

Il Gruppo iliad presenta un'offerta a Vodafone per unire le forze in Italia

L'integrazione delle attività italiane di iliad e Vodafone ha l'obiettivo di creare l'operatore di telecomunicazioni challenger più innovativo in Italia

Vodafone Italia valutata 10,45 miliardi di euro

Vodafone riceverebbe 8,5 miliardi di euro in cash e finanziamento soci

Pubblicazione finanziaria

- Il Gruppo iliad ha presentato al Gruppo Vodafone una proposta di fusione tra iliad Italia e Vodafone Italia.
- La proposta valuta Vodafone Italia 10,45 miliardi di euro (Enterprise Value, EV). Vodafone otterrebbe il 50% del capitale sociale di NewCo, insieme a un pagamento in contanti pari a 6,5 miliardi di euro e ad un finanziamento soci per 2,0 miliardi di euro finalizzato a garantire un allineamento a lungo termine. L'*equity value* della partecipazione di Vodafone in NewCo al *closing* è valutato 1,95 miliardi di euro.
- iliad Italia valutata 4,45 miliardi di euro (EV). iliad otterrebbe il 50% del capitale sociale di NewCo, insieme a un pagamento in contanti pari a 500 milioni di euro e ad un finanziamento soci per 2,0 miliardi di euro.

Il Gruppo iliad annuncia oggi di aver presentato al Gruppo Vodafone una proposta di fusione delle attività di iliad e Vodafone in Italia, mediante costituzione di una nuova società ("NewCo") con l'obiettivo di sviluppare un'offerta di mercato attrattiva, fondata sull'innovazione, la crescita ed una customer experience senza pari. L'offerta ha il supporto unanime del consiglio di amministrazione di iliad e del suo principale azionista, Xavier Niel.

Tutte le informazioni relative a Vodafone e Vodafone Italia si basano su dati pubblicamente disponibili.

Potenziale creazione dell'operatore challenger di telecomunicazioni più innovativo in Italia

Grazie all'unione di competenze e talenti di iliad e Vodafone, la NewCo diventerebbe il protagonista sul mercato italiano delle telecomunicazioni per investimenti in tecnologie

all'avanguardia e soluzioni *customer-centric*, supportando e accelerando la transizione digitale del Paese e in particolare l'adozione della fibra ottica.

La *combined entity* beneficerebbe in particolare dell'approccio innovativo di iliad alla connettività, all'accessibilità e all'inclusività digitale, unitamente all'expertise di Vodafone nel B2B.

La fusione proposta creerebbe l'operatore più innovativo in un mercato italiano con 5 operatori di rete mobile e oltre 10 fornitori di broadband fissa.

L'offerta di *business combination* costituisce una proposta altamente attrattiva per gli stakeholders di Vodafone

L'*enterprise value* proposto da iliad per Vodafone Italia, pari a 10,45 miliardi di euro, rappresenterebbe un premio significativo in termini di multiplo dell'EBITDAaL, riflettendo l'alto potenziale di NewCo quale primario operatore di telecomunicazioni sul mercato italiano a seguito della fusione:

- Sulla base dell'EBITDAaL stimato di Vodafone Italia di 1,34 miliardi di euro per l'esercizio 2024 (secondo il consensus dei broker), l'operazione proposta implica un multiplo dell'EBITDAaL di 7,8x, superiore al multiplo dell'EBITDAaL di 7,1x offerto da iliad nella sua offerta di 11,25 miliardi di euro di febbraio 2022.
- Ipotizzando 300 milioni di euro di oneri intercompany e ulteriori oneri al di sotto dell'EBITDAaL, utilizzando un rapporto oneri/ricavi simile a quello ricavabile dai dati pubblicamente disponibili relativi all'operazione Zegona/Vodafone Spagna, il multiplo dell'EBITDAaL rettificato sarebbe pari a 10x.

La proposta riconosce valore e liquidità a Vodafone. L'operazione soddisferebbe inoltre l'obiettivo pubblicamente dichiarato da Vodafone di trasformare e semplificare il gruppo.

