes	(42,9)	(27,9)	+53,8%
Dotations aux provisions	(29,3)	(25,2)	+16,3%
Autres produits et charges d'exploitation	(38,0)	(16,4)	+131,7%
EBITDA (ou ROAA)	661,4	524,7	+26,1%
Charges sur avantages de personnel	(7,3)	(5,4)	+35,2%
Dotations aux amortissements	(294,7)	(316,3)	(6,8%)
Résultat opérationnel courant	359,4	203,0	+77,0%
Autres produits et charges opérationnels	(26,5)	(30,7)	(13,7%)
Résultat opérationnel	332,9	172,3	+93,2%
Résultat financier	(49,0)	(19,5)	+151,3%
Charges d'impôt	(109,0)	(52,3)	+108,4%
Résultat net des activités cédées	1,0	(0,1)	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	175,9	100,4	+75,2%

* Alice consolidé à partir du 26 août 2008

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de près de 25% entre le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009. Cette forte hausse s'explique par:

- **Le dynamisme commercial de la marque Free, qui affiche une croissance de près de 13% sur l'année 2009,**
- **La consolidation en année pleine d'Alice,**
- **La hausse de l'utilisation des services à valeur ajoutée** par les abonnés Free et Alice sur l'année 2009. Au 31 décembre 2009, le chiffre d'affaires lié à ces services s'est élevé à 474,7 millions d'euros contre 376,7 millions d'euros au 31 décembre 2008, soit une progression de plus de 26% sur la période. Cette évolution s'accompagne d'une contribution toujours croissante des services vidéos. Ainsi, au cours de l'année 2009 plus de 8,5 millions de VOD et d'abonnement S-VOD ont été souscrits, soit une progression annuelle de plus de 31%.

Le succès commercial de l'offre Free et les synergies rendues possibles par l'intégration d'Alice ont permis au Groupe d'atteindre un **ARPU de 36,5 euros** sur le 4^{ème} trimestre 2009, soit un niveau quasi équivalent à celui atteint par Free préalablement à l'acquisition d'Alice.

EBITDA

Périmètre consolidé :

L'EBITDA du Groupe sur le périmètre consolidé progresse de 26,1% à 661,4 millions d'euros au 31 décembre 2009 par rapport au 31 décembre 2008. La marge d'EBITDA s'établit à 33,8% au 31 décembre 2009 contre 33,5% en 2008. Ce ratio atteint 35,9% sur le second semestre 2009.

Périmètre historique :

Au cours de l'année 2009 et malgré la prise en compte de nouvelles taxes, le Groupe, sur son périmètre historique, **affiche une marge record à 39,4%**, contre 37,6% pour la même période en 2008. Cette amélioration s'explique par :

- L'impact positif de l'augmentation du taux de dégroupage (85,4% au 31 décembre 2009) ;
- La croissance des services à valeur ajoutée (détaillée précédemment) ;
- La baisse des coûts opérationnels ;
- Le maintien d'un faible coût d'acquisition client ;
- La croissance maîtrisée de la base de coûts fixes sur la période.

Alice :

Au cours de l'année 2009, le Groupe a poursuivi sa politique d'intégration d'Alice en déclinant les synergies identifiées dans les domaines des dépenses de marketing, du revenu par abonné, des coûts de réseau, du système d'information et des frais de structure. Les principales mesures prises au cours de l'année 2009 sont les suivantes :

- La simplification et le repositionnement des offres commerciales ;
- La rationalisation du réseau d'Alice et l'optimisation des coûts payés à des tiers ;
- La migration vers les systèmes d'information de Free ;
- La migration des abonnés Alice dans les zones couvertes par le réseau de Free, sur des offres dégroupées permettant d'améliorer le service fourni à l'abonné et d'améliorer la marge brute du Groupe.

Ces mesures ont permis une contribution de 23,8 millions d'euros à l'EBITDA du Groupe sur l'exercice 2009, contre une perte de 14,4 millions d'euros sur les 4 mois de consolidation de l'activité en 2008.

Résultat opérationnel

Périmètre consolidé :

Le résultat opérationnel s'élève à 332,9 millions d'euros au 31 décembre 2009, contre 172,3 millions d'euros au 31 décembre 2008. Le résultat opérationnel du Groupe affiche un quasi doublement entre le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009, et ce malgré l'effet dilutif d'Alice de 83,6 millions d'euros sur l'année 2009.

