GROUPE



Société anonyme au capital de 14 930 060 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	2021	2020
COMPTE DE RESULTAT		
Chiffre d'affaires Total	**7 587**	**5 871**
Chiffre d'affaires Services	7 065	5 642
EBITDAaL	**2 949**	**1 957**
Résultat opérationnel courant	1 148	556
Résultat net	526	420
BILAN		
Actifs non-courants	19 498	18 668
Actifs courants	2 952	2 770
Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie	*704*	*686*
Actifs destinés à être cédés	959	574
Total de l'actif	**23 409**	**22 012**
Capitaux propres	5 873	5 503
Passifs non-courants	11 553	11 465
Passifs courants	5 983	4 850
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	194
Total du passif	**23 409**	**22 012**
TRESORERIE		
Capacité d'autofinancement	**3 208**	**2 502**
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	-836	-818
Investissements France[1]	-1 673	- 1 312
Investissements Italie[1]	-413	- 512
Investissements Pologne[1]	-198	- 34
Investissements fréquences[2]	-175	- 157
Flux net de trésorerie Groupe (avant variation de l'endettement et dividendes)	**-19**	**- 2 640[3]**
Dividendes	-176	-152
Endettement net[4]	**8 012**	**7 747**

[1] Hors fréquences
[2] France (113 millions d'euros en 2021, 103 million d'euros en 2020), Italie (62 millions d'euros en 2021, 55 million d'euros en 2020)
[3] Dont acquisition de Play en Pologne pour 2,22 milliards
[4] Passifs financiers court terme et long terme moins trésorerie et équivalents de trésorerie

1 PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Le Groupe iliad (le « Groupe ») est un des principaux acteurs des communications électroniques en Europe, avec 41,4 millions d'abonnés actifs, un chiffre d'affaires de 7,6 milliards d'euros en 2021, et plus de 15 000 salariés.

Créé en 1991, le Groupe est devenu, grâce à la maîtrise de son réseau de communications électroniques et à l'attractivité commerciale de ses offres grand public sous la marque Free, un acteur majeur de l'Internet et des communications électroniques (fixe et mobile) en France.

En 2018, le Groupe s'est étendu géographiquement en Italie et a réussi à conquérir en 3 ans plus de 10 % de parts de marché. En 2020, le Groupe Iliad a continué à s'étendre en Europe avec l'acquisition de Play, le leader de la téléphonie mobile en Pologne et annoncé l'acquisition, non finalisée à fin 2021, du câblo-opérateur UPC en Pologne également.

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.

Le Groupe dispose 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 forfait et hors forfait directement facturé 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)

Le Groupe occupe la place de 1er Opérateur alternatif sur l'internet Haut et Très Haut Débit en France. Sous la marque Free, le Groupe proposait 4 offres fixes principales, avec un prix d'entrée mensuel pour la 1ère année commençant à 14,99€ par mois (34,99€ par mois après 1 an) jusqu'à 39,99€ par mois (49,99€ après 1 an), les offres présentant des caractéristiques différentes notamment en termes de vitesse de téléchargements, de services de téléphonie et d'accès à des contenus / plateformes audiovisuels.

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), via ADSL, via VDSL2 et via une Box 4G+. En sus de ses offres d'accès à internet, le Groupe propose un service d'hébergement, qui correspond (i) à la mise à disposition d'un serveur dédié aux particuliers souhaitant sécuriser leurs données, ou (ii) à l'hébergement de sites internet ainsi qu'à l'achat / la revente de noms de domaines s'adressant essentiellement aux particuliers ou aux très petites entreprises ayant un besoin d'espace de stockage relativement faible. Ces services sont facturés sur la base d'un abonnement mensuel ou annuel selon les offres ;

Offres mobiles

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

Ventes d'équipements (téléphones mobiles et players Delta)

- **Téléphones mobiles** :

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. Plusieurs solutions s'offrent à lui : acheter un terminal au comptant, acheter un terminal en étalant son paiement, ou, depuis le lancement de l'offre Free Flex le 6 juillet 2021, de louer un terminal avec option d'achat, les terminaux étant disponibles à la vente directement dans le réseau de distribution depuis juillet 2021. 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 aussi opter, depuis le 18 janvier 2022, pour la location facturée mensuellement. Dans tous les cas, le Groupe reconnaît le chiffre d'affaires correspondant lors de la réception du Player par l'abonné.

Italie

Depuis le 29 mai 2018, date du lancement de son offre mobile en Italie, le Groupe a rencontré un succès commercial incontestable et a conquis plus de 10% du marché (hors M2M). A fin décembre 2021, nous comptions 8,5 millions d'abonnés.

A fin décembre, iliad Italia proposait 3 offres: une offre centrée sur la voix à 4,99 euros/mois, tarif le plus bas du marché sur ce segment offrant notamment les appels illimités en Italie et vers plus de 60 destinations internationales, une offre à 7,99 euros/mois offrant appels illimités et 80 Go/mois d'Internet mobile en 3G/4G/4G+ et 6 Go/mois d'Internet mobile depuis l'Europe, et une offre à 9,99 euros/mois offrant appels illimités et 120 Go/mois d'Internet mobile en 3G/4G/4G+/5G et 7 Go/mois d'Internet mobile depuis l'Europe. Ces offres sont sans engagement, sans coûts cachés, à vie.

Par ailleurs, le Groupe propose en Italie une sélection des derniers iPhone Apple (entre autres iPhone 13, 13 mini, 13 Pro, 13 Pro Max). 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.

Depuis le 25 janvier 2022, iliad Italia propose, via le réseau FTTH d'Open Fiber, une offre internet fixe offrant des vitesses allant jusqu'à 5 Gbit/s à un prix de 15,99 euros par mois pour les abonnés mobiles d'iliad Italia et 23,99 euros par mois pour les abonnés fixes seulement.

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 génèrent 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.

Le Groupe élargit constamment son offre pour fournir à ses abonnés des services, des solutions et des équipements de la plus haute qualité. Le Groupe a introduit des offres convergentes en 2021. De nouvelles offres combinées permettent le libre choix entre les services de télécommunications, afin que les abonnés puissent sélectionner individuellement la meilleure solution pour eux à un prix avantageux. Les abonnés peuvent choisir entre des offres Internet fixe, Internet mobile et TV. Cette solution s'adresse à la fois aux nouveaux abonnés et aux abonnés existants.

En 2021, le Groupe a étendu son offre internet fixe, offrant des connexions rapides et stables (jusqu'à 1Gbps en téléchargement). L'opérateur a élargi ses services avec une offre de fibre optique disponible dans trois provinces polonaises (Wielkopolskie, Lubelskie et Mazowieckie). Les services d'accès à Internet fixe et fibre optique utilisent l'infrastructure réseau des fournisseurs avec lesquels l'opérateur coopère dans ces zones.

Secteur Autre (dont France B2B)

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

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

1.2 Principaux coûts opérationnels du Groupe

France

Principaux coûts opérationnels des offres fixes du Groupe

(i) Coûts liés aux offres DSL

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

Aujourd'hui la quasi-totalité de la base d'abonnés DSL du Groupe est en dégroupage total. Dans ce cadre, le Groupe supporte le coût de la location de la paire de cuivre à l'opérateur historique, qui était de 9,65 euros[5] par mois et par ligne en 2021, ainsi que des coûts de maintenance.

