



## Le Groupe iliad confirme son leadership en Europe et améliore sa rentabilité

- Un leadership de la croissance en Europe confirmé
- Des indicateurs économiques en forte croissance : EBITDAaL +10%, Free Cash-Flow Opérationnel<sup>1</sup> +20%
- Une structure financière de plus en plus solide avec un levier financier en baisse à 2,3x
- Toutes les géographies contribuent à la très bonne performance du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre et notamment l'Italie qui voit son OFCF Mobile progresser de 73% sur 12 mois à 91 millions d'euros.

Le Groupe iliad démontre ce semestre sa capacité à concilier croissance et amélioration de son modèle économique dans un environnement de marché mature et très compétitif. Depuis plus de 3 ans, le Groupe est ainsi n°1 de la croissance parmi les grands groupes télécoms européens. En France, le Groupe iliad est le seul opérateur en croissance organique parmi les 4 opérateurs nationaux, en Italie, iliad Italia est n°1 des recrutements sur le Mobile pour le 29<sup>ème</sup> trimestre consécutif. Dans toutes ses géographies, le Groupe iliad est à l'offensive, poursuivant sa stratégie de conquête de nouveaux marchés et de nouvelles opportunités.

Avec un chiffre d'affaires Services en hausse de 4,3%, un EBITDAaL en hausse de 10%, un Free Cash-Flow Opérationnel en hausse de 20% et un EFCF<sup>2</sup> atteignant 942 millions d'euros, le Groupe iliad affiche ce semestre une **performance économique très solide** dans ses trois géographies. Grâce à ses **participations stratégiques** dans les opérateurs Tele2, Eir et dans IFT, le Groupe bénéficie de plusieurs sources de création de valeur qui viennent **renforcer encore sa solidité économique**.

La **qualité de service** du Groupe iliad est par ailleurs reconnue dans tous les pays où il opère, puisqu'il enregistre ce semestre un **taux de satisfaction abonné particulièrement élevé**. En France, Free a été reconnu opérateur n°1 de la Satisfaction Abonné par l'Arcep en avril<sup>3</sup>. En France, en Italie et en Pologne, le Groupe a maintenu de très bons NPS<sup>4</sup> ces derniers mois – et notamment en Pologne, où Play a enregistré son **meilleur NPS mobile** depuis plus de 4 ans.

Partout, le Groupe iliad est **à l'offensive**. En France et en Italie, le Groupe a lancé de **nouvelles offres Fixe** pour conquérir de nouveaux segments de marché (Freebox Pop S et nouvelle Freebox Pro en France, iliadbox Super en Italie). En Pologne, PŚO<sup>5</sup> a annoncé **l'acquisition de 100% d'Elsat**, filiale du groupe Vectra, qui va permettre à PŚO d'augmenter son nombre de foyers adressables en fibre de près de 700 000 unités dans plus de 80 villes. Le Groupe a aussi poursuivi sa stratégie d'investissement dans les **infrastructures dédiées au cloud et à l'IA** en Europe à travers des partenariats. Début mai, OpCore<sup>6</sup> a

<sup>1</sup> OFCF : EBITDAaL moins les investissements hors fréquences

<sup>2</sup> Equity Free-Cash Flow (hors flux nets des remboursements et encaissements d'emprunts)

<sup>3</sup> Observatoire de la satisfaction client publié par l'ARCEP le 3 avril 2025. Voir aussi le communiqué de presse publié par Free

<sup>4</sup> Net Promoter Score

<sup>5</sup> Joint-venture appartenant à 50% au Groupe iliad et 50% à InfraVia qui dispose du plus grand réseau de fibre optique en open access de Pologne

<sup>6</sup> Joint-venture appartenant à 50% au Groupe iliad et 50% à InfraVia dédiée à la conception, la construction et l'exploitation de datacenters

finalisé un 1<sup>er</sup> financement syndiqué de 650 millions d'euros afin d'investir dans de nouveaux datacenters de plus de 100 megawatts en France et en Europe. Sur tous ses marchés, le Groupe se tient **prêt à saisir les opportunités de croissance** qui se présentent.

