



Le Groupe iliad est le leader de la croissance en Europe pour la 4^{ème} année consécutive

- En 2025, le Groupe iliad réalise une performance commerciale solide et enregistre 1,5 million de nouveaux abonnés nets.
- Avec un chiffre d'affaires Services en hausse de 3,4%, le Groupe est le leader de la croissance en Europe pour la 4^{ème} année consécutive.
- Dans ses trois géographies, sur des marchés extrêmement concurrentiels, le Groupe se distingue par son ADN d'innovation qui vient nourrir des marques fortes, plébiscitées par nos abonnés.
- La performance économique est également au rendez-vous avec un EBITDAaL en hausse de 5%, et un OFCF¹ de 2,25 milliards d'euros, en hausse de 23% et très supérieur à l'objectif de 2,0 milliards que le Groupe s'était fixé.
- La structure financière du Groupe s'améliore nettement : le levier d'endettement baisse de 2,7x en 2024 à 2,3x en 2025.
- Le Groupe se fixe pour objectif en 2026 de poursuivre sa stratégie de croissance rentable.

Une dynamique commerciale soutenue

Sur des marchés matures, marqués par l'agressivité commerciale des concurrents, le Groupe iliad a réalisé en 2025 une **performance commerciale solide** et enregistre **1,5 million de nouveaux abonnés nets mobiles et fixes** sur l'année.

En **France**, dans un contexte de marché très promotionnel, Free enregistre une bonne dynamique commerciale avec **0,2 million nouveaux abonnés nets** sur l'année et réalise au 4^{ème} trimestre sa meilleure performance commerciale sur le Haut et Très Haut Débit depuis le 2^{ème} trimestre 2024.

En **Pologne**, Play conserve pour la 3^{ème} année consécutive sa **place de n°1 sur la portabilité mobile**. L'opérateur a recruté **0,2 million nouveaux abonnés nets** cette année, avec une accélération des recrutements sur le Haut et Très Haut Débit au 2nd semestre et une très bonne dynamique de recrutements sur le marché des forfaits mobiles.

En **Italie**, iliad Italia conserve pour la 8^{ème} année consécutive sa place de **n°1 sur les recrutements de nouveaux abonnés Mobile**. L'opérateur enregistre **0,9 million** nouveaux abonnés nets Mobile sur l'année, en dépit de la forte agressivité commerciale de ses concurrents à son égard. iliad Italia est également **n°1 des recrutements sur le Haut et Très Haut Débit²** avec 146 000 nouveaux abonnés Fibre recrutés cette année, dont 42 000 nouveaux abonnés Fibre au 4^{ème} trimestre.

¹ OFCF : Free Cash-Flow Opérationnel (EBITDAaL diminué des investissements hors fréquences)

² Estimations internes parmi les 4 grands opérateurs télécoms italiens.

Le leader de la croissance en Europe en 2025

Avec un chiffre d'affaires Services en hausse de **3,4%** sur l'année¹, le Groupe Iliad maintient pour la 4^{ème} année consécutive son statut de **leader de la croissance** parmi les grands groupes Télécom européens.

La France enregistre un retour à la croissance au 4^{ème} trimestre et voit son chiffre d'affaires Services progresser de **1,6%**² sur l'année. Le pilotage commercial, la puissance de la marque, la qualité des réseaux et le dispositif de proximité Free Proxi permettent à Iliad d'être le seul opérateur en **croissance positive de chiffre d'affaires** en 2025³.

La Pologne enregistre une croissance du chiffre d'affaires Services de **6,2%**⁴ sur l'année, portée par une croissance organique de **4,6%** et un effet de change favorable.

L'Italie voit son chiffre d'affaires Services progresser de **9,1%**⁵ en 2025, ce qui permet à Iliad Italia de conserver sa place de **n°1 de la croissance**.

Nos atouts: des offres innovantes, des marques fortes

Dans ses trois géographies, le Groupe se distingue par son **ADN d'innovation**, qui vient nourrir des marques **fortes, plébiscitées par nos abonnés**.