Périmètre historique :

Le résultat opérationnel sur le périmètre historique progresse très fortement (+56,4%) entre l'exercice 2008 et l'exercice 2009 pour dépasser les 400 millions d'euros au 31 décembre 2009, à 416,5 millions d'euros. Cette augmentation résulte de la progression moins rapide des dotations aux amortissements que le chiffre d'affaires sur l'exercice 2009 en raison :

- De la stabilité du coût des Freebox à 180 euros sur la période, malgré la généralisation de la technologie CPL et du wifi 802.11n,
- De l'allongement de la période d'amortissement de trois à quatre ans des frais d'accès, des modems et des frais liés.

Compte tenu des éléments évoqués précédemment, le ratio de résultat opérationnel par rapport au chiffre d'affaires gagne 7,1 points entre l'exercice 2008 et l'exercice 2009, pour s'établir à un niveau historique de 25,7%.

Alice :

Malgré une contribution positive au niveau de l'EBITDA du Groupe, la contribution d'Alice au résultat opérationnel du Groupe a été négative de 83,6 millions d'euros sur l'exercice, en raison :

- De la prise en compte de l'amortissement de certains actifs de réseau, pour 80,9 millions d'euros. Les dotations aux amortissements d'Alice ont vocation à fortement diminuer à l'issue du processus de migration des abonnés sur le réseau de Free.
- De la comptabilisation d'une charge de 26,5 millions d'euros, liée aux frais de restructuration.

Résultat net

Le résultat net consolidé du Groupe s'établit à 175,9 millions d'euros au 31 décembre 2009, en progression de plus de 75% et ce malgré l'impact dilutif d'Alice (présenté précédemment).

Investissement

Les décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (net des cessions) s'élèvent à 419,6 millions d'euros au 31 décembre 2009 et se décomposent principalement comme suit :

- **Investissements de croissance**, liés à l'activité ADSL (modems et DSLAMs Freebox, frais d'accès au service France Télécom (« FAS »), FAS de portabilité...) : 250,6 millions d'euros. Ces investissements sont stables par rapport à la période précédente, en raison de la constitution d'un stock de boîtiers, afin d'améliorer le service client en réduisant les délais de livraison.
- **Investissements de réseau** (IRU, salles France Télécom, génie civil, matériel de transmission...) : 57,3 millions d'euros ;
- **Investissements FTTH** : 111,7 millions d'euros. Il faut noter qu'une majorité des biens immobiliers devant servir de NRO et que certains éléments de réseau ont été acquis par le biais de contrats de crédit baux ou de leasing, dont les montants ne sont pas comptabilisés en investissement (d'un point de vue comptable). Ces montants se sont élevés à 21,8 millions d'euros sur l'exercice 2009.

Cash flow

L'exercice 2009 se caractérise par une très forte génération de trésorerie, dont les principaux éléments sont les suivants :

- Un flux net de trésorerie généré par l'activité de 734,3 millions d'euros, tenant compte des encaissements exceptionnels,
- L'accroissement de la génération de **Free Cash Flow de l'activité ADSL de Free à 376 millions d'euros, soit une hausse de 166 millions d'euros par rapport à la même période en 2008,**
- Les **décaissements exceptionnels liés aux restructurations sur Alice pour 26,3 millions d'euros**

BILAN

Au 31 décembre 2009, l'endettement brut du Groupe s'établit à 1 298,8 millions d'euros, et l'endettement net à 664,9 millions d'euros. Au cours de l'année 2009, la dette nette a diminué de 217 millions d'euros, permettant au Groupe de fortement améliorer sa structure bilancielle. Ainsi, le ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA s'élève à 1,0x au 31 décembre 2009, à comparer à 1,7x à fin 2008.

GLOSSAIRE

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

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

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

Nombre total d'abonnés ADSL : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à l'offre ADSL de Free ou d'Alice après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

Recrutement : correspond à la différence entre le nombre total d'abonnés ADSL à la fin de deux périodes différentes.

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

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

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

Place de cotation : **Euronext Paris**

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

Code valeur : **ILD**

Code ISIN : **FR0004035913**

Classification FTSE : **974 Internet**

Membre du :Euro Stoxx, SBF 120, du Next 150, CAC mid 100

Le Groupe Iliad est un acteur majeur sur le marché français de l'accès à Internet et des télécommunications avec Free et Alice (4 456 000 abonnés ADSL au 31/12/2009), Onetel et Iliad Télécom (opérateurs de téléphonie fixe) ainsi que IFW (Wimax). Le Groupe Iliad est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris sous le symbole ILD.