

GROUPE
iliad

Société anonyme au capital de 13 113 262 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>	S1 2020	S1 2019
COMPTE DE RESULTAT		
Chiffre d'affaires total	2 784	2 607
Chiffre d'affaires services	2 688	2 486
EBITDAaL	876	802
Résultat opérationnel courant	218	243
Résultat net	208	62
Résultat net Part du Groupe	208	57
BILAN		
Actifs non-courants	14 505	11 550
Actifs courants	2 408	1 620
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>1 003</i>	<i>453</i>
Actifs destinés à être cédés	175	893
Total de l'actif	17 088	14 063
Capitaux propres	5 532	3 599
Passifs non-courants	7 766	6 904
Passifs courants	3 790	3 167
Passifs détenues en vue d'être cédés	0	393
Total du passif	17 088	14 063
TRESORERIE		
Capacité d'autofinancement	1 125	1 078
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	-363	-332
Investissements France	-622	-779
Investissements Italie	-223	-161
Investissements fréquences ¹	-2	-69
Flux net de trésorerie Groupe (avant variation de l'endettement et dividendes)	-109	-600
Dividendes	-	-53
Endettement net	3 733	4 610

¹ Dont 1 million d'euros en Italie au S1 2020 (61 millions d'euros au S1 2019)

1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

En 20 ans, le Groupe Iliad (le « **Groupe** ») 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 mai 2018, le Groupe s'est étendu géographiquement en Italie et a gagné en 24 mois environ 8% de parts de marché. Le Groupe Iliad est ainsi devenu en 20 ans un des principaux acteurs des communications électroniques en France et en Italie, avec plus de 26 millions d'abonnés, un chiffre d'affaires de 2,78 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2020, et plus de 11 000 salariés.

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

Depuis le lancement de ses activités en Italie, le Groupe dispose de deux secteurs géographiques distincts (France B2C et Italie), désormais complété par le secteur France B2B :

Secteur France B2C

Fort du succès de ses offres Haut Débit et Très Haut Débit sous la marque Free, le Groupe Iliad s'est imposé comme un acteur majeur sur le marché des télécommunications fixes en France. Avec le lancement en 2012 de ses offres mobiles, le Groupe est devenu un opérateur intégré présent à la fois dans le Haut et Très Haut Débit fixe et dans le mobile. Sur ces deux segments d'activité, le Groupe a forgé son succès autour des piliers suivants : simplicité des offres, excellent rapport qualité / prix et innovation.

Secteur Italie

Le 29 mai 2018, le Groupe a lancé son offre de téléphonie mobile en Italie et disposait, au 30 juin 2020, de 6,3 millions d'abonnés. Au cours du 1^{er} semestre 2020, le Groupe y a généré 312 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Secteur France B2B

Dans le cadre de son plan Odyssée 2024 le Groupe s'est fixé comme objectif de poursuivre son développement en France en adressant plus largement le marché des télécommunications en France en se diversifiant horizontalement via son entrée sur le marché du B2B, en s'appuyant sur ses infrastructures fixe et mobile d'envergure nationales.

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)

Depuis la mise en place en 2018 d'une nouvelle approche commerciale plus rationnelle en termes de prix et de promotions, le Groupe a axé sa stratégie commerciale sous le sceau de la différenciation par l'innovation et la Fibre Free où ses investissements importants au cours de la dernière décennie ont placé le Groupe comme 1^{er} recruteur Fibre sur le marché français depuis 5 trimestres, renforçant son statut de premier opérateur alternatif sur la Fibre.

Le lancement de la Freebox POP le 7 juillet a été l'occasion pour le Groupe de simplifier sa gamme d'offres et d'en améliorer la qualité de connectivité. Depuis le 7 juillet 2020, le Groupe propose 4 offres fixes principales:

	Freebox POP	Freebox Delta	Freebox Révolution	Freebox mini 4K
INTERNET				
Fibre Optique	✓	✓ (Fibre 10 Gb EPON)	✓	✓
xDSL+4G		✓		
ADSL2+	✓	✓	✓	✓
VDSL2	✓	✓	✓	✓
WI-FI	✓	✓	✓	✓
TV				
Freebox TV (+ de 220 chaînes)	✓	Option	✓	✓
Plateforme OQEE	✓	✓		
Netflix	Option	✓	Option	Option
Prime Video	Option	✓		Option
CANAL+ Series		Option	Option	Option
Free Ligue 1 Uber Eats	✓			
TV by CANAL	Option en migration	✓	✓	
Compatible 4K	✓	✓		✓
Stockage	100 heures incluses	1 To (option)	250 Go	
Lecteur Blu-Ray™			✓	
Replay	✓	✓	✓	✓
Accès VOD Option	✓	✓	✓	✓
SON				
Système son Devialet		Option ²		
Compatible Dolby Atmos	✓			
ASSISTANT VOCAL				
Amazon Alexa		Avec Systeme Devialet		
OK Freebox		Avec Systeme Devialet		
Assistant Google	✓			✓
MAISON CONNECTÉE				
Centrale domotique		✓		
Pack sécurité Option		Option		
APPELS ILLIMITÉS				
Vers fixes de + de 110 destinations	✓	✓	✓	✓ ⁽¹⁾
Vers mobiles de France métrop et DOM	✓	✓	✓	Option
AUTRES OPTIONS				
Bouquet Cafeyn		✓		
Prime Music	Option	✓		Option
Youbox	Option	Option	Option	Option
Livraison rapide	Option	✓	Option	
PRIX MENSUEL				
12 premiers mois	29,99 €	39,99 €	19,99 €	14,99 €
Après 12 mois	39,99 €	49,99 € (39,99 € si pas d'option TV)	44,99 €	34,99 €

(1) + Algérie 5h sur le fixe

(2) 480 euros en une fois, 4 fois ou 48 fois

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) (jusqu'à 10 Gbit/s en réception et jusqu'à 700 Mbit/s en émission) ;

- 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 ;
- par ailleurs, depuis le 24 Septembre 2019, le Groupe propose à ses abonnés une Box 4G+ (29,99€ par mois) qui permet de se connecter à Internet en très haut débit et en toute facilité. Avec cette offre, Free s'adresse 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 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 (S-VOD), l'abonnement aux bouquets et chaînes payantes (Canal+, Beln 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 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 Netflix (toutes les Freebox), de piloter sa box grâce à la voix avec les assistants Ok Freebox et Alexa (Freebox Delta) et Google assistant (mini 4K). Le Groupe s'est lancé dans la domotique en 2018 avec l'ajout d'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 vente 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

En 2020, le Groupe a continué de mettre l'accent sur l'amélioration du mix d'abonnés en faveur du Forfait Free 4G illimité. Ce focus passe notamment par le maintien, depuis 2018, d'une offre intermédiaire avec migration automatique sur le Forfait Free 4G 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 sur les 6 premiers mois de l'année. De même, nous avons intensifié et poursuivi nos campagnes de migration proactive des abonnés 2 euros sur le forfait Free 4G illimitée.