En France, **Free** a affirmé son leadership en lançant des **initiatives innovantes** tout au long de l'année :

- en janvier, il a été le 1^{er} opérateur à proposer dans ses offres mobiles un **assistant IA premium**, le Chat Pro de Mistral AI,
- en avril, avec le lancement de l'offre **Freebox Pop S**, il est devenu le 1^{er} opérateur à inclure le Wi-Fi 7 sur une gamme d'offres Fixe aussi large,
- en septembre, il a été le 1^{er} opérateur au monde à inclure sans surcoût un **service VPN Grand Public** pour ses abonnés mobiles,
- en octobre, Free a lancé Free TV, la **plus grande offre TV gratuite de France** pour tous les Français,
- en novembre, avec la **Freebox Ultra Edition Limitée**, Free a été le 1^{er} opérateur à proposer un Server Internet personnalisé aux couleurs d'une série phénomène ;
- en décembre, il a été le 1^{er} opérateur à **inclure l'option eSIM Watch** dans nos Forfaits data sans frais et sans engagement.

Une récente étude⁶ présentait Free avec **le meilleur NPS du marché tant sur le fixe que sur le mobile** parmi les 4 marques principales. En février 2026, il a par ailleurs été reconnu **n°1 ex-aequo** sur la qualité des services Mobile et **1^{er} opérateur alternatif** sur la qualité des services Fixe par l'ARCEP⁷.

Côté B2B, **Free Pro** a lancé début 2025 une nouvelle génération de la Freebox Pro, dotée d'un débit symétrique jusqu'à 8 Gbit/s, d'un Wi-Fi 7, d'un backup 4G intégré et d'un support expert dédié, tout en conservant un tarif inchangé depuis 2021.

¹ Chiffre d'affaires Groupe: +3,2%. Chiffre d'affaires hors vente d'équipements : 3,4%. Respectivement 3,1% et 3,3% à périmètre et change constants.

² Pro forma de la déconsolidation d'OpCore (1,3% non ajusté)

³ Estimation interne Groupe Iliad.

⁴ Chiffre d'affaires Services

⁵ +9,0% y compris ventes d'équipements

⁶ IFOP - Octobre 2025

⁷ Edition 2026 de l'*Observatoire annuel de la satisfaction client* publié par l'ARCEP le 16 février 2026.

En **Pologne**, Play obtient sur l'ensemble de l'année 2025 son **meilleur NPS mobile** depuis son intégration au sein du Groupe iliad. Sur le segment du Haut et Très Haut Débit, le taux de churn se réduit mois après mois et le NPS est en rapide amélioration, l'année ayant été marquée par la fin de la **migration de la plateforme TV** et par le lancement d'une **nouvelle offre haut de gamme** (8 Gbits/s). En 2025, Play a également élargi son **portefeuille d'offres B2B** et noué un **partenariat stratégique avec Scaleway**.

En Italie, iliad Italia a été désignée « **Best Growth Brand 2025** » par NielsenIQ¹. L'opérateur italien continue d'afficher le **meilleur NPS mobile du marché**² et devance même le 2^{ème} du classement de 42 points, un nouveau record. iliad Italia est également **leader sur le NPS Fixe** parmi les 4 grands opérateurs télécoms italiens et a notamment été primé **leader du classement nPerf 2025** sur le Wi-Fi.

Notre ambition : être un leader des infrastructures numériques en Europe

En 2025, le Groupe iliad a activement poursuivi sa **transformation stratégique**, engagée depuis 2023, afin de devenir un leader européen des infrastructures numériques.

Alors que le contexte géopolitique actuel renforce l'importance de la souveraineté numérique et génère une demande exponentielle en infrastructures critiques, le Groupe investit massivement dans les **infrastructures dédiées au cloud et à l'IA** en Europe. En 2025, la finalisation du partenariat stratégique avec Infravia est venue soutenir l'ambition d'**OpCore** de devenir un **leader européen indépendant du data center hyperscale**³.

Notre filiale **Scaleway** a quant à elle pour ambition de construire un **hyperscaler européen** : en 2025, elle a annoncé l'ouverture de nouvelles zones de disponibilité en **Allemagne** et en **Suède** - et officialisé la semaine dernière le lancement de ses activités Cloud IA en **Italie**⁴. En juin, Scaleway a également initié le consortium AION pour construire la **prochaine génération d'infrastructure IA européenne**⁵.

