

GROUPE  
**iliad**

Société anonyme au capital de 14 901 666 euros  
Siège social : 16, rue de la Ville l'Evêque – 75008 Paris  
342 376 332 R.C.S. PARIS

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

### PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES CONSOLIDÉES

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 21</b>	<b>S1 20</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b>		
<b>Chiffre d'affaires Total</b>	<b>3 722</b>	<b>2 784</b>
Chiffre d'affaires Services	3 478	2 688
<b>EBITDAaL</b>	<b>1 398</b>	<b>876</b>
Résultat opérationnel courant	579	218
Résultat net	239	208
Résultat net Part du Groupe	243	208
<b>BILAN</b>		
Actifs non-courants	18 938	14 505
Actifs courants	4 530	2 583
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>1 604</i>	<i>1 003</i>
<b>Total de l'actif</b>	<b>23 469</b>	<b>17 088</b>
Capitaux propres	5 565	5 532
Passifs non-courants	12 237	7 766
Passifs courants	5 666	3 790
<b>Total du passif</b>	<b>23 469</b>	<b>17 088</b>
<b>TRESORERIE</b>		
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 505</b>	<b>1 125</b>
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	-414	-363
Investissements France <sup>1</sup>	-771	-622
Investissements Italie <sup>1</sup>	-201	-223
Investissements Pologne <sup>1</sup>	-64	-
Investissements fréquences <sup>2</sup>	-46	-2
<b>Flux net de trésorerie Groupe (avant variation de l'endettement et dividendes)</b>	<b>588</b>	<b>-109</b>
Dividendes	-176	-
<b>Endettement net</b>	<b>7 380</b>	<b>3 733</b>

<sup>1</sup> Hors fréquences

<sup>2</sup> France (6 millions d'euros au S1 2021, 1 million d'euros au S1 2020), Italie (39 millions d'euros au S1 2021, 1 million d'euros au S1 2020)

# 1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Le Groupe Iliad (le « Groupe ») est un des principaux acteurs des communications électroniques en France, en Italie et en Pologne, avec 43,4 millions d'abonnés<sup>3</sup>, un chiffre d'affaires de 6,8 milliards d'euros sur les 12 derniers mois, et plus de 15 000 salariés.

Depuis sa création il y a plus de 20 ans, le Groupe Iliad a connu une très forte croissance en France, avec de nombreuses évolutions technologiques et commerciales, il est passé d'un fournisseur d'Internet fixe bas débit à un fournisseur intégré fixe et mobile Très Haut Débit en priorisant les déploiements des dernières technologies et en commercialisant des offres simples.

En 2018, le Groupe s'est étendu géographiquement en Italie et a réussi à conquérir en moins de 2 ans plus de 10% de parts de marché. En 2020, le Groupe Iliad a continué à s'étendre en Europe avec l'acquisition de Play, le leader de la téléphonie mobile en Pologne.

La société Iliad S.A. est la société mère du groupe Iliad présent sous les marques commerciales Free en France, Iliad en Italie et Play en Pologne. Iliad S.A. est coté depuis 2004 sur Euronext Paris (symbole ILD).

Avec l'acquisition de Play en Pologne fin 2020, le Groupe dispose désormais de trois secteurs géographiques distincts avec une distinction pour la France entre le B2C et le B2B.

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

*EBITDAaL* : résultat opérationnel courant avant prise en compte des dotations aux amortissements (ou dépréciations) des immobilisations corporelles et incorporelles, et de l'impact des charges liées aux rémunérations sous forme de stock-options/actions.

*Chiffre d'affaires facturé à l'abonné* : chiffre d'affaires généré par la vente de services à l'abonné.

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

## 1.1 Formation du chiffre d'affaires

### Secteur France B2C

#### **Offres fixes (Haut Débit et Très Haut Débit)**

Dans la continuité des 2 dernières années, le Groupe a maintenu une approche commerciale rationnelle en termes de prix et de promotions tout en mettant l'accent sur la différenciation via l'innovation avec le lancement de la Freebox Pop et l'investissement via la Fibre Free qui a confirmé la place de 1<sup>er</sup> Opérateur alternatif sur la Fibre du Groupe.

---

<sup>3</sup> Avec 15,4 millions d'abonnés enregistrés en Pologne

Au 30 juin 2021, le Groupe proposait 4 offres fixes principales (la Freebox Delta se déclinant sous 2 versions) :

✓ : Inclus	Freebox mini 4K	Freebox Révolution	Freebox Pop	Freebox Delta
<b>INTERNET</b>				
Fibre Optique	✓	✓	✓ (Fibre 5Gb EPON)	✓ (Fibre 10 Gb EPON)
xDSL+4G				✓
<b>PRIX MENSUEL</b>				
12 premiers mois	14,99 €	19,99 €	29,99 €	39,99 € <sup>(1)</sup>
Après 12 mois	34,99 €	44,99 €	39,99 €	49,99 € <sup>(1)</sup>

(1) La Freebox Delta S reste à 39,99 € par mois après la 1ère année

Selon l'éligibilité de la ligne de l'abonné, les offres de Free sont compatibles avec les différentes technologies Haut débit et Très Haut débit :

- via la Fibre optique (FTTH) qui, permet aux abonnés de bénéficier d'un accès à Internet à Très Haut Débit (THD) ;
- via ADSL qui permet aux abonnés d'accéder à l'Internet avec un débit minimum de 2 Mbit/s, pouvant atteindre les 22,4 Mbit/s dans les zones dégroupées, et 17,6 Mbit/s dans les zones non dégroupées en fonction de l'éligibilité de la ligne (débits IP) ;
- via VDSL2 qui permet aux abonnés en zones dégroupées et ayant des lignes courtes d'atteindre des débits allant jusqu'à 100 Mbit/s en réception et 40 Mbit/s en émission ;
- via une Box 4G+ (29,99€ par mois) qui permet, aux personnes situées dans des zones non éligibles à la Fibre où les débits Internet fixe sont faibles mais qui bénéficient d'une bonne couverture 4G+ de se connecter à Internet en très haut débit et en toute facilité. De même, la Freebox Delta permet via xDSL/4G de coupler le signal xDSL avec un signal 4G dans les zones où le débit est bas, permettant à l'abonné de bénéficier d'une vitesse jusqu'à 10 fois plus rapide que l'ADSL.

Les offres du Groupe 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 comprenant les appels émis depuis leur Freebox vers les numéros fixes en France métropolitaine (hors numéros courts et spéciaux), ainsi que vers les lignes fixes de plus de 110 destinations selon le forfait. 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 importante offre audiovisuelle du marché** en permettant à ses abonnés d'accéder à un service de télévision comprenant au total près de 600 chaînes. Freebox TV permet de recevoir dans son offre de base 220 chaînes. Avec l'offre TV by CANAL Panorama, 60 chaînes sont ajoutées dont 30 exclusives à l'offre Freebox TV. Environ 240 chaînes Haute Définition et plus de 100 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), les meilleurs moments de la Ligue 1 Uber Eats (inclus dans les offres Pop et Delta), la vidéo à la demande (VOD), les services de vidéo à la demande comme Netflix, Amazon Premium (S-VOD, inclus dans l'offre Delta), l'abonnement aux bouquets et chaînes payantes (Canal+, BeIn Sport...) ou des jeux vidéo. L'offre TV by CANAL permet en outre aux abonnés d'accéder à plus de 100 chaînes en replay et de 8 000 contenus à la demande, quel que soit leur écran (smartphone, tablette, Xbox 360 et Xbox One, PC/MAC). L'offre Famille by CANAL permet de

décliner l'offre TV by CANAL, exception faite des chaînes sports, aux abonnés Freebox Crystal (qui n'est plus commercialisée à fin 2020) et Mini 4K ;

■ **Free propose des nouveaux usages pour le foyer** avec l'inclusion de LeKiosk et de la presse en illimité (Freebox Delta), de piloter sa box grâce à la voix avec les assistants Ok Freebox et Alexa (Freebox Delta) et Google assistant (mini 4K), d'ajouter un hub domotique (Delta et Delta S) couplé à un pack sécurité pour veiller et surveiller son domicile. La Freebox Pop, lancée en juillet 2020, permet notamment d'améliorer significativement la réception WiFi au sein du foyer avec l'inclusion d'un répéteur intelligent se connectant automatiquement à la Freebox ;

■ **L'hébergement**, qui correspond (i) à la mise à disposition d'un serveur dédié aux particuliers souhaitant sécuriser leurs données, ou (ii) à l'hébergement de sites internet ainsi qu'à l'achat / la revente de noms de domaines s'adressant essentiellement aux particuliers ou aux très petites entreprises ayant un besoin d'espace de stockage relativement faible. Ces services sont facturés sur la base d'un abonnement mensuel ou annuel selon les offres ;

## Offres mobiles

Le Groupe continue de mettre l'accent sur l'amélioration du mix d'abonnés en faveur du Forfait Free 4G/5G illimité. Ce focus passe notamment par le maintien, depuis 2018, d'une offre intermédiaire avec migration automatique sur le Forfait Free 4G (et désormais 5G depuis le 15 décembre 2020) illimitée au bout de 12 mois. Le prix de cette offre intermédiaire varie selon les périodes et était compris entre 9,99 euros/mois et 11,99 euros/mois au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021. De même, nous avons continué nos campagnes de migration proactive des abonnés 2 euros sur le forfait Free 4G/5G illimitée.

## Ventes d'équipements (téléphones mobiles et players Delta)

### ■ Téléphones mobiles :

Le Groupe propose une sélection des derniers téléphones mobiles. 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 proposé 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 (jusqu'à 24 fois sans frais) ou louer un terminal (avec des modalités de paiement initial et de mensualités différentes selon les modèles de terminaux - l'abonné ayant en fin de location le choix de renvoyer son terminal et bénéficier d'une nouvelle location avec un terminal de dernière génération ou de prolonger la location de son terminal).

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

### ■ Players Delta :

Dans le cadre de son offre Freebox Delta, l'abonné devient propriétaire de son player Delta facturé au prix de 480 euros. L'abonné peut choisir librement son mode de règlement entre les différentes options proposées (comptant ou étalé sur 90 jours ou 48 mois).

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

## Italie

Depuis le 29 mai 2018, date du lancement de son offre mobile en Italie, le Groupe a rencontré un succès commercial incontestable et a conquis plus de 10% du marché (hors M2M). A fin juin, nous comptons 7,8 millions d'abonnés.

A fin juin, Iliad Italia proposait 3 offres: une offre centrée sur la voix à 4,99 euros/mois, tarif le plus bas du marché sur ce segment offrant notamment les appels illimités en Italie et vers plus de 60 destinations

internationales, une offre à 7,99 euros/mois offrant appels illimités et 80 Go/mois d'Internet mobile en 3G/4G/4G+ et 5 Go/mois d'Internet mobile depuis l'Europe, et une offre à 9,99 euros/mois offrant appels illimités et 120 Go/mois d'Internet mobile en 3G/4G/4G+/5G et 6 Go/mois d'Internet mobile depuis l'Europe. Ces offres sont sans engagement, sans coûts cachés, à vie.

Par ailleurs, le Groupe propose en Italie une sélection des derniers iPhone Apple (entre autres iPhone 12, 12 mini, 12 Pro). Dans une logique de transparence et afin de permettre à ses abonnés de choisir librement l'offre mobile de leur choix avec le téléphone de leur choix, le téléphone est proposé séparément de l'offre mobile. L'abonné peut dès lors choisir d'acquérir ou non un téléphone.

## **Pologne**

Avec le rachat de Play en novembre 2020, le Groupe Iliad est désormais un acteur majeur du marché polonais. Play est un opérateur mobile positionné essentiellement sur le marché du grand public (avec plus de 12 millions d'abonnés actifs) et depuis le début 2020 un fournisseur d'accès à internet fixe via un accord de marque blanche avec un cablo-opérateur. Nous fournissons des services mobiles (voix, SMS/MMS, internet) au grand public et aux entreprises (en particulier les TPE/PME) sous forme d'abonnement mensuel (postpayé) ou via des cartes prépayées. Notre cœur de cible sont les abonnements postpayés qui génère un ARPU supérieur et un taux de churn inférieur par rapport aux abonnés prépayés. Nous employons essentiellement 2 marques grand public en Pologne, « Play » pour tous nos services et la marque « Virgin Mobile », l'un des plus grands MVNO en Pologne dont le rachat a été finalisé en 2020.