Ainsi au 30 juin 2020, le Groupe proposait les offres mobiles suivantes :

	Forfait 2€	Forfait Free 4G
Conditions d'engagement	Sans engagement	Sans engagement
Téléphonie (de France et depuis l'Europe et DOM, vers les fixes et mobiles en France, Europe et DOM)	120 minutes d'appels (y compris vers les mobiles des États-Unis, du Canada des DOM et de la Chine et vers les fixes de 100 destinations internationales)	Illimitée (y compris vers les mobiles des États-Unis, du Canada, des DOM et de Chine, vers les fixes de 100 destinations internationales et depuis les États-Unis, l'Afrique du Sud, l'Australie, le Canada, Israël et la Nouvelle-Zélande vers les fixes et mobiles du même pays et de France métropolitaine)
SMS/MMS en France métropolitaine et depuis l'Europe et les DOM vers la France métropolitaine, Europe et DOM	Illimités	Illimités
Internet	50 Mo par mois en 3G/4G depuis la France et 50 Mo depuis l'Europe et les DOM	4G en illimité en France (100 Go par mois pour les non abonnés Freebox) et 25 Go par mois depuis Europe, DOM et 17 autres destinations
Prix	2 euros / mois	19,99 euros / mois (15,99 euros / mois pour les abonnés Freebox et 9,99 euros / mois pour les abonnés Freebox POP ²)

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 : 4 fois sans frais ou 24 fois, selon les modèles de terminaux ;
- louer un terminal : pour les smartphones haut de gamme, les abonnés ont la possibilité de louer leur mobile pendant un minimum de 24 mois. Selon le terminal, l'abonné effectue un paiement initial d'un montant compris entre 59 et 539 euros puis doit régler une mensualité comprise entre 11 et 20 euros (selon le terminal) pendant 24 mois. Au terme de cette période, l'abonné peut au choix, (i) renvoyer son terminal et bénéficier d'une nouvelle location avec un terminal de dernière génération, ou (ii) prolonger la location de son terminal.

² Offre Freebox POP lancée le 7 juillet 2020

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 4 mois ou 48 mois).

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

Secteur France B2B

Le secteur France B2B est adressé via 2 segments, 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.

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 terminé le 1^{er} semestre 2020 avec près de 6,3 millions d'abonnés soit environ 8% du marché mobile italien (hors machine-to-machine).

Au 1^{er} semestre 2020, le Groupe proposait 2 offres :

- 7,99 euros/mois intégrant :
 - les appels illimités vers les mobiles et fixes d'Italie, vers les mobiles des États-Unis et du Canada, vers les fixes de plus de 60 destinations internationales ainsi que depuis l'Europe vers les fixes et mobiles d'Italie et d'Europe ;
 - SMS illimités en Italie et depuis l'Europe vers l'Italie et l'Europe ;
 - 50 Go/mois d'Internet mobile en 3G/4G/4G+ et 4 Go/mois d'Internet mobile depuis l'Europe ;

Cette offre est sans engagement, sans coûts cachés, garantie à vie, et inclut les services comme la messagerie vocale, la présentation du numéro et le suivi conso. Cette offre a été conçue principalement pour les abonnés souhaitant être libres d'appeler et de naviguer en 4G/4G+ à un prix très compétitif. Dans le cadre de cette offre, l'abonné dispose également d'Internet mobile pour naviguer en Europe et de minutes illimitées vers l'international.

- 4,99 euros par mois, intégrant :
 - les appels illimités en Italie et vers plus de 60 destinations internationales, ainsi que depuis l'Europe vers les fixes et mobiles d'Italie ;
 - SMS/MMS illimités en Italie et depuis l'Europe vers l'Italie et l'Europe ;

- 40 Mo d'Internet mobile en 4G/4G+ et 40 Mo supplémentaires en roaming en Europe.

Par ailleurs, le Groupe propose en Italie une sélection des derniers iPhone Apple (iPhone XR, XS, XS Max, 11 et 11 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.

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 est de 9,46 euros par mois et par ligne au 1^{er} semestre 2020, 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. 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. Jusqu'en 2019, et afin d'optimiser son niveau d'investissement, le Groupe était amené à procéder à certains arbitrages, en choisissant, à l'ouverture de certaines zones, de recourir à de la location en sus des investissements qu'il réalise. Dans ce cas, le coût opérationnel supporté par le Groupe était plus important que dans le cas où il co-investissait. Dorénavant, le Groupe Iliad recourra 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^{er} semestre 2020.

(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 afin de mettre en œuvre le désengagement progressif de Free Mobile de l'itinérance 2G/3G sur le réseau d'Orange. Ce désengagement prend 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. 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^{er} 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 0,76 centime d'euro par minute depuis le 1^{er} janvier 2020. Le coût de la terminaison SMS n'est quant à lui pas régulé.