(ii) Coûts liés aux offres Fibre

Dans les 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, depuis 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), le Groupe iliad recourt automatiquement à la location via IFT qui aura la charge de son côté de co-investir.

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 était de 0,74 centime d'euro du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021 (1 centime par SMS), et est passé à 0,70 centime d'euro à partir du 1er juillet 2021 (coût inchangé pour le SMS).

(ii) Les coûts d'itinérance

Le Groupe supporte le coût de la prestation d'itinérance. Cette prestation d'itinérance 2G et 3G a été définie dans le cadre d'un contrat signé avec l'opérateur historique en 2011. Le contrat a été prolongé jusqu'en 2022 afin de poursuivre le désengagement progressif de Free Mobile de l'itinérance 2G/3G sur le réseau d'Orange. Ce désengagement a pris notamment la forme d'une diminution progressive et forte des débits internet maximum par abonné en itinérance, qui plafonnent désormais à 384 kbit/s. Cette prolongation avec des débits réduits permet d'organiser une extinction ordonnée de la prestation d'itinérance, notamment pour les abonnés équipés d'un terminal 2G et pour les zones résiduelles où le réseau de Free Mobile est encore en cours de déploiement. L'ARCEP a constaté d'une part une baisse continue, en volume et en proportion, des communications de Free Mobile acheminées en itinérance 2G/3G, d'autre part la poursuite de la dynamique d'investissement de l'opérateur dans son réseau propre 3G/4G/5G. En phase d'extinction progressive, la

[5] 9,46 euros par mois en 2020

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 ».

L'objectif du Groupe consiste donc à maximiser la proportion du trafic transporté sur son propre réseau, en déployant ses propres sites.

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

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

Depuis le 1er janvier 2022, le coût de la terminaison d'appel mobile a été abaissé à 0,55 centime d'euro par minute, et baissera à 0,4 centime d'euro à compter du 1er janvier 2023 et 0,2 centime d'euro à compter du 1er janvier 2024.

Pologne

Principaux coûts opérationnels des offres fixes du Groupe

Activité récente au sein de Play en Pologne, le principal coût opérationnel sur les offres fixes consiste dans le prix de gros payé à nos partenaires.

Principaux coûts opérationnels des offres mobiles du Groupe

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

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

Depuis le 1er janvier 2022, le coût de la terminaison d'appel mobile est passé à 0,55 centime d'euro par minute, et sera abaissé à 0,4 centime d'euro à compter du 1er janvier 2023 et 0,2 centime d'euro à compter du 1er janvier 2024.

(iv) Les coûts d'itinérance

Malgré sa très grande couverture du territoire, Play supporte des coûts de prestation d'itinérance pour parfaire son maillage géographique. Le 7 juin 2021, Play et Orange Polska ont signé un accord d'extension jusqu'en 2025 de leur accord d'itinérance. Cet accord d'itinérance porte sur un montant de 300 millions de zlotys sur la période 2021-2025. L'accord entre Play et T-Mobile s'est quant à lui achevé fin 2021.

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

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

Le Groupe a déployé un des plus importants réseaux IP français tant par son étendue que par le volume de trafic transporté. Le Groupe s'appuie sur cet important réseau pour relier les nœuds de raccordement abonnés (NRA) et permettre le dégroupage de la boucle locale. 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 de boucle locale en « Fibre »

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 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 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.

Partenariat avec InfraVia

En 2019, afin d'accélérer les déploiements en fibre optique dans les zones de cofinancement privé et zones RIP et renforcer son statut de premier opérateur alternatif sur le FTTH, le Groupe a fait le choix stratégique de s'appuyer sur un partenariat avec le fond d'infrastructure français InfraVia. Ce partenariat, finalisé le 28 février 2020, a vu la création d'une société dédiée ("IFT"), détenue à 49% par le Groupe iliad, 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

Après une année 2020 record, l'année 2021 est restée sur des volumes très significatifs, tant en termes de nouvelles prises raccordables que de nouveaux abonnés raccordés en FTTH :

- le nombre de prises raccordables a augmenté de 5,6 millions sur 12 mois, à 25,5 millions de prises à fin décembre 2021. Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 14 200 communes (8 200 communes à fin 2020) ;

- le parc d'abonnés FTTH progresse de 35% sur l'année, et atteint 3,77 millions d'abonnés au 31 décembre 2021, soit 970 000 nouveaux abonnés après une année 2020 record (1,04 million de nouveaux abonnés). Cette progression constante du taux d'adoption de la fibre s'explique par deux facteurs principaux :

    - une appétence croissante des foyers français pour la technologie FTTH,

    - l'ouverture régulière de la commercialisation des offres FTTH de Free sur de nouvelles zones en dehors des Zones Très Denses.

Le Groupe a consolidé son positionnement de 1er Opérateur alternatif dans le FTTH en 2021.

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.

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 a bénéficié en 2021 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 2021	Portefeuille de fréquences à compter du 9 février 2025	Dates d'expiration
700 MHz	2 x 10 MHz	2 x 10 MHz	07/12/2035
900 MHz	2 x 7,6 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 14,8 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 * 67,4 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).

Le Groupe a poursuivi en 2021 un effort important de déploiement sur toutes les technologies (+2 200 sites actifs 3G, +2 600 sites actifs 4G, +8 300 sites 5G techniquement opérationnels) aboutissant à des taux de couverture de la population très élevés (supérieurs à 99% en 3G et 4G, près de 80% en 5G).

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).

Voir événements postérieurs à la clôture page 33.

Déploiement du réseau de distribution : boutiques et bornes

À fin 2021, Le Groupe disposait d'un réseau de 158 boutiques Free (Free Center) réparties sur la France entière.

Les boutiques Free Center assurent 4 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 ;

- la vente et location d'équipement (par exemple les terminaux mobiles depuis juillet 2021 et le lancement de Free Flex).

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 », « Mag Presse », Fnac Darty et The Kase. A fin 2021, le Groupe compte environ 1 500 bornes sur l'ensemble du territoire.

Italie

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

	Portefeuille de fréquences à fin 2021	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**	

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 des fréquences pour un montant de 1 193 millions d'euros, 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

Par ailleurs, 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.

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 2021, le Groupe compte près de 9 700 sites équipés en Italie, contre 7 700 à fin décembre 2020 ;
- par ailleurs, le Groupe disposait à fin 2021 de plus de 8 700 sites allumés en Italie, un résultat en avance par rapport à l'objectif fixé de 8 500 sites allumés et lui permettant ainsi de commencer à porter une partie du trafic sur son propre réseau ;
- 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 ».

.

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 24 boutiques dans des villes majeures d'Italie,
  - un réseau de plus de 1 600 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) au sein de plus de 1 100 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 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 2021 de la manière suivante:

	Portefeuille de fréquences à fin décembre 2021	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	31/12/2022
2,6 GHz	2 x 20 MHz	25/01/2031
Total	**2 * 59,8 MHz + 5 MHz**	

Extension du réseau mobile en Pologne

Le Groupe a poursuivi en 2021 le déploiement de son propre réseau, atteignant 9 767 sites actifs à fin 2021, une croissance de 967 nouveaux sites et débouchant sur des taux de couverture en propre de 99,7 % de la population polonaise pour la 2G/3G et de 99,4 % et 94,1 % respectivement pour la 4G LTE et la 4G LTE Ultra. La couverture en propre 2G/3G/4G de Play est complétée par un accord d'itinérance avec Orange (qui a été prolongé le 7 juin 2021 jusqu'en 2025). Il avait également auparavant des accords avec Polkomtel (mais qui a été résilié fin 2019) et avec T-Mobile (qui a été résilié fin 2021).