Nous offrons en Pologne un large éventail de services audiovisuels en complément de notre offre de télécommunications, des chaînes télévisuelles linéaires thématiques (sport, lifestyle, news, musique, histoire, enfants) aux services de S-VOD (Netflix, HBO, Amazon Prime Video) et de VOD. Lancé en 2016, notre offre TV via une connexion mobile a été suivie du lancement en 2019 d'un boîtier TV OTT.

## **Secteur Autre (dont France B2B)**

Le secteur Autre est très majoritairement associé à nos activités de B2B en France. Nos activités B2B en France sont divisées entre l'activité Services de Télécommunications aux entreprises (TPE, PME et Grandes Entreprises) et l'activité d'Hébergement qui se décline sous trois activités : (i) l'hébergement, qui correspond à la mise à disposition d'un serveur dédié aux petites et moyennes entreprises souhaitant sécuriser leurs données (ii) la colocation, qui consiste à mettre à disposition des espaces au sein d'un datacenter, ainsi que la capacité électrique associée, pour héberger des baies et serveurs (iii) le Cloud Computing, qui correspond à l'accès, via un réseau de communications électroniques, à la demande et en libre-service, à des ressources informatiques partagées configurables.

Sur le segment des Services de Télécommunications B2B, le Groupe a notamment lancé en mars 2021 ses offres Free Pro à destination des entreprises et des professionnels.

## 1.2 Principaux coûts opérationnels du Groupe

### France

#### Principaux coûts opérationnels des offres fixes du Groupe

##### (i) Coûts liés aux offres DSL

Il existe différents coûts opérationnels liés aux offres DSL proposées par le Groupe, suivant que l'abonné soit dégroupé ou non, c'est-à-dire transitant sur le réseau propre du Groupe (hors boucle locale), ou dépendant d'une offre de gros proposée par l'opérateur historique.

Aujourd'hui la quasi-totalité de la base d'abonnés DSL du Groupe est en dégroupage total. Dans ce cadre, le Groupe supporte le coût de la location de la paire de cuivre à l'opérateur historique, qui était de 9,65 euros<sup>4</sup> par mois et par ligne au 1<sup>er</sup> semestre 2021, ainsi que des coûts de maintenance.

##### (ii) Coûts liés aux offres Fibre

Dans les zones très denses, à mesure du déploiement de son réseau, le Groupe propose à ses abonnés, dans les zones éligibles, de migrer sur une offre Fibre. En zones très denses, la marge brute et la marge d'exploitation avant amortissements des immobilisations sur ce type d'offre sont plus élevées que sur les offres DSL, le Groupe n'ayant plus à supporter les coûts opérationnels liés à la location de la paire de cuivre à l'opérateur historique. L'objectif du Groupe consiste ainsi à maximiser la proportion de ses abonnés en Fibre, dans les zones éligibles, lorsque cela est techniquement possible.

Dans les zones de co-financement et zones RIP, la mise en place du partenariat avec InfraVia via la société Investissements dans la Fibre des Territoires ("IFT" détenue à 49% par le Groupe Iliad, voir aussi en 1.3.ii) depuis le mois de février 2020 modifie le modèle économique qui prévalait jusqu'en 2019. Depuis, le Groupe Iliad recourt automatiquement à la location via IFT qui aura la charge de son côté de co-investir. Ce nouveau modèle implique des coûts opérationnels moyens généralement supérieurs au modèle qui prévalait jusqu'en 2019 mais compensés pour le Groupe Iliad par des investissements optimisés et une bonne visibilité sur sa structure de coûts.

#### Principaux coûts opérationnels des offres mobiles du Groupe

##### (i) Les coûts d'interconnexions des terminaisons d'appels vocaux mobiles et SMS

Le coût de la terminaison d'appel est de 0,74 centime d'euro et le coût de la terminaison SMS est de 1 centime par SMS sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021.

##### (ii) Les coûts d'itinérance

Le Groupe supporte le coût de la prestation d'itinérance. Cette prestation d'itinérance 2G et 3G a été définie dans le cadre d'un contrat signé avec l'opérateur historique en 2011. Le contrat a été prolongé jusqu'en 2022 afin de poursuivre le désengagement progressif de Free Mobile de l'itinérance 2G/3G sur le réseau d'Orange. Ce désengagement a pris notamment la forme d'une diminution progressive et forte des débits internet maximum par abonné en itinérance, qui plafonnent désormais à 384 kbit/s. Cette prolongation avec des débits réduits permet d'organiser une extinction ordonnée de la prestation d'itinérance, notamment pour les abonnés équipés d'un terminal 2G et pour les zones résiduelles où le réseau de Free Mobile est encore en cours de déploiement. L'ARCEP a constaté d'une part une baisse continue, en volume et en proportion, des communications de Free Mobile acheminées en itinérance 2G/3G, d'autre part la poursuite de la dynamique d'investissement de l'opérateur dans son réseau

---

<sup>4</sup> 9,46 euros par mois en 2020

propre 3G/4G/5G. En phase d'extinction progressive, la charge financière du contrat d'itinérance n'est désormais plus déterminante dans l'économie générale du groupe.

## **Italie**

### **Contrat d'itinérance de type MOCN (Multi-Operator Core Network)**

Le Groupe supporte le coût de la prestation d'itinérance. Cette prestation d'itinérance a été définie dans le cadre d'un contrat de MOCN (Multi-Operator Core Network) signé avec Wind/Tre en 2016. Ce contrat permet au Groupe, dès le 1<sup>er</sup> jour, de proposer des services toutes technologies et de disposer d'une couverture nationale. Il est d'une durée initiale de 5 ans, extensible pour 5 années supplémentaires à l'initiative du Groupe. Cette solution technique de raccordement des équipements radio de Wind/Tre au cœur de réseau du Groupe permet une gestion plus efficace et optimisée du trafic entre les deux réseaux par rapport à une solution d'itinérance « classique ».

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

Le niveau de marge dépend donc du nombre total d'abonnés, du volume de trafic transporté sur le réseau du Groupe, ainsi que des habitudes de consommation des abonnés, notamment leur consommation de données mobiles. L'objectif du Groupe consiste donc à maximiser la proportion du trafic transporté sur son propre réseau, en déployant ses propres sites.

### **Les coûts d'interconnexions des terminaisons d'appels vocaux mobiles et SMS**

En Italie, le Groupe supporte également le coût des terminaisons d'appels vocaux mobiles et SMS. Le coût de la terminaison d'appel est régulé et est de 0,67 centime d'euro par minute depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021. Le coût de la terminaison SMS n'est quant à lui pas régulé.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, le coût de la terminaison d'appel mobile baissera à 0,55 centime d'euro par minute, puis à 0,4 centime d'euro à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et 0,2 centime d'euro à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

## **Pologne**

### **Principaux coûts opérationnels des offres fixes du Groupe**

Activité récente au sein de Play en Pologne, le principal coût opérationnel sur les offres fixes consiste dans le prix de gros payé à notre partenaire Vectra, un des principaux câblo-opérateurs en Pologne.

### **Principaux coûts opérationnels des offres mobiles du Groupe**

#### **(iii) Les coûts d'interconnexions des terminaisons d'appels vocaux mobiles et SMS**

Le coût de la terminaison d'appel mobile était de 0,0429 zloty par minute au 1<sup>er</sup> semestre 2021, et a été réduit à 0,0318 (soit 0,7 centimes d'euro par minute) au 1<sup>er</sup> juillet 2021 et le coût de la terminaison SMS, non régulé, est resté stable à 0,05 zloty par SMS. Le coût de la terminaison fixe était d'environ 0,03 zloty par minute au 1<sup>er</sup> semestre 2021 et a été abaissé à 0,005 zloty par minute au 1<sup>er</sup> juillet 2021.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, le coût de la terminaison d'appel mobile baissera à 0,55 centime d'euro par minute, puis à 0,4 centime d'euro à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 et 0,2 centime d'euro à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

#### **(iv) Les coûts d'itinérance**

Malgré sa très grande couverture du territoire, Play supporte des coûts de prestation d'itinérance avec 2 opérateurs mobiles pour parfaire son maillage géographique. Le 7 juin 2021, Play et Orange Polska

ont signé un accord d'extension jusqu'en 2025 de leur accord d'itinérance. Cet accord d'itinérance porte sur un montant de 300 millions de zlotys sur la période 2021-2025.

Le niveau de marge dépend donc du nombre total d'abonnés, du volume de trafic transporté sur le réseau du Groupe, ainsi que des habitudes de consommation des abonnés, notamment leur consommation de données mobiles. L'objectif du Groupe consiste donc à maximiser la proportion du trafic transporté sur son propre réseau, en déployant ses propres sites.

## 1.3 Investissements et dotations aux amortissements

### France

#### Haut Débit (offres DSL)

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

Le Groupe a déployé 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. Le Groupe poursuit l'extension de sa couverture en dégroupage en déployant de nouveaux NRA sur l'ensemble du territoire. Ainsi, au 1<sup>er</sup> semestre 2021, le Groupe a poursuivi l'extension de sa couverture en ouvrant 350 nouveaux NRA, et dispose ainsi de plus de 15 400 NRA dégroupés sur l'ensemble du territoire. Il est également important de souligner que tous les équipements réseaux déployés dans les NRA (DSLAM Freebox) sont compatibles avec la technologie VDSL2, et permettent ainsi aux abonnés éligibles de bénéficier des meilleurs débits possibles sur la boucle locale cuivre.

Les fibres optiques du réseau de transmission sont amorties sur des durées comprises 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 investissements par abonné

Les principaux coûts opérationnels et investissements par abonné sont :

- la mise à disposition d'une box (dont le coût varie selon le modèle) ;
- les frais de raccordement d'abonné :
  - xDSL : les frais d'accès au service de dégroupage (appelés également frais de câblage ou FAS) facturés par l'opérateur historique, à hauteur de 50 euros par abonné pour le dégroupage total ;
  - FTTH : les frais d'installation et de raccordement de la prise Fibre ;
- les frais de logistique et d'envoi des modems.

L'ensemble de ces éléments (boîtiers Freebox, frais d'accès et frais logistiques) est amorti sur des durées de cinq ou sept ans.

#### Déploiement d'un réseau « Fibre »

La fibre optique, adoptée depuis longtemps par les opérateurs de communications électroniques pour leurs liaisons longue distance, s'affirme comme la technologie de transmission la plus rapide, la plus fiable et la plus puissante. Elle permet en effet le transport de données à la vitesse de la lumière et offre des débits de plusieurs centaines de Mbit/s, voire beaucoup plus. C'est elle qui a notamment permis le formidable essor d'Internet au niveau mondial. Avec un réseau de desserte en fibre optique aux débits montants et descendants élevés, l'utilisation simultanée de différents services multimédias devient réellement possible.

Le déploiement Fibre 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.

Le déploiement de la boucle locale en fibre optique répond à un cadre réglementaire différent selon les zones géographiques.

### **(i) Zones Très Denses (environ 7 millions de lignes)**

L'Arcep a ainsi défini dans sa décision n°2013-1475 du 10 décembre 2013 une liste de 106 communes constituant les Zones Très Denses, dans lesquelles chaque opérateur déploie son propre réseau jusqu'aux Points de Mutualisation, qui sont le plus souvent situés à l'intérieur des immeubles. Les câblages d'immeubles sont ensuite mutualisés entre les opérateurs.

Le Groupe déploie ainsi ses propres infrastructures dans les Zones Très Denses, nécessitant :

- L'acquisition et l'aménagement de locaux pour l'installation de Nœuds de Raccordement Optique (NRO) ;
- Un déploiement horizontal, qui consiste à acheminer de la fibre optique depuis le NRO jusqu'aux Points de Mutualisation (PM) ; ce déploiement est réalisé en utilisant les galeries visitables du réseau d'assainissement à Paris, et à travers l'offre d'accès aux infrastructures de génie civil de l'opérateur historique en Province ;
- Le raccordement du réseau horizontal aux Points de Mutualisation ;
- Le raccordement final, consistant à poser une prise optique chez l'abonné, et à la connecter aux fibres verticales de l'immeuble, au niveau du boîtier d'étage.

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 d'offrir à ses abonnés un accès à une technologie répondant pleinement aux besoins croissants en bande passante.

