

Société anonyme au capital de 14 827 633 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

En millions d'euros	**2020**	**2019**
COMPTE DE RESULTAT		
Chiffre d'affaires Total	**5 871**	**5 332**
Chiffre d'affaires Services	5 642	5 115
EBITDAaL	**1 957**	**1 654**
Résultat opérationnel courant	556	444
Résultat net	420	1 726
Résultat net Part du Groupe	428	1 719
BILAN		
Actifs non-courants	18 668	13 384
Actifs courants	2 770	4 209
Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie	*686*	*1 593*
Actifs destinés à être cédés	574	563
Total de l'actif	**22 012**	**18 156**
Capitaux propres	5 503	5 231
Passifs non-courants	11 465	7 315
Passifs courants	4 850	5 610
Passifs détenus en vue d'être cédés	194	-
Total du passif	**22 012**	**18 156**
TRESORERIE		
Capacité d'autofinancement	**2 502**	**2 186**
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	-818	- 585
Investissements hors fréquences[1]	- 1 858	- 1 976
Investissements fréquences[2]	- 157	- 252
Flux net de trésorerie Groupe (avant variation de l'endettement et dividendes)	**- 2 640[3]**	**430**
Dividendes	-152	- 59
Endettement net	**7 747**	**3 609**

[1] France (2020: 1 312 millions d'euros, 2019: 1 607 millions d'euros), Italie (2020: 512 millions d'euros, 2019: 369 millions d'euros), Pologne (2020: 34 millions d'euros)
[2] France (2020: 103 millions d'euros, 2019: 27 millions d'euros), Italie (2020: 55 millions d'euros, 2019: 225 millions d'euros)
[3] Dont acquisition de Play en Pologne pour 2,22 milliards

1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Le Groupe iliad (le « Groupe ») est un des principaux acteurs des communications électroniques en France, en Italie et en Pologne, avec 42,7 millions d'abonnés[4], un chiffre d'affaires de 5,9 milliards d'euros en 2020, et près de 15 000 salariés.

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

En 2018, le Groupe s'est étendu géographiquement en Italie et a réussi à conquérir en moins de 2 ans plus de 9% de parts de marché. En 2020, le Groupe iliad a continué à s'étendre en Europe avec l'acquisition de Play, le leader de la téléphonie mobile en Pologne.

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

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

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

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

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

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

1.1 Formation du chiffre d'affaires

Secteur France B2C

Offres fixes (Haut Débit et Très Haut Débit)

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

[4] *Avec 15,4 millions d'abonnés enregistrés en Pologne*

Au 31 décembre 2020, le Groupe propose désormais 4 offres fixes principales (la Freebox Delta se déclinant sous 2 versions) :

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

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

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

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

Les offres du Groupe permettent aux abonnés, selon le forfait choisi, de bénéficier des services présentés ci-après :

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

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

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

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

Offres mobiles

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 (et désormais 5G depuis le 15 décembre 2020) illimitée au bout de 12 mois. Le prix de cette offre intermédiaire varie selon les périodes et était compris entre 9,99 euros/mois et 13,99 euros/mois sur les 12 derniers mois. De même, nous avons intensifié et poursuivi nos campagnes de migration proactive des abonnés 2 euros sur le forfait Free 4G/5G illimitée.

Ventes d'équipements (téléphones mobiles et players Delta)

- **Téléphones mobiles** :

Le Groupe propose une sélection des derniers téléphones mobiles. Dans une logique de transparence et afin de permettre à ses abonnés de choisir librement le forfait de leur choix avec le téléphone de leur choix, le téléphone est proposé séparément du forfait. L'abonné peut dès lors choisir d'acquérir ou non un téléphone. Plusieurs solutions s'offrent à lui : acheter un terminal au comptant, acheter un terminal en étalant son paiement (4 fois sans frais ou 24 fois, selon les modèles de terminaux) ou louer un terminal (avec des modalités de paiement initial et de mensualités différentes selon les modèles de terminaux - l'abonné ayant en fin de location le choix de renvoyer son terminal et bénéficier d'une nouvelle location avec un terminal de dernière génération ou de prolonger la location de son terminal).

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

- **Players Delta** :

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

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

Secteur France B2B

Le secteur France B2B est aujourd'hui 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 2020 avec plus de 7,2 millions d'abonnés soit plus de 9% du marché mobile italien (hors M2M).

Ainsi, iliad Italia a lancé en mai 2018 une offre unique à 5,99 euros/mois (appels et SMS illimités, 30 Go/mois et 2 Go/mois depuis l'Europe), avec 9,99 euros de frais d'activation de la carte SIM. iliad Italia a ensuite fait évoluer son offre, en proposant 40 Go/mois pour 6,99 euros/mois, puis 50 Go/mois pour 7,99 euros/mois.

- Le 22 décembre 2020 iliad Italia a lancé sa première offre incluant la 5G à 9,99 euros/mois. Cette offre intègre :

    - 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 ;

    - 70 Go/mois d'Internet mobile en 3G/4G/4G+/5G et 6 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. Dans le cadre de cette offre, l'abonné dispose également d'Internet mobile pour naviguer en Europe et de minutes illimitées vers l'international.

- Le Groupe propose également une offre centrée sur la voix à 4,99 euros/mois, tarif le plus bas du marché sur ce segment :

    - Appels illimités en Italie et vers plus de 60 destinations internationales dont les fixes et mobiles USA et Canada, ainsi que depuis l'Europe vers les fixes et mobiles d'Italie et Europe ;

    - 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.

Cette offre est sans engagement, sans coûts cachés, à vie et inclut les mêmes services que les offres Giga 50 et Giga 40.

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

Pologne

Avec le rachat de Play en novembre 2020, le Groupe iliad est désormais un acteur majeur du marché polonais. Play est un opérateur mobile positionné essentiellement sur le marché du grand public (avec plus de 12 millions d'abonnés actifs) et depuis le début 2020 un fournisseur d'accès à internet fixe via un accord de marque blanche avec un cablo-opérateur. Nous fournissons des services mobiles (voix,

SMS/MMS, internet) au grand public et aux entreprises (en particulier les TPE/PME) sous forme d'abonnement mensuel (postpayé) ou via des cartes prépayées. Notre coeur de cible sont les abonnements postpayés qui génére un ARPU supérieur et un taux de churn inférieur par rapport aux abonnés prépayés. Nous employons une seule marque ("Play") pour tous nos services hormis la marque Virgin Mobile, l'un des plus grands MVNO en Pologne dont le rachat a été finalisé en 2020.

En dépit du confinement, nous avons pu améliorer la qualité des offres en termes de connectivité. En janvier 2020 nous avons lancé les 1ers sites 5G en Pologne utilisant les fréquences 2,1 GHz, couvrant initialement 3 villes pour terminer l'année avec 60 villes. En mars, nous avons lancé notre 1ère offre d'accès à internet fixe (jusqu'à 600Mbit/s en téléchargement).

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

1.2 Principaux coûts opérationnels du Groupe

France

Principaux coûts opérationnels des offres fixes du Groupe

(i) Coûts liés aux offres DSL

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

Aujourd'hui la quasi-totalité de la base d'abonnés DSL du Groupe est en dégroupage total. Dans ce cadre, le Groupe supporte le coût de la location de la paire de cuivre à l'opérateur historique, qui était de 9,46 euros[5] par mois et par ligne en 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. En zones très denses, la marge brute et la marge d'exploitation avant amortissements des immobilisations sur ce type d'offre sont plus élevées que sur les offres DSL, le Groupe n'ayant plus à supporter les coûts opérationnels liés à la location de la paire de cuivre à l'opérateur historique. L'objectif du Groupe consiste ainsi à maximiser la proportion de ses abonnés en Fibre, dans les zones éligibles, lorsque cela est techniquement possible.