Renforcement du modèle économique et forte hausse de l'EFCF

En 2025, l'**EBITDAaL du Groupe** affiche une progression de **5,0%**⁶ à **4,04 milliards d'euros**. La **marge d'EBITDAaL** s'établit sur l'année à 39,1%, en hausse de 0,7 point avec une amélioration en Italie (+4,4 points) et Pologne (+1,1 point), tout en restant quasi stable en France (-0,1 point).

Sur l'ensemble de l'année, les **investissements** du Groupe⁷ se sont élevés à **1,8 milliard d'euros**, soit une baisse de 11,5% sur 1 an. Le Groupe a ainsi investi plus de **17% de son chiffre d'affaires** dans la couverture 4G/5G des 3 pays où il opère⁸, la migration de ses abonnés Fixe vers la Fibre, l'expansion du nombre de foyers adressables par ses offres Très Haut Débit⁹ et ses activités B2B (connectivité, cloud et capacités de calcul).

¹ <https://nielseniq.com/global/it/landing-page/best-brands-italy-growth-brand-it/>

² BVA Doxa - Décembre 2025

³ Voir le communiqué : https://www.iliad.fr/media/CP_030425_groupe_iliad_5128979c03.pdf

⁴ https://www.iliad.fr/media/CP_Scaleway_190326_55a6357903.pdf

⁵ <https://www.scaleway.com/fr/news/scaleway-initie-le-consortium-aion-un-projet-ambitieux-pour-la-prochaine-gigafactory-europeenne-de-lia/>

⁶ 4,5% à périmètre et change constants.

⁷ Hors fréquences.

⁸ Avec environ 4 000 nouveaux sites activés en 2025 à l'échelle du Groupe.

⁹ Avec près de 7 millions de foyers supplémentaires en 2025 à l'échelle du Groupe.

Le Free Cash-Flow opérationnel du Groupe a progressé de **23%** (+423 millions d'euros) sur l'année pour atteindre **2,25 milliards d'euros**, dépassant nettement l'objectif de 2 milliards d'euros fixé en mars 2025. Les **trois pays** ont contribué à cette forte hausse (+18% en France, +20% en Pologne et x3 en Italie avec un OFCF des activités mobiles de 176 millions d'euros).

La **croissance de l'OCF**, combinée aux 440 millions d'euros de liquidités dégagées lors de la cession de 50% d'OpCore et une hausse des dividendes reçus par ses JV (Eir, SPIN, TRM), ont contribué à porter la **génération d'EFCF¹** du Groupe à **1,42 milliard d'euros²**, son plus haut niveau historique, et ce malgré la surtaxe sur l'impôt pour les sociétés en France et une hausse des investissements de fréquences. Le Groupe ambitionne en **2026** de générer un EFCF hors éléments exceptionnels **en hausse par rapport à 2025**.

Une structure financière solide

Forte de la croissance significative de l'EFCF, la structure financière du Groupe s'est une nouvelle fois améliorée cette année, avec un **levier financier³ abaissé à 2,3x** à fin 2025 contre 2,7x à fin 2024, ce qui représente son **plus bas niveau depuis 2019**. A fin décembre 2025, le **niveau de liquidités** du Groupe s'élevait à 1,8 milliards d'euros de trésorerie et 2,5 milliards d'euros de disponibilités. **iliad Holding a également vu son levier financier abaissé⁴ à 3,2x à fin 2025** contre 3,8x à fin 2024.

La baisse du levier d'endettement et la forte croissance de la génération d'EFCF ont ainsi été saluées par les **trois agences de notation** (Moody's, S&P et Fitch) qui ont chacune relevé leur outlook de **Stable à Positif⁵**.

« En 2025, le Groupe iliad confirme son statut de leader de la croissance dans les télécoms en Europe pour la quatrième année consécutive. Cette performance repose sur une stratégie simple et constante : innover pour nos abonnés et investir massivement dans nos réseaux. La solidité de notre performance économique et notre faible niveau d'endettement nous donnent aujourd'hui les moyens de continuer à grandir en Europe et d'accélérer dans nos nouveaux métiers — le cloud, les data centers et la puissance de calcul dédiée à l'intelligence artificielle. Dans un contexte géopolitique marqué par une compétition technologique intense, ces investissements sont essentiels pour renforcer la souveraineté numérique européenne et construire un champion européen indépendant des télécommunications et du numérique ».