Partenariat industriel stratégique avec Cellnex

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

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

En complément, iliad s'est engagé à réaliser un programme de construction en partenariat avec Cellnex à hauteur à minima de 1 500 sites, représentant un montant d'environ 400 millions d'euros sur les 10 prochaines années. Voir événements postérieurs à la clôture page 33.

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 739 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 L'ANNEE 2021 – GROUPE ILIAD

Les principaux éléments sur l'année 2021 ont été les suivants :

En millions d'euros	2021	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires consolidé	**7 587**	**5 871**	**29,2%**
Chiffre d'affaires services Groupe[1]	7 064	5 642	25,2%
Chiffre d'affaires équipements Groupe	535	243	120,2%
Eliminations	-10	*-8*	*21,3%*
Chiffre d'affaires France	**5 195**	**5 004**	**3,8%**
Par segment			
- B2C	5 108	4 936	*3,5%*
- B2B	99	76	30,8%
- Eliminations France	-12	-7	*65,3%*
Chiffre d'affaires Italie	**802**	**674**	***19,0%***
Chiffre d'affaires Pologne	**1 600**	**200**	***Ns***
Eliminations	-10	-8	21,3%
***EBITDAaL* Groupe**	**2 949**	**1 957**	**50,7%**
EBITDAaL France	2 185	2 021	8,1%
- B2C	2 187	2 015	8,6%
- B2B	-2	6	Ns
EBITDAaL Italie	80	-133	*Ns*
EBITDAaL Pologne	684	70	*Ns*
***Capex* Groupe[2]**	**2 283**	**1 858**	**22,9%**
Capex France[2]	1 673	1 312	27,5%
- B2C	1 618	1 279	26,5%
- B2B	55	33	64,6%
Capex Italie[2]	413	512	-19,4%
Capex Pologne[2]	198	34	*Ns*
Résultat opérationnel courant	**1 148**	**556**	**106,3%**
Résultat opérationnel courant France	958	924	3,7%
Résultat opérationnel courant Italie	-248	-415	-40,4%
Résultat opérationnel courant Pologne	437	47	*Ns*
Résultat net	**526**	**420**	**25,1%**
Endettement net	**8 012**	**7 747**	**3,5%**
Ratio d'endettement[3]	**2,7x**	**3,2x**	**-0,5x**

(1) hors éliminations Groupe et France, avec un taux de change EURPLN de 4,5652 retenu sur l'ensemble de l'année 2021 (2) Hors fréquences

(3) : calculé en 2020 avec 12 mois d'EBITDAaL de la Pologne

3 COMPARAISON DES RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2021 ET AU 31 DECEMBRE 2020

En millions d'euros	2021	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	**7 587**	**5 871**	**29,2%**
Achats consommés	-2 516	-2 013	25,0%
Marge brute	**5 071**	**3 858**	**31,4%**
% CA	***66,8%***	***65,7%***	***+1,1 ppt***
Charges de personnel	-440	-335	31,2%
Charges externes	-973	-654	48,8%
Impôts et taxes	-153	-117	31,2%
Dotations aux provisions	-46	-73	-37,5%
Autres produits et charges d'exploitation	221	15	*Ns*
Dotation aux amortissements des droits d'utilisation	-731	-737	-0,8%
EBITDAaL	**2 949**	**1 957**	**50,7%**
% CA	***38,9%***	***33,3%***	***+5,6 ppts***
Charges sur avantages de personnel	-50	-37	33,9%
Dotations aux amortissements	-1 752	-1 364	28,4%
Résultat opérationnel courant	**1 148**	**556**	**106,4%**
Autres produits et charges opérationnels	-59	258	-122,9%
RESULTAT OPERATIONNEL	**1 089**	**814**	**33,8%**
Charges d'intérêts	-180	-93	92,5%
Autres produits et charges financiers	-13	-36	-63,2%
Intérêts sur dettes locatives	-182	-134	35,2%
Charges d'impôt	-258	-216	19,1%
Résultat des sociétés mises en équivalence	69	86	-19,7%
RESULTAT NET CONSOLIDE	**526**	**420**	**25,1%**

a. Analyse du résultat du Groupe

(a) Principaux indicateurs

FRANCE	2021	2020	Var. sur 12 mois
Nombre d'abonnés mobiles	**13 611 K**	**13 376 K**	**+ 236 K**
- *Dont Forfait Free 4G/5G*	9 259 K	8 563 K	+ 696 K
- *Dont Forfait Voix*	4 352 K	4 813 K	- 461 K
Nombre d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit	**6 925 K**	**6 722 K**	**+ 203 K**
- *Dont Fibre*	3 773 K	2 803 K	+ 970 K
Nombre total d'abonnés France	**20 537 K**	**20 098 K**	**+ 439 K**
Prises raccordables en Fibre	25,5 m	19,9 m	5,6 m
	T4 2021	**T4 2020**	**Var. sur 12 mois**
ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (en €)[1]	33,4	32,3	+ 3,4%
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en €)[1]	11,4	11,0	+ 4,2%

ITALIE	2021	2020	Var. sur 12 mois
Nombre d'abonnés mobile	**8 505 k**	**7 235 k**	**+ 1 270 k**

POLOGNE	2021	2020	Var. sur 12 mois
Nombre d'abonnés mobiles actifs[1]	**12 129 K**	**11 948 K**	**+181 K**
- *Dont Forfaits*	8 522 K	8 391 K	+131 K
- *Dont Prépayés*	3 606 K	3 556 K	+50 K
Nombre d'abonnés Home[1]	**267 K**	**126 K**	**+142 K**
Nombre total d'abonnés Pologne[1]	**12 396 K**	**12 074 k**	**+323 K**
	T4 2021	**T4 2020**	**Var. sur 12 mois**
ARPU Mobile facturé aux abonnés (en PLN)[2]	28,1	27,7	+ 1,2%

[1] *voir définitions dans glossaire*
[2] *ARPU calculé à partir du chiffre d'affaires facturé aux abonnés mobiles*