## Le leader de la croissance en Europe

Avec un chiffre d'affaires en hausse de **3,8%** et de **4,3%** hors vente d'équipements<sup>1</sup>, le Groupe Iliad reste **leader de la croissance** parmi les grands groupes européens ce semestre. La **France** voit son chiffre d'affaires Services progresser de **2,7%**<sup>2</sup>, Iliad étant le seul opérateur en croissance organique parmi les 4 opérateurs nationaux. Hors vente d'équipements, la **Pologne** a progressé de **7,2%**, portée par une croissance organique de 5,1% et un effet de change favorable. L'activité en **Italie** a vu son chiffre d'affaires Services augmenter de **9,4%**, Iliad Italia conservant sa place de **n°1 de la croissance** sur un marché où l'intensité concurrentielle reste très forte.

En **France**, Free mise sur la qualité de service, la satisfaction des abonnés, la générosité de ses offres et ses tarifs bloqués<sup>3</sup>. Dans un contexte de marché extrêmement concurrentiel, le Groupe maintient sur ce marché sa stratégie d'équilibre entre valeur et volumes, la base d'abonnés demeurant stable par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre.

En **Pologne**, Play a conservé ce semestre sa 1<sup>ère</sup> place sur les statistiques de portabilité mobile (10<sup>ème</sup> trimestre consécutif) et enregistre 65 000 nouveaux abonnés nets forfaits sur la période. L'opérateur a maintenu sa **stratégie du more for more**<sup>4</sup>, avec une croissance en monnaie locale des revenus mobiles facturés aux abonnés en progression de **8%** au 1<sup>er</sup> semestre. Les recrutements nets en Haut et Très Haut Débit ont atteint **10 000 unités** dans un marché très promotionnel.

En **Italie**, Iliad Italia a conservé pour le 29<sup>ème</sup> trimestre consécutif sa place de **leader des recrutements de nouveaux abonnés Mobile**. 287 000 nouveaux abonnés nets Mobile ont rejoint la marque au 2<sup>nd</sup> trimestre, portant à 505 000 le nombre total de nouveaux abonnés recrutés au 1<sup>er</sup> semestre malgré le maintien de l'agressivité commerciale des concurrents. Iliad Italia est également **leader**<sup>5</sup> **des recrutements sur le Haut et Très Haut Débit** avec 72 000 nouveaux abonnés Fibre recrutés ce semestre.

## Un modèle économique robuste

L'**EBITDAaL du Groupe** a progressé de **10,1%**<sup>6</sup> à **2,05 milliards d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre. La **marge d'EBITDAaL** progresse quant à elle de **2,3 points à 40,2%** et s'améliore dans les 3 pays. Cette croissance vient confirmer la robustesse du modèle économique du Groupe, basé sur un fort levier opérationnel et une gestion stricte des dépenses. Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2025 s'élève à **700 millions d'euros**, en très forte hausse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 (+449 millions d'euros) suite à la plus-value réalisée dans le cadre de la cession de 50% d'OpCore fin mars 2025.

Les **investissements du Groupe** (hors fréquences) au 1<sup>er</sup> semestre se sont élevés à **878 millions d'euros**, en légère baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Sur les 12 derniers mois, le Groupe a investi **20% de son chiffre d'affaires**, notamment dans la couverture 4G/5G des 3 pays où il opère et dans ses activités B2B (connectivité, cloud et capacités de calcul).

<sup>1</sup> Respectivement 3,5% et 4,2% à périmètre et change constants

<sup>2</sup> Pro forma de la déconsolidation d'OpCore (2,4% non ajusté)

<sup>3</sup> Prix inchangés sur les 2 forfaits mobiles 2€ et 19€99 jusqu'en 2027

<sup>4</sup> More for more : plus pour plus ;-)

<sup>5</sup> Estimations internes parmi les 4 grands opérateurs télécoms italiens

<sup>6</sup> 5,1% à périmètre et change constants

Le **Free Cash-Flow opérationnel** du Groupe a progressé de **20%** au 1<sup>er</sup> semestre pour atteindre 1,2 milliard d'euros. Toutes les géographies contribuent à cette forte croissance, et notamment les **activités Mobile en Italie** contribuant pour près de **100 millions d'euros**<sup>1</sup> ce semestre. Cette forte croissance, combinée aux produits de la cession de 50% d'OpCore reçus fin mars 2025, contribuent à **améliorer encore la structure financière du Groupe**, avec un levier financier abaissé à **2,3x à fin juin 2025** contre 2,7x à fin 2024. A fin juin 2025, le **niveau de liquidités** du Groupe se maintient à un **niveau élevé**, avec 1,5 milliard d'euros de trésorerie et 2,5 milliards d'euros de disponibilités après la distribution de dividendes de 119 millions d'euros fin juin.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe Iliad a étendu ses maturités avec l'extension de ses facilités de crédit syndiqué en Pologne sur une durée de 4 ans (de 2026 à 2030), pour un montant total de 8 milliards de zlotys et refinancé fin juin ses échéances de Schuldschein 2025 pour un montant de 185 millions d'euros. Le Groupe se félicite du relèvement de son outlook de **Stable à Positif** par les **3 agences de notation** (Moody's, S&P et Fitch),