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

Principaux coûts opérationnels des offres mobiles du Groupe

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

Le coût de la terminaison d'appel est de 0,74 centime d'euro et le coût de la terminaison SMS est de 1 centime par SMS sur l'année 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 jusqu'en 2022 afin de poursuivre le désengagement progressif de Free Mobile de l'itinérance 2G/3G sur le réseau d'Orange. Ce désengagement a pris notamment la forme d'une diminution progressive et forte des débits internet maximum par abonné en itinérance, qui plafonnent désormais à 384 kbit/s. Cette prolongation avec des débits réduits permet d'organiser une extinction ordonnée de la prestation d'itinérance, notamment pour les abonnés équipés d'un terminal 2G et pour les zones résiduelles où le réseau de Free Mobile est encore en cours de déploiement. L'ARCEP a constaté d'une part une baisse continue, en volume et en proportion, des communications de Free Mobile acheminées en itinérance

[5] 9,65 euros par mois en 2021

2G/3G, d'autre part la poursuite de la dynamique d'investissement de l'opérateur dans son réseau propre 3G/4G/5G. En phase d'extinction progressive, la charge financière du contrat d'itinérance n'est désormais plus déterminante dans l'économie générale du groupe.

Italie

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

Le Groupe supporte le coût de la prestation d'itinérance. Cette prestation d'itinérance a été définie dans le cadre d'un contrat de MOCN (Multi-Operator Core Network) signé avec Wind/Tre en 2016. Ce contrat permet au Groupe, dès le 1er 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 1er janvier 2020. Le coût de la terminaison SMS n'est quant à lui pas régulé.

Pologne

Principaux coûts opérationnels des offres fixes du Groupe

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

Principaux coûts opérationnels des offres mobiles du Groupe

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

Le coût de la terminaison d'appel est de 0,0429 zloty par minute (0,0317 à compter du 1er janvier 2021) et le coût de la terminaison SMS est de 0,05 zloty par SMS sur l'année 2020. Le coût de la terminaison fixe était de 0,03 zloty par minute en 2020 et baissera à 0,005 zloty par minute à compter du 1er janvier 2021.

(iv) Les coûts d'itinérance

Malgré sa très grande couverture du territoire, Play supporte des coûts de prestation d'itinérance avec 2 opérateurs mobiles pour parfaire son maillage géographique.

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

1.3 Investissements et dotations aux amortissements

France

Haut Débit (offres DSL)

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

Avec près de 143 000 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, en 2020, le Groupe a poursuivi l'extension de sa couverture en ouvrant 480 nouveaux NRA, et dispose ainsi de 15 080 NRA dégroupés sur l'ensemble du territoire. Il est également important de souligner que tous les équipements réseaux déployés dans les NRA (DSLAM Freebox) sont compatibles avec la technologie VDSL2, et permettent ainsi aux abonnés éligibles de bénéficier des meilleurs débits possibles sur la boucle locale cuivre.

Les fibres optiques du réseau de transmission sont amorties sur des durées comprises entre 10 et 27 ans. Les équipements installés dans les NRA (DSLAM Freebox) sont amortis sur 5 ans et 6 ans.

(ii) Coûts opérationnels et investissements par abonné

Les principaux coûts opérationnels et investissements par abonné sont :

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

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

Déploiement d'un réseau « Fibre »

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

Le déploiement Fibre s'inscrit dans la continuité logique de la stratégie du Groupe iliad, consistant à investir dans le déploiement de ses propres infrastructures, afin d'accroître ses niveaux de marge et sa rentabilité.

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

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

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

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

- L'acquisition et l'aménagement de locaux pour l'installation de Nœuds de Raccordement Optique (NRO) ;

- Un déploiement horizontal, qui consiste à acheminer de la fibre optique depuis le NRO jusqu'aux Points de Mutualisation (PM) ; ce déploiement est réalisé en utilisant les galeries visitables du réseau d'assainissement à Paris, et à travers l'offre d'accès aux infrastructures de génie civil de l'opérateur historique en Province ;

- Le raccordement du réseau horizontal aux Points de Mutualisation ;

- Le raccordement final, consistant à poser une prise optique chez l'abonné, et à la connecter aux fibres verticales de l'immeuble, au niveau du boitier 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 proposé 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.

<u>Partenariat avec InfraVia</u>

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, cofinançant 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

Nous avons établi en 2020 de nouveaux records pour le Groupe en termes de nouvelles prises raccordables et de nouveaux abonnés raccordés en FTTH:

- le nombre de prises raccordables a augmenté de 6 millions sur 12 mois, à 19,9 millions de prises à fin décembre 2020 soit plus d'un foyer français sur deux (contre 13,9 millions un an auparavant). Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 8 200 communes (4 400 communes à fin 2019). Le Groupe a finalisé la couverture horizontale des Zones Très Denses en 2018 et a quasiment finalisé le raccordement vertical avec un ratio supérieur à 90% à fin 2020;
- le parc d'abonnés FTTH progresse de 59 % sur l'année, et atteint 2 803 000 abonnés au 31 décembre 2020, une année record en termes de raccordements, avec 1,04 million de nouveaux abonnés. Cette progression sur 12 mois s'explique par deux facteurs principaux :
    - une appétence croissante des foyers français pour la technologie FTTH,
    - l'ouverture progressive de la commercialisation des offres FTTH de Free en dehors des Zones Très Denses.

Cette forte accélération des raccordements abonnés a permis au Groupe de consolider son positionnement de 1er Opérateur alternatif dans le FTTH en 2020. Cette forte demande de fibre combinée à l'accélération des déploiements sur l'ensemble du territoire et de nos co-financements en parallèle nous amène à réviser à la hausse nos objectifs :

Compte tenu des bons résultats commerciaux et des déploiements rapides en France, nous avançons de deux ans, à 2022, notre objectif d'atteindre 30 millions de prises commercialisables et d'un an, à 2023, notre objectif d'avoir plus de 5 millions d'abonnés Fibre.

Un portefeuille de fréquences enrichi et complet

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

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

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

	Portefeuille de fréquences à fin 2020	Portefeuille de fréquences à compter du 9 février 2025	Dates d'expiration
700 MHz	2 x 10 MHz	2 x 10 MHz	07/12/2035
900 MHz	2 x 5 MHz	2 x 8,7 MHz	11/01/2030 (5 MHz), 24/03/2031 (2,6MHz), 08/12/2034 (1,1 MHz)
1,800 MHz	2 x 15 MHz	2 x 15 MHz	11/10/2031
2,1 GHz	2 x 5 MHz	2 x 14,8 MHz	11/01/2030 (5 MHz) 20/08/2031 (9,8 MHz)
2,6 GHz	2 x 20 MHz	2 x 20 MHz	10/10/2031
3,5 GHz	70 MHz	70 MHz	17/11/2035
Total	**2 * 55 MHZ + 70 MHZ**	**2 * 68,6 MHz + 70 MHz**	

Déploiement d'un réseau d'antennes mobiles

Depuis l'obtention de la 4ème 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).

Malgré la crise sanitaire et les contraintes de logistique et de sécurité ayant pesé sur nos équipes, l'année 2020 a été marquée par un nouvel effort significatif de déploiement :

- **l'ouverture de plus de 2 300 nouveaux sites actifs 3G, permettant ainsi au Groupe de disposer de 19 385 sites à fin 2020, et ainsi de couvrir 98,7 % de la population en propre ;**
- **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. L'année 2020 s'inscrit dans cette ambition, avec (i) l'ouverture des fréquences 1 800 MHz sur plus de 2 000 sites supplémentaires et (ii) le déploiement sur l'ensemble du territoire des fréquences 700 MHz à travers près de 6 100 sites supplémentaires. 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 98,3 % à fin 2020, ainsi que de renforcer la couverture à l'intérieur des bâtiments. Au 31 décembre 2020, le Groupe compte plus de 18 700 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 2020, 94 % de ses sites dans les Zones Très Denses étaient ainsi raccordés en fibre, permettant ainsi au Groupe d'offrir de meilleurs débits 4G à ses abonnés ;

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

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

Partenariat industriel stratégique avec Cellnex

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

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

Déploiement du réseau de distribution : boutiques et bornes

À fin 2020, Le Groupe disposait d'un réseau de 107 boutiques Free (Free Center) réparties sur la France entière comprenant notamment une boutique principale de plus de 600 m2 située à Paris dans le 8ème arrondissement.