(b) Chiffre d'affaires Groupe trimestriel

En millions d'euros	T4 21	T4 20	Var. (%)	2021	2020	Var. (%)
Chiffre d'affaires consolidé	**1 954**	**1 666**	**17,3%**	**7 587**	**5 871**	**29,2%**
Chiffre d'affaires services Groupe[(1)]	1 812	1 573	15,2%	7 064	5 642	25,2%
Chiffre d'affaires équipements Groupe	148	97	52,1%	535	243	119,9%
Eliminations Groupe	*-2*	*-2*	*3,6%*	-10	-8	*30,8%*
Chiffre d'affaires France	**1 347**	**1 276**	**5,5%**	**5 195**	**5 004**	**3,8%**
Par type de revenus						
- Service	1 300	1 230	5,7%	5 033	4 818	4,5%
dont Fixe	739	686	*7,8%*	2 860	2 695	*6,1%*
dont Mobile	561	545	*3,0%*	2 173	2 123	2,4%
dont facturé aux abonnés	465	*442*	*5,2%*	1 798	1 711	5,0%
dont autres services mobiles	*96*	*103*	*-6,5%*	376	412	*-8,7%*
- Equipements	53	48	*11,1%*	174	194	*-10,4%*
Eliminations France	*-7*	*-2*	*Ns*	-12	-7	*65,3%*
Par segment						
- B2C	1 323	1 256	*5,3%*	5 108	4 936	*3,5%*
- B2B	30	22	*37,9%*	99	76	*30,8%*
- Eliminations	-7	-2	*Ns*	-12	-7	*65,3%*
Chiffre d'affaires Italie	**213**	**192**	***10,7%***	**802**	**674**	***19,0%***
- Service	210	190	*10,7%*	796	670	*18,9%*
dont Mobile facturé aux abonnés	*164*	*145*	*13,4%*	624	512	*21,9%*
dont autres[2]	*46*	*45*	*2,0%*	172	157	*9,1%*
Chiffre d'affaires Pologne[3]	**397**	**200**	***98,3%***	**1 600**	**200**	***Ns***
- Service	304	152	*99,8%*	1 244	152	*Ns*
dont Mobile facturé aux abonnés	*221*	*112*	*96,5%*	*893*	*112*	*Ns*
dont interconnexion et autres[4]	*81*	*39*	*Ns*	*342*	*39*	*Ns*
dont Home	*3*	*1*	*Ns*	*10*	*1*	*Ns*
- Equipements	92	48	*92,9%*	355	48	*Ns*

(1) hors éliminations Groupe & intersecteurs France (2) essentiellement revenus d'interconnexion (3) EURPLN : 4,5652 sur l'ensemble de l'année 2021 (4) essentiellement revenues d'interconnexion, wholesale, services aux entreprises

(c) Analyse de résultat du Groupe

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2021 du Groupe s'inscrit en hausse de 29,2% sur 12 mois. La croissance organique pro forma (avec la Pologne consolidée depuis le 1er janvier 2020 et à taux de change constant) s'établit à 4,8%. Au 4ème trimestre, la croissance atteint 17,3% (la Pologne n'était consolidée que sur 43 jours au 4ème trimestre 2020) et 4,5% en organique pro forma, portée par l'Italie en croissance de 10,7% et la France en croissance de 5,5%.

(ii) Marge brute

La marge brute du Groupe est en hausse de 1,1 point sur l'année, à 5,1 milliards d'euros. Hors consolidation de la Pologne, la hausse de la marge brute s'établit à 4,0 points et est

principalement liée à la baisse des charges d'itinérance liée à la hausse de la couverture mobile en propre en France et en Italie.

(iii) Charges de personnel

A fin 2021, l'effectif du Groupe se composait de près de 15 100 salariés, en hausse de 360 salariés par rapport à fin décembre 2020.

La hausse des charges de personnel, hors consolidation sur une année pleine de la Pologne, s'établit à 12,1% et est principalement liée aux embauches liées à l'accélération du Groupe sur les déploiements et raccordements Fibre en France, à l'extension du réseau de distribution en France et Italie et à la préparation pour le lancement des activités B2B en France incluant l'activité d'hébergement.

(iv) Charges externes

Les charges externes augmentent de 48,8% sur l'année pour atteindre 973 millions d'euros (hausse de 27,2% hors Pologne). La hausse de ce poste est expliquée d'une part par la hausse des charges locatives des réseaux mobiles liées au déploiement de nouveaux sites mobiles en France et Italie, et d'autre part par l'accélération des déploiements et raccordements Fibre en France, 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 31,2% sur l'année, à 153 millions d'euros (+17,3% hors Pologne), en raison de l'augmentation du parc de sites mobiles en France (paiements pour la taxe IFER en hausse de 28%) et en Italie.

(vi) Dotations aux provisions

Les dotations aux provisions pour impayés, pour dépréciation de stock et pour risques s'établissent à 46 millions d'euros sur l'année, en baisse de 27 millions d'euros sur 12 mois (baisse de 43 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 221 millions d'euros sur le l'année contre un solde positif de 15 millions d'euros en 2020 (70 millions d'euros et 11 millions d'euros respectivement hors Pologne), la forte hausse reflétant principalement la comptabilisation des bénéfices générés par la cession de sites dans le cadre des programmes de build-to-suit (notamment 517 sites en Pologne lors de la finalisation de la cession de 60% d'OTP fin mars 2021).

(viii) Dotations aux amortissements des droits d'utilisation

Les dotations aux amortissements des droits d'utilisation se sont élevées à 731 millions d'euros en 2021, en baisse de 0,8% sur 12 mois (-7,1% hors Pologne). Ce poste dérive de l'application depuis le 1er janvier 2019 de la norme comptable IFRS 16, norme relative aux « Contrats de location ».

(ix) Résultat net

Le résultat net s'affiche en hausse de 25,1%. Le coût de la dette financière augmente (+86 millions d'euros) et est la conséquence de l'acquisition de la Pologne et des activités de refinancement sur l'année, et les autres produits et charges financiers, y compris intérêts sur dettes locatives, sont hors Pologne quasi stables.

(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 2021 et au 31 décembre 2020:

En millions d'euros	2021	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	**5 195**	**5 004**	**3,8%**
Chiffre d'affaires services	5 033	4 818	4,5%
Chiffre d'affaires équipements	174	194	-10,4%
Eliminations	-12	-7	*65,3%*
EBITDAaL	**2 185**	**2 021**	**8,1%**
% CA	42,1%	40,4%	*+1,7 ppt*
Résultat opérationnel courant	**958**	**924**	**3,7%**
Investissements (hors fréquences)	**1 673**	**1 312**	**27,5%**

(i) Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires services Fixe

Le chiffre d'affaires services Fixe s'établit à 2,86 milliards d'euros sur l'année 2021, en hausse de 6,1%, avec une accélération de la tendance au 4ème trimestre avec une hausse de 7,8% en dépit d'une base de comparaison plus élevé ce trimestre. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **La base d'abonnés fixe totale enregistre un gain de 204 000 abonnés sur le l'année, dont 69 000 sur le 4ème trimestre.** Cette performance démontre l'attractivité de nos offres qui combinent différentiation de services et prix compétitifs. Après une année record en 2020, la dynamique sur la fibre se ralentit légèrement en 2021 : 970 000 nouveaux abonnés sur les offres Fibre du Groupe en 2021 (donc 227 000 au 4ème trimestre) contre 1,04 millions de nouveaux abonnés en 2020. La base d'abonnés Fibre s'établit à 3,77 millions d'abonnés à fin décembre 2021, le taux d'adoption dans la base d'abonnés progresse de 13 points sur 12 mois à 54,4% ;

- **Free est leader, selon nPerf[6], de l'internet fixe en France en 2021 :** meilleur débit moyen descendant du marché à 225 Mbit/s et meilleur débit moyen ascendant à 150 Mbits/s selon cette étude, avec une performance sur la Fibre de premier ordre (meilleur débit moyen descendant du marché à 557 Mbit/s et meilleur débit moyen ascendant à 378 Mbits/s). **Cette performance de leader en termes de performances techniques est probablement unique en Europe pour un opérateur alternatif.**