### **(ii) En dehors des Zones Très Denses**

En dehors des Zones Très Denses, afin d'optimiser les déploiements et les investissements des opérateurs, le cadre réglementaire (défini par l'Arcep dans sa décision n°2010-1312 du 14 décembre 2010) prévoit une mutualisation plus importante des infrastructures en imposant à l'opérateur qui déploie la construction de Points de Mutualisation extérieurs, regroupant chacun environ 1 000 lignes.

#### **a. Zones de cofinancement privé (environ 16 millions de lignes) :**

L'offre proposée par l'opérateur historique et le second opérateur en charge de déployer le réseau dans cette zone permet à chaque opérateur d'avoir accès à l'intégralité des lignes déployées et de cofinancer le déploiement à hauteur de la part de marché locale souhaitée, au travers de l'acquisition de tranche de 5 %. Cette offre d'accès de l'Opérateur historique permet de cofinancer à la fois la ligne entre le point de mutualisation et le logement, mais également les fibres de transport entre le point de mutualisation et le NRO.

#### **b. Zones RIP (Réseaux d'Initiative Publique – reste de la France) :**

Le déploiement des réseaux FTTH dans les zones d'initiative publique est réalisé sous de nombreuses formes pouvant nécessiter la conclusion d'accords avec soit les organismes publics en charge du déploiement des réseaux, soit les organismes privés en charge de leur commercialisation.

#### Partenariat avec InfraVia

En 2019, afin d'accélérer les déploiements en fibre optique dans les zones de cofinancement privé et zones RIP et renforcer son statut de premier opérateur alternatif sur le FTTH, le Groupe a fait le choix stratégique de s'appuyer sur un partenariat avec le fond d'infrastructure français InfraVia. Ce partenariat, finalisé le 28 février 2020, a vu la création d'une société dédiée ("IFT"), détenue à 49% par le Groupe Iliad, cofinçant la construction des nouvelles prises déployées et souscrivant à de nouvelles tranches de cofinancement. Cette société dédiée fournit depuis fin février 2020 à Free, dans le cadre d'un contrat de services de long terme, l'ensemble des services d'accès et d'information aux prises cofinancées et pourra également fournir les mêmes services à des opérateurs tiers.

### (iii) Point d'avancement des déploiements Fibre

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, le Groupe a signé, au travers de la société IFT, de nouveaux accords avec des Réseaux d'Initiatives Publiques (RIP) et a continué à investir afin d'offrir au plus grand nombre ses offres Fibres.

- le nombre de prises raccordables a augmenté de 5,9 millions sur 12 mois, à 22,7 millions de prises à fin juin 2021. Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 10 700 communes (8 200 communes à fin 2020). Le Groupe a finalisé la couverture horizontale des Zones Très Denses en 2018 et a quasiment finalisé le raccordement vertical avec un ratio de 96% à fin juin 2021;
- le parc d'abonnés FTTH progresse de 50 % sur 12 mois, et dépasse les 3,3 millions abonnés au 30 juin 2021, la progression sur 1 an de 1,1 million d'abonnés étant notre record en termes de raccordements. Cette progression s'explique par deux facteurs principaux :
  - une appétence croissante des foyers français pour la technologie FTTH,
  - l'ouverture progressive de la commercialisation des offres FTTH de Free en dehors des Zones Très Denses.

Cette forte croissance des raccordements abonnés permet au Groupe de maintenir son positionnement de 1<sup>er</sup> Opérateur alternatif dans le FTTH. Nous maintenons notre objectif d'atteindre 30 millions de prises commercialisables en 2022 et d'avoir plus de 5 millions d'abonnés Fibre en 2023.

### Un portefeuille de fréquences enrichi et complet

Depuis l'obtention de la 4<sup>ème</sup> licence mobile 3G en janvier 2010, le Groupe n'a cessé d'enrichir son portefeuille de fréquences.

Titulaire de 5 MHz duplex dans les bandes 900 MHz et 2 100 MHz et de 20 MHz duplex dans la bande 2 600 MHz au lancement de l'activité mobile en 2012, le Groupe a réussi à compléter son portefeuille en 2015 et 2016 sur le territoire métropolitain en acquérant des fréquences supplémentaires dans le cadre de plusieurs processus de refarming défini par l'Arcep et en 2020 dans le cadre des attributions de fréquences 5G dans la bande 3,4-3,8GHz. À fin juin 2021, le Groupe dispose d'un portefeuille de 180 MHz (dont 110 MHz duplex) équilibré sur l'ensemble du territoire métropolitain, lui permettant d'être performant en 3G, 4G et 5G.

Suite à la procédure de réattribution des fréquences des bandes 900 MHz, 1 800 MHz et 2,1 GHz, dont les autorisations arrivent à échéance entre 2021 et 2025, le Groupe va bénéficier de fréquences supplémentaires dans les bandes 900 MHz et 2,1 GHz. En effet, par décision de l'Arcep du 15 novembre 2018, le Groupe bénéficiera ainsi de 3,7 MHz supplémentaires dans la bande 900 MHz et 9,8 MHz supplémentaires dans la bande 2,1 GHz. Cette procédure permet un rééquilibrage progressif des portefeuilles de fréquences entre opérateurs.

	Portefeuille de fréquences à fin juin 2021	Portefeuille de fréquences à compter du 9 février 2025	Dates d'expiration
700 MHz	2 x 10 MHz	2 x 10 MHz	07/12/2035
900 MHz	2 x 5 MHz	2 x 8,7 MHz	11/01/2030 (5 MHz), 24/03/2031 (2,6MHz), 08/12/2034 (1,1 MHz)
1,800 MHz	2 x 15 MHz	2 x 15 MHz	11/10/2031
2,1 GHz	2 x 5 MHz	2 x 14,8 MHz	11/01/2030 (5 MHz) 20/08/2031 (9,8 MHz)
2,6 GHz	2 x 20 MHz	2 x 20 MHz	10/10/2031
3,5 GHz	70 MHz	70 MHz	17/11/2035
<b>Total</b>	<b>2 * 55 MHz + 70 MHz</b>	<b>2 * 68,6 MHz + 70 MHz</b>	

## Déploiement d'un réseau d'antennes mobiles

Depuis l'obtention de la 4<sup>ème</sup> licence mobile 3G, le Groupe déploie son réseau mobile. Ce déploiement s'appuie sur l'important réseau de transmission fixe du Groupe et il repose sur des lignes de métiers qui pilotent l'ensemble du processus (recherche de sites, démarches auprès des bailleurs de tous types, démarches administratives et réglementaires, réalisation des travaux dans le respect des règles de sécurité, jusqu'au suivi de l'exploitation des équipements radioélectriques sur les sites installés).

En ligne avec la volonté du Groupe de devenir l'opérateur alternatif de référence sur les réseaux de dernière génération, le Groupe a continué d'investir massivement dans ses infrastructures mobiles et décidé au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre d'accélérer son programme de déploiement 5G. Ainsi, ses investissements dans son réseau mobile en France (métropolitaine et aux Antilles) ont augmenté de 56% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Les principaux points marquants de ces investissements sont les suivants:

- **au cours du 1<sup>er</sup> semestre, Free Mobile a activé près de 1 200 nouveaux sites 3G, permettant ainsi au Groupe de disposer de près de 20 600 sites à fin juin 2021, et ainsi de couvrir 99% de la population en propre ;**
- **la poursuite des déploiements de la technologie 4G et l'accélération du déploiement de la 5G.** Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, Free Mobile a été très actif sur ses investissements mobiles de dernière génération, avec (i) l'ouverture des fréquences 1 800 MHz en 4G sur près de 900 sites supplémentaires (ii) le déploiement sur plus de 1 500 nouveaux sites des fréquences 700 MHz en 4G (iii) l'activation de près de 5 000 sites 5G à travers toute la France et offrant la plus grande couverture 5G de France. Ces efforts ont permis de porter la couverture de la population 4G à près de 99% à fin juin 2021, et à près de 60% en 5G. Au 30 juin 2021, le Groupe avait dépassé la barre des 20 000 sites actifs 4G et la barre des 10 000 sites 5G ouverts commercialement, confortant la position de Free Mobile comme étant le plus grand réseau 5G de France ;
- **la poursuite des investissements dans son réseau de desserte (backhaul) fibre de ses sites mobiles.** Compte tenu de la croissance importante des débits et du nombre d'utilisateurs 4G, les capacités des liens d'interconnexions des sites mobiles deviennent un point critique pour les opérateurs. Dès lors, et afin d'offrir les meilleurs débits possibles à ses abonnés, le Groupe a choisi de favoriser au maximum le raccordement de sites en fibre. À fin juin 2021, 95% de ses sites dans les Zones Très Denses étaient ainsi raccordés en fibre, permettant ainsi au Groupe d'offrir de meilleurs débits 4G à ses abonnés ;

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

- licences : entre 15 et 19 ans ;
- installations générales : 10 ans ;
- installations techniques mobiles : 6 et 18 ans ;
- matériels : 3 à 5 ans ;
- autres : 2 à 10 ans.

## Partenariat industriel stratégique avec Cellnex

En France, le Groupe a cédé fin 2019 une participation de 70% de sa société de gestion d'infrastructures mobiles de télécommunications (« On Tower France »), qui comprenait 5 700 sites à la fin 2019.

En complément du partenariat industriel au travers duquel Cellnex et Iliad sont associés dans la gestion et le développement d'On Tower France, un contrat de prestations d'accueil et de services de longue durée a été conclu entre On Tower France et Iliad, prévoyant un programme de construction pouvant aller jusqu'à 4 500 nouveaux sites build-to-suit (dont 2 500 faisant l'objet d'un engagement d'Iliad).

Le Groupe est en discussion avec Cellnex en vue de la cession de sa participation résiduelle de 30% dans OTF. Le Groupe estime la valeur de cette participation à plus de 700 millions d'euros.

## Déploiement du réseau de distribution : boutiques et bornes

À fin juin 2021, Le Groupe disposait d'un réseau de 132 boutiques Free (Free Center) réparties sur la France entière.

Les boutiques Free Center assurent 3 missions convergentes :

- élargir la base d'abonnés via le recrutement de nouveaux abonnés ou la conversion d'abonnés fixes existants vers le mobile et réciproquement ;
- assurer une mission de Service Après-Vente auprès des abonnés existants et rassurer par la présence physique ;
- communiquer sur la marque Free : matérialiser sa présence à proximité des abonnés et promouvoir l'intérêt de son offre

En outre, le Groupe possède une présence physique complète grâce à son réseau de bornes de souscription d'abonnements mobiles et de distribution automatique de cartes SIM. Pour cela, le Groupe s'appuie sur un partenariat avec le réseau de magasins « Maison de la Presse » et « Mag Presse ». A fin juin 2021, le Groupe compte environ 1 500 bornes sur l'ensemble du territoire.

## Italie

### **Un portefeuille de fréquences équilibré de 265MHz (dont 45MHz duplex)**

En novembre 2016, les autorités italiennes ont autorisé le transfert des différentes fréquences visées dans l'accord. Ainsi le Groupe a acquis en Italie un portefeuille de fréquences équilibré de 35 MHz duplex composé de :

- 5 MHz duplex dans la bande de fréquences 900 MHz ;
- 10 MHz duplex dans la bande de fréquences 1 800 MHz ;
- 10 MHz duplex dans la bande de fréquences 2 100 MHz ;
- 10 MHz duplex dans la bande de fréquences 2 600 MHz.

Le prix d'acquisition de ce portefeuille de fréquences est de 450 millions d'euros. Les paiements de ces fréquences se sont étalés sur la période 2017-2019.

Par ailleurs :

- au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2017 le Groupe a versé un montant de 220 millions d'euros à l'Etat italien dans le cadre du processus de refarming et d'extension des fréquences 1 800 MHz jusqu'en 2029 ;

- à partir de 2021 le Groupe versera un montant de 300 millions d'euros à l'Etat italien en 8 échéances annuelles dans le cadre du processus d'extension des fréquences 900 MHz et 2 100 MHz jusqu'en 2029. Le montant déterminé pour les fréquences 2 100 MHz pourrait être révisé, puisqu'un processus de révision de cette contribution a été lancé par AGCOM, contre lequel Iliad Italia et d'autres opérateurs ont déposé un recours. L'attribution des fréquences 700 MHz, 3,6 GHz-3,8 GHz et 26 GHz-27 GHz, utilisables pour la 5G, a eu lieu en octobre 2018. Dans ce cadre, le Groupe a acquis, pour un montant total de 1 193 millions d'euros :

- 10 MHz duplex dans la bande de fréquences 700 MHz ;
- 20 MHz dans la bande de fréquences 3,6-3,8 GHz ;
- 200 MHz dans la bande de fréquences 26,5-27,5 GHz.