1.3 Investissements et dotations aux amortissements

France

Haut Débit (offres DSL)

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

Avec plus de 141 000 km de fibres, 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^{er} semestre 2020, le Groupe a poursuivi l'extension de sa couverture en ouvrant près de 300 nouveaux NRA, et dispose ainsi de près de 14 900 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 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 ;
- 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

Après une année 2019 record, le Groupe a encore accentué son rythme au 1^{er} semestre 2020, tant en termes de nouvelles prises raccordables que de nouveaux abonnés raccordés en FTTH :

- Le nombre de prises raccordables a augmenté de près de 2,9 millions sur 6 mois, à 16,8 millions de prises à fin juin 2020 soit plus d'un foyer français sur deux (contre 11,5 millions un an auparavant). Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 6 100 communes (4 400 communes à fin 2019). Après avoir en 2018 finalisé la couverture horizontale des zones Très Denses, le Groupe a quasi finalisé le raccordement vertical avec un ratio d'environ 94% à fin juin 2020;
- le parc d'abonnés FTTH progresse de plus de 68% sur 12 mois, et atteint 2,2 millions d'abonnés au 30 juin 2020, le Groupe étant le 1^{er} recruteur d'abonnés fibre pour le 5^{ème} trimestre consécutif. Cette progression très forte s'explique par trois 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,
 - le succès de la réorganisation des procédures internes de raccordement des abonnés FTTH, avec notamment l'embauche et la formation de salariés spécialisés dans les raccordements d'abonnés.

Cette forte accélération des raccordements abonnés a permis au Groupe de consolider son positionnement de 1^{er} Opérateur alternatif dans le FTTH. Le Groupe a ainsi atteint dès le mois de mai 2020 son objectif de 2 millions d'abonnés Fibre en 2020 et en conséquence revoit à la hausse ses objectifs d'abonnements Fibre:

- atteindre 2,8 millions d'abonnés en 2020 et plus de 5 millions d'abonnés en 2024 (contre "2 millions d'abonnés en 2020 et plus de 4,5 millions d'abonnés en 2024" précédemment) ;

Les objectifs de déploiements restent inchangés et sont les suivants :

- atteindre 22 millions de prises raccordables en 2022 et environ 30 millions en 2024;

Un portefeuille de fréquences enrichi et complet

Depuis l'obtention de la 4^{ème} 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. A fin juin 2020, le Groupe dispose d'un portefeuille de 55 MHz duplex équilibré sur l'ensemble du territoire métropolitain, lui permettant d'être performant en 3G et en 4G.

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 2024, 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. Les fréquences dans les bandes 900 MHz et 2,1 GHz seront disponibles pour Free Mobile à l'échéance des autorisations en cours, soit en 2021 et en 2024.

	Portefeuille de fréquences à fin juin 2020	Portefeuille de fréquences à fin 2024
700 MHz	2 x 10 MHz	2 x 10 MHz
900 MHz	2 x 5 MHz	2 x 8,8 MHz
1,800 MHz	2 x 15 MHz	2 x 15 MHz
2.1 GHz	2 x 5 MHz	2 x 14,8 MHz
2.6 GHz	2 x 20 MHz	2 x 20 MHz
Total	2 x 55 MHz	2 x 68,6 MHz

L'Arcep a lancé la procédure pour l'attribution de fréquences de la bande 3,4 - 3,8 GHz en France métropolitaine fin 2019. Free Mobile a déposé un dossier dans le cadre de cette procédure fin février.

Le 2 avril 2020, l'Arcep a indiqué que Free Mobile et ses 3 concurrents étaient qualifiés pour obtenir chacun un bloc de 50 MHz, au terme de la procédure, et participer aux enchères sur les 110 MHz restant à attribuer dans la bande. Du fait de la situation sanitaire, la tenue de ces enchères a été repoussée fin septembre.

Free Mobile ne sera donc attributaire de son autorisation d'utilisation des fréquences qu'elle aura obtenu (bloc fixe + enchères) et soumise aux redevances d'utilisation de ces dernières qu'au terme de la procédure, vraisemblablement dans le courant du dernier trimestre 2020.

Déploiement d'un réseau d'antennes mobiles

Depuis l'obtention de la 4^{ème} 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).

Au 1^{er} semestre 2020, le Groupe a continué ses efforts dans le développement de son réseau, avec:

- **l'ouverture de près de 1 200 nouveaux sites 3G**, permettant ainsi au Groupe de disposer de plus de 18 200 sites à fin juin 2020, et ainsi de couvrir 98,2 % de la population;
- **la poursuite des déploiements de la technologie 4G**. Depuis le lancement de ses activités mobiles, le déploiement de la 4G constitue une priorité pour le Groupe et le 1^{er} semestre 2020 s'inscrit dans la continuité des efforts entrepris depuis plusieurs années, avec (i) l'ouverture des fréquences 1 800 MHz sur plus de 1 050 sites supplémentaires et (ii) le déploiement sur l'ensemble du territoire des fréquences 700 MHz à travers plus de 3 600 sites supplémentaires soit près de 94% de l'ensemble des sites 4G du Groupe en France. La poursuite de la mise en service de ces nouvelles fréquences sur l'année a permis au Groupe de densifier sa couverture 4G, qui est de 97,3 % à fin juin

2020, ainsi que de renforcer la couverture à l'intérieur des bâtiments. Au 30 juin 2020, le Groupe compte près de 16 700 sites équipés en 4G;

■ **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 2020, plus de 90% 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;

■ **la poursuite du développement de l'offre de colocation du réseau d'infrastructure passive mobile** auprès des autres opérateurs (*cf. Partenariat industriel stratégique avec Cellnex*).

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.

Déploiement du réseau de distribution : boutiques et bornes

Au 30 juin 2020, le Groupe possède une présence physique complète grâce :

- à ses 90 Free Centers ;
- 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 2020, 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 35MHz duplex composé de :

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

Le prix d'acquisition de ce portefeuille de fréquences, de 450 millions d'euros, a été entièrement décaissé.

Par ailleurs, au cours du 2nd 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 800MHz jusqu'en 2029.

L'attribution des fréquences 700MHz, 3,6GHz-3,8GHz et 26GHz-27GHz, 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 :

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

iliad Italia a ainsi renforcé son portefeuille de fréquences afin de poursuivre sa dynamique d'innovation, de développer rapidement une offre 5G et de répondre à la demande croissante de débit en Italie.