[6] Selon le baromètre nPerf des connexions Internet fixes en France métropolitaine publié le 11/01/2022. Free obtient le meilleur score Toutes Technologies confondues avec 156 565 points, et le meilleur score également sur le FTTH avec 189 922 points. Etude établie sur 6 768 875 tests réalisés durant la période du 01 janvier 2021 au 31 décembre 2021 sur des lignes Très Haut Débit (FTTH, câble et VDSL2) par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur www.nperf.com

- **Le nombre de prises raccordables a augmenté de 5,6 millions sur 12 mois, à 25,5 millions de prises à fin décembre 2021.** Les offres commerciales du Groupe en fibre sont désormais disponibles sur près de 14 200 communes (8 200 communes à fin 2020). A fin 2021, le parc d'abonnés FTTH progresse de 35 % sur 12 mois, et atteint 3,8 millions abonnés fin 2021 ;

- **L'ARPU est en hausse de 110 centimes par rapport au 4ème trimestre 2020 (+3,4%), à 33,4 euros et en hausse de 40 centimes par rapport au 3ème trimestre 2021.** La progression de l'ARPU reflète l'amélioration du mix d'abonnés et la migration des abonnés au prix hors promotion ainsi qu'une hausse des abonnements aux services SVOD ;

- **B2B :** la croissance du chiffre d'affaires (avant éliminations intersecteurs) reste très bien orientée sur l'année à 30,8% dont 37,9% au 4ème trimestre 2021, le lancement de Free Pro en mars 2021 ne contribuant pas encore de manière significative à la croissance en 2021.

Chiffre d'affaires services Mobile

Le chiffre d'affaires services Mobile enregistre une hausse de 2,4% en 2021 à 2,17 milliards d'euros et de 3,0% sur le 4ème trimestre à 561 millions d'euros. La croissance du chiffre d'affaires facturé aux abonnés est en hausse respectivement de 5,0% et 5,2%. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Le forfait 4G/5G continue de progresser avec un gain de 696 000 abonnés nets sur l'année dont 210 000 au 4ème trimestre.** La base d'abonnés mobiles totale croît de 236 000 abonnés nets sur l'année dont 125 000 abonnés nets au 4ème trimestre ;

- **La croissance du chiffre d'affaires Services Mobiles facturés aux abonnés est solide et s'établit à 5,2% sur le 4ème trimestre**. La hausse de l'ARPU facturé aux abonné atteint 4,2% à 11,4 euros et profite de l'effet mix découlant de la conversion régulière des abonnés Forfait Série Free au Forfait 4G/5G illimité ;

- Le chiffre d'affaires Autres, essentiellement composé des revenus d'interconnexion Voix et SMS/MMS, s'affiche en baisse de 8,6% à 376 millions d'euros dont -6,5% au 4ème trimestre. Ce chiffre d'affaires (peu margé) avait bénéficié au 1er semestre 2020 d'une hausse atypique du trafic voix et SMS suite aux restrictions inédites de déplacement de la population française, la tendance en 2021 est revenue sur sa trajectoire attendue de déclin progressif ;

- **Le Groupe a poursuivi en 2021 un effort important de déploiement sur toutes les technologies** : +2 200 sites actifs 3G, +2 600 sites actifs 4G, +8 300 sites 5G techniquement opérationnels, ces efforts aboutissant à des taux de couverture de la population très élevés (supérieurs à 99% en 3G et 4G, près de 80% en 5G). Ces investissements ont amélioré les performances techniques du réseau comme le montre l'étude 2021 de nPerf[7] qui donne à Free Mobile le meilleur score parmi les 3 opérateurs mobiles alternatifs.

---

[7] Selon le baromètre nPerf des connexions Internet mobiles en France métropolitaine publié le 24/01/2022. Free obtient le meilleur score, après l'opérateur historique, sur les connexions 2G>5G avec 70 452 points, avec le meilleur débit descendant 4G (50,5 Mbits/s) parmi les 3 opérateurs alternatifs. Etude établie sur 2 872 788 tests réalisés durant la période du 01 janvier 2021 au 31 décembre 2021 sur les réseaux cellulaires des 4 principaux fournisseurs en France par les utilisateurs de l'outil nPerf en France métropolitaine. Voir l'étude complète et la méthodologie sur www.nperf.com

Equipements

Les ventes d'équipements sont en baisse de 10,4% sur l'année à 174 millions d'euros mais en hausse de 11,1% au 4ème trimestre. La principale raison de la baisse cette année est le ralentissement des ventes de smartphones qui reflète la préparation de notre système de distribution à notre nouveau modèle Free Flex mis en place en juillet.

(ii) EBITDAaL France (B2C + B2B)

L'*EBITDAaL* France enregistre une hausse de 8,1% pour s'établir à 2 185 millions d'euros, soit une marge d'*EBITDAaL* de 42,1%, en hausse de 1,7 point par rapport à 2020.

Tout au long de l'année 2021, nous avons mis l'accent sur l'indépendance des réseaux du Groupe et à la différentiation de qualité et de diversité de services qu'elle permet.

Cette stratégie d'investissement et de différentiation se reflète dans le niveau très soutenu des déploiements et raccordements Fibre, 4G et 5G, dans la forte demande pour nos Freebox les plus innovantes et dans l'amélioration du mix d'abonnés mobiles.

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

- **Principaux impacts positifs :**
  - **Un levier opérationnel** lié à la croissance sur 12 mois des chiffres d'affaires services Fixe de 166 millions d'euros et Mobile facturé aux abonnés de 86 millions d'euros ;
  - **La poursuite de l'ouverture de sites en 700 MHz (+2 721 sites actifs en 4G sur cette fréquence) et des déploiements de nouveaux sites permettent 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 ;
  - **En zones très denses, baisse des coûts de dégroupage pour les abonnés migrant du cuivre vers la Fibre ;**
  - Une contribution positive des autres produits et charges d'exploitation incluant notamment les produits de cession de sites mobiles dans le cadre du programme de build-to-suit.
- **Principaux impacts négatifs :**
  - **Hausse des charges liées à l'usage de nos infrastructures** (taxes, charges de location, charges d'énergie, charges de maintenance) telles que les sites mobiles ainsi que le réseau Fibre du Groupe (avec notamment la mise en place de la joint-venture avec Infravia (« IFT »). Les coûts d'énergie ont notamment augmenté de 17% sur l'ensemble de l'année 2021;
  - **Hausse de la masse salariale (+12%)** liée aux embauches découlant de l'accélération du Groupe sur les déploiements et raccordements Fibre, ainsi qu'à des recrutements sur l'activité mobile, l'activité d'hébergement et l'extension du réseau de distribution ;

- **Pertes de lancement de l'offre Free Pro** avec notamment la création d'une force de ventes dédiées, les coûts de développement des systèmes d'informations et de facturation et les coûts marketings.

(iii) Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant en France est en hausse de 3,7% à 958 millions d'euros, la hausse de l'EBITDAaL (+164 millions d'euros) étant en grande partie compensée par la hausse des amortissements (+11,6% sur 12 mois soit +123 millions d'euros) liés à l'extension des réseaux Fibre et mobile du Groupe et au déploiement de la 5G.