	<b>Portefeuille de fréquences à fin juin 2021</b>	<b>Date d'expiration</b>
700 MHz	2 x 10 MHz	31/12/2037
900 MHz	2 x 5 MHz	31/12/2029
1 800 MHz	2 x 10 MHz	31/12/2029
2,1 GHz	2 x 10 MHz	31/12/2029
2,6 GHz	2 x 10 MHz	31/12/2029
3,6-3,8 GHz	1 x 20 MHz	31/12/2037
26,5-27,5 GHz	1 x 200 MHz	31/12/2037
<b>Total</b>	<b>2 * 45 MHz + 220 MHz</b>	

Selon les règles fixées pour les enchères et la Loi de Finances 2018 italienne (L.205/2017), les montants décaissés s'étalent sur la période 2018-2022 selon l'échéancier ci-dessous :

en m€	2018	2019	2020	2021	2022
Décaissements	144	9	55	27	959

## Déploiement d'un réseau mobile en Italie

Depuis la fin de l'année 2016 et la signature de son accord avec les groupes Hutchison et VimpelCom, le Groupe a entamé le déploiement de son réseau mobile en propre en Italie, notamment :

- à fin juin 2021, le Groupe compte près de 8 900 sites équipés en Italie, contre 7 700 à fin décembre 2020 ;
- par ailleurs, le Groupe disposait à fin juin 2021 de près de 7 800 sites allumés en Italie, un résultat en ligne avec son objectif d'avoir environ 8 500 sites allumés à fin 2021 ;
- le déploiement d'un réseau d'infrastructures longue distance (« backbone ») afin de raccorder les principales villes italiennes aux deux principaux centres du réseau mobile du Groupe situés à Milan et Rome ;
- le déploiement du Cœur de Réseau et des interconnexions avec Wind/Tre pour la gestion du trafic dans le cadre de la solution de MOCN (Multi-Operator Core Network).

## Partenariat industriel stratégique avec Cellnex

Le déploiement et la maintenance de nos infrastructures passives de télécommunications mobiles en Italie repose en partie sur un partenariat stratégique avec Cellnex signé en mai 2019 et conclu en décembre 2019. Ce partenariat a d'abord porté sur la cession de 2 185 sites, auquel s'ajoute un contrat de prestations d'accueil et de services de longue durée prévoyant un programme de construction de sites build-to-suit.

## Déploiement d'un réseau de distribution en Italie

La distribution de l'offre mobile du Groupe en Italie s'appuie sur différents canaux :

- Distribution physique :
  - Un réseau de 19 boutiques dans des villes majeures d'Italie ;
  - Un réseau de plus de 1 400 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) au sein de près de 900 kiosques situés dans des zones de chalandises fréquentées, ces bornes sont adaptées aux spécificités locales en termes de réglementation, et notamment à la loi Pisanu, nécessitant une reconnaissance de l'abonné au moment de la souscription de l'abonnement ;
  - Accès à un réseau d'envergure nationale de revendeurs permettant aux abonnés de recharger leur offre mobile ;
  - un réseau de plus de 550 magasins partenaires (cafés, tabacs, kiosques...) et de plus de 1 400 supermarchés où il est possible de souscrire un abonnement en quelques minutes.
- Distribution digitale :
  - Une distribution en ligne accessible depuis téléphone mobile, tablette ou ordinateur, permettant à l'utilisateur de souscrire son offre mobile en ligne et de recevoir sa carte SIM directement chez lui par service postal.

## Pologne

Depuis le lancement des activités de Play en Pologne en 2007, Play a étoffé son portefeuille de fréquences et il se composait à fin juin 2021 de la manière suivante:

	<b>Portefeuille de fréquences à fin juin 2021</b>	<b>Date d'expiration</b>
800 MHz	2 x 5 MHz	23/06/2031
900 MHz	2 x 5 MHz	31/12/2023
1 800 MHz	2 x 15 MHz	31/12/2027
2,1 GHz	2 x 14,8 MHz + 1 x 5MHz(1)	31/12/2022
2,6 GHz	2 x 20 MHz	25/01/2031
<b>Total</b>	<b>2 * 73,8 MHz + 5 MHz</b>	

### **Extension du réseau mobile en Pologne**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, Play a poursuivi son plan de déploiement de réseau avec 295 nouveaux sites actifs et permettant une couverture en propre de 99,6% de la population polonaise en 2G/3G et 99,2% et 91,8% de la population en 4G LTE et 4G+. Depuis 2020, Play investit également sur le déploiement de la 5G sur la bande 2 100 MHz avec une couverture de la population d'environ 27% à fin juin 2021.

Cette couverture (2G/3G/4G) est complétée par les accords d'itinérance existants avec 2 autres opérateurs mobiles polonais (l'accord avec Polkomtel ayant été résilié fin 2019). Le 7 juin 2021, Play et Orange Polska ont signé un accord d'extension jusqu'en 2025 de leur accord d'itinérance. Cet accord d'itinérance porte sur un montant de 300 millions de zlotys sur la période 2021-2025.

### **Partenariat industriel stratégique avec Cellnex**

Le 31 mars 2021, le Groupe Iliad a finalisé l'extension de son partenariat industriel avec Cellnex au travers de la cession à ce dernier de 60% de la société gérant les infrastructures passives de télécommunications mobiles en Pologne. Le montant reçu par le Groupe Iliad dans le cadre de cette transaction s'est élevé à environ 0,8 milliard d'euros avant impôts.

Avec la mise en place de ce partenariat industriel avec Cellnex, Play renforce ses capacités d'investissement lui permettant d'entrer dans un nouveau cycle de développement avec (i) le déploiement et l'acquisition des fréquences 5G, (ii) la densification de son réseau mobile pour accompagner la croissance des usages et enfin (iii) la volonté d'entrer sur le marché fixe.

En complément, Iliad s'est engagé à réaliser un programme de construction en partenariat avec Cellnex à hauteur de minima de 1 500 sites, représentant un montant d'environ 400 millions d'euros sur les 10 prochaines années.

### **Réseau de distribution en Pologne**

La distribution des offres du Groupe en Pologne s'appuie sur différents canaux:

- Distribution physique:
  - Notre réseau de distribution comprend 750 boutiques exclusivement dédiées aux offres et produits de la marque Play. Ce réseau de distribution comprend des boutiques détenues en propre ainsi que des distributeurs tiers, et il couvre une grande partie de la Pologne et tous les centres-villes et points importants de passage des principales villes polonaises. Nos boutiques peuvent répondre aux demandes des TPE/PME pour des services standards, mais un service dédié est disponible pour la clientèle Entreprise désireuse d'obtenir un service personnalisé
- Distribution digitale :
  - Une distribution en ligne accessible depuis téléphone mobile, tablette ou ordinateur, permettant à l'utilisateur de souscrire son offre mobile en ligne et de recevoir sa carte SIM directement chez lui par service postal.

## 2 ELEMENTS CLES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2021

Les principaux éléments sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 ont été les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2021e</b>	S1 2020	Variation (%)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>3 722</b>	<b>2 784</b>	<b>33,7%</b>
Chiffre d'affaires services Groupe <sup>1</sup>	3 478	2 688	29,4%
Chiffre d'affaires équipements Groupe	253	105	140,9%
<i>Eliminations</i>	-5	-4	25,0%
<b>Chiffre d'affaires France</b>	<b>2 542</b>	<b>2 475</b>	<b>2,7%</b>
<i>Par segment</i>			
- B2C	2 497	2 440	2,3%
- B2B	45	35	29,7%
<b>Chiffre d'affaires Italie</b>	<b>383</b>	<b>312</b>	<b>22,9%</b>
<b>Chiffre d'affaires Pologne</b>	<b>801</b>	-	-
<b>EBITDAaL Groupe</b>	<b>1 398</b>	<b>876</b>	<b>59,5%</b>
EBITDAaL France <sup>2</sup>	1 019	960	6,2%
- B2C	1 017	956	6,2%
- B2B	3	4	-25,0%
EBITDAaL Italie	6	-84	Ns
EBITDAaL Pologne	373	-	-
<b>Capex Groupe<sup>(3)</sup></b>	<b>1 036</b>	<b>845</b>	<b>22,7%</b>
Capex France <sup>(3)</sup>	771	622	24,0%
- B2C	741	612	21,1%
- B2B	30	9	Ns
Capex Italie <sup>(3)</sup>	201	223	-9,9%
Capex Pologne <sup>(3)</sup>	64	-	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>579</b>	<b>218</b>	<b>165,2%</b>
Résultat opérationnel courant France <sup>2</sup>	432	432	0,0%
Résultat opérationnel courant Italie	-139	-214	-35,1%
Résultat opérationnel courant Pologne	286	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>239</b>	<b>208</b>	<b>14,6%</b>
<b>Endettement net</b>	<b>7 380</b>	<b>3 733</b>	<b>97,7%</b>
<b>Ratio d'endettement<sup>(4)</sup></b>	<b>2,75x</b>	<b>2,16x</b>	<b>+0,60x</b>

(1) hors éliminations Groupe et France (2) y compris éliminations Groupe (3) Hors fréquences (4) : calculé avec 12 mois d'EBITDAaL de la Pologne

### 3 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 30 JUIN 2021 ET AU 30 JUIN 2020

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 21</b>	S1 20	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 722</b>	<b>2 784</b>	<b>33,7%</b>
Achats consommés	1 293	1 014	27,5%
<b>Marge brute</b>	<b>2 429</b>	<b>1 771</b>	<b>37,2%</b>
<b>% CA</b>	<b>65,3%</b>	<b>63,6%</b>	<b>+1,7 ppt</b>
Charges de personnel	-225	-160	41,0%
Charges externes	-447	-297	50,5%
Impôts et taxes	-102	-79	28,6%
Dotations aux provisions	-48	-32	50,3%
Autres produits et charges d'exploitation	146	-11	Ns
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	-355	-315	12,6%
<b>EBITDAaL</b>	<b>1 398</b>	<b>876</b>	<b>59,5%</b>
<b>% CA</b>	<b>37,6%</b>	<b>31,5%</b>	<b>+6,1 ppts</b>
Charges sur avantages de personnel	-21	-18	15,5%
Dotations aux amortissements	-798	-640	24,7%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>579</b>	<b>218</b>	<b>165,2%</b>
Autres produits et charges opérationnels	-50	231	Ns
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>529</b>	<b>450</b>	<b>17,7%</b>
Charges d'intérêts	-90	-39	133,4%
Autres produits et charges financiers	-128	-80	60,0%
Charges d'impôt	-85	-135	-37,2%
Résultat des sociétés mises en équivalence	12	13	-4,0%
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>239</b>	<b>208</b>	<b>14,6%</b>

## a. Analyse du résultat du Groupe

### (a) Principaux indicateurs

FRANCE	T2 2021	T1 2021	Var. sur 3 mois
<b>Nombre d'abonnés mobiles</b>	<b>13 345 k</b>	<b>13 382 k</b>	<b>-36 k</b>
- Dont Forfait Free 4G/5G illimitée <sup>1</sup>	8 754k	8 657 k	97 k
- Dont Forfait Voix	4 592 k	4 725 k	-133 k
<b>Nombre d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit</b>	<b>6 812 k</b>	<b>6 765 k</b>	<b>47 k</b>
- Dont Fibre	3 318 k	3 071 k	247 k
<b>Nombre total d'abonnés France</b>	<b>20 157 k</b>	<b>20 147 k</b>	<b>10 k</b>
Prises raccordables en Fibre	22,7 m	21,1 m	1,6 m
	T2 2021	T2 2020	Var. sur 12 mois
ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (en €) <sup>2</sup>	32,7	31,9	2,5%
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en €) <sup>2</sup>	10,9	10,2	6,9%
ITALIE	T2 2021	T1 2021	Var. sur 3 mois
<b>Nombre d'abonnés mobile</b>	<b>7 820 k</b>	<b>7 540 k</b>	<b>280 k</b>
POLOGNE	T2 2021	T1 2021	Var. sur 3 mois
Nombre d'abonnés mobiles enregistrés <sup>2</sup>	15 464 k	15 373 k	91 k
Nombre d'abonnés mobiles actifs <sup>2</sup>	12 310 k	12 165 k	145 k
- Dont Forfaits	8 428 k	8 392 k	36 k
- Dont Prépayés	3 882 k	3 773 k	108 k
Nombre d'abonnés Home <sup>2</sup>	198 k	162 k	36 k
- Dont TV Box	176 k	149 k	27 k
- Dont abonnés Haut / Très Haut Débit Fixe	22 k	13 k	9 k
<b>Nombre total d'abonnés Pologne<sup>2</sup></b>	<b>12 508 k</b>	<b>12 327 k</b>	<b>181 k</b>
	T2 2021	T2 2020	Var. sur 12 mois
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en PLN) <sup>3</sup>	27,6	26,5	4,0%