**Thomas Reynaud, Directeur Général du Groupe Iliad** : « *Ce premier semestre confirme la force et la singularité de notre modèle. Dans un marché mature et ultra-concurrentiel, nous sommes le seul opérateur télécom européen à afficher une telle dynamique de croissance. Cette performance, portée par l'engagement de nos équipes, une politique d'innovation unique et un pilotage rigoureux de nos coûts, nous permet de renforcer encore notre solidité financière. Cette dynamique nous permet de continuer à investir massivement dans les piliers de la souveraineté numérique européenne avec nos initiatives dans le Cloud, les infrastructures dédiées à l'IA et la connectivité de demain.* »

---

<sup>1</sup> 91 millions d'euros, en croissance de 73%

Principaux indicateurs opérationnels<sup>1</sup> au 30.06.2025

GROUPE (chiffres en millions)	T2 2025	T1 2025	Variation
Nombre d'abonnés mobile	41	41	
Nombre d'abonnés fixe	10	10	-
<b>NOMBRE TOTAL D'ABONNÉS</b>	<b>51</b>	<b>51</b>	<b>-</b>

FRANCE (chiffres en millions sauf exceptions)	T2 2025	T1 2025	Variation
<b>Nombre d'abonnés mobile</b>	<b>15,5</b>	<b>15,5</b>	-
<i>Dont Forfait Free 4G/5G (incl. DOM/TOM)</i>	<i>11,9</i>	<i>11,9</i>	-
<i>Dont Forfait Voix</i>	<i>3,6</i>	<i>3,7</i>	<i>-0,1</i>
<b>Nombre d'abonnés Haut Débit / Très Haut Débit</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	-
<i>Dont Fibre</i>	<i>6,4</i>	<i>6,3</i>	<i>+0,1</i>
<b>Taux d'adoption de la Fibre</b>	<b>84,5%</b>	<b>83,2%</b>	<b>+1,3pt</b>
<i>Prises raccordables en Fibre</i>	<i>39,4</i>	<i>38,8</i>	<i>+0,6</i>
<b>NOMBRE TOTAL D'ABONNÉS FRANCE</b>	<b>23,1</b>	<b>23,1</b>	<b>-</b>

ITALIE (chiffres en millions)	T2 2025	T1 2025	Variation
<b>Nombre d'abonnés mobile</b>	<b>12,1</b>	<b>11,9</b>	<b>+0,3</b>
<b>Nombre d'abonnés fixe</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	-
<b>NOMBRE TOTAL D'ABONNÉS ITALIE</b>	<b>12,5</b>	<b>12,2</b>	<b>+0,3</b>

POLOGNE (chiffres en millions)	T2 2025	T1 2025	Variation
<b>Nombre d'abonnés mobile actifs</b>	<b>13,4</b>	<b>13,3</b>	<b>+0,1</b>
<i>Dont Forfaits</i>	<i>9,7</i>	<i>9,7</i>	-
<i>Dont Prépayés</i>	<i>3,7</i>	<i>3,7</i>	-
<b>Nombre d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	-
<b>NOMBRE TOTAL D'ABONNÉS POLOGNE</b>	<b>15,5</b>	<b>15,4</b>	<b>+0,1</b>

<sup>1</sup> Voir glossaires pour définitions

## Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2025

Le tableau suivant présente la répartition du chiffre d'affaires du Groupe par nature de revenus au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024.