	Portefeuille de fréquences à fin juin 2020
700 MHz	2 x 10 MHz
900 MHz	2 x 5 MHz
1 800 MHz	2 x 10 MHz
2,1 GHz	2 x 10 MHz
2,6 GHz	2 x 10 MHz
3,6-3,8 GHz	1 x 20 MHz
26,5-27,5 GHz	1 x 200 MHz
Total	310 MHz

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

Avec le succès rencontré en Italie depuis le lancement de ses opérations, le Groupe a fortement accéléré le déploiement de son réseau en propre :

- A fin juin 2020, le Groupe compte plus de 5 800 sites équipés en Italie, contre environ 4 000 à fin décembre 2019. L'accès au site a été notamment facilité par l'acquisition de sites décommissionnés par Wind/Tre, mais aussi par des sites disponibles auprès des grands bailleurs et opérateurs d'infrastructures ;
- Par ailleurs, le Groupe a continué à allumer ses sites en cours d'année et disposait à fin juin 2020 de 3 980 sites allumés en Italie, lui permettant ainsi de porter une partie du trafic sur son propre réseau ;
- 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*). 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 » ;

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 15 boutiques dans des villes majeures d'Italie ;
 - Un réseau de près de 1 000 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) au sein de plus de 360 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 ;
- 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^{ER} SEMESTRE 2020

Les principaux éléments sur le 1^{er} semestre 2020 ont été les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires France	2 475	2 432	1,8%
<i>Par type de revenus</i>			
- Service Fixe	1 336	1 312	1,8%
- Service Mobile	1 041	997	4,4%
<i>dont facturé aux abonnés</i>	830	789	5,2%
- Equipements	103	126	-18,3%
- Eliminations France	-4	-3	Ns
<i>Par segment</i>			
- B2C	2 440	2 403	1,5%
- B2B	35	29	21,7%
Chiffre d'affaires Italie	312	177	76,2%
<i>Eliminations Groupe</i>	-3	-2	Ns
Chiffre d'affaires consolidé	2 784	2 607	6,8%
Chiffre d'affaires services France	2 377	2 309	2,9%
Chiffre d'affaires services Groupe	2 688	2 486	8,1%
<i>EBITDAaL France</i>	960	910	5,6%
- B2C	956	904	7,0%
- B2B	4	6	-14,8%
<i>EBITDAaL Italie</i>	-84	-108	-22,5%
EBITDAaL Groupe	876	802	9,4%
<i>Capex France</i> ⁽¹⁾	622	779	-20,2%
- B2C	612	771	-20,6%
- B2B	9	8	13,4%
<i>Capex Italie</i> ⁽¹⁾	223	161	38,8%
Capex Groupe ⁽¹⁾	845	940	-10,1%
Résultat opérationnel courant	218	243	-7,2%
Résultat opérationnel courant France	432	418	3,5%
Résultat opérationnel courant Italie	-214	-175	21,9%
Résultat net	208	62	Ns
Endettement net	3 733	4 610	-19,0%
Ratio d'endettement	2,16x	2,73x	-0,57x

(1) Hors fréquences

3 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 30 JUIN 2020 ET AU 30 JUIN 2019

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires	2 784	2 607	6,8%
Chiffre d'affaires services	2 688	2 486	8,1%
Achats consommés	1 014	1 012	0,2%
Marge brute	1 771	1 595	11,0%
% CA	63,6%	61,2%	+2,4 pts
Charges de personnel	-160	-136	16,9%
Charges externes	-297	-259	14,7%
Impôts et taxes	-79	-63	25,0%
Dotations aux provisions	-32	-25	29,4%
Autres produits et charges d'exploitation	-11	-17	-35,3%
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	-315	-293	7,7%
EBITDAaL	876	802	9,4%
% CA	31,5%	30,8%	+0,7 pt
Charges sur avantages de personnel	-18	-14	32,9%
Dotations aux amortissements	-640	-545	17,3%
Résultat opérationnel courant	218	243	-9,9%
Autres produits et charges opérationnels	231	-2	Ns
RESULTAT OPERATIONNEL	450	241	86,8%
Charges d'intérêts	-39	-30	31,1%
Autres produits et charges financiers	-80	-42	89,3%
Charges d'impôt	-135	-82	65,0%
Résultat des sociétés mises en équivalence	13	-25	Ns
RESULTAT NET CONSOLIDE	208	62	Ns

a. Analyse du résultat du Groupe

(a) Principaux indicateurs

France	30/06/20	31/03/20	Var. sur 3 mois
Nombre total d'abonnés mobiles	13 406k	13 326k	+80k
- Dont Forfait Free 4G illimitée*	8 383k	8 278k	+105k
- Dont Forfait Voix	5 023k	5 048k	-25k
Consommation 4G moyenne (en Go/mois/abonné)	16,6	14,7	+1,9
Nombre total d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit	6 572k	6 507k	+65k
- Dont Fibre	2 218k	1 975k	+243k
Nombre total d'abonnés France	19 978k	19 833k	+145k
Prises raccordables en Fibre	16 750k	15 400k	+1 350k
	T2 2020	T1 2020	T2 2019
ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (en €) **	31,9	32,0	32,4
<i>Hors offre livres numériques</i>	31,9	32,0	31,6
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en €) **	10,2	10,6	10,1
<i>Hors offre livres numériques</i>	10,2	10,6	9,8
	30/06/20	31/03/20	Var. sur 3 mois
Nombre total d'abonnés mobiles	6 260 k	5 806 k	+454k

* 50/100 Go pour les non abonnés Freebox

** voir définitions dans glossaire

(b) Chiffre d'affaires Groupe au 2^{ème} trimestre

En millions d'euros	T2 2020	T2 2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires France	1 242	1 219	1,9%
<i>Par type de revenus</i>			
- Service Fixe	672	658	2,2%
- Service Mobile	514	510	0,9%
<i>dont facturé aux abonnés</i>	408	405	0,7%
- Equipements	58	53	9,6%
- Eliminations France	-3	-2	Ns
<i>Par segment</i>			
- B2C	1 224	1 204	1,7%
- B2B	18	15	19,4%
Chiffre d'affaires Italie	162	96	68,2%
<i>Eliminations Groupe</i>	-2	-1	Ns
Chiffre d'affaires consolidé	1 402	1 314	6,7%
Chiffre d'affaires services France	1 186	1 168	1,6%
Chiffre d'affaires services Groupe	1 348	1 264	6,7%