Les boutiques Free Center assurent 3 missions convergentes :

- élargir la base d'abonnés via le recrutement de nouveaux abonnés ou la conversion d'abonnés fixes existants vers le mobile et réciproquement ;

- assurer une mission de Service Après-Vente auprès des abonnés existants et rassurer par la présence physique ;

- communiquer sur la marque Free : matérialiser sa présence à proximité des abonnés et promouvoir l'intérêt de son offre

En outre, le Groupe possède une présence physique complète grâce à son réseau de bornes de souscription d'abonnements mobiles et de distribution automatique de cartes SIM. Pour cela, le Groupe s'appuie sur un partenariat avec le réseau de magasins « Maison de la Presse » et « Mag Presse ». A fin décembre 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 35 MHz duplex composé de :

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

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

Par ailleurs :

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

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

- 10 MHz duplex dans la bande de fréquences 700 MHz ;

- 20 MHz dans la bande de fréquences 3,6-3,8 GHz ;

- 200 MHz dans la bande de fréquences 26,5-27,5 GHz.

	Portefeuille de fréquences à fin 2020	**Date d'expiration**
700 MHz	2 x 10 MHz	31/12/2037
900 MHz	2 x 5 MHz	31/12/2029
1 800 MHz	2 x 10 MHz	31/12/2029
2,1 GHz	2 x 10 MHz	31/12/2029
2,6 GHz	2 x 10 MHz	31/12/2029
3,6-3,8 GHz	1 x 20 MHz	31/12/2037
26,5-27,5 GHz	1 x 200 MHz	31/12/2037
Total	**2 * 45 MHz + 220 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

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

- à fin 2020, le Groupe compte plus de 7 700 sites équipés en Italie, contre 4 000 à fin décembre 2019. L'accès au site est notamment facilité par l'acquisition de sites devant être décommissionnés par Wind/Tre, mais aussi par des sites disponibles auprès des grands bailleurs et opérateurs d'infrastructures ;
- par ailleurs, le Groupe disposait à fin 2020 de plus de 6 100 sites allumés en Italie, un résultat en avance par rapport à l'objectif fixé en 2020 et lui permettant ainsi de commencer à porter une partie du trafic sur son propre réseau ;
- le déploiement d'un réseau d'infrastructures longue distance (« backbone ») de plus de 30 000 km afin de raccorder les principales villes italiennes aux deux principaux centres du réseau mobile du Groupe situés à Milan et Rome ;
- le déploiement du Cœur de Réseau et des interconnections 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 ».

Partenariat industriel stratégique avec Cellnex

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

Déploiement d'un réseau de distribution en Italie

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

- Distribution physique :
  - Un réseau de 18 boutiques dans des villes majeures d'Italie ;
  - Un réseau de plus de 1 000 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) au sein de plus de 520 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 national de revendeurs permettant aux abonnés de recharger leur offre mobile ;
  - un réseau de plus de 500 magasins partenaires (cafés, tabacs, kiosques…) où il est possible de souscrire un abonnement en quelques minutes.
- Distribution digitale :
  - Une distribution en ligne accessible depuis téléphone mobile, tablette ou ordinateur, permettant à l'utilisateur de souscrire son offre mobile en ligne et de recevoir sa carte SIM directement chez lui par service postal.

Pologne

Depuis le lancement des activités de Play en Pologne en 2007, Play a étoffé son portefeuille de fréquences et il se composait à fin 2020 de la manière suivante:

	Portefeuille de fréquences à fin 2020	Date d'expiration
800 MHz	2 x 5 MHz	23/06/2031
900 MHz	2 x 5 MHz	31/12/2023
1 800 MHz	2 x 15 MHz	31/12/2027
2,1 GHz	2 x 14,8 MHz + 1 x 5MHz(1)	31/12/2022
2,6 GHz	2 x 20 MHz	25/01/2031
3,6-3,8 GHz	2 x 14 MHz	Expiré le 31/12/2020
Total	**2 * 73,8 MHz + 5 MHz**	

Extension du réseau mobile en Pologne

Au cours de l'année 2020, Play a poursuivi son plan de déploiement de réseau avec 932 nouveaux sites déployés et permettant une couverture en propre de 99,6% de la population polonaise en 2G/3G et 99,2% et 91,8% de la population en 4G LTE et 4G+. Cette couverture (2G/3G/4G) est complémentée par les accords d'itinérance existants avec 2 autres opérateurs mobiles polonais (l'accord avec Polkomtel ayant été résilié fin 2019).

L'année 2020 a également était marquée par le déploiement de la 5G sur la bande 2 100 MHz avec une couverture de la population d'environ 13% à fin d'année.

Partenariat industriel stratégique avec Cellnex

Le Groupe a annoncé le 23 octobre 2020 l'extension de son partenariat stratégique avec le groupe Cellnex à la Pologne. En cours de finalisation, cet accord prévoit la cession de 60% de la société qui aura vocation à gérer les infrastructures passives de télécommunications mobiles de Play et comprenant près de 7 000 sites. Le montant estimé à recevoir par Play est d'environ 800 millions d'euros. En complément, iliad en tant que nouvel actionnaire de Play a souhaité lancer un programme de construction d'environ 5.000 sites pour faire face au besoin grandissant de connectivité des abonnés et des entreprises polonaises. Dans le cadre de ses accords, le Groupe s'engagerait à réaliser son programme de construction en partenariat avec Cellnex à hauteur à minima de 1 500 sites, représentant un montant d'environ 400 millions d'euros sur les 10 prochaines années.

Réseau de distribution en Pologne

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

- Distribution physique:
  - Notre réseau de distribution comprend 761 boutiques exclusivement dédiées aux offres et produits de la marque Play. Ce réseau de distribution comprend des boutiques détenues en propre ainsi que des distributeurs tiers, et il couvre une grande partie de la Pologne et tous les centres-villes et points importants de passage des principales villes polonaises. Nos boutiques peuvent répondre aux demandes des TPE/PME pour des services standards, mais un service dédié est disponible pour la clientèle Entreprise désireuse d'obtenir un service personnalisé
- Distribution digitale :
  - Une distribution en ligne accessible depuis téléphone mobile, tablette ou ordinateur, permettant à l'utilisateur de souscrire son offre mobile en ligne et de recevoir sa carte SIM directement chez lui par service postal.

2 ELEMENTS CLES DE 2020

Les principaux éléments sur l'année 2020 ont été les suivants :

En millions d'euros	**2020**	2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	**5 871**	**5 332**	**10,1%**
Chiffre d'affaires services Groupe[1]	5 642	5 115	10,3%
Chiffre d'affaires équipements Groupe	243	229	6,3%
Eliminations	*-8*	*-6*	*23,2%*
Chiffre d'affaires France	**5 004**	**4 912**	**1,9%**
Par type de revenus			
- Service Fixe	2 695	2 640	*2,1%*
- Service Mobile	2 123	2 049	*3,6%*
dont facturé aux abonnés	*1 711*	1 636	*4,6%*
- Equipements	194	229	*-15,3%*
- Eliminations France	-7	-6	*11,4%*
Par segment			
- B2C	4 929	4 848	*1,7%*
- B2B	75	64	*16,3%*
Chiffre d'affaires Italie	**674**	**427**	***58,0%***
Chiffre d'affaires Pologne	**200**	**-**	
***EBITDAaL* Groupe**	**1 957**	**1 654**	**18,4%**
EBITDAaL France[2]	2 021	1 907	6,0%
- B2C	2 015	1 893	6,4%
- B2B	6	12	-47,5%
EBITDAaL Italie	-133	-253	-47,2%
EBITDAaL Pologne	70	-	-
***Capex* Groupe[(3)]**	**1 858**	**1 976**	**-6,0%**
Capex France[(3)]	1 312	1 607	-18,3%
- B2C	1 279	1 588	-19,5%
- B2B	33	19	78,0%
Capex Italie[(3)]	512	369	38,7%
Capex Pologne[(3)]	34	-	
Résultat opérationnel courant	**556**	**444**	**25,3%**
Résultat opérationnel courant France[2]	924	861	7,4%
Résultat opérationnel courant Italie	-415	-417	-0,3%
Résultat opérationnel courant Pologne	47	-	Ns
Résultat net	**420**	**1 726**	**-75,6%**
Endettement net	**7 747**	**3 609**	**114,9%**
Ratio d'endettement[(4)]	**3,19x**	**2,18x**	**+1,01x**