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>Var (%)</b>	<b>T2 2025</b>	<b>T2 2024</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>5 086</b>	<b>4 902</b>	<b>+3,8%</b>	<b>2 551</b>	<b>2 471</b>	<b>+3,3%</b>
Chiffre d'affaires Services <sup>1</sup>	4 693	4 498	+4,3%	2 353	2 284	+3,0%
Chiffre d'affaires Équipements	392	404	-2,8%	198	187	+6,0%
<b>Chiffre d'affaires France</b>	<b>3 273</b>	<b>3 197</b>	<b>+2,4%</b>	<b>1 640</b>	<b>1 611</b>	<b>+1,8%</b>
Services <sup>1</sup>	3 093	3 020	+2,4%	1 546	1 533	+0,9%
Équipements	180	177	+1,8%	93	78	+19,4%
<b>Chiffre d'affaires Italie</b>	<b>603</b>	<b>552</b>	<b>+9,2%</b>	<b>306</b>	<b>280</b>	<b>+9,1%</b>
Services <sup>1</sup>	599	547	+9,4%	304	278	+9,4%
Équipements	5	5	-5,5%	2	3	-17,7%
<b>Chiffre d'affaires Pologne</b>	<b>1 214</b>	<b>1 161</b>	<b>+4,6%</b>	<b>607</b>	<b>584</b>	<b>+4,0%</b>
Services <sup>1</sup>	1 007	939	+7,2	505	478	+5,6%
Équipements	207	221	-6,4%	102	106	-3,2%

<sup>1</sup> nets des éliminations intragroupe / intersegments

<sup>2</sup> EUR/PLN de 4,23127 pour S1 2025 et de 4,31688 pour S1 2024

Principaux indicateurs financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2025

<i>En millions d'euros</i>	<b>S1 2025</b>	<b>S1 2024</b>	<b>Variation (%)</b>
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>5 086</b>	<b>4 902</b>	<b>+3,8%</b>
<i>Dont France</i>	3 273	3 197	+2,4%
<i>Dont Italie</i>	603	552	+9,2%
<i>Dont Pologne</i>	1 214	1 161	+4,6%
<i>Eliminations</i>	-5	-8	-33,7%

<b>EBITDAaL Groupe</b>	<b>2 046</b>	<b>1 859</b>	<b>+10,1%</b>
<i>Dont France</i>	1 311	1 235	+6,1%
<i>Dont Italie</i>	191	147	+29,6%
<i>Dont Pologne</i>	544	476	+14,2%

<b>Capex Groupe<sup>1</sup></b>	<b>878</b>	<b>888</b>	<b>-1,1%</b>
<i>Dont France</i>	629	631	-0,3%
<i>Dont Italie</i>	131	124	+5,4%
<i>Dont Pologne</i>	118	133	-11,1%

<b>OFCF</b>	<b>1 168</b>	<b>971</b>	<b>+20,3%</b>
<i>Dont France</i>	682	604	+12,9%
<i>Dont Italie - Mobile<sup>2</sup></i>	91	53	+72,8%
<i>Dont Pologne</i>	426	343	+23,9%

<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>700</b>	<b>251</b>	<b>Ns</b>
---	------------	------------	-----------

	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Endettement net <sup>3</sup>	9 433	10 300
EBITDAaL	4 037	3 850
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,7x</b>

<sup>1</sup> Hors fréquences

<sup>2</sup> OFCF pour l'Italie incluant les activités Fibre s'établit à 60 millions d'euros au S1 2025 contre 23 millions d'euros au S1 2024

<sup>3</sup> 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 Broadband)** : 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.

**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](http://www.iliad.fr)

### Contacts

Relations Investisseurs : [ir@iliad.fr](mailto:ir@iliad.fr)

Relations Presse : [presse@iliad.fr](mailto:presse@iliad.fr)

Inventeur de la 1<sup>ère</sup> 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 18000 collaborateurs au service plus de 50,8 millions d'abonnés et a généré un chiffre d'affaires de 10,0 milliards d'euros en 2024. En France, le Groupe est un opérateur intégré Fixe et Mobile Très Haut Débit qui comptait, à fin juin 2025, 23,1 millions abonnés. En Italie, où il s'est lancé en 2018 sous la marque Iliad, le Groupe est le 4<sup>ème</sup> opérateur mobile du pays et comptait à fin juin 2025 plus de 12,5 millions abonnés. En Pologne, le Groupe est un opérateur convergent intégré et le Groupe comptait à fin juin 2025 15,5 millions abonnés. Le Groupe Iliad est en 2024, le 5<sup>ème</sup> opérateur en Europe en nombre d'abonnés particuliers mobiles (hors M2M) et reste le 5<sup>ème</sup> opérateur internet fixe.