Analyse de résultat France (B2C + B2B)

Le tableau suivant présente le compte de résultat du secteur France jusqu'au résultat opérationnel au 30 juin 2020 et au 30 juin 2019:

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires	2 475	2 432	1,8%
Chiffres d'affaires services	2 377	2 309	2,9%
Achats consommés	-716	-793	-9,8%
Marge brute	1 761	1 639	7,4%
% CA	71,1%	67,4%	+3,7 pts
Charges de personnel	-151	-130	15,9%
Charges externes	-233	-217	7,1%
Impôts et taxes	-78	-63	24,4%
Dotations aux provisions	-32	-25	29,4%
Autres produits et charges d'exploitation	-11	-17	-34,5%
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	-295	-277	6,4%
EBITDAaL	960	910	5,6%
% CA	38,8%	37,4%	1,4 pt
Charges sur avantages de personnel	-18	-13	33,4%
Dotations aux amortissements	-510	-479	6,6%
Résultat opérationnel courant	432	418	3,5%
Autres produits et charges opérationnels	181	-2	Ns
Résultat opérationnel	613	416	47,4%

(i) Chiffre d'affaires analysé par type de revenus

Chiffre d'affaires services Fixe

Le chiffre d'affaires services Fixe s'établit à 1 336 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, en hausse de 1,8% (3,9% en excluant l'impact de l'offre de livres numériques), avec une amélioration de la tendance au 2^{ème} trimestre avec une hausse de 2,2% (4,7% en excluant l'impact de l'offre de livres numériques). Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes:

- **La base d'abonnés fixe totale enregistre un gain de 112 000 abonnés sur le semestre dont 65 000 sur le 2^{ème} trimestre soit la meilleure performance depuis 4 ans. Le Groupe retrouve une place de leader des recrutements fixes sur un trimestre pour la 1^{ère} fois depuis 7 ans.**
- **Cette performance est liée à un très bon momentum sur la fibre malgré les mesures de confinement : 458 000 nouveaux abonnés sur les offres Fibre du Groupe au 1^{er} semestre, 1^{er} recruteur pour le 5^{ème} trimestre consécutif avec 243 000 nouveaux abonnés au 2^{ème} trimestre.** La base d'abonnés Fibre s'établit à 2,22 millions d'abonnés à fin juin, soit une hausse de 70% en 12 mois, le taux de pénétration dans la base d'abonnés progressant de 13 points sur 12 mois à 33,7%. L'objectif d'atteindre 2 millions d'abonnés Fibre en 2020 a été atteint dès le mois de mai et le Groupe est en avance sur le plan Odyssee 2024 visant à atteindre au moins 4,5 millions d'abonnés Fibre en 2024 ;
- **Free offre une excellente qualité de service Fibre à ses abonnés,** avec le meilleur débit moyen descendant du marché à 479 Mbit/s, selon nPerf³. Par ailleurs, Free est le seul à proposer la technologie Fibre 10G à ses abonnés ainsi qu'un débit montant allant jusqu'à 700 Mbit/s ;
- **L'ARPU est en baisse de 10 centimes par rapport au 1^{er} trimestre 2020, à 31,9 euros et de 60 centimes par rapport au 2^{ème} trimestre 2019.** Contrairement au 2^{ème} trimestre 2019, l'ARPU ne bénéficie pas de l'effet positif de l'inclusion de l'offre de livres numériques. Hors impact des livres numériques, l'ARPU est en hausse de 0,9%. Le mix d'abonnés sur des offres à plus forte valeur ajoutée s'améliore, notamment grâce à la montée en puissance de la Fibre. Le rebond des recrutements tend toutefois, à court terme, à diluer l'ARPU compte tenu de la réduction dont bénéficient les nouveaux abonnés les 12 premiers mois.

Chiffre d'affaires services Mobile

Le chiffre d'affaires services Mobile enregistre une hausse de 4,4% sur le 1^{er} semestre à 1,04 milliard d'euros et de 0,9% sur le 2^{ème} trimestre à 514 millions d'euros. La croissance du chiffre d'affaires facturé aux abonnés est en hausse respectivement de 5,2% et 0,7%. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes:

- **Hausse des recrutements nets pour le 3^{ème} trimestre consécutif avec 80 000 nouveaux abonnés,** notre meilleure performance depuis 2 ans. Au 30 juin 2020, le Groupe comptait 13,4 millions d'abonnés mobiles, dont 8,4 millions d'abonnés au forfait Free 4G illimitée (50/100 Go pour les non abonnés Freebox) ;
- **Le mix d'abonnés continue de s'améliorer avec un gain de 105 000 abonnés sur le forfait Free 4G illimitée au 2^{ème} trimestre (50/100 Go pour les non abonnés Freebox).** A

³ Selon le baromètre nPerf des connexions Internet fixes en France métropolitaine publié le 27/07/2020 : Free N°1 en termes de débit descendant (479,07 Mb/s) et N°2 en débit montant (285,95 Mb/s) Internet moyens sur la Fibre optique (FTTH) en France métropolitaine sur le 1^{er} semestre 2020. Moyenne établie sur les 1 073 355 tests réalisés durant la période du 01 janvier 2020 au 30 juin 2020 sur des lignes en fibre optique (FTTH) par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur www.nperf.com

fin juin 2020, ils représentaient 62,5% de la base d'abonnés mobiles contre 59,5% à fin juin 2019 ;