<sup>1</sup> 50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox

<sup>2</sup> voir définitions dans glossaire

<sup>3</sup> ARPU calculé à partir du chiffre d'affaires facturé aux abonnés mobiles

## (b) Chiffre d'affaires Groupe trimestriel

En millions d'euros	T2 21	T2 20	Var. (%)	T1 21	T1 20	Var. (%)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 875</b>	<b>1 402</b>	<b>33,7%</b>	<b>1 846</b>	<b>1 382</b>	<b>33,6%</b>
Chiffre d'affaires services Groupe <sup>(1)</sup>	1 759	1 348	30,4%	1 719	1 339	28,3%
Chiffre d'affaires équipements Groupe	122	58	109,2%	131	45	192,5%
Eliminations Groupe	-3	-2	Ns	-3	-3	Ns
<b>Chiffre d'affaires France</b>	<b>1 280</b>	<b>1 242</b>	<b>3,1%</b>	<b>1 263</b>	<b>1 233</b>	<b>2,4%</b>
<i>Par type de revenus</i>						
- Service	1 246	1 187	5,0%	1 221	1 190	2,6%
<i>dont Fixe</i>	712	672	6,0%	692	663	4,4%
<i>dont Mobile</i>	533	514	3,7%	529	527	0,3%
<i>dont facturé aux abonnés</i>	438	408	7,2%	436	422	3,4%
<i>dont autres services mobiles</i>	96	106	-9,3%	93	105	-11,8%
- Equipements	36	58	-38,4%	43	45	-3,4%
Eliminations France	-2	-3	Ns	-1	-1	Ns
<i>Par segment</i>						
- B2C	1 255	1 224	2,5%	1 242	1 216	2,2%
- B2B	24	18	39,9%	21	17	20,1%
<b>Chiffre d'affaires Italie</b>	<b>195</b>	<b>162</b>	<b>20,4%</b>	<b>188</b>	<b>150</b>	<b>25,1%</b>
- Service	193	160	20,6%	186	149	24,2%
<i>dont Mobile facturé aux abonnés</i>	150	120	24,9%	145	114	26,7%
<i>dont autres<sup>2</sup></i>	43	40	7,6%	41	34	20,2%
<b>Chiffre d'affaires Pologne<sup>3</sup></b>	<b>404</b>	-	-	<b>398</b>	-	-
- Service	319	-	-	312	-	-
<i>dont Mobile facturé aux abonnés</i>	224	-	-	218	-	-
<i>dont interconnexion et autres<sup>4</sup></i>	93	-	-	86	-	-
<i>dont Home</i>	2	-	-	2	-	-
- Equipements	85	-	-	86	-	-

(1) hors éliminations Groupe & intersecteurs France (2) essentiellement revenus d'interconnexion (3) EURPLN : 4,5374 au S1 2021, 4,5457 au T1 2021 (4) essentiellement revenus d'interconnexion, wholesale, services aux entreprises

## (c) Analyse de résultat du Groupe

### (i) Chiffre d'affaires

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, le chiffre d'affaires du Groupe s'inscrit en hausse de 33,7% sur 12 mois. Hors consolidation de la Pologne à compter du 18 novembre 2020, la hausse atteint 4,9% portée par l'Italie en hausse de 22,9% et de la France en progression de 2,7%. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, hors consolidation de la Pologne, la hausse atteint 5,0% avec l'Italie en croissance de 20,4% et la France en croissance de 3,1%.

### (ii) Marge brute

La marge brute du Groupe est en hausse de 1,7 point au 1<sup>er</sup> semestre, à 2,43 milliards d'euros. Hors consolidation de la Pologne, la hausse de la marge brute s'établit à 5,3 points et est principalement liée à la baisse des charges d'itinérance liée à la hausse de la couverture mobile en propre en France et en Italie.

### (iii) Charges de personnel

A fin juin 2021, l'effectif du Groupe se composait de plus de 15 100 salariés, en hausse de près de 400 salariés par rapport à fin décembre 2020.

La hausse des charges de personnel, hors consolidation de la Pologne, est principalement liée aux embauches liées à l'accélération du Groupe sur les déploiements et raccordements Fibre en France, à l'extension du réseau de distribution en France et Italie et à la préparation pour le lancement des activités B2B en France incluant l'activité d'hébergement.

**(iv) Charges externes**

Les charges externes augmentent de 50,5% sur le 1<sup>er</sup> semestre pour atteindre 447 millions d'euros (hausse de 26,1% hors Pologne). La hausse de ce poste est expliquée d'une part par la hausse des charges locatives des réseaux mobiles liées au déploiement de nouveaux sites mobiles en France et Italie, et d'autre part par l'accélération des déploiements et raccordements Fibre en France, entraînant des charges supplémentaires (location, maintenance, énergie, assurance, sous-traitance, droit de passage...).

**(v) Impôts et taxes**

Le poste impôts et taxes est en hausse de 28,6% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, à 102 millions d'euros (17,0% hors Pologne), en raison de l'augmentation du parc de sites mobiles en France (paiements pour la taxe IFRS en hausse de 30%) et en Italie.

**(vi) Dotations aux provisions**

Les dotations aux provisions pour impayés, pour dépréciation de stock et pour risques s'établissent à 48 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 en hausse de 16 millions d'euros sur 12 mois (hausse limitée à 4 millions d'euros hors Pologne). Ce poste est principalement constitué des dotations aux provisions pour impayés et pour litiges.

**(vii) Autres produits et charges d'exploitation**

Les autres produits et charges d'exploitation atteignent un solde positif de 146 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 contre un solde négatif de 11 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2020, la hausse reflète principalement la comptabilisation des bénéfices générés par la cession de sites dans le cadre des programmes de build-to-suit (en Pologne, en France et en Italie).

**(viii) Dotations aux amortissements des droits d'utilisation**

Les dotations aux amortissements des droits d'utilisation se sont élevées à 355 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021, en hausse de 12,6% sur 12 mois (+6,5% hors Pologne) en raison notamment de l'augmentation du parc d'abonnés Haut et Très Haut Débit en France et des cessions d'infrastructures passives mobiles. Ce poste dérive de l'application depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 de la norme comptable IFRS 16, norme relative aux « Contrats de location ».

**(ix) Résultat net**

Le résultat net s'affiche en hausse de 15%. Les charges d'intérêts augmentent (+52 millions d'euros) consécutive à l'acquisition de la Pologne et des activités de refinancement du 1<sup>er</sup> semestre, et les autres produits et charges financiers progressent, hors Pologne, de 25% essentiellement en raison de la hausse des intérêts sur dettes locatives.

## (d) Analyse de résultat France (B2C + B2B)

Le tableau suivant présente le compte de résultat du secteur France jusqu'au résultat opérationnel au 30 juin 2021 et au 30 juin 2020:

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 21</b>	<b>S1 20</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 542</b>	<b>2 475</b>	<b>2,7%</b>
Chiffre d'affaires services	2 467	2 377	3,8%
Chiffre d'affaires équipements	79	103	-23,2%
<i>Eliminations</i>	-4	-4	Ns
<b>Marge brute<sup>(1)</sup></b>	<b>1 890</b>	<b>1 761</b>	<b>7,3%</b>
% CA	74,4%	71,1%	+3,3 pts
<b>EBITDAaL<sup>(1)</sup></b>	<b>1 019</b>	<b>960</b>	<b>6,2%</b>
% CA	40,1%	38,8%	+1,3 ppt
<b>Résultat opérationnel courant<sup>(1)</sup></b>	<b>432</b>	<b>432</b>	<b>0,0%</b>
<b>Investissements (hors fréquences)</b>	<b>771</b>	<b>622</b>	<b>24,0%</b>

(1) : y compris éliminations Groupe

### (i) Chiffre d'affaires

#### Chiffre d'affaires services Fixe

Le chiffre d'affaires services Fixe s'établit à 1,41 milliard d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, en hausse de 5,1%, avec une accélération de la tendance au 2<sup>ème</sup> trimestre avec une hausse de 5,9%. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes:

- **La base d'abonnés fixe totale enregistre un gain de 90 000 abonnés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, dont 47 000 sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.** Cette performance démontre l'attractivité de nos offres qui combinent différenciation de services et prix compétitifs. La dynamique sur la fibre reste solide: 513 000 nouveaux abonnés sur les offres Fibre du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2021 (donc 245 000 au 2<sup>ème</sup> trimestre, quasi stable par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020). La base d'abonnés Fibre s'établit à 3,32 millions d'abonnés à fin juin, le taux d'adoption dans la base d'abonnés progresse de 15 points sur 12 mois à 48,7% ;
- **Free est leader, selon nPerf<sup>5</sup>, de l'internet fixe en France au 1<sup>er</sup> semestre 2021 notamment grâce à ses excellentes performances sur la Fibre:** meilleur débit moyen descendant du marché à 535 Mbit/s et meilleur débit moyen ascendant à 356 Mbits/s selon cette étude ;
- **L'ARPU est en hausse de 80 centimes par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020 (+2,5%), à 32,7 euros et en hausse de 10 centimes par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2021.** La

<sup>5</sup> Selon le baromètre nPerf des connexions Internet fixes en France métropolitaine publié le 16/07/2021 : Free N°1 en termes de débit descendant (534,8 Mb/s) et de débit montant (356,1 Mb/s) internet moyens sur la Fibre optique (FTTH) en France métropolitaine au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Etude établie sur 3 529 013 tests réalisés durant la période du 01 janvier 2021 au 30 juin 2021 sur des lignes Très Haut Débit (FTTH, câble et VDSL2) par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur [www.nperf.com](http://www.nperf.com)

progression de l'ARPU reflète l'amélioration du mix d'abonnés et la migration des abonnés au prix hors promotion ;

- **B2B:** la croissance du chiffre d'affaires s'accélère pour atteindre 39,9% au 2ème trimestre 2021 contre 20,1% au trimestre précédent ;
- **Le nombre de prises raccordables a augmenté de 5,9 millions sur 12 mois, à 22,7 millions de prises à fin juin 2021.** Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 10 700 communes (8 200 communes à fin 2020). A fin juin 2021, le parc d'abonnés FTTH progresse de 50 % sur 12 mois, et dépasse les 3,3 millions abonnés au 30 juin 2021, la progression sur 12 mois de 1,1 million d'abonnés (niveau record en termes de raccordements).

### Chiffre d'affaires services Mobile

Le chiffre d'affaires services Mobile enregistre une hausse de 2,0% au 1<sup>e</sup> semestre à 1,06 milliard d'euros et de 3,7% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre à 533 millions d'euros. La croissance du chiffre d'affaires facturé aux abonnés est en hausse respectivement de 5,2% et 7,1%. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Le forfait illimité 4G/5G (50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox) continue de progresser avec un gain de 191 000 abonnés nets sur le semestre dont 97 000 au 2<sup>ème</sup> trimestre.** La base d'abonnés mobiles totale diminue quant à elle de 30 000 abonnés nets au 1<sup>er</sup> semestre mois dont 36 000 abonnés nets au 2<sup>ème</sup> trimestre. Cette baisse est essentiellement imputable à l'intensification des promotions par certains concurrents sur les forfaits d'entrée de gamme impactant notre base d'abonnés au forfait 2 euros ;
- **Une bonne performance du chiffre d'affaires Services Mobiles facturés aux abonnés avec une hausse de 7,2% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.** La hausse de l'ARPU facturé aux abonnés atteint 6,9% à 10,9 euros et résulte de la conversion régulière des abonnés Forfait Série Free au Forfait 4G/5G illimité ;
- Le chiffre d'affaires Autres, essentiellement composé des revenus d'interconnexion Voix et SMS/MMS, s'affiche en baisse de 10,6% à 189 millions d'euros dont -9,5% au 2<sup>ème</sup> trimestre. Ce chiffre d'affaires (peu margé) avait bénéficié au 1<sup>er</sup> semestre 2020 d'une hausse atypique du trafic voix et SMS suite aux restrictions inédites de déplacement de la population française) ;
- **Près de 4 000 sites nouvellement équipés des fréquences 700MHz au cours des 12 derniers mois, améliorant nettement la qualité de l'expérience pour les abonnés,** une tendance reconnue par un nombre grandissant d'enquêtes externes et qui devrait continuer avec l'obtention de fréquences supplémentaires au 3<sup>ème</sup> trimestre ;
- **Free poursuit à un rythme très élevé ses déploiements 5G et consolide sa position de plus grand réseau 5G de France.** A fin juin 2021, Free était l'opérateur leader en termes de nombres de sites 5G (toutes fréquences confondues) en métropole avec près de 17 000 sites autorisés (dont près de 2 500 en 3,5 GHz) et plus de 10 200 sites ouverts commercialement dont près de 1 300 en 3,5 GHz.