(e) Analyse de résultat du secteur Italie

Le tableau suivant présente le compte de résultat simplifié du secteur Italie au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 :

En millions d'euros	2021	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	**802**	**674**	**19,0%**
Chiffre d'affaires Services	796	670	18,9%
EBITDAaL	**80**	**-133**	***Ns***
% CA	*10,0%*	*-19,7%*	*+29,6 ppts*
Résultat opérationnel courant	**-248**	**-415**	**-40,3%**
Investissements (hors fréquences)	**413**	**512**	**-19,3%**

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'iliad Italia progresse de 19,0% sur 12 mois à 802 millions d'euros, en hausse de 10,7% au 4ème trimestre. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Bonne performance commerciale sur l'année malgré un contexte compliqué en début d'année pour un nouvel entrant comme iliad italia avec les mesures sanitaires,** avec près de 1,3 million d'abonnés recrutés dont 340 000 au 4ème trimestre. Le Groupe compte 8,5 millions d'abonnés à fin 2021 soit plus de 10% de part de marché (hors M2M);

- **Le Groupe a dépassé son objectif de 8 500 sites actifs à fin 2021 avec un déploiement de plus de 2 600 sites sur l'année pour terminer à 8 727 sites actifs,** l'extension de la couverture permettant de porter une partie significative du trafic sur son réseau propre et améliorer sa rentabilité ;

- **Le Groupe continue d'étendre son réseau de distribution en Italie**. Au 31 décembre 2021, le Groupe comptait 24 boutiques, plus de 1 600 bornes de distribution de cartes SIM (Simbox) réparties au sein de 1 100 kiosques situés dans des zones de chalandises fréquentées.

(ii) EBITDAaL

Pour la première fois, l'Italie contribue positivement à l'EBITDAaL du Groupe, passant d'une perte de 133 millions d'euros à un excédent de 80 millions d'euros. Cette amélioration découle de la hausse importante du chiffre d'affaires qui démontre qu'iliad Italia a atteint la taille critique avec un impact direct et positif des efforts de déploiements réseau comme reflété sur la marge brute juste commenté. Les principaux postes de coûts du Groupe, outre les coûts de MOCN, sont :

- **les charges afférant au réseau mobile du Groupe**, qui compte près de 8 700 allumés à fin 2021, 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.

(iii) Résultat opérationnel courant

Les pertes opérationnelles courantes en Italie sont en amélioration à -248 millions d'euros, en amélioration de 167 millions d'euros, incluant des charges d'amortissements des éléments de réseau en hausse de 46 millions d'euros et qui progressent logiquement au fur et à mesure des déploiements, et des fréquences.

(f) Analyse de résultat du secteur Pologne

Le tableau suivant présente le compte de résultat simplifié du secteur Pologne en monnaie locale au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 :

En millions PLN sur 12 mois	2021	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	**7 302**	**7 160**	**2,0%**
Chiffre d'affaires services	5 680	5 557	2,2%
Chiffre d'affaires équipements	1 622	1 603	1,2%
EBITDAaL	**3 124**	**2 396**	**30,4%**
% CA	*42.8%*	*33.5%*	*+9,3 ppts*
Résultat opérationnel courant	**1 997**	**1 585**	**26,0%**
Investissements (hors fréquences)	**903**	**806**	**12,0%**

(i) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2021 de Play en Pologne s'est établi à 7,30 milliards de zlotys en hausse de 2,0% sur 12 mois. Au 4ème trimestre, le chiffre d'affaires a diminué de 1,4% par rapport au 4ème trimestre 2020 (notamment en raison de l'impact de la baisse des tarifs régulés de terminaison mobile) mais en hausse de 3,5% pour les services facturés aux abonnés. Les principales évolutions sur la période ont été les suivantes :

- **Une bonne performance commerciale de la base d'abonnés actifs contrats (+131 000 sur 2021, +53 000 au 4ème trimestre) qui s'améliore pour le 3ème trimestre consécutif grâce à une stratégie reposant sur i) un focus sur la création de valeur via l'amélioration des services combinée à une revalorisation des offres ii) une meilleure segmentation améliorant la visibilité de la marque Play iii) une montée en puissance des offres sur nos nouveaux marchés (Home & vidéo).** La base d'abonnés actifs total est en hausse de 181 000 sur l'année et 42 000 abonnés au 4ème trimestre, avec une base d'abonnés actifs prépayés en légère croissance sur l'année mais en déclin de 12 000 abonnés au 4ème trimestre, ce segment de marché étant volatile ;

- **Sur le segment Home (TV Box et Internet Fixe),** la base d'abonnés progresse de 33 000 unités sur le trimestre, une croissance équivalente aux trimestres précédents ;

- **L'ARPU facturé aux abonnés continue sa progression avec une hausse de 1,2% au 4ème trimestre (+2,7% en moyenne sur l'année).** Le reste du chiffre d'affaires Services (essentiellement des revenus d'interconnexion, le segment Home, la filiale 3S) est en retrait de 11,1% au 4ème trimestre (-10,6% au trimestre précédent) en raison principalement de la baisse des tarifs régulés de terminaison mobile mise en place depuis le 1er juillet 2021 ;

- **Les ventes de terminaux progressent de 1,2% sur l'année mais recule de 0,7% sur le 4ème trimestre.**

(ii) EBITDAaL

En 2021, l'EBITDAaL de la Pologne est en croissance de 30,4%. Hors impact net positif de la transaction avec Cellnex (les charges de locations en hausse des sites transférés à l'entité On Tower Pologne et détenue depuis le 31 mars à 60% par Cellnex étant plus que compensées par la marge réalisée sur la cession de 517 sites complémentaires au closing de la transaction), l'EBITDAaL affiche une croissance de 10,4% grâce i) à la hausse de la marge brute consécutive à l'amélioration du mix de chiffre d'affaires ii) aux bénéfices d'intégration de Play au sein du groupe iliad qui ont dépassé nos attentes initiales.

(iii) Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'affiche en croissance de 26,0% en 2021 par rapport à 2020 grâce à la forte croissance de l'EBITDAaL absorbant la hausse de la dotation aux amortissements.

b. Flux de trésorerie et investissements Groupe

En millions d'euros	2021	2020	Variation (%)
CAF Groupe	**3 208**	**2 502**	**28,2%**
Droits d'utilisation et intérêts sur dettes locatives – Impact IFRS 16	-836	-818	2,2%
Variation de BFR Groupe	-227	-53	326,5%
FCF opérationnel après IFRS 16	**2 145**	**1 631**	**31,5%**
Investissements France[1]	-1 673	-1 312	27,5%
Investissements Italie[1]	-413	-512	-19,3%
Investissements Pologne[1]	-198	-34	485%
Impôts décaissés	-343	-344	-0,4%
Autres	637	-1 912	-133,3%
FCF Groupe (hors fréquences, financement et dividendes)	**156**	**-2 483**	**-106,3%**
Investissements fréquences France	-113	-103	10,2%
Investissements fréquences Italie	-62	-55	13,3%
Investissements fréquences Pologne	0	0	-
FCF Groupe (hors financement et dividendes)	**-19**	**-2 640**	***Ns***
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-176	-152	15,2%
Trésorerie de clôture	**702**	**681**	**3,0%**

(1) investissements hors fréquences

FCF Groupe :