(1) hors éliminations Groupe et France (2) y compris éliminations Groupe (3) Hors fréquences (4) : 3,19x calculé avec 12 mois d'EBITDAaL de la Pologne

3 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2020 ET AU 31 DECEMBRE 2019

En millions d'euros	**2020**	**2019**	**Variation (%)**
Chiffre d'affaires	**5 871**	**5 332**	**10,1%**
Achats consommés	- 2 013	- 2 084	-3,4%
Marge brute	**3 858**	**3 249**	**18,7%**
% CA	***65,7%***	***60,9%***	***+4,8 ppts***
Charges de personnel	-335	- 292	14,7%
Charges externes	-654	- 526	24,3%
Impôts et taxes	-117	- 104	12,6%
Dotations aux provisions	-73	- 109	-33,3%
Autres produits et charges d'exploitation	15	- 36	Ns
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	-737	- 528	39,6%
EBITDAaL	**1 957**	**1 654**	**18,4%**
% CA	***33,3%***	***31,0%***	***+2,3 ppts***
Charges sur avantages de personnel	-37	- 27	38,4%
Dotations aux amortissements	- 1 364	- 1 183	15,3%
Résultat opérationnel courant	**556**	**444**	**25,3%**
Autres produits et charges opérationnels	258	1 683	-84,7%
RESULTAT OPERATIONNEL	**814**	**2 127**	**-61,7%**
Charges d'intérêts	- 93	- 68	37,5%
Autres produits et charges financiers	- 170	- 75	126,0%
Charges d'impôt	-216	- 245	-11,7%
Résultat des sociétés mises en équivalence	86	- 13	Ns
RESULTAT NET CONSOLIDE	**420**	**1 726**	**-75,6%**

a. Analyse du résultat du Groupe

(a) Principaux indicateurs

FRANCE	2020	2019	Var. sur 12 mois
Nombre d'abonnés mobiles	13 376k	13 313k	+63k
- *Dont Forfait Free 4G/5G illimitée*[1]	*8 563k*	*8 177k*	*+386k*
- *Dont Forfait Voix*	*4 813k*	*5 136k*	*-323k*
Consommation 4G moyenne (en Go/mois/abonné)	16,8	13,9	+20,9%
Nombre d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit	6 722k	6 460k	+262k
- *Dont Fibre*	*2 803k*	*1 760k*	*+1 043k*
Nombre total d'abonnés France	**20 098k**	**19 773k**	**+325k**
Prises raccordables en Fibre	19 910k	13 900k	+6 010k
	T4 2020	**T4 2019**	**Var. sur 12 mois**
ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (en €)[2]	32,3	32,6	-0,9%
Hors offre livres numériques	*32,3*	*31,8*	*1,6%*
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en €)[2]	11,0	10,6	3,8%
Hors offre livres numériques	*11,0*	*10,3*	*6,5%*

ITALIE	2020	2019	Var. sur 12 mois
Nombre d'abonnés mobile	**7 235 k**	**5 281 k**	**+1 954k**

POLOGNE	2020	2019	Var. sur 12 mois
Nombre d'abonnés mobiles enregistrés[2]	15 402 k	15 265 k	+137k[3]
Nombre d'abonnés mobiles actifs[2]	12 193 k	11 897 k	+297k[3]
- *Dont Forfaits*	8 391 k	8 295 k	+96k
- *Dont Prépayés*	3 802 k	3 602k	+201k
Nombre d'abonnés Home[2]	126 k	32 k	+94k
- *Dont TV Box*	118 k	32 k	+86k
- *Dont abonnés Haut / Très Haut Débit Fixe*	7 k	-	+7k
Nombre total d'abonnés Pologne[2]	**12 319 k**	**11 929 k**	**+390k**
	T4 2020	**T4 2019**	**Var. sur 12 mois**
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en PLN)[4]	27,1	26,4	2,7%

[1] *50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox*
[2] *voir définitions dans glossaire*
[3] *Contribution de Virgin Mobile consolidé depuis le T3 2020 de 356k (74k Forfaits, 282k Prépayés)*
[4] *ARPU calculé à partir du chiffre d'affaires facturé aux abonnés mobiles*

(b) Chiffre d'affaires Groupe au 4ème trimestre

En millions d'euros	T4 2020	T4 2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	**1 666**	**1 389**	**20,0%**
Chiffre d'affaires services Groupe(1)	1 573	1 334	17,9%
Chiffre d'affaires équipements Groupe	97	59	65,8%
Eliminations Groupe	*-2*	*-2*	-
Chiffre d'affaires France	**1 276**	**1 251**	**2,0%**
Par type de revenus			
- Service Fixe	686	666	*2,9%*
- Service Mobile	545	527	*3,3%*
dont facturé aux abonnés	*442*	*425*	*4,1%*
- Equipements	48	59	*-18,5%*
- Eliminations France	-2	-1	*Ns*
Par segment			
- B2C	1 255	1 233	*1,8%*
- B2B	21	18	*15,5%*
Chiffre d'affaires Italie	**192**	**140**	***36,4%***
- Service Mobile	190	140	*35,3%*
Chiffre d'affaires Pologne	**200**	**-**	*Nd*
- Service	152	-	*Nd*

(1) hors éliminations Groupe et France

(c) Analyse de résultat du Groupe

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'inscrit en hausse de 10,1% sur 12 mois. Hors consolidation de la Pologne à compter du 18 novembre 2020, la hausse atteint 6,3% portée par l'Italie en hausse de 58,0% et de la France en progression de 1,9%.

(ii) Marge brute

La marge brute du Groupe est en hausse de 4,8 points sur l'année, à 3 858 millions d'euros. Hors consolidation de la Pologne, la hausse de la marge brute s'établit à 5,3 points et 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 en France et en Italie et de l'évolution favorable du mix d'abonnés mobiles en France.

(iii) Charges de personnel

A fin décembre 2020, l'effectif du Groupe se composait de 14 722 salariés, en hausse de 3 643 salariés par rapport à fin décembre 2019 avec l'intégration de la Pologne représentant un complément de 3 015 salariés.

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

(iv) Charges externes

Les charges externes augmentent de 24,3% sur l'année pour atteindre 654 millions d'euros (hausse de 20,6% hors Pologne). La hausse de ce poste est expliquée d'une part par la hausse des charges

locatives des réseaux mobiles liées au déploiement de plus de 6 400 nouveaux sites mobiles actifs en 2020 en France et Italie, et à l'accélération des déploiements et raccordements Fibre en France, entrainant 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 12,6% sur 2020, à 117 millions d'euros (10,2% hors Pologne), 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 73 millions d'euros sur 2020 en baisse de 36 millions d'euros sur 12 mois (-38 millions d'euros hors Pologne). Ce poste est principalement constitué des dotations aux provisions pour impayés et pour litiges.