### Equipements

Les ventes d'équipements sont en baisse de 23,2% au 1<sup>er</sup> semestre à 79 millions d'euros. La principale raison de la baisse est le ralentissement au 2<sup>ème</sup> trimestre des ventes de smartphones (-33%) qui reflète la préparation de notre système de distribution à notre nouveau modèle Free Flex.

#### (ii) Marge brute

La marge brute en France est en hausse de 3,3 points sur 12 mois, à 1,9 milliard d'euros (+129 millions d'euros).

La hausse de la marge brute est principalement liée à la baisse des charges d'itinérance liée à la hausse de la couverture mobile en propre, de l'évolution favorable du mix d'abonnés mobiles et, dans une moindre mesure, des gains de dégroupage venant avec la hausse du parc d'abonnés Fibre en zones très denses.

### **(iii) EBITDAaL France (B2C + B2B)**

L'EBITDAaL France enregistre une hausse de 6,2% pour s'établir à 1 019 millions d'euros, soit une marge d'EBITDAaL de 40,1%, en hausse de 1,3 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, nous avons continué à mettre l'accent sur l'indépendance des réseaux du Groupe et à la différenciation de qualité et de diversité de services qu'elle permet.

Cette stratégie d'investissement et de différenciation se reflète dans l'accélération des déploiements et raccordements Fibre, dans la forte demande pour nos Freebox les plus innovantes et dans l'amélioration du mix d'abonnés mobiles.

Ainsi, au S1 2021, les différents impacts sur la rentabilité du Groupe sont les suivants :

#### ■ Principaux impacts positifs :

- **Un levier opérationnel** lié à la croissance sur 12 mois des chiffres d'affaires services Fixe de 69 millions d'euros et Mobile facturé aux abonnés de 43 millions d'euros ;
- **La poursuite de l'ouverture de sites en 700 MHz et des déploiements de nouveaux sites, permettant au Groupe de bénéficier d'une couverture mobile plus homogène et de meilleure qualité**, favorisant ainsi la migration d'abonnés sur le Forfait Free 4G/5G illimitée ;
- En zones très denses, baisse des coûts de dégroupage pour les abonnés migrant du cuivre vers la Fibre ;
- Une contribution positive des autres produits et charges d'exploitation incluant notamment les produits de cession de sites mobiles dans le cadre du programme de build-to-suit annoncé en mai 2019 ;

#### ■ Principaux impacts négatifs :

- **Hausse des charges liées à l'usage de nos infrastructures** (taxes, charges de location, charges d'énergie, charges de maintenance) telles que les sites mobiles ainsi que le réseau Fibre du Groupe (avec notamment la mise en place de la joint-venture avec Infravia (« IFT ») ;
- **Hausse de la masse salariale (+16%)** liée aux embauches découlant de l'accélération du Groupe sur les déploiements et raccordements Fibre, ainsi qu'à des recrutements sur l'activité mobile, l'activité d'hébergement et l'extension du réseau de distribution ;

### **(iv) Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant en France est stable à 432 millions d'euros, la hausse de l'EBITDAaL étant compensée par la hausse des amortissements (+24% sur 12 mois) liés à l'extension des réseaux Fibre et mobile du Groupe et au déploiement de la 5G.

## (e) Analyse de résultat du secteur Italie

Le tableau suivant présente le compte de résultat simplifié du secteur Italie au 30 juin 2021 et au 30 juin 2020 :

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 21</b>	<b>S1 20</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>383</b>	<b>312</b>	<b>22,9%</b>
Chiffre d'affaires Services	380	309	23,0%
<b>Marge brute</b>	<b>124</b>	<b>11</b>	<b>Ns</b>
% du CA	32,4%	3,7%	+28,7 pts
<b>EBITDAaL</b>	<b>6</b>	<b>-84</b>	<b>Ns</b>
% CA	1,5%	-27,0%	28,5%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-139</b>	<b>-214</b>	<b>-35,1%</b>
<b>Investissements (hors fréquences)</b>	<b>201</b>	<b>223</b>	<b>-9,9%</b>

### (i) Chiffre d'affaires

Dans un contexte difficile au 1<sup>er</sup> semestre encore lié aux contraintes sanitaires, le chiffre d'affaires d'Iliad Italia progresse de 22,9% sur 12 mois à 383 millions d'euros, en hausse de 20,4% au 2<sup>ème</sup> trimestre. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Bonne performance commerciale sur le semestre malgré un contexte moins favorable à un nouvel entrant comme Iliad Italia, avec près de 600 000 abonnés recrutés depuis le début de 2021 dont 280 000 au 2<sup>ème</sup> trimestre.** Le Groupe compte 7,82 millions d'abonnés à fin juin 2021 soit plus de 10% de part de marché ;
- **Le Groupe a confirmé sa bonne dynamique sur le déploiement de réseau et à fin juin 2021 avait près de 7 800 sites allumés en Italie par rapport à 6 100 sites actifs à fin 2020, un résultat en ligne avec l'objectif d'allumer 8 500 sites à la fin de 2021 et lui permettant ainsi d'augmenter la partie de trafic sur son propre réseau ;**
- **Le Groupe continue d'étendre son réseau de distribution en Italie.** Au 30 juin 2021, le Groupe comptait 19 boutiques, plus de 1 400 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) réparties au sein de 900 kiosques situés dans des zones de chalandises fréquentées.

### (ii) Marge Brute

La marge brute en Italie est en forte croissance sur la période avec une amélioration de la marge de 113 millions d'euros, à 124 millions d'euros.

La hausse de la marge brute est principalement liée à la baisse des charges d'itinérance liée à la hausse de la couverture mobile en propre et de l'augmentation du parc d'abonnés mobiles.

### (iii) EBITDAaL

Pour la première fois, l'Italie contribue positivement à l'EBITDAaL du Groupe, passant d'une perte de 84 millions d'euros à un surplus de 6 millions d'euros. Cette amélioration découle de la hausse

importante du chiffre d'affaires qui permet au Groupe de se rapprocher de la taille critique et de l'impact direct des efforts de déploiements réseau comme reflété sur la marge brute juste commenté. Les principaux postes de coûts du Groupe, outre les coûts de MOCN, sont :

- **les charges afférant au réseau mobile du Groupe**, qui compte près de 7 800 allumés à fin juin, principalement composées des charges de location et des dotations aux amortissements des droits d'utilisation ;
- **les coûts d'interconnexion** ;
- **les charges de marketing et de publicité et des charges de structure** telles les charges de personnels et la relation abonnés.

**(iv) Résultat opérationnel courant**

Les pertes opérationnelles courantes en Italie sont en amélioration à -139 millions d'euros, incluant les charges d'amortissements des éléments de réseau, qui progressent au fur et à mesure des déploiements, et des fréquences.

## (f) Analyse de résultat du secteur Pologne

Compte tenu de la consolidation tardive en 2020 (depuis le 18 novembre 2020) de Play, nous avons limité l'analyse du secteur Pologne à la performance pro forma sur 12 mois.

<i>En millions d'euros – consolidation depuis le 18/11/20 (EUR/PLN sur la période : 4,5374)</i>	<b>S1 21</b>	<b>S1 20</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>801</b>	-	<b>Nd</b>
Chiffre d'affaires services	631	-	Nd
Chiffre d'affaires équipements	171	-	Nd
<b>Marge brute</b>	<b>417</b>	-	<b>Nd</b>
% du CA	52,0%		Nd
<b>EBITDAaL</b>	<b>373</b>	-	<b>Nd</b>
% CA	46,5%		Nd
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>286</b>	-	<b>Nd</b>
<b>Investissements (hors fréquences)</b>	<b>64</b>	-	<b>Nd</b>

<i>En millions PLN sur 12 mois</i>	<b>S1 21</b>	<b>S1 20</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 636</b>	<b>3 499</b>	<b>3,9%</b>
Chiffre d'affaires services	2 862	2 748	4,1%
Chiffre d'affaires équipements	775	751	3,2%
<b>Marge brute</b>	<b>1 892</b>	<b>1 763</b>	<b>7,3%</b>
% du CA	52,0%	50,4%	+1,6 ppt
<b>EBITDAaL</b>	<b>1 692</b>	<b>1 151</b>	<b>47,1%</b>
% CA	46,5%	32,9%	+13,6 ppt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 297</b>	<b>761</b>	<b>70,5%</b>
<b>Investissements (hors fréquences)</b>	<b>292</b>	<b>302</b>	<b>-3,3%</b>

### (i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Play en Pologne s'est établi à 3,64 milliards de zlotys en hausse de 3,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2021 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, la croissance s'améliore par rapport au trimestre précédent et atteint 4,2% dont 8,1% pour les services facturés aux abonnés (contre respectivement 3,6% et 5,0% au 1<sup>er</sup> trimestre). Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- Une performance commerciale qui s'améliore pour le 2<sup>ème</sup> trimestre consécutif grâce à une stratégie reposant sur i) un focus sur la création de valeur via l'amélioration

**des services combinée à une revalorisation des offres ii) une meilleure segmentation améliorant la visibilité de la marque Play iii) une montée en puissance des offres sur nos nouveaux marchés (Home & vidéo).** La base d'abonnés actifs contrats (hors M2M et cartes SIM offertes) est en hausse de 37 000 abonnés grâce notamment à l'amélioration du taux de churn. La base d'abonnés actifs prépayés a quant à elle crû de 108 000 unités. La croissance de la base d'abonnés mobile, tant en contrat qu'en prépayé, est très majoritairement sur la marque Play ;

- **Sur le segment Home (TV Box et Internet Fixe),** la base d'abonnés progresse de 36 000 unités sur le second trimestre, une croissance équivalente au trimestre précédent et qui souligne le potentiel important de croissance pour Play sur ces segments.
- **La stratégie de croissance en valeur porte ses fruits** avec une croissance sur le 2<sup>ème</sup> trimestre de l'ARPU facturé aux abonnés de 4,0% à 27,6 zlotys, avec une accélération au 2<sup>ème</sup> trimestre tant de l'ARPU des abonnés contrats (+3,3% vs. 2,1% au 1<sup>er</sup> trimestre) que des abonnés prépayés (+12,5% vs. +6,4%) ;
- **Les ventes de terminaux progressent de 3,2% sur le semestre et de 2,6% sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.**

#### **(ii) Marge Brute**

Au 1<sup>er</sup> semestre, la marge brute a progressé de 1,6 point à 52,0%. L'amélioration de la marge provient du mix de chiffre d'affaires grâce à la hausse du chiffre d'affaires services facturé aux abonnés mobiles (+8,1%) et une croissance plus faible des ventes de terminaux (à faible marge).

#### **(iii) EBITDAaL**

Au 1<sup>er</sup> semestre, l'EBITDAaL de la Pologne est en croissance de 47,1%. Hors impact net positif de la transaction avec Cellnex (les charges de locations en hausse des sites transférés à l'entité On Tower Pologne et détenue depuis le 31 mars à 60% par Cellnex étant plus que compensées par la marge réalisée sur la cession de 517 sites complémentaires au closing de la transaction), l'EBITDAaL affiche une croissance à deux chiffres grâce i) à la hausse de la marge brute consécutive à l'amélioration du mix de chiffre d'affaires ii) aux premiers bénéfices d'intégration de Play au sein du groupe Iliad.

#### **(iv) Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant s'affiche en croissance de 70,5% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2020. La croissance de l'EBITDAaL est en partie compensée par la hausse des amortissements des éléments de réseau.