Thomas Reynaud, Directeur Général

¹ EFCF : Equity Free Cash-Flow (avant dividendes payés aux actionnaires de la société mère et opérations de financement)

² 865 millions en excluant les produits de cession d'OpCore et un remboursement exceptionnel de TVA en France.

³ Le levier financier correspond au ratio d'endettement (dettes nettes divisées par l'EBITDAaL des 12 derniers mois)

⁴ Le levier financier d'iliad holding correspond à l'endettement financier net ajusté (somme des encours en principal de dette moins la trésorerie et équivalents de trésorerie) divisée par l'EBITDAaL ajusté (EBITDAaL + ajustements permis sous la notice d'offre aux investisseurs des obligations émises par iliad Holding (Offering Memorandum)).

⁵ La notation des 3 agences portent sur iliad Holding

Principaux indicateurs opérationnels¹ au 31.12.2025

GROUPE (chiffres en millions)	T4 2025	T3 2025	Variation	T4 2024	Variation
Abonnés mobile	42	42	+0,2	40	+1,3
Abonnés fixe	10	10	+0,1	10	+0,2
NOMBRE TOTAL D'ABONNÉS	52	52	+0,3	51	+1,5

FRANCE (chiffres en millions)	T4 2025	T3 2025	Variation	T4 2024	Variation
Abonnés mobile forfaits	15,7	15,7	+0,0	15,5	+0,2
<i>Dont Forfait Free 4G/5G (incl. DOM/TOM)</i>	12,2	12,1	+0,1	11,8	+0,3
<i>Dont Forfait Voix et cartes Prépayées</i>	3,5	3,6	-0,1	3,7	-0,2
Abonnés Haut Débit et Très Haut Débit	7,6	7,6	0,0	7,6	0,0
<i>Dont Fibre</i>	6,7	6,5	+0,1	6,2	+0,5
Taux d'adoption de la Fibre (%)	87,6%	86,1%	+1,5pt	81,7%	+5,9pts
<i>Prises raccordables en Fibre</i>	40,1	39,8	+0,3m	38,3	+1,8m
NOMBRE TOTAL ABONNÉS FRANCE	23,3	23,2	+0,1	23,1	+0,2

ITALIE (chiffres en millions)	T4 2025	T3 2025	Variation	T4 2024	Variation
Abonnés mobile	12,6	12,4	+0,2	11,6	+0,9
Abonnés fixe	0,5	0,5	0,0	0,3	+0,1
NOMBRE TOTAL ABONNÉS ITALIE	13,0	12,8	+0,2	12,0	+1,1

POLOGNE (chiffres en millions)	T4 2025	T3 2025	Variation	T4 2024	Variation
Abonnés mobile actifs	13,5	13,5	0,0	13,3	+0,2
<i>Dont Forfaits</i>	9,8	9,8	+0,1	9,7	+0,2
<i>Dont Prépayés</i>	3,7	3,7	-0,1	3,7	0,0
Abonnés Haut Débit et Très Haut Débit	1,7	1,7	0,0	1,7	+0,1
NOMBRE TOTAL ABONNÉS POLOGNE	15,6	15,6	0,0	15,4	+0,2

¹ Voir glossaire pour définitions.

Chiffre d'affaires de 2025 / 4^{ème} trimestre 2025

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe par nature de revenus au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024.

En millions d'euros	2025	2024	Var (%)	T4 2025	T4 2024	Var (%)
Chiffre d'affaires consolidé	10 349	10 024	+3,2%	2 656	2 568	+3,4%
Chiffre d'affaires Services ¹	9 485	9 177	+3,4%	2 402	2 334	+2,9%
Chiffre d'affaires Équipements	863	847	+1,9%	253	234	+8,1%

Chiffre d'affaires France	6 626	6 534	+1,4%	1 687	1 669	+1,1%
Services ¹	6 208	6 130	+1,3%	1 548	1 548	+0,7%
Équipements	418	404	+3,5%	127	121	+5,6%

Chiffre d'affaires Italie	1 249	1 145	+9,0%	325	302	+7,8%
Services	1 238	1 134	+9,1%	322	299	+7,6%
Équipements	11	11	+3,6%	4	3	+29,6%

Chiffre d'affaires Pologne ²	2 487	2 366	+5,1%	648	604	+7,2%
Services	2 053	1 934	+6,2%	526	494	+6,5%
Équipements	434	432	+0,4%	122	111	+10,4%

¹ Nets des éliminations intragroupe (chiffre d'affaires Services Groupe) / intersegments (chiffre d'affaires Services France).