- **Une bonne performance du Mobile sur le semestre avec une hausse de 5,2% du chiffre d'affaires facturé aux abonnés** mais l'impact de la crise COVID-19 s'est fait ressentir au 2^{ème} trimestre où la hausse du chiffre d'affaires facturé aux abonnés n'a atteint que 0,7%. Hors impact livres numériques, la croissance du chiffre d'affaires facturé aux abonnés a atteint 4,0% au 2^{ème} trimestre contre 11,6% au 1^{er} trimestre. Nous estimons que l'impact de la crise COVID-19 a amputé le chiffre d'affaires facturé aux abonnés d'environ 20 millions d'euros ;
- **Le chiffre d'affaires Autres est en hausse de 1,5% sur le semestre à 211 millions d'euros (106 millions d'euros au 2^{ème} trimestre, en hausse de 1,5%).** Ce chiffre d'affaires, principalement composé des revenus d'interconnexions entre opérateurs sur les services de voix et de SMS, et peu contributeur en termes de marge, est, de manière structurelle, négativement impacté par la baisse du nombre de SMS au profit de la hausse des usages Internet mobiles mais comme au 1^{er} trimestre il a bénéficié d'une hausse du trafic voix consécutive au confinement de la population française ;
- **Un réseau 4G rapidement équipé en 700MHz : plus de 3 600 sites nouvellement dotés de fréquences 700MHz au cours du semestre, améliorant nettement la qualité de l'expérience pour les abonnés.** Free Mobile est d'ailleurs l'opérateur bénéficiant des meilleurs débits en 4G parmi les 3 opérateurs alternatifs selon nPerf⁴ (débit moyen descendant de 45 Mb/s), et est l'opérateur qui déploie le plus rapidement ses fréquences 700MHz sur une empreinte nationale. Les abonnés Free Mobile consomment en moyenne 16,6 Go par mois en 4G. Parallèlement au développement de son réseau 4G, le Groupe continue d'étendre son réseau mobile national et compte plus de 18 200 sites mobiles à fin juin 2020.

Equipements

Les ventes d'équipements sont en baisse de 18,3% sur le semestre à 103 millions d'euros avec toutefois une hausse au 2^{ème} trimestre de 9,6% à 58 millions d'euros. L'effet de base défavorable en 2020, compte tenu du lancement des ventes du Player Devialet de la Freebox Delta, est partiellement compensée au 1^{er} semestre par une hausse des ventes de terminaux mobiles.

(ii) Marge brute

La marge brute en France est en hausse de près de 4 points sur l'année, à 1 761 millions d'euros.

La hausse de la marge brute est principalement liée à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16, mais elle s'améliore également en raison de 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 ainsi que des gains de dégroupage venant avec la hausse du parc d'abonnés Fibre.

(iii) Charges de personnel

A fin juin 2020, l'effectif du Groupe (hors Italie) se compose de 10 681 salariés, en hausse de près de 448 salariés par rapport à fin juin 2019.

Cette hausse est liée aux embauches liées à 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.

⁴ Selon le baromètre nPerf du 1^{er} semestre 2020 des connexions Internet mobiles en France métropolitaine publié le 07/07/2020. Sondage établi sur 554 142 test réalisés en 4G durant la période du 01 janvier 2020 au 30 juin 2020 par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur www.nperf.com

(iv) Charges externes

Les charges externes augmentent de 7,1% sur le semestre pour atteindre 233 millions d'euros. La hausse de ce poste est expliquée par la hausse des charges locatives du réseau mobile liées au déploiement de près de 1 200 sites mobiles sur le 1^{er} semestre 2020 d'une part, et à l'accélération des déploiements et raccordements Fibre (hausse du nombre de prises raccordables de 46% en un an et 68% pour la base d'abonnés), 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 24% sur le 1^{er} semestre, à 78 millions d'euros, en raison de l'augmentation du parc de sites mobiles.

(vi) Dotations aux provisions

Les dotations aux provisions pour impayés, pour dépréciation de stock et pour risques s'établissent à 32 millions d'euros au 1^{er} semestre. 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 -11 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020.

(viii) Dotations aux amortissements des droits d'utilisation

Les dotations aux amortissements des droits d'utilisation se sont élevées à 295 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020, en hausse de 6% sur 12 mois en raison notamment de l'augmentation du parc d'abonnés Haut et Très Haut Débit. Ce poste dérive de l'application depuis le 1^{er} janvier 2019 de la norme comptable IFRS 16, norme relative aux « Contrats de location ».

(ix) EBITDAaL France (B2C + B2B)

L'EBITDAaL France enregistre une hausse de 5,6% pour s'établir à 960 millions d'euros, soit une marge d'EBITDAaL de 38,8%, en hausse de 1,4 point par rapport au 1^{er} semestre 2019.

Le 1^{er} semestre 2020 s'inscrit dans la continuité de 2019 qui fut la première année complète reflétant le plan de transformation du Groupe initié en mai 2018. Ce plan s'est accompagné d'un repositionnement du modèle économique et commercial, et d'une indépendance croissante des réseaux du Groupe.

Ce plan se reflète dans l'accélération des déploiements et raccordements Fibre, mais aussi dans l'amélioration du mix d'abonnés mobiles en faveur du Forfait Free 4G illimitée (50/100 Go pour les non abonnés Freebox). Par ailleurs, la commercialisation des nouvelles Freebox s'accompagne de ventes d'équipements ayant un effet dilutif sur les marges.

Ainsi, sur le 1^{er} semestre 2020, les différents impacts sur la rentabilité du Groupe sont les suivants :

■ Impacts positifs :

- **Un levier opérationnel** lié à la croissance du chiffre d'affaires services mobile facturés aux abonnés de 41 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020 par rapport au 1^{er} semestre 2019 avec une contribution croissance du Fixe dont le chiffre d'affaires a augmenté de 23 millions d'euros sur 12 mois ;
- **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 illimitée (50/100 Go pour les non abonnés Freebox) ;

- **Hausse de la base d'abonnés Fibre**, le Groupe compte désormais 2,2 millions d'abonnés Fibre, entraînant des économies de coûts opérationnels en zones très denses ;

■ **Impacts négatifs :**

- **Hausse du nombre de sites mobiles**, entraînant une hausse des taxes, des charges de location et d'énergie ;
- **Déploiement du réseau Fibre** du Groupe et mise en place de la joint-venture avec InfraVia ("*IFT*"), générant davantage de charges de maintenance et de location ;
- **Manque à gagner suite à la crise COVID-19** essentiellement sur l'activité Mobile dû à la non-facturation des usages hors forfaits sur plusieurs semaines des abonnés Voix et la baisse des revenus du roaming (cf supra).

(x) Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant en France s'améliore de 3,5% à 432 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2020. Cette hausse s'explique par la hausse de l'EBITDAaL plus que compensant la hausse des amortissements (+6,6% sur 12 mois) liés à l'extension des réseaux Fibre et mobile du Groupe, et dans une moindre mesure à l'exercice de stock-options par des salariés du Groupe.