En 2021, et conformément à son annonce du 18 mai 2021 dans laquelle le Groupe indiquait son souhait d'accélérer ses investissements de croissance en France et notamment sur la 5G, et dans une moindre mesure de sécuriser son approvisionnement en composants électroniques, les investissements du Groupe s'affichent en hausse de 24%, et de 15% en organique pro forma. Ces investissements importants, dans chaque pays, permettent de gagner en autonomie et en rentabilité tout en offrant un meilleur service à ses abonnés. Au total, le Groupe a investi (hors fréquences) 2,3 milliards d'euros en 2021 dans ses réseaux et 175 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 3,2 milliards d'euros, avant le remboursement et le décaissement des intérêts sur dettes locatives lié d'un montant de 836 millions d'euros (norme IFRS 16). La capacité d'autofinancement progresse fortement grâce à la consolidation en année pleine de la Pologne

(contre 43 jours en 2020), la forte réduction des pertes en Italie et l'amélioration de la profitabilité de la France ;

- Contribution inhabituellement fortement négative de la variation de BFR (227 millions d'euros) qui s'explique cette année essentiellement par i) la constatation d'une créance exceptionnelle vis-à-vis de l'administration fiscale ii) par la croissance du chiffre d'affaires en Italie ;

- Investissements en France (hors fréquences) de 1,67 milliard d'euros, en hausse de 27,5% (soit 361 millions d'euros). Le Groupe a intensifié ses efforts de déploiement 5G avec près de 14 000 nouveaux sites techniquement opérationnels sur les fréquences 700 MHz et plus de 2 300 nouveaux sites sur les fréquences 3,5 GHz. En 2021, Free a activé plus de 2 200 nouveaux sites 3G et plus de 2 600 en 4G en France métropolitaine et a intensifié ses déploiements en Outre-Mer. Sur la Fibre, le Groupe a déployé 5,6 millions de nouvelles prises raccordables et a raccordé 970 000 nouveaux abonnés nets en Fibre ;

- Investissements en Italie (hors fréquences) de 413 millions d'euros, en baisse de 19,4% avec une réduction de l'intensité du déploiement de nouveaux sites (1 912 nouveaux sites équipés contre plus de 3 700 en 2020) ;

- Investissements en Pologne (hors fréquences) de 198 millions d'euros (+12% en pro forma à change constants). Play a continué à étendre son réseau mobile (+967 nouveaux sites actifs sur la période) mais le retard dans l'attribution des fréquences 5G a continué de décaler certains investissements ;

- Décaissement d'impôts à hauteur de 343 millions d'euros, stable sur l'année ;

- Autres : inclut notamment la cession de 60% de OnTower Pologne à Cellnex pour 0,8 milliards d'euros, des décaissements liés au programme de build-to-suit avec Cellnex, la prise de participation de 12,4%, pour 43 millions d'euros, dans Unieuro, et des rachats d'actions pour 85 millions d'euros ;

- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère : hausse de 15,2% à 176 millions d'euros reflétant la hausse du dividende par actions (de 2,6 euros à 3 euros).

Variation nette de la trésorerie :

Le Groupe a clôturé l'exercice avec une trésorerie disponible de 702 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 2021, l'endettement financier brut du Groupe s'établissait à 8 716 millions d'euros et l'endettement financier net à 8 012 millions d'euros (hors dettes locatives IFRS 16). Le Groupe dispose au 31 décembre 2021 d'une liquidité adéquate pour financer ses activités, grâce notamment à une trésorerie consolidée de 704 millions d'euros[8] et de 2,1 milliards d'euros de lignes de crédit revolving non tirées.

Le Groupe poursuit sa stratégie d'investissement dans des projets industriels majeurs, générateurs à terme de flux de trésorerie futurs conséquents, tout en préservant la solidité de sa structure financière et un accès important aux financements. Ainsi, le Groupe présente au 31 décembre 2021 un ratio d'endettement consolidé incluant Play maitrisé de 2,7x l'EBITDAaL, en net amélioration sur un an (3,2x à fin 2020).

L'endettement financier brut au 31 décembre 2021 est composé principalement des emprunts décrits à la page suivante.

[8] En excluant la ligne de crédit syndiqué à terme conclue en décembre 2021 pour un montant de 5,500 millions de zlotys (1,196 millions d'équivalent euros) consentie pour le financement de l'acquisition d'UPC par Play. Cette ligne n'étant pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 2021. (Les détails concernant cette ligne de crédit sont précisés dans la partie « Principaux emprunts au niveau de Play »)

Synthèse des lignes de financement du Groupe au 31/12/2021, consenties à plus d'un an (maturités finales)

Montants en millions d'euros	Montant disponible	2022	2023	2024	2025 et plus tard	Type
PRINCIPAUX EMPRUNTS ILIAD						
Lignes auprès d'établissements de crédit						
BEI 200m€ - 2016	-	-	-	-	180	Amortissable
BEI 300m€ - 2018	-	-	-	-	300	Amortissable
BEI 300m€ - 2020	-	-	-	-	300	A terme
KFW 90m€ - 2017	-	-	-	-	68	Amortissable
KFW 150m€ - 2019	-	-	-	-	135	Amortissable
Crédit revolving syndiqué 1650m€ - 2018	1 650	-	-	-	1 650	A terme
Crédit à terme syndiqué 900m€ - 2020	-	-	-	900	-	A terme
Emprunts obligataires						
Obligation 650m€ - 2015 @ 2,125%		650	-	-	-	A terme
Obligation 650m€ - 2017@ 1,500%	-	-	-	650	-	A terme
Obligation 650m€ - 2018 @ 1,875%	-	-	-	-	650	A terme
Obligation 650m€ - 2020 @ 2,375%	-	-	-	-	650	A terme
Obligation 600m€ - 2021 @ 0,750%	-	-	-	600	-	A terme
Obligation 700m€ - 2021 @ 1,875%	-	-	-	-	700	A terme
Emprunts Schuldschein						
Emprunt Schuldschein 500m€ - 2019	-	-	419	-	81	A terme
Emprunt Schuldschein 500m€ - 2021	-	-	-	-	500	A terme
PRINCIPAUX EMPRUNTS PLAY*						
Lignes auprès d'établissements de crédit						
Crédit à terme 3500mPLN - 2021	-	-	-	-	761	A terme
Crédit revolving 2000mPLN - 2021	435	-	-	435	-	A terme
Crédit bilatéral BGK 500mPLN - 2021	109	-	-	-	109	Amortissable
Crédit bilatéral ECA 464mPLN - 2021	101	-	-	-	101	Amortissable
Crédit d'acquisition 5500mPLN - 2021	1 196	-	-	-	1 196	A terme
Emprunts obligataires						
Obligation 750mPLN - 2019 @ Wib + 1.75%	-	-	-	-	163	A terme
Obligation 500mPLN - 2020 @ Wib + 1.85%	-	-	-	-	109	A terme

*Convertis au taux EUR/PLN spot du 31/12/2021 à 4,5969

1) PRINCIPALES VARIATIONS D'EMPRUNTS AU NIVEAU D'ILIAD

(a) Dettes exigibles à moins d'un an

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

Iliad a renouvelé le 3 juin 2021 son programme de NEU CP à moins d'un an pour un montant maximal de 1 400 millions d'euros. Au 31 décembre 2021, l'utilisation était de 434 millions d'euros.