## b. Flux de trésorerie et investissements Groupe

En millions d'euros	S1 21	S1 20	Variation (%)
<b>CAF Groupe</b>	<b>1 505</b>	<b>1 125</b>	<b>33,8%</b>
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	(414)	(363)	14,0%
Variation de BFR Groupe	(57)	2	Ns
<b>FCF opérationnel après IFRS 16</b>	<b>1 034</b>	<b>764</b>	<b>35,3%</b>
Investissements France <sup>(1)</sup>	(771)	(622)	24,0%
Investissements Italie <sup>(1)</sup>	(201)	(223)	-9,9%
Investissements Pologne <sup>(1)</sup>	(64)	-	-
Impôts décaissés	(163)	(160)	1,9%
Autres	798	135	Ns
<b>FCF Groupe (hors fréquences, financement et dividendes)</b>	<b>633</b>	<b>(106)</b>	<b>Ns</b>
Investissements fréquences France	(6)	(2)	Ns
Investissements fréquences Italie	(40)	(1)	Ns
Investissements fréquences Pologne	-	-	-
<b>FCF Groupe (hors financement et dividendes)</b>	<b>588</b>	<b>(109)</b>	<b>Ns</b>
Dividendes	-176	-	Ns
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>1 597</b>	<b>985</b>	<b>62,1%</b>

*(1) investissements hors fréquences*

### FCF Groupe :

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, le Groupe a accéléré ses investissements de croissance et de déploiement dans ses réseaux Fibre et mobile en France et mobile en Italie, gagnant ainsi en autonomie et en rentabilité tout en offrant un meilleur service à ses abonnés. En Pologne, l'intégration au Groupe iliad n'a pas modifié la trajectoire d'investissement de Play qui a continué de dérouler son plan d'investissements axé sur le déploiement de sites mobiles. Le Groupe a investi 1,04 milliard d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021 dans ses réseaux et 46 millions d'euros dans ses fréquences en France et en Italie.

Les principaux faits marquants sur l'année ont été les suivants :

- Capacité d'autofinancement Groupe de 1,51 milliards d'euros, avant le remboursement et le décaissement des intérêts sur dettes locatives lié d'un montant de 414 millions d'euros (norme IFRS 16). Après retraitement de la norme IFRS 16, la capacité d'autofinancement s'affiche en hausse de 35,3%, la baisse en France étant absorbé par l'atteinte du point mort au niveau de l'EBITDAaL par l'Italie et par la consolidation de la Pologne sur un semestre entier ;

- Contribution négative de la variation de BFR (57 millions d'euros) qui s'explique par la hausse de notre chiffre d'affaires en Italie ;
- Investissements France de 771 millions d'euros, en hausse de 24,0%. Le Groupe a intensifié ses efforts de déploiement 5G avec près de 5 000 nouveaux sites techniquement opérationnels sur les fréquences 700 MHz et plus de 1 000 nouveaux sites sur les fréquences 3,5 GHz. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, Free a activé près de 1 200 nouveaux sites 3G et plus de 1 400 en 4G en France métropolitaine et a intensifié ses déploiements en Outre-Mer. Sur la Fibre, le Groupe a déployé près de 2,8 millions de nouvelles prises raccordables et a raccordé 514 000 nouveaux abonnés nets en Fibre ;
- Investissements dans le réseau en Italie pour 201 millions d'euros, en baisse de 10% avec une réduction de l'intensité au 1<sup>er</sup> semestre avec près de 1 100 nouveaux sites équipés contre plus de 1 700 au 1<sup>er</sup> semestre 2020 avec toutefois un niveau d'activation de nouveaux sites similaires ;
- Investissements en Pologne de 64 millions d'euros (-3% en pro forma à change constants). Play a continué à étendre son réseau mobile (295 nouveaux sites actifs sur la période) mais le retard dans l'attribution des fréquences 5G a continué de décaler certains investissements ;
- Décaissement d'impôts à hauteur de 163 millions d'euros ;
- Autres : inclut notamment la cession de 60% de OnTower Pologne à Cellnex pour 0,8 milliards d'euros, des décaissements liés au programme de build-to-suit avec Cellnex, la prise de participation de 12,4%, pour 43 millions d'euros, dans Unieuro, et des rachats d'actions pour 83 millions d'euros ;
- Dividendes : compte tenu du décalage de l'AGM 2020 en juillet en raison des contraintes sanitaires, le dividende au titre de l'exercice 2019 a été payé au 2<sup>ème</sup> semestre 2020. En 2021, l'AGM s'est tenu au 1<sup>er</sup> semestre.

Le 18 mai 2021, le Groupe a annoncé son intention de céder sa participation de 30% dans On Tower France et de dédier une partie du produit de cession à ses investissements. A ce stade des discussions, le Groupe s'attend à une valorisation supérieure à 700 millions d'euros pour sa participation.

#### Variation nette de la trésorerie :

Le Groupe a clôturé l'exercice avec une trésorerie disponible de 1,60 milliard d'euros.

## **c. Endettement du Groupe**

Le Groupe n'est soumis à aucun risque de liquidité ou de non-respect d'engagements financiers (ratios, objectifs...).

Au 30 juin 2021, l'endettement financier brut du Groupe s'établissait à 8 987 millions d'euros et l'endettement financier net à 7 380 millions d'euros (hors dettes locatives IFRS 16). Le Groupe dispose au 30 juin 2021 d'une liquidité adéquate pour financer ses activités, grâce notamment à une trésorerie consolidée de 1,6 milliard d'euros et de 2,1 milliards d'euros de lignes de crédit revolving non tirées.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement dans des projets industriels majeurs, générateurs à terme de flux de trésorerie futurs conséquents, tout en préservant la solidité de sa structure financière et un accès important aux financements. Ainsi, le Groupe présente au 30 juin 2021 un ratio d'endettement consolidé incluant Play (sur la base d'une contribution EBITDAaL de 12 mois) maîtrisé de 2,75x l'EBITDAaL.

L'endettement financier brut au 30 juin 2021 est composé principalement des emprunts décrits ci-dessous.

### **1) PRINCIPAUX EMPRUNTS AU NIVEAU D'ILIAD**

#### **(a) Dettes exigibles à moins d'un an**

##### ■ Programme de NEU CP de 1 400 millions d'euros

Le Groupe dispose d'un programme de NEU CP à moins d'un an pour un montant maximal de 1 400 millions d'euros renouvelé le 3 juin 2021. Au 30 juin 2021, l'utilisation était de 620 millions d'euros.

##### ■ Obligation de 500 millions d'euros – échéance novembre 2021

Dans le cadre de l'émission obligataire duale tranche de 1 150 millions d'euros datant d'avril 2018, une première tranche d'un montant de 500 millions d'euros, présentant un coupon de 0,625% est due au pair le 25 novembre 2021.

#### **(b) Dettes exigibles à plus d'un an**

##### **i) Emprunts auprès d'établissements de crédit:**

##### ■ Emprunts auprès de la Banque Européenne d'Investissement (BEI)

Dans le cadre du déploiement de ses réseaux ADSL, Fibre et mobiles (4G et 5G), le Groupe Iliad a obtenu le soutien financier de la BEI, à travers la mise en place plusieurs financements. Ces financements sont amortissables sur de longues périodes. Au 30 juin 2021, le Groupe disposait avec la BEI des contrats de financement suivants à plus d'un an :

- Ligne de 200 millions d'euros, mise en place en 2016 et avec une échéance finale en septembre 2030.
- Ligne de 300 millions d'euros, mise en place en 2018 et avec une échéance finale en avril 2033 .
- Ligne de 300 millions d'euros, mise en place en novembre 2020, entièrement tirée depuis mars 2021, et avec une échéance finale en mars 2029 .

#### ■ Emprunts auprès de la KFW IPEX-Bank

Dans le cadre du déploiement de ses réseaux fixes et mobiles en France et Italie, le Groupe Iliad a obtenu le soutien financier de KFW IPEX-Bank, à travers la mise en place de plusieurs financements. Ces financements sont amortissables sur de longues périodes. Au 30 juin 2021, le Groupe disposait des contrats de financement suivants avec la KFW IPEX-Bank :

- Ligne de 90 millions d'euros, mise en place en 2017 et avec une échéance finale en juin 2029 ;
- Ligne de 150 millions d'euros, mise en place en 2019 et tirée le 9 novembre 2020, avec une échéance finale en octobre 2030.

Le taux d'intérêt applicable sur ce crédit est basé sur l'Euribor de la période, augmenté d'une marge pouvant varier en fonction du niveau du levier financier du Groupe entre 0,90% et 1,30% par an.

#### ■ Crédit revolving syndiqué de 1 650 millions d'euros

Le Groupe bénéficie d'une ligne de crédit revolving syndiquée de 1 650 millions d'euros contractée auprès de plusieurs banques internationales, avec une maturité finale en juillet 2025. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 30 juin 2021.

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 0,25% et 1,45% par an.

#### ■ Crédit-relais (Bridge) d'acquisition de 2 000 millions d'euros

Dans le cadre de l'acquisition de l'opérateur polonais Play en novembre 2020, Iliad a utilisé un financement Bridge d'un montant de 2 000 millions d'euros de maturité initiale mars 2022, avec une option d'extension jusqu'à septembre 2022.

Cette ligne de crédit a fait l'objet d'une demande de remboursement partielle anticipée le 18 décembre 2020 pour un montant de 900 millions d'euros, permise par la mise en place d'un crédit à terme syndiqué de même montant à la même date (voir détails ci-après). Suite à ce remboursement anticipé, le crédit Bridge s'élève donc désormais à 1 100 millions d'euros à fin décembre 2020.

Le 12 février 2021, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de la totalité restante du Bridge suite à une émission obligataire dual tranche de 1 300 millions d'euros.

#### ■ Crédit à terme syndiqué de 900 millions d'euros

Afin de réaliser le remboursement partiel (i.e. à hauteur de 900 millions d'euros) du crédit-relais (Bridge) de 2 000 millions d'euros mis en place dans le cadre de l'acquisition de Play, Iliad mis en place le 18 décembre 2020, un crédit à terme syndiqué de 900 millions d'euros, avec la participation d'un large pool de banques internationales, de maturité initiale décembre 2023, avec deux options d'extension successives jusqu'à décembre 2025

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 1,00% et 1,80% par an

Les financements d'Iliad auprès des établissements de crédit sont soumis au respect d'engagements financiers (ratio de leverage). Au 30 juin 2021, le Groupe respectait tous ses engagements.

Pour rappel, la liste des emprunts ci-dessus exclut les financements bancaires suivants ayant été remboursés totalement par anticipation aux dates suivantes lors du premier semestre 2021 :

- le 11 février 2021 : un crédit-relais (Bridge) de maturité 2023 (1 100 millions d'euros d'encours)

## ii) Emprunts obligataires :

### ■ Obligation de 650 millions d'euros – échéance 2022

Le 26 novembre 2015, le Groupe a procédé à l'émission d'une obligation d'un montant de 650 millions d'euros et présentant un coupon annuel de 2,125%.

Ces obligations seront remboursées au pair à l'échéance le 5 décembre 2022.

### ■ Obligation de 650 millions d'euros – échéance 2024

Le 5 octobre 2017, le Groupe a procédé à l'émission d'une obligation d'un montant de 650 millions d'euros et présentant un coupon annuel de 1,5%. Ces obligations seront remboursées au pair à l'échéance le 14 octobre 2024.

### ■ Obligation dual tranche de 1 150 millions d'euros – échéances 2021 et 2025

Le 18 avril 2018, le Groupe a procédé à l'émission d'obligations en deux tranches d'un montant total de 1 150 millions d'euros:

- Une première tranche d'un montant de 500 millions d'euros (exigible à moins d'un an, référence plus haut);
- Une seconde tranche d'un montant de 650 millions d'euros, présentant un coupon de 1,875% et remboursable au pair à l'échéance le 25 avril 2025.

### ■ Obligation de 650 millions d'euros – échéance 2026

Le 10 juin 2020, le Groupe a procédé à l'émission d'une obligation d'un montant de 650 millions d'euros et présentant un coupon annuel de 2,375%. Ces obligations seront remboursées au pair à l'échéance le 17 juin 2026.

### ■ Obligation dual tranche de 1 300 millions d'euros – échéances 2024 et 2028

Le 4 février 2021, le Groupe a procédé à l'émission d'obligations en deux tranches d'un montant total de 1 300 millions d'euros:

- Une première tranche d'un montant de 600 millions d'euros présentant un coupon annuel de 0,750% et remboursable au pair à la date d'échéance du 11 février 2024 ;
- Une deuxième tranche d'un montant de 700 millions d'euros présentant un coupon annuel de 1,875% et remboursable au pair à la date d'échéance du 11 février 2028.