(c) Analyse de résultat du secteur Italie

Le tableau suivant présente le compte de résultat simplifié du secteur Italie au 30 juin 2020 et au 30 juin 2019 :

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires Italie	312	177	76,2%
Marge brute	11	- 44	-
EBITDAaL	- 84	- 108	-22,5%
% CA	- 27,0%	- 61,3%	-
Résultat opérationnel courant	- 214	- 175	21,9%
Résultat opérationnel	- 164	- 175	-6,6%

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe en Italie est de 312 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2020 et de 162 millions d'euros sur le 2^{ème} trimestre. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Bonne performance commerciale depuis le début l'année malgré un contexte peu favorable à un nouvel entrant comme Iliad Italie, avec près de 1,0 million d'abonnés recrutés dont 454 000 au 2^{ème} trimestre.** Le Groupe compte 6,3 millions d'abonnés à fin juin 2020 soit environ 8% de part de marché 24 mois après le lancement ;
- **Le Groupe a continué de déployer son réseau mobile même durant le confinement, ainsi plus de 1 800 nouveaux sites ont été équipés et près de 2 000 nouveaux sites activés sur les 6 premiers mois de l'année.** Le Groupe porte une partie croissante de son trafic mobile sur son propre réseau ;

- **Le Groupe continue d'étendre son réseau de distribution en Italie.** Au 30 juin 2020, le Groupe comptait 15 boutiques, plus de 1 000 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) réparties au sein de 360 kiosques situés dans des zones de chalandises fréquentées.

(ii) Marge Brute

La marge brute en Italie a dépassé le point d'équilibre et s'affiche pour la 1^{ère} fois en positif avec une amélioration de la marge de plus de plus de 28 points sur 12 mois, à 11 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

L'*EBITDAaL* du 1^{er} semestre 2020 en Italie ressort à -84 millions d'euros, pertes qui se réduisent de 22% sur 12 mois. Cette amélioration dérive 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. Les principaux postes de coûts du Groupe, outre les coûts de MOCN comptabilisés au niveau de la marge brute, sont :

- **les charges afférant au réseau mobile du Groupe**, qui compte près de 5 800 sites équipés 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

Le résultat opérationnel courant en Italie est de -214 millions d'euros, incluant les charges d'amortissements des éléments de réseau et des fréquences en hausse de 94% et liées au déploiement rapide du réseau.

b. Flux de trésorerie et investissements Groupe

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	S1 2019	Variation (%)
CAF Groupe	1 125	1 078	4,4%
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	-363	-332	14,2%
Variation de BFR Groupe	2	-28	Ns
FCF opérationnel après IFRS 16	764	718	6,4%
Investissements France (hors fréquences)	-622	-779	-20,2%
Investissements Italie (hors fréquences)	-223	-161	38,5%
Impôts décaissés	-160	-115	39,1%
Autres	135	-194	Ns
FCF Groupe (hors fréquences, financement et dividendes)	-106	-531	-80,0%
Investissements fréquences France	-2	-8	Ns
Investissements fréquences Italie	-1	-61	Ns
FCF Groupe (hors financement et dividendes)	-109	-600	-81,9%
Dividendes	-	-53	Ns
Trésorerie de clôture	985	382	Ns

FCF Groupe :

Au cours du 1^{er} semestre 2020, le Groupe a poursuivi ses investissements 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. Le Groupe a investi près de 850 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020 dans ses réseaux et 2 millions d'euros ses fréquences en France et en Italie.

Les principaux faits marquants sur le semestre ont été les suivants :

- Capacité d'autofinancement Groupe de 1,13 milliards d'euros, avant le remboursement et le décaissement des intérêts sur dettes locatives lié d'un montant de 363 millions d'euros (norme IFRS 16). Après retraitement de la norme IFRS 16, la capacité d'autofinancement s'affiche en hausse de 6%, la hausse en France absorbant les pertes opérationnelles en Italie ;
- Contribution quasi neutre de la variation de BFR (2 millions d'euros) au 1^{er} semestre malgré l'accélération des paiements des factures de nos sous-traitants TPE et PME pendant le confinement en France et en Italie ;

- Investissements France de 622 millions d'euros. Le Groupe a étendu son empreinte Fibre avec le déploiement de près de 2,9 millions de nouvelles prises raccordables, le raccordement de plus de 458 000 nouveaux abonnés en Fibre, investi dans la production et le stockage de la nouvelle Freebox POP, l'ouverture de plus de 3 600 sites en 700 MHz, et l'extension de son réseau mobile qui comptait plus de 18 200 sites au 30 juin 2020 ;
- Investissements dans le réseau et le MOCN en Italie pour 223 millions d'euros, le déploiement du réseau et l'activation de nouveaux sites se sont poursuivis au cours du 1^{er} semestre à un rythme soutenu malgré les contraintes liées au confinement ;
- Décaissement d'impôts à hauteur de 160 millions d'euros ;
- Autres : inclut notamment l'encaissement relatif aux opérations réalisées avec InfraVia (net des décaissements et coûts liés à ces transactions), les décaissements liés au programme de build-to-suit avec Cellnex, l'injection de capital dans la JV aux Caraïbes et les dividendes de TRM (Telecom Reunion Mayotte).

Variation nette de la trésorerie :

Le Groupe a clôturé l'exercice avec une trésorerie disponible de 985 millions 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 2020, l'endettement financier brut du Groupe s'établissait à 4 736 millions d'euros et l'endettement financier net à 3 733 millions d'euros (hors application de la norme comptable IFRS 16). Le Groupe dispose d'une liquidité ample d'abord héritée des produits de cession enregistrés en décembre 2019 et en février 2020 suite aux débouclages des opérations réalisées respectivement avec Cellnex et Infravia, puis accrue par les produits de la dernière émission obligataire, perçus le 17 juin 2020.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement dans des projets industriels majeurs, générateurs de flux de trésorerie futurs conséquents, tout en conservant une structure financière solide et un accès important aux financements. Ainsi, le Groupe présente au 30 juin 2020 un ratio d'endettement contenu à 2,16x l'*EBITDAaL*.