(vii) Autres produits et charges d'exploitation

Les autres produits et charges d'exploitation atteignent un solde positif de 15 millions d'euros sur 2020 contre un solde négatif de 36 millions d'euros en 2019, la hausse reflète entre autres la comptabilisation des bénéfices générés par la cession de sites dans le cadre des programmes de build-to-suit.

(viii) Dotations aux amortissements des droits d'utilisation

Les dotations aux amortissements des droits d'utilisation se sont élevées à 737 millions d'euros en 2020, en hausse de 39,6% sur 12 mois (39,2% hors Pologne) en raison notamment de l'augmentation du parc d'abonnés Haut et Très Haut Débit en France et surtout de la mise en place depuis la fin février de la co-entreprise avec InfraVia (« IFT »). Ce poste dérive de l'application depuis le 1er janvier 2019 de la norme comptable IFRS 16, norme relative aux « Contrats de location ».

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

Le tableau suivant présente le compte de résultat du secteur France jusqu'au résultat opérationnel au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019:

En millions d'euros	2020	2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires	**5 004**	**4 912**	**1,9%**
Chiffres d'affaires services	4 818	4 689	2,8%
Chiffres d'affaires équipements	194	229	-15,3%
Eliminations	*-7*	*-6*	*Ns*
Marge brute(1)	**3 667**	**3 338**	**9,9%**
% CA	*73,3%*	*68,0%*	*+5,3 ppts*
EBITDAaL(1)	**2 021**	**1 907**	**6,0%**
% CA	*40,4%*	*38,8%*	*+1,6 ppts*
Résultat opérationnel courant(1)	**924**	**861**	**7,4%**

(1) : y compris éliminations Groupe

(i) Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires services Fixe

Le chiffre d'affaires services Fixe s'établit à 2 695 millions d'euros en 2020, en hausse de 2,1% (4,4% en excluant l'impact de l'offre de livres numériques), avec une amélioration de la tendance au 4ème trimestre avec une hausse de 2,9% (5,4% 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 262 000 abonnés sur l'année dont 51 000 sur le 4ème trimestre soit la meilleure performance annuelle depuis 2015.** Cette performance est liée à une très bonne dynamique sur la fibre: 1,043 million de nouveaux abonnés sur les offres Fibre du Groupe en 2020 (donc 285 000 au 4ème trimestre), une hausse significative par rapport aux 777 000 recrutements de 2019. La base d'abonnés Fibre s'établit à 2,80 millions d'abonnés à fin décembre (conformément à l'objectif 2020 révisé à la hausse en septembre 2020), le taux d'adoption dans la base d'abonnés progressant de 14,5 points sur 12 mois à 41,7% ;

- **Free continue d'offrir une excellente qualité de service Fibre à ses abonnés,** avec le meilleur débit moyen descendant du marché à 485 Mbit/s, selon nPerf[6] ;

- **L'ARPU est en hausse de 50 centimes par rapport au 3ème trimestre 2020**, à 32,3 euros mais en baisse de 30 centimes par rapport au 4ème trimestre 2019. Hors impact des livres

[6] Selon le baromètre nPerf des connexions Internet fixes en France métropolitaine publié le 08/01/2021 : Free N°1 en termes de débit descendant (484,8 Mb/s) et N°2 en débit montant (314,9 Mb/s) Internet moyens sur la Fibre optique (FTTH) en France métropolitaine sur l'année 2020. Etude établie sur 5 984 715 tests réalisés durant la période du 01 janvier 2020 au 31 décembre 2020 sur des lignes Très Haut Débit (FTTH, câble et VDSL2) par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur www.nperf.com

numériques, l'ARPU est en hausse de 1,6% sur 12 mois reflétant l'amélioration du mix client et la migration des abonnés au prix hors promotion.

- **B2B: le chiffre d'affaires s'affiche en hausse de 16,3% en 2020 et de 15,5% au 4ème trimestre 2020**.

- **Nous avons établi en 2020 de nouveaux records pour le Groupe en termes de nouvelles prises raccordables et de nouveaux abonnés raccordés en FTTH:** le nombre de prises raccordables a augmenté de 6 millions sur 12 mois, à 19,9 millions de prises à fin décembre 2020 soit plus d'un foyer français sur deux (contre 13,9 millions un an auparavant). Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 8 200 communes (4 400 communes à fin 2019). Le Groupe a finalisé la couverture horizontale des Zones Très Denses en 2018 et a quasiment finalisé le raccordement vertical avec un ratio supérieur à 90% à fin 2020;

Chiffre d'affaires services Mobile

Le chiffre d'affaires services Mobile enregistre une hausse de 3,6% sur l'année à 2,12 milliards d'euros et de 3,3% sur le 4ème trimestre à 545 millions d'euros. La croissance du chiffre d'affaires facturé aux abonnés est en hausse respectivement de 4,6% et 4,1%. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes:

- **Le forfait illimité 4G/5G (50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox) continue de progresser avec un gain de 386 000 abonnés nets sur l'année dont 60 000 au 4ème trimestre**. A fin décembre 2020, ils représentaient 64,0% de la base d'abonnés mobiles contre 61,4% à fin 2019 ;

- **La base d'abonnés mobiles totale progresse de 63 000 abonnés nets sur 12 mois malgré une perte nette de 100 000 abonnés nets au 4ème trimestre**. Au 31 décembre 2020, le Groupe comptait 13,4 millions d'abonnés mobiles, dont 8,6 millions d'abonnés au forfait Free 4G illimitée (50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox). **La perte de 100 000 abonnés nets au 4ème trimestre est essentiellement attribuable à une régularisation des abonnés 2 euros** dans le cadre de la crise COVID-19 ;

- **Une bonne performance du Mobile sur l'année avec une hausse de 4,6% du chiffre d'affaires facturé aux abonnés (7,4% hors impact livres numériques)** malgré l'impact négatif de la crise COVID-19. Hors impact livres numériques, la croissance du chiffre d'affaires facturé aux abonnés a atteint 7,1% au 4ème trimestre reflétant une hausse organique de l'ARPU de 6,5% à 11,0 euros consécutive à la poursuite de la conversion des abonnés Forfait Série Free au Forfait 4G/5G illimité après 12 mois ;

- **Le chiffre d'affaires Autres (principalement composé des revenus d'interconnexions entre opérateurs) est quasi stable sur 2020 (-0,3%) à 411 millions d'euros (103 millions d'euros au 4ème trimestre, en baisse de 0,1%).** Ce chiffre d'affaires (très peu margé) a bénéficié en 2020 d'une hausse du trafic voix consécutive aux restrictions de déplacement de la population française (confinement, couvre-feux) ;

- **Plus de 6 100 sites nouvellement dotés de fréquences 700MHz au cours de l'année 2020, 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 nPerf[7] (débit moyen descendant de 46,3 Mb/s). Free Mobile bénéficiera en

[7] Selon le baromètre mobile 2020 nPerf des connexions Internet mobiles en France métropolitaine publié le 08/02/2021. Sondage établi sur 2 586 950 test réalisés en 4G durant la période du 01 janvier 2020 au 31 décembre 2020 par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur www.nperf.com

2021 de fréquences additionnelles en 900 MHz et 2,1 GHz qui permettront d'améliorer encore plus la qualité perçue par les abonnés ;

- **Free capitalise sur ses efforts de déploiements des fréquences 700MHz et de nouveaux sites mobiles pour offrir la 5G au plus grand nombre.** A fin 2020, Free était l'opérateur leader en termes de nombres de sites 5G (toutes fréquences confondues) en métropole avec près de 12 900 sites autorisés (dont 940 en 3,5 GHz) et 5 950 sites techniquement opérationnels (dont 334 en 3,5 GHz).

Equipements

Les ventes d'équipements sont en baisse de 15,3% sur l'année à 194 millions d'euros. La principale raison de la baisse est une base défavorable en 2020 compte tenu du lancement des ventes du Player Devialet de la Freebox Delta en fin 2018 et qui ont vu de gros volumes au début 2019.