- Obligation de 650 millions d'euros – échéance décembre 2022

Le 3 décembre 2015 Iliad a émis une obligation d'un montant de 650 millions d'euros, présentant un coupon de 2,125%, qui est due au pair le 5 décembre 2022.

- Programme de cession de créances commerciales de 450 millions d'euros

Iliad dispose d'un programme de cession de créances commerciales liés aux abonnements B2C en France mis en place en novembre 2021 pour un montant maximal de 450 millions d'euros.

Au 31 décembre 2021, l'utilisation était de 450 millions d'euros.

(b) Dettes exigibles à plus d'un an

i) Emprunts auprès d'établissements de crédit:

- Remboursement du crédit-relais (Bridge) de 2 000 millions d'euros

Iliad à mis en place un Bridge en novembre 2020 dans le cadre de l'acquisition de Play.

Cette ligne de financement avait fait l'objet d'un premier remboursement partiel anticipé le 18 décembre 2020 pour un montant de 900 millions d'euros, permise par la mise en place du crédit à terme syndiqué décrit ci-après.

Le 12 février 2021, iliad a procédé au remboursement anticipé de la totalité restante du Bridge, soit 1 100 millions d'euros suite à une émission obligataire dual tranche de 1 300 millions d'euros (voir détails plus bas).

- Crédit à terme syndiqué de 900 millions d'euros

Iliad a mis en place le 18 décembre 2020, un crédit à terme syndiqué de 900 millions d'euros, avec la participation d'un large pool de banques internationales, de maturité initiale décembre 2023, avec deux options d'extension successives jusqu'à décembre 2025.

Au 15 décembre 2021, la première option d'extension a été exercée pour une maturité désormais à décembre 2024.

ii) Emprunts obligataires :

- Remboursement de l'obligation de 500 millions d'euros – échéance novembre 2021
- Obligation dual tranche de 1 300 millions d'euros – échéances 2024 et 2028

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

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

iii) Emprunts Schuldschein :

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

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

2) PRINCIPALES VARIATIONS D'EMPRUNTS AU NIVEAU PLAY

i) Emprunts auprès d'établissements de crédit:

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

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

- Ligne de crédit à terme d'un montant de 3 500 millions de zlotys, remboursable in fine en 2026, avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 2,25% par an ;
- Ligne de crédit revolving d'un montant de 2 000 millions de zlotys, de maturité 2024, avec deux options d'extension successives jusqu'à 2026, et avec un taux d'intérêt applicable basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 2,25% par an. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 2021.

- Crédit bilatéral de 500 millions de zlotys, mis en place en octobre 2021

Le 15 octobre 2021, Play a mis en place, avec Bank Gospodarstwa Krajowego SA (« Bank BGK »), une ligne de crédit bilatérale (« BGK Financing ») de 500 millions de zlotys afin de financer, dans le cadre du programme de la commission européenne « Operational Program Digital Poland 2014-2020 », les investissements liés à la construction, l'expansion, ou la reconstruction des infrastructures du réseau de Play en Pologne.

Le taux d'intérêt applicable est fixe à 1,93%. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 2021.

- Crédit syndiqué d'acquisition de 5 500 millions de zlotys, mis en place en décembre 2021

Le 10 décembre 2021, Play a mis en place, avec la participation d'un large pool de banques internationales et locales, un nouveau crédit à terme syndiqué (Term Facility Agreement) de 5 500 millions de zlotys afin de financer la majeure partie du prix d'acquisition d'UPC Poland.

Le taux d'intérêt applicable est basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge variant en fonction du niveau du levier financier de Play entre 1,25% et 2,25% par an. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 2021.

Les financements de Play auprès des établissements de crédit sont soumis au respect d'engagements financiers (ratio de leverage). Au 31 décembre 2021, Play respectait tous ses engagements.

- Crédit bilatéral de 464 millions de zlotys, mis en place en octobre 2021

Le 22 décembre 2021, Play a mise en place, avec Banco Santander SA (« Santander »), une ligne de crédit bilatérale (Export Credit Agency Financing ou « ECA Loan ») de 464 millions de zlotys afin de financer en partie l'acquisition de matériel électronique de Samsung Electronics Polska Sp. zoo courant 2021 et 2022.

Le taux d'intérêt applicable est basé sur le Wibor de la période, augmenté d'une marge fixe de 0,45%. Cette ligne n'est pas utilisée et donc entièrement disponible au 31 décembre 2021.

d. Evénements postérieurs à la clôture

Conflit en Ukraine

Le Groupe Iliad n'ayant pas d'activités en Ukraine, le début du conflit armé engagé par la Russie en Ukraine le 24 février 2022 n'a pas d'impact significatif sur les résultats de l'exercice clos du Groupe Iliad au 31 décembre 2021.

Toutefois, dès les premiers jours de la guerre, Play, la filiale polonaise du Groupe Iliad, a pris les mesures suivantes afin de gérer l'augmentation du trafic et de soutenir les personnes émigrant vers la Pologne : augmentation de la capacité de son réseau, sécurisation de ses systèmes, mise à jour des offres à destination des Ukrainiens et augmentation du nombre de points d'accueil à la frontière avec l'Ukraine et dans le reste du pays.

Ce conflit pourrait entraîner une hausse du coût de l'énergie dans les mois et années à venir, et plus globalement une augmentation de certains composants / matériels achetés par le Groupe Iliad. Cependant, le Groupe Iliad estime, à date, que ces augmentations de coûts potentielles ne devraient pas avoir d'effet significatif sur les activités du Groupe iliad dans les mois/années à venir.

Cessions de On Tower France et de 10% de On Tower Poland

Le 28 février 2022, le Groupe a finalisé la cession de sa participation résiduelle de 30% dans On Tower France au Groupe Cellnex pour un montant de 950 millions d'euros (hors taxes). A cette même date, le Groupe a également cédé 10% de sa participation dans On Tower Poland pour une valeur de 615 millions de zloty, le Groupe conservant 30% des actions dans On Tower Poland post cession de ces 10%.

Levée des conditions préalables à l'acquisition d'UPC Poland

Les conditions préalables nécessaires à l'acquisition d'UPC Poland (cf note 2.1) ont été levées à la date des présentes, à la suite de l'autorisation délivrée par la commission européenne le 10 mars 2022. Le closing de l'opération est prévu pour le 1er avril 2022.

e. Glossaire

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

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

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

ARPU Haut Débit et Très Haut Débit (Revenu Moyen par Abonné Haut Débit et Très Haut Débit) : inclut le chiffre d'affaires généré par le forfait et les services à valeur ajoutée, mais exclut le chiffre d'affaires non récurrent (par exemple les frais de migration d'une offre à une autre ou les frais de résiliation), divisé par le nombre total d'abonnés Haut Débit et Très Haut Débit facturés sur le dernier mois du trimestre.

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

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

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

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

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

FCF : Free Cash Flow

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

M2M : communications de machine à machine.

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

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

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

Nombre d'abonnés mobiles Italie : représente, à la fin de la période mentionnée, le nombre total d'abonnés identifiés par leur ligne téléphonique qui ont souscrit à une des offres mobiles de iliad Italia, et qui ont été émis ou 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*.