² EUR/PLN de 4,2397 au FY 2025 et 4,3058 au FY 2024

Principaux indicateurs financiers de l'année 2025¹

En millions d'euros	2025	2024	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	10 349	10 024	+3,2%
France	6 626	6 534	+1,4%
Italie	1 249	1 145	+9,0%
Pologne	2 487	2 366	+5,1%
Eliminations	(13)	(21)	-37,3%

EBITDAaL d'affaires consolidé	4 042	3 850	+5,0%
France	2 636	2 604	+1,2%
Italie	390	308	+26,8%
Pologne	1 016	938	+8,3%

Capex Groupe²	1 790	2 022	-11,5%
France	1 261	1 444	-12,7%
Italie	271	271	0,0%
Pologne	258	307	-16,0%

OFCF	2 251	1 828	+23,2%
France	1 374	1 160	+18,5%
Italie	120	37	+221,9%
dont activité mobile ³	176	103	+70,4%
Pologne	758	631	+20,1%

Résultat net des activités poursuivies	752	367	+104,7%
---	------------	------------	----------------

	31/12/2025	31/12/2024
Endettement net ⁴	9 430	10 300
EBITDAaL	4 042	3 850
Ratio d'endettement	2,3x	2,7x

¹ Les procédures d'audit sont en cours de finalisation et le rapport d'audit sera émis en avril

² Hors fréquences

³ Estimations internes

⁴ La dette nette est constituée des passifs financiers court terme et long terme, y compris les instruments dérivés (actifs et passifs), déduction faite de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Glossaire

Abonnés Haut Débit et Très Haut Débit (ou Broad-band) : abonnés ayant souscrit une offre ADSL, VDSL ou FTTH du Groupe.

ARPU Haut Débit et Très Haut Débit : inclut le chiffre d'affaires généré par le forfait et les services à valeur ajoutée, 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.

EFCF: Equity Free Cash-Flow (avant dividendes payés aux actionnaires de la société mère et opérations de financement).

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

Nombre 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 (B2C et B2B) 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.

Nombre d'abonnés Très Haut Débit Italie : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre d'abonnés qui ont souscrit à une offre Très Haut Débit fixe 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 reçu une communication (voix ou data) au moins une fois au cours des 30 derniers jours.

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

Nombre total d'abonnés Fixe Pologne : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre d'abonnés qui ont souscrit à une offre de Téléphonie, ou TV, ou une offre Haut / 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 Fixe Pologne.

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

Prise raccordable FTTH : 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.

Taux d'adoption de la Fibre : ratio entre le nombre d'abonnés FTTH et le nombre d'abonnés Haut et Très Haut Débit.

À propos du Groupe Iliad www.iliad.fr**Contacts**Relations Investisseurs : ir@iliad.frRelations Presse : presse@iliad.fr

Inventeur de la 1^{ère} box triple-play au monde, le Groupe Iliad, créé au début des années 90, est aujourd'hui un acteur majeur des télécommunications en Europe qui se distingue par ses offres innovantes, simples et attractives. Maison-mère de Free en France, d'Iliad en Italie et de Play en Pologne, le Groupe compte plus de 17700 collaborateurs au service de 52 millions d'abonnés et a généré un chiffre d'affaires de 10,3 milliards d'euros en 2025. En France, le Groupe est un opérateur intégré Fixe et Mobile Très Haut Débit qui comptait, à fin 2025, 23,3 millions abonnés. En Italie, où il s'est lancé en 2018 sous la marque Iliad, le Groupe est le 4^{ème} opérateur mobile du pays et comptait à fin 2025 plus de 13,0 millions abonnés. En Pologne, le Groupe est un opérateur convergent intégré et le Groupe comptait à fin 2025 15,6 millions abonnés. Le Groupe Iliad est en 2025, le 5^{ème} opérateur en Europe en nombre d'abonnés particuliers mobiles (hors M2M) et le 5^{ème} opérateur internet fixe.