(ii) Marge brute

La marge brute en France est en hausse de 5,3 points sur l'année, à 3 667 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) EBITDAaL France (B2C + B2B)

L'*EBITDAaL* France enregistre une hausse de 6,0% pour s'établir à 2 021 millions d'euros, soit une marge d'*EBITDAaL* de 40,4%, en hausse de 1,6 point par rapport à 2019.

2020 s'est 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/5G illimitée (50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox).

Ainsi, sur 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 75 millions d'euros en 2020 par rapport à 2019 avec une contribution de la croissance du Fixe dont le chiffre d'affaires Service a augmenté de 55 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/5G illimitée (50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox) ;

  - **Hausse de la base d'abonnés Fibre**, le Groupe compte désormais 2,8 millions d'abonnés Fibre, entrainant des économies de coûts opérationnels en zones très denses ;

  - Une amélioration de la contribution des autres produits et charges d'exploitation incluant notamment les produits de cession de sites mobiles dans le cadre du programme de build-to-suit ;

- **Impacts négatifs :**

  - **Hausse des charges liées à l'usage de nos infrastructures (**taxes, charges de location, charges d'énergie, charges de maintenance) telles que les sites mobiles ainsi que le réseau Fibre du Groupe (avec notamment la mise en place de la joint-venture avec Infravia (« IFT ») ;

  - **Hausse de la masse salariale** 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 ;

(iv) Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant en France s'améliore de 7,4% à 924 millions d'euros en 2020. Cette hausse s'explique par la hausse de l'EBITDAaL plus que compensant la hausse des amortissements (+4,2% sur 12 mois) liés à l'extension des réseaux Fibre et mobile du Groupe.

(e) Analyse de résultat du secteur Italie

Le tableau suivant présente le compte de résultat simplifié du secteur Italie au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 :

En millions d'euros	2020	2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires	**674**	**427**	**58,0%**
Marge brute	**90**	**-87**	**Ns**
% du CA	*13,4%*	*-20,4%*	*+33,0 ppts*
EBITDAaL	**-133**	**-253**	**-47,2%**
% CA	*-19,8%*	*-59,2%*	*-39,4%*
Résultat opérationnel courant	**-415**	**-417**	**-0,3%**

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe en Italie est de 674 millions d'euros en 2020 et de 192 millions d'euros sur le 4ème trimestre. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Bonne performance commerciale sur l'année malgré un contexte moins favorable à un nouvel entrant comme iliad Italie, avec près de 2,0 millions d'abonnés recrutés dont 395 000 au 4ème trimestre.** Le Groupe compte 7,24 millions d'abonnés à fin décembre 2020 soit plus de 9% de part de marché ;

- **Le Groupe a été très actif sur le front du déploiement de réseau et a largement dépassé son objectif initial d'avoir environ 5 000 sites actifs à fin 2020** en terminant l'année à plus de 6 100 sites actifs soit une expansion supérieure à 4 000 sites actifs en 12 mois ;

- **Le Groupe continue d'étendre son réseau de distribution en Italie**. Au 31 décembre 2020, le Groupe comptait 18 boutiques, plus de 1 000 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) réparties au sein de 520 kiosques situés dans des zones de chalandises fréquentées.

(ii) Marge Brute

La marge brute en Italie s'affiche pour la 1ère fois en année pleine en positif avec une amélioration de la marge de 177 millions d'euros sur 12 mois, à 90 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

Forte amélioration de la contribution de l'Italie à l'EBITDAaL du Groupe, passant d'une perte de 253 millions d'euros à une perte de 133 millions d'euros. Cette amélioration découle de la hausse importante du chiffre d'affaires qui permet au Groupe de se rapprocher de la taille critique et de l'impact direct des efforts de déploiements réseau. Les principaux postes de coûts du Groupe, outre les coûts de MOCN, sont :

- **les charges afférant au réseau mobile du Groupe**, qui compte 7 700 sites équipés à fin décembre, principalement composées des charges de location et des dotations aux amortissements des droits d'utilisation ;

- **les coûts d'interconnexion** ;

- **les charges de marketing et de publicité et des charges de structure** telles les charges de personnels et la relation abonnés.

(iv) Résultat opérationnel courant

Les pertes opérationnelles courantes en Italie sont en légère amélioration à -415 millions d'euros, incluant les charges d'amortissements des éléments de réseau, qui progressent au fur et à mesure des déploiements, et des fréquences.

(f) Analyse de résultat du secteur Pologne

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

En millions d'euros – consolidation depuis le 18/11/20 (EUR/PLN sur la période : 4,4767)	**2020**	**2019**	**Variation (%)**
Chiffre d'affaires	**200**	**-**	***n/a***
Chiffre d'affaires services	152	-	
Chiffre d'affaires équipements	48	-	
Marge brute	**100**	**-**	***n/a***
% du CA	*50,1%*		
EBITDAaL	**70**	**-**	***n/a***
% CA	*34,7%*		
Résultat opérationnel courant	**47**	**-**	***n/a***

En millions PLN sur 12 mois	**2020**	**2019**	**Variation (%)**
Chiffre d'affaires	**7 160**	**7 041**	**1,7%**
Chiffre d'affaires services	5 557	5 296	4,9%
Chiffre d'affaires équipements	1 603	1 745	-8,1%
Marge brute	**3 609**	**3 429**	**5,3%**
% du CA	*50,4%*	*48,7%*	*+1,7 ppt*
EBITDAaL	**2 396**	**2 254**	**6,3%**
% CA	*33,5%*	*32,0%*	*+1,5 ppt*
Résultat opérationnel courant	**1 585**	**1 514**	**4,7%**

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Play en Pologne s'est établi, sur 12 mois, à 7,2 milliards de zlotys en hausse de 1,7% par rapport à 2019. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Une performance commerciale partiellement impactée par** la crise COVID-19 avec une stratégie orientée valeur en 2020 et un impact de la crise sur le segment prépayé ethnique ; Avec l'acquisition de Virgin Mobile, Play a enregistré en 2020 une croissance de sa base d'abonnés et en particulier de sa base d'abonnés actifs contrats (hors M2M et cartes SIM offertes) de 96 000 unités, mais limitée à 22 000 hors intégration des abonnés contrats Virgin Mobile. La base d'abonnés actifs prépayés a crû de 200 000 unités, mais hors intégration de Virgin Mobile elle aurait baissé de 82 000. L'intégration de Virgin Mobile (dont Play était l'opérateur de gros) a plus que compensé l'impact de la pandémie sur les flux migratoires vers la Pologne. Preuve de l'avance de Play dans le numérique,

5,2 millions d'abonnés utilisent l'application Play24 au 31 décembre 2020, soit une croissance de 6,5% sur 12 mois;

- **La stratégie de croissance en valeur a porté ses fruits** avec une croissance sur l'ensemble de l'année de l'ARPU facturé aux abonnés contrat de 1,5% à 31,8 zlotys, avec une accélération au 4ème trimestre en hausse de 3,1% à 32,2 zlotys ;

- **Une baisse des ventes de terminaux de 8% sur 12 mois,** la crise COVID-19 ayant provoqué la fermeture, durant 5 semaines (entre fin mars et début mai), d'environ la moitié de nos points de vente ce qui constitue notre principal canal de distribution de smartphones.

(ii) Marge Brute

Sur 12 mois, la marge brute a progressé de 1,7 point à 50,4%. L'amélioration de la marge provient du mix de chiffre d'affaires, la hausse du chiffre d'affaires services facturé aux abonnés (de 3,7% sur 12 mois) et la baisse des ventes de terminaux (à faible marge) faisant plus que compenser la hausse des revenus d'interconnexion faiblement margés.

(iii) EBITDAaL

Sur 12 mois, l'EBITDAaL de la Pologne est en croissance de 6,3%. La progression de l'EBITDAaL dérive logiquement de la hausse de la marge brute et est en partie compensée par la hausse des coûts de réseau consécutives au déploiement de nouveaux sites.