L'endettement financier brut au 30 juin 2020 est composé principalement des emprunts décrits ci-dessous.

(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 22 juillet 2020. Au 30 juin 2020, l'utilisation était de 510 millions d'euros, soit une réduction significative du poste sur le dernier semestre de 485 millions d'euros, suite à l'affectation d'une partie des produits de cessions d'actifs à Cellnex et Infravia, au remboursement de plusieurs échéances NEU CP.

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

Dans le cadre du déploiement de ses réseaux ADSL et Fibre, 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 2020, le Groupe disposait du contrat de financement à moins d'un an suivant avec la BEI :

- Ligne de 150 millions d'euros, mise en place en 2010 et avec une échéance finale en juillet 2020 – cette ligne est totalement amortie depuis le 28 juillet 2020;

(b) Dettes à plus d'un an

Emprunts auprès d'établissements de crédit :

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

Dans le cadre du déploiement de ses réseaux ADSL et Fibre, 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 2020, le Groupe disposait des contrats de financement à plus d'un an suivants avec la BEI :

- 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 décembre 2032.

■ 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 2020, 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 mars 2028 ;
- Ligne de 150 millions d'euros, mise en place en 2019 et avec une échéance finale jusqu'à avril 2030, non utilisée au 30 juin 2020.

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 1,20% par an.

■ Crédit revolving syndiqué de 1 650 millions d'euros – Echéance jusqu'à 2025

Le Groupe bénéficie d'une ligne de crédit revolving syndiqué de 1 650 millions d'euros contractée auprès de plusieurs banques internationales, avec une maturité finale en 2025. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 30 juin 2020.

Le taux d'intérêt applicable sur ce crédit est fondé sur l'Euribor de la période, augmenté d'une marge pouvant varier en fonction du niveau du levier financier du Groupe entre 0,25 % et 1,20 % par an.

Les financements du Groupe auprès des établissements de crédit sont soumis au respect d'engagements financiers (ratio de leverage). Au 30 juin 2020, le Groupe respectait tous ses engagements.

Pour rappel, la liste des emprunts ci-dessus exclut les contrats de financement ayant été remboursés totalement par anticipation aux dates suivantes lors du premier trimestre 2020 :

- le 9 janvier 2020 : un crédit à terme syndiqué de maturité 2023 (500 millions d'euros d'encours)
- le 27 janvier 2020 : une ligne bilatérale de maturité 2023 (50 millions d'euros d'encours)
- le 28 février 2020 : une ligne BEI de maturité finale 2022 (83 millions d'euros d'encours)

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

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, présentant un coupon de 0,625% et remboursable au pair à l'échéance le 25 novembre 2021 ;
- 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

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.

Synthèse des lignes de financement du Groupe consenties à plus d'un an:

<i>En millions d'euros</i>	Échéance	Remboursement	Montant du financement	Montant utilisé	Montant disponible
<u>Lignes auprès d'établissements de crédit</u>					
BEI - 2016	septembre 2030	Amortissable	200	200	-
BEI - 2018	décembre 2032	Amortissable	300	300	-
KFW - 2017	mai 2029	Amortissable	90	81	-
KFW - 2019	octobre 2030	Amortissable	150	-	150
Crédit revolving syndiqué - 2018	juillet 2024	A terme	1 650	-	1 650
<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 <i>Schuldschein</i>	mai 2023, 2026 & 2027	A terme	500	500	-

d. Répartition du capital au 30 juin 2020

Au 30 juin 2020, le capital social de la société Iliad se composait de 59 252 622 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 44 637 642 actions soit 75,33% du capital ;
- Public : 13 859 580 actions soit 23,39% du capital ;
- Auto-détention : 755 400 soit 1,27% du capital.

Au 30 juin 2020, il existe:

- deux plans d'options de souscription d'actions Iliad dont le nombre d'actions potentielles pouvant être émises est de 187 574 ;
- trois plans d'actions gratuites dont le nombre d'actions Iliad potentielles pouvant être émises est de 858 766.

2 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

a. Objectifs

L'épidémie actuelle de coronavirus a pour conséquences, outre les aspects humains, le ralentissement de l'activité économique dans certaines régions. Les impacts sociaux et financiers pour le Groupe Iliad sont pour l'instant limités. Néanmoins, 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

■ B2C

- Fixe:
 - Part de marché Haut Débit et Très Haut Débit de 25% à long terme ;
 - 2,8 millions d'abonnés Fibre en 2020 et plus de 5 millions en 2024 (**objectifs révisés**);
 - 22 millions de prises raccordables à la Fibre à fin 2022 et environ 30 millions à fin 2024.
- Mobile:
 - Plus de 80% de la base d'abonnés sur le Forfait Free 4G illimitée⁵ en 2024 ;
 - Plus de 25 000 sites en 2024 ;
 - Part de marché mobile de 25% à long terme.
- Finance:
 - Marge d'EBITDAaL France (hors B2B et vente d'équipements) de plus de 40% en 2020 ;
 - Compte tenu de l'accélération inattendue des abonnements Fibre, solde d'EBITDAaL-investissements France (hors activités B2B) supérieur à 700 millions d'euros en 2020 (**objectif révisé**) ;
 - Solde d'EBITDAaL-investissements France (hors activités B2B) d'environ 900 millions d'euros en 2021 (**objectif révisé**).

■ 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

- Plus de 5 000 sites activés à fin 2020 (**objectif révisé**) ;
- Basé sur cet objectif de nombre de sites activés, nous attendons des pertes d'EBITDAaL 2020 en réduction par rapport à 2019 ;
- Avoir déployé 10 000 à 12 000 sites à fin 2024 ;

⁵ 50/100 Go pour les non abonnés Freebox

- Atteindre un équilibre en termes d'*EBITDAaL* avec moins de 10% de part de marché ;
- Lancement de nos activités Fixes avant l'été 2021 (**nouvel objectif**) ;
- Générer 1,5 milliard d'euros de chiffre d'affaires en Italie sur le long terme.

b. Événements postérieurs à la clôture

- Aucun évènement postérieur à la clôture n'est à relever.

c. 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 total d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit : 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 total 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 total 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 reçu une communication au moins une fois au cours des 3 derniers mois.

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*.