## iii) Emprunts Schuldschein :

Le Groupe a procédé à l'émission de *Schuldscheindarlehen* (emprunts Schuldschein) le 22 mai 2019, pour un montant total de 500 millions d'euros en six tranches :

- Trois tranches fixes d'un montant total de 175 millions d'euros avec des taux de 1,400%, 1,845% et 2,038%, remboursables à terme respectivement aux échéances 22 mai 2023, 22 mai 2026 et 24 mai 2027 ;
- Trois tranches variables d'un montant total de 325 millions d'euros avec des marges de 1,40%, 1,70% et 1,80% et remboursables à terme respectivement aux échéances 22 mai 2023, 22 mai 2026 et 24 mai 2027.

Le 30 juin 2021, le Groupe ILIAD a émis un second *Schuldscheindarlehen* d'un montant total de 500 millions d'euros en six tranches :

- Trois tranches fixes d'un montant total de 124 millions d'euros avec des taux de 1,150%, 1,400% et 1,700% et remboursables in fine respectivement aux échéances 30 juin 2025, 30 juin 2026 et 30 juin 2028 ;
- Trois tranches variables d'un montant total de 376 millions d'euros avec des marges de 1,150%, 1,400% et 1,700% et remboursables in fine respectivement aux échéances 30 juin 2025, 30 juin 2026 (avec une option d'extension de 6 ou 12 mois) et 30 juin 2028.

## 2) PRINCIPAUX EMPRUNTS AU NIVEAU PLAY

### i) Emprunts auprès d'établissements de crédit:

- Crédit syndiqué multi-tranches de 5 500 millions de zlotys, mis en place en mars 2021

Le 29 mars 2021, Play a mis en place, avec la participation d'un large pool de banques internationales et locales, un crédit syndiqué multi-tranches (Term and Revolving Facilities Agreement) de 5 500 millions de zlotys afin de refinancer sa dette existante :

- Ligne de crédit à terme d'un montant de 3 500 millions de zlotys, remboursable in fine en 2026, avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 2,25% par an ;
- Ligne de crédit revolving d'un montant de 2 000 millions de zlotys, de maturité 2024, avec deux options d'extension successives jusqu'à 2026, et avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 2,25% par an. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 30 juin 2021.

Au 30 juin 2021, Play respectait tous ses engagements.

### ii) Emprunts obligataires:

- Obligation de 750 millions de zlotys – échéance 2026

Le 13 décembre 2019, Play a procédé à l'émission d'une obligation d'un montant de 750 millions de zlotys et présentant un coupon semi-annuel variable de Wibor + 1,75%. Ces obligations seront remboursées au pair le 11 décembre 2026.

- Obligation de 500 millions de zlotys – échéance 2027

Le 29 décembre 2020, Play a procédé à l'émission d'une obligation d'un montant de 500 millions de zlotys et présentant un coupon semi-annuel variable de Wibor + 1,85%. Ces obligations seront remboursées au pair le 29 décembre 2027.

## Synthèse des lignes de financement du Groupe au 30/06/2021, consenties à plus d'un an

<i>En millions d'euros</i>	<b>Échéance finale</b>	<b>Remboursement</b>	<b>Montant du financement</b>	<b>Montant utilisé</b>	<b>Montant disponible</b>
<b><u>PRINCIPAUX EMPRUNTS ILIAD</u></b>					
<u>Lignes auprès d'établissements de crédit</u>					
BEI - 2016	septembre 2030	Amortissable	200	200	-
BEI - 2018	avril 2033	Amortissable	300	300	-
BEI - 2020	mars 2029	A terme	300	300	-
KFW - 2017	juin 2029	Amortissable	72	72	-
KFW - 2019	octobre 2030	Amortissable	142,5	142,5	-
Crédit revolving syndiqué - 2018	juillet 2025	A terme	1 650	-	1 650
Crédit à terme syndiqué - 2020	décembre 2023	A terme	900	900	-
<u>Emprunts obligataires</u>					
Emprunt obligataire - 2015	décembre 2022	A terme	650	650	-
Emprunt obligataire - 2017	octobre 2024	A terme	650	650	-
Emprunt obligataire - 2018	nov. 2021 & avril 2025	A terme	500 & 650	1 150	-
Emprunt obligataire - 2020	juin 2026	A terme	650	650	-
Emprunt obligataire - 2021	fév. 2024 & fév. 2028	A terme	600 & 700	1 300	-
<u>Emprunt Schuldschein</u>	mai 2023, 2026 & 2027	A terme	500	500	-
<u>Emprunt Schuldschein</u>	juin 2025, 2026 & 2028	A terme	500	500	-
<b><u>PRINCIPAUX EMPRUNTS PLAY*</u></b>					
Crédit à terme syndiqué	mars 2026	A terme	<b>774</b>	774	-
Crédit revolving syndiqué	mars 2024	A terme	442	-	442
<u>Emprunts obligataires</u>					
Emprunt obligataire - 2019	décembre 2026	A terme	164	164	-
Emprunt obligataire - 2020	décembre 2027	A terme	110	110	-

\*Convertis au taux PLN/EUR Spot du 30/06/2021 à 4,5201

#### **d. Répartition du capital au 30 juin 2021**

Au 30 juin 2021, le capital social de la société Iliad se composait de 59 622 465 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 44 681 189 actions soit 74,94% du capital ;
- Public : 13 775 280 actions soit 23,10% du capital ;
- Auto-détention : 1 165 996 actions soit 1,96% du capital.

Au 30 juin 2021, il existe :

- un plan d'options de souscription d'actions Iliad dont le nombre d'actions potentielles pouvant être émises est de 107 028 ;

- quatre plans d'actions gratuites dont le nombre d'actions Iliad potentielles pouvant être émises est de 762 464.

## 4 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### a. Objectifs

Comme en 2020, l'épidémie de coronavirus a pour conséquences, outre les aspects humains, le ralentissement de l'activité économique dans de nombreux pays. Les impacts sociaux et financiers pour le Groupe Iliad ont été limités en 2020. Néanmoins, pour 2021 et au-delà cette épidémie pourrait impacter le Groupe Iliad et ses objectifs comme l'ensemble des entreprises évoluant dans le secteur des télécommunications (au travers notamment de la pénurie de certains composants électroniques et du ralentissement du déploiement de ses réseaux Fixe et Mobile...).

### FRANCE

Ambition long terme sur le marché B2C: part de marché Mobile, Haut Débit et Très Haut Débit de 25%

#### ■ B2C

- **Fixe:**
  - Plus de 5 millions d'abonnés Fibre en 2023
  - 30 millions de prises raccordables à la Fibre à fin 2022
- **Mobile:**
  - Plus de 80% de la base d'abonnés sur le Forfait Free 4G/5G illimitée<sup>6</sup> en 2024 ;
  - Plus de 25 000 sites en 2023 ;
- **Finance:**
  - 2021 : EBITDAaL- investissements (hors activités B2B) supérieur à 600 millions d'euros (révision de l'objectif à la suite de la décision d'affecter une partie des futurs produits de cession de On Tower France à notre programme d'investissement 5G, et également mis à jour en vue de sécuriser nos approvisionnements et augmenter nos stocks en composants pour nos Freebox et équipements électroniques compte tenu du contexte de pénurie sur les marchés, et dans une moindre mesure compte tenu du contexte concurrentiel plus marqué sur le marché mobile en France sur le 2ème trimestre 2021)

#### ■ B2B

- Part de marché sur le marché des entreprises d'environ 4 à 5% en 2024
- Chiffre d'affaires de l'activité entreprises d'environ 400 à 500 millions d'euros en 2024

### ITALIE

- **Mobile:**
  - Avoir environ 8 500 sites actifs à fin 2021
  - Avoir déployé 10 000 à 12 000 sites à fin 2023
- **Fixe:**
  - Lancement de nos activités Fixes après l'été 2021
- **Finance :**
  - EBITDAaL positif sur l'ensemble de l'année 2021
  - Générer 1,5 milliard d'euros de chiffre d'affaires en Italie sur le long terme.

### POLOGNE

- EBITDAaL – investissements en croissance en 2021 (sur 12 mois pro forma).

---

<sup>6</sup> 50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox

## **b. Evénements postérieurs à la clôture**

Le 30 juillet 2021, la société HoldCo II, contrôlée par Monsieur Xavier Niel par l'intermédiaire de la société HoldCo, a décidé de renforcer son contrôle sur la Société en lançant une opération d'offre publique d'achat simplifiée (« Offre ») sur les actions de la Société afin d'accélérer le développement du Groupe Iliad et de soutenir sa stratégie. Cette offre, proposée à un prix de 182€ par action, a été accueillie favorablement à l'unanimité par le Conseil d'administration de la Société. A l'issue de l'Offre, si le nombre d'actions non présentées à l'Offre ne représente pas plus de 10 % du capital et des droits de vote d'Iliad, HoldCo II demandera à l'AMF la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire. Sous réserve de l'avis de conformité de l'AMF, l'ouverture de l'Offre devrait intervenir le 8 septembre 2021 sur la base du calendrier indicatif figurant dans le projet de note d'information, disponible sur le site internet de la société dans la rubrique Investisseurs / Information réglementée.

## **c. Facteurs de risques**

Les risques les plus importants sont décrits à la section 2. Facteurs de risque du Document d'enregistrement universel 2020. A la date de publication du présent rapport, cette description reste valable et permet d'apprécier les principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2021.

## **d. Principales transactions avec les parties liées**

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 18 des comptes consolidés semestriels résumés.

## **e. Glossaire**

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

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

*Abonnés Haut Débit et Très Haut Débit (ou Broadband)* : abonnés ayant souscrit une offre ADSL, VDSL ou Fibre du Groupe.

*ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (Revenu Moyen par Abonné Haut Débit et Très 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 résiliation), divisé par le nombre total d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit facturés sur le dernier mois du trimestre.

*ARPU Mobile facturé aux abonnés*: inclut le chiffre d'affaires facturé à l'abonné divisé par le nombre total d'abonnés Mobile sur la période.

*Chiffre d'affaires facturé à l'abonné* : chiffre d'affaires forfait et hors forfait directement facturé à l'abonné.

*Chiffre d'affaires services* : chiffre d'affaires hors ventes d'équipements.

*EBITDAaL* : résultat opérationnel courant avant prise en compte des dotations aux amortissements (ou dépréciations) des immobilisations corporelles et incorporelles, et de l'impact des charges liées aux rémunérations sous forme de stock-options/actions.

*Endettement net* : différence entre les passifs financiers à court et long terme et la trésorerie disponible au bilan.

*FCF* : Free Cash Flow

**Fibre** : est une solution de desserte fibre optique de bout en bout entre le central de raccordement (NRO) et l'utilisateur.

**M2M** : communications de machine à machine.

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

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

**Nombre d'abonnés mobiles France** : 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 mobiles de Free après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

**Nombre d'abonnés mobiles Italie** : 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 mobiles de Iliad Italia, et qui ont été émis ou reçus une communication au moins une fois au cours des 3 derniers mois.

**Nombre d'abonnés mobiles enregistrés Pologne** : 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 mobiles du groupe Play incluant les cartes M2M et les cartes SIM offertes après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

**Nombre d'abonnés mobiles actifs Pologne** : 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 mobiles du groupe Play (hors M2M et hors cartes SIM offertes), et qui ont été émis ou reçus une communication (voix ou data) au moins une fois au cours des 30 derniers jours.

**Nombre d'abonnés Home Pologne** : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre d'abonnés qui ont souscrit à une offre TV Box ou une offre Haut et Très Haut Débit fixe après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

**Nombre total d'abonnés Pologne** : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre d'abonnés mobiles actifs Pologne et le nombre d'abonnés Home Pologne.

**Opérateur alternatif** : opérateur apparu à la suite de la perte de monopole de l'opérateur historique d'Etat.

**Prise raccordable Fibre** : prise pour laquelle le lien entre le point de mutualisation et le point de branchement optique a été réalisé par l'opérateur d'immeuble, à laquelle le Groupe peut accéder en application de ses engagements de cofinancement, et pour laquelle les travaux de raccordement au réseau du Groupe sont achevés ou en cours d'achèvement.

**Recrutement** : correspond à la différence entre le nombre total d'abonnés 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'*EBITDAaL*.