(iv) Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'affiche en croissance de 4,7% sur 12 mois. La croissance de l'EBITDAaL est en partie compensée par la hausse des amortissements des éléments de réseau.

b. Flux de trésorerie et investissements Groupe

En millions d'euros	2020	2019	Variation (%)
CAF Groupe	**2 502**	**2 186**	**14,4%**
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	- 818	- 585	39,9%
Variation de BFR Groupe	- 53	- 106	-49,8%
FCF opérationnel après IFRS 16	**1 631**	**1 496**	**9,0%**
Investissements France(1)	- 1 312	- 1 607	-18,3%
Investissements Italie(1)	- 512	- 369	37,8%
Investissements Pologne(1)	- 34	-	n/a
Impôts décaissés	- 344	- 340	1,1%
Autres	- 1 912	1 502	Ns
FCF Groupe (hors fréquences, financement et dividendes)	**- 2 483**	**682**	**Ns**
Investissements fréquences France	- 103	- 27	Ns
Investissements fréquences Italie	- 55	- 225	Ns
FCF Groupe (hors financement et dividendes)	**- 2 640**	**430**	**Ns**
Dividendes	- 152	- 59	156,5%
Trésorerie de clôture	**681**	**1 590**	**-57,2%**

(1) investissements hors fréquences

FCF Groupe :

En 2020, le Groupe a poursuivi ses investissements de croissance et de déploiement dans ses réseaux Fibre et mobile en France et mobile en Italie, gagnant ainsi en autonomie et en rentabilité tout en offrant un meilleur service à ses abonnés. En Pologne, l'intégration au Groupe iliad n'a pas modifié la trajectoire d'investissement de Play qui a continué de dérouler son plan d'investissements axé sur le déploiement de sites mobiles. Le Groupe a investi plus de 1,86 milliard d'euros en 2020 dans ses réseaux et 158 millions d'euros dans ses fréquences en France et en Italie.

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

- Capacité d'autofinancement Groupe de 2,50 milliards d'euros, avant le remboursement et le décaissement des intérêts sur dettes locatives lié d'un montant de 818 millions d'euros (norme IFRS 16). Après retraitement de la norme IFRS 16, la capacité d'autofinancement s'affiche en hausse de 9%, la hausse en France absorbant les pertes opérationnelles en Italie ;

- Contribution négative de la variation de BFR (53 millions d'euros) qui s'explique par la hausse de notre chiffre d'affaires en Italie et du calendrier local de remboursement de la TVA ainsi que par la date de consolidation de Play ;

- Investissements France de 1,31 milliard d'euros. Le Groupe a étendu son empreinte Fibre avec le déploiement de 6 millions de nouvelles prises raccordables, le raccordement de plus d'un million de nouveaux abonnés en Fibre, l'ouverture de plus de 6 100 sites en 700 MHz, et l'extension de son réseau mobile qui comptait près de 19 400 sites au 31 décembre 2020 ;

- Investissements dans le réseau en Italie pour 512 millions d'euros, le déploiement du réseau et l'activation de nouveaux sites se sont accélérés au cours du 2nd semestre avec 2 320 nouveaux sites activés contre 1 733 au 1er semestre 2020 ;

- Investissements en Pologne limités à 34 millions d'euros compte tenu de la consolidation sur une courte période. En pro forma sur 12 mois, la Pologne a investi 806 millions de zlotys, une baisse de 5,0% sur 12 mois avec des décalages d'investissements liés à la crise COVID-19 et au retard sur l'attribution des fréquences 5G ;

- Décaissement d'impôts à hauteur de 344 millions d'euros ;

- Autres : inclut notamment l'acquisition de Play en Pologne pour 2,2 milliards, 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) et de Eir (participation de 31,6% dans l'opérateur historique irlandais).

Variation nette de la trésorerie :

Le Groupe a clôturé l'exercice avec une trésorerie disponible de 681 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 31 décembre 2020, l'endettement financier brut du Groupe s'établissait à 8 433 millions d'euros et l'endettement financier net à 7 747 millions d'euros (hors application de la norme comptable IFRS 16). Le Groupe a vu son endettement net augmenté principalement à la suite de l'acquisition de l'opérateur polonais Play en novembre 2020, et de la consolidation de la dette de ce dernier au sein du Groupe. Le Groupe dispose au 31 décembre 2020 d'une liquidité adéquate pour financer ses activités, grâce notamment à une trésorerie consolidée de 0,7 milliard d'euros et de 1,7 milliard d'euros de lignes de crédit revolving non tirées.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement dans des projets industriels majeurs, générateurs à terme de flux de trésorerie futurs conséquents, tout en préservant la solidité de sa structure financière et un accès important aux financements. Ainsi, le Groupe présente au 31 décembre 2020 un ratio d'endettement consolidé incluant Play (sur la base d'une contribution EBITDAaL de 12 mois) maitrisé de 3,2x l'*EBITDAaL*. Ce ratio s'entend avant prise en compte des produits de cession des 60% de la société détenant les infrastructures mobiles passives de Play à Cellnex, dont le closing est prévu au premier semestre 2021.

L'endettement financier brut au 31 décembre 2020 est composé principalement des emprunts décrits ci-dessous.

1) PRINCIPAUX EMPRUNTS AU NIVEAU D'ILIAD

(a) Dettes exigibles à moins d'un an

- Programme de NEU CP de 1 400 millions d'euros

  Le Groupe dispose d'un programme de NEU CP à moins d'un an pour un montant maximal de 1 400 millions d'euros renouvelé le 22 juillet 2020. Au 31 décembre 2020, l'utilisation était de 635 millions d'euros.

- Obligation de 500 millions d'euros – échéance novembre 2021

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

(b) Dettes exigibles à plus d'un an

i) Emprunts auprès d'établissements de crédit:

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

  Dans le cadre du déploiement de ses réseaux ADSL, Fibre et mobiles (4G et 5G), le Groupe iliad a obtenu le soutien financier de la BEI, à travers la mise en place plusieurs financements. Ces financements sont amortissables sur de longues périodes. Au 31 décembre 2020, le Groupe disposait avec la BEI des contrats de financement suivants à plus d'un an :

  - Ligne de 200 millions d'euros, mise en place en 2016 et avec une échéance finale en septembre 2030.
  - Ligne de 300 millions d'euros, mise en place en 2018 et avec une échéance finale en avril 2033 .

- Ligne de 300 millions d'euros, mise en place en novembre 2020, dont seulement une première tranche de 150 millions d'euros a été tirée à ce jour avec une échéance finale pour cette tranche en novembre 2028.

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

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

- Crédit revolving syndiqué de 1 650 millions d'euros

Le Groupe bénéficie d'une ligne de crédit revolving syndiquée de 1 650 millions d'euros contractée auprès de plusieurs banques internationales, avec une maturité finale en juillet 2025. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 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 1,45% par an.

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

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

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

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

- Crédit à terme syndiqué de 900 millions d'euros

Afin de réaliser le remboursement partiel du Bridge décrit plus haut (i.e. à hauteur de 900 millions d'euros), iliad a obtenu à date du 18 décembre 2020, la mise en place d'un crédit à terme syndiqué de 900 millions d'euros, avec la participation d'un large pool de banques internationales, de maturité initiale décembre 2023, avec deux options d'extension successives jusqu'à décembre 2025

Le taux d'intérêt applicable sur ce crédit est fondé sur l'Euribor de la période, augmenté d'une marge pouvant varier en fonction du niveau du levier financier du Groupe entre 1,00% et 1,80% par an

Les financements d'iliad auprès des établissements de crédit sont soumis au respect d'engagements financiers (ratio de leverage). Au 31 décembre 2020, le Groupe respectait tous ses engagements.

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

ii) Emprunts obligataires :

- Obligation de 650 millions d'euros – échéance 2022

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

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

- Obligation de 650 millions d'euros – échéance 2024

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

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

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

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

- Obligation de 650 millions d'euros – échéance 2026

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

iii) Emprunts Schuldschein :

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

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

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

2) PRINCIPAUX EMPRUNTS AU NIVEAU PLAY

i) Emprunts auprès d'établissements de crédit:

- Crédit syndiqué multi-tranches de 7 000 millions de zlotys, mis en place en mars 2017, amendé en 2019 et augmenté en 2020:

En mars 2017, Play a mis en place un crédit syndiqué multi-tranches (Senior Facilities Agreement – « SFA ») de 7 000 millions de zlotys dans le cadre du refinancement de sa dette existante :

- Tranche A à terme d'un montant de 2 500 millions de zlotys (dont 2 443 millions tirés), amortissable jusqu'à maturité en 2022 et avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 2,75% par an ;

- Tranche B à terme d'un montant de 2 800 millions de zlotys (dont 2 732 millions tirés), remboursable à maturité en 2022 et avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 3,25% par an ;

- Tranche C à terme d'un montant de 1 300 millions de zlotys (dont 1 268 millions tirés), amortissable jusqu'à maturité en 2023 et avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 2,00% et 4,25% par an. Cette tranche a été définitivement remboursée en décembre 2020 ;

- Tranche revolving de 400 millions de zlotys, avec une maturité à 2023 et avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,75% et 2,75% par an.

  Cette tranche revolving n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 2020.

En avril 2020, Play a mis en place une nouvelle tranche via le SFA afin de rembourser partiellement la tranche C et d'augmenter sa liquidité :

- Tranche D à terme d'un montant de 1 200 millions de zlotys, avec une maturité à 2023 et un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge fixe de 1,75%.

Les financements bancaires de Play ci-dessus sont soumis au respect d'engagements financiers (ratios de leverage et de couverture) et garantis par des sûretés sur certains actifs (dont nantissements de titres, de comptes bancaires, d'équipement télécom et réseaux et de créances diverses), de façon usuelle au regard de la structure de financement héritée lors de son acquisition par le Groupe ILIAD.

Au 31 décembre 2020, Play respectait tous ses engagements.

- Lignes de découvert confirmées :

Au 31 décembre 2020, Play dispose des lignes de découverts confirmées suivantes :

- 50 millions de zlotys à renouveler en avril 2021 ;

- 50 millions de zlotys à renouveler en mai 2021 ;

- 50 millions de zlotys à renouveler en septembre 2021 ;

- 50 millions de zlotys à renouveler en novembre 2021.

Ces lignes ne sont pas utilisées et donc entièrement disponibles au 31 décembre 2020.

ii) **Emprunts obligataires:**

- Obligation de 750 millions de zlotys – échéance 2026

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

- Obligation de 500 millions de zlotys – échéance 2027

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

Synthèse des lignes de financement du Groupe au 31/12/2020, consenties à plus d'un an

En millions d'euros	**Échéance finale**	**Remboursement**	**Montant du financement**	**Montant utilisé**	**Montant disponible**
PRINCIPAUX EMPRUNTS ILIAD					
Lignes auprès d'établissements de crédit					
BEI - 2016	septembre 2030	Amortissable	200	200	-
BEI - 2018	avril 2033	Amortissable	300	300	-
BEI - 2020	novembre 2028	A terme	300	150	150
KFW - 2017	juin 2029	Amortissable	76,5	76,5	-
KFW - 2019	octobre 2030	Amortissable	150	150	-
Crédit revolving syndiqué - 2018	juillet 2025	A terme	1 650	-	1 650
Crédit-relais d'acquisition - 2020	septembre 2022	A terme	1 100	1 100	-
Crédit à terme syndiqué - 2020	décembre 2023	A terme	900	900	-
Emprunts obligataires					
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 Schuldschein	mai 2023, 2026 & 2027	A terme	500	500	-
PRINCIPAUX EMPRUNTS PLAY*					
Crédit à terme syndiqué multi-tranches	mars 2023	Amortissable/A terme	1 056	1 056	-
Crédit revolving syndiqué	mars 2023	A terme	88	-	88
Emprunts obligataires					
Emprunt obligataire - 2019	décembre 2026	A terme	164	164	-
Emprunt obligataire - 2020	décembre 2027	A terme	110	110	-

*Convertis au taux PLN/EUR Spot du 31/12/2020 à 4,5597

d. Répartition du capital au 31 décembre 2020

Au 31 décembre 2020, le capital social de la société iliad se composait de 59 310 531 actions ordinaires et était réparti comme suit :

- Dirigeants : 44 676 339 actions soit 75,33% du capital ;
- Public : 14 085 740 actions soit 23,75% du capital ;
- Auto-détention : 548 452 soit 0,92% du capital.

Au 31 décembre 2020, il existe:

- un plan d'options de souscription d'actions iliad dont le nombre d'actions potentielles pouvant être émises est de 122 829 ;

- quatre plans d'actions gratuites dont le nombre d'actions iliad potentielles pouvant être émises est de 813 242.

2 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

a. Objectifs

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

DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale d'augmenter le dividende ordinaire à 3,0 euros par action pour l'exercice 2020 contre 2,60 pour l'exercice 2019.

FRANCE

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

- **B2C**
  - **Fixe:**
    - Plus de 5 millions d'abonnés Fibre en 2023 **(objectif avancé d'un an)**;
    - 30 millions de prises raccordables à la Fibre à fin 2022 **(objectif avancé de 2 ans)**.
  - **Mobile:**
    - Plus de 80% de la base d'abonnés sur le Forfait Free 4G/5G illimitée[8] en 2024 ;
    - Plus de 25 000 sites en 2023 **(objectif avancé d'un an)** ;
  - **Finance:**
    - 2021 : EBITDAaL-investissements (hors activités B2B) d'environ 900 millions d'euros.
- **B2B**
  - Part de marché sur le marché des entreprises d'environ 4 à 5% en 2024 ;
  - Chiffre d'affaires de l'activité entreprises d'environ 400 à 500 millions d'euros en 2024.

ITALIE

- **Mobile:**
  - Avoir environ 8 500 sites actifs à fin 2021 **(nouvel objectif)**;
  - Avoir déployé 10 000 à 12 000 sites à fin 2023 **(objectif avancé d'un an)**;
- **Fixe:**
  - Lancement de nos activités Fixes avant l'été 2021 ;
- **Finance :**
  - EBITDAaL positif au cours du 2ème semestre 2021 **(nouvel objectif)**;
  - Générer 1,5 milliard d'euros de chiffre d'affaires en Italie sur le long terme.

POLOGNE

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

---

[8] *50/100/150 Go pour les non abonnés Freebox*

b. Evénements postérieurs à la clôture

- Le 4 février 2021, le Groupe iliad a placé avec succès une émission obligataire double tranche d'un montant total de 1 300 millions d'euros avec pour date d'émission le 11 février 2021. Les principales caractéristiques de ces emprunts sont les suivantes:

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

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

- Suite à cette émission obligataire, iliad a, par conséquent, procédé le 12 février 2021, au remboursement anticipé de la totalité restante du Bridge (voir principaux emprunts au niveau d'iliad) qui s'élevait à 1 100 millions d'euros à fin décembre 2020.

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

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

Nombre d'abonnés mobiles Italie : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à une des offres mobiles de iliad Italia, et qui ont été émis ou reçu une communication au moins une fois au cours des 3 derniers mois.

Nombre d'abonnés mobiles enregistrés Pologne: représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à une des offres mobiles du groupe Play incluant les cartes M2M et les cartes SIM offertes après élimination de ceux pour lesquels une résiliation a été enregistrée.

Nombre d'abonnés mobiles actifs Pologne: représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à une des offres mobiles du groupe Play (hors M2M et hors cartes SIM offertes), et qui ont été émis ou reçu une communication (voix ou data) au moins une fois au cours des 30 derniers jours.

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

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

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

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

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

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