Nell'ambito della transazione proposta, iliad avrebbe un diritto di opzione (call option) sulla partecipazione di Vodafone in NewCo con facoltà di acquisire ogni anno il 10% del capitale azionario di NewCo ad un prezzo per azione pari *all'equity value* al *closing*. Nel caso in cui iliad decidesse di esercitare interamente le opzioni call, ciò genererebbe ulteriori 1,95 miliardi di euro di liquidità per Vodafone.

Il finanziamento dell'operazione è supportato da primarie banche internazionali.

La proposta mira a creare un operatore forte con un solido profilo finanziario

La *combined entity* genererebbe un fatturato di circa 5,8 miliardi di euro e un EBITDAaL di circa 1,6 miliardi di euro per l'esercizio finanziario che si concluderà a marzo 2024¹. Inoltre, beneficerebbe di sinergie annuali previste di oltre 600 milioni di euro in Opex + Capex².

Al closing della fusione proposta, la leva finanziaria si situerebbe al 4,5x di debito netto rispetto all'EBITDAaL, con l'obiettivo di scendere al di sotto di 3x tre anni dopo il closing³.

¹ Basato sul consenso dei broker per Vodafone

² Le stime di iliad si basano su precedenti fusioni europee in-market di Telecom

³ Fonte: debito di 7 miliardi secondo la proposta di iliad e i dati finanziari di NewCo come sopra, ovvero il piano industriale di iliad per iliad Italia, il consensus dei broker per Vodafone Italia e il benchmark di settore per le sinergie.

Thomas Reynaud, CEO del Gruppo Iliad, ha dichiarato: *“Il contesto di mercato in Italia richiede la creazione dell'operatore challenger di telecomunicazioni più innovativo, con la capacità di competere e creare valore in un ambiente competitivo. Riteniamo che i profili e le competenze complementari di Iliad e Vodafone in Italia ci permetterebbero di costruire un operatore forte con la capacità e la solidità finanziaria necessarie per investire nel lungo termine. La NewCo sarebbe pienamente impegnata nell'accelerazione della transizione digitale del Paese e in particolare nell'adozione della fibra ottica e nello sviluppo del 5G, con oltre 4 miliardi di euro di investimenti previsti nei prossimi 5 anni”.*

A proposito del Gruppo Iliad

Creato all'inizio degli anni '90, il Gruppo Iliad è l'inventore del primo triple-play box al mondo ed è cresciuto fino a diventare uno dei principali operatori europei di telecomunicazioni, distinguendosi per le sue offerte innovative, semplici e attraenti. Il Gruppo è a capo di Free in Francia, Iliad in Italia e Play in Polonia, ha oltre 17.400 dipendenti che servono 47,0 milioni di utenti e ha generato ricavi per 9,0 miliardi di euro negli ultimi 12 mesi. In Francia, il Gruppo è un operatore integrato di banda ultralarga fissa e mobile e al 30 settembre 2023 contava 22,1 milioni di utenti al dettaglio (14,8 milioni di utenti mobili e 7,3 milioni di utenti fissi). In Italia - dove il Gruppo ha lanciato la propria attività nel 2018 con il marchio Iliad, diventando il quarto operatore mobile del Paese con oltre il 13% di quota di mercato - contava oltre 10,6 milioni di utenti mobile al 30 settembre 2023. In Polonia, il Gruppo è diventato un operatore convergente integrato dopo l'acquisizione di UPC Polska nel 2022 e conta più di 13,0 milioni di utenti Mobile e più di 2,0 milioni di utenti Fisso al 30 settembre 2023. Il Gruppo Iliad è il sesto operatore europeo per numero di utenti mobile retail (escluso M2M) e internet fisso.

A proposito di Iliad

Iliad è l'operatore che ha rivoluzionato il mercato di telefonia mobile in Italia fin dal suo esordio nel 2018, con offerte che coniugano qualità e trasparenza. A gennaio 2022 Iliad è entrata nel mercato della rete fissa con la propria fibra e il proprio router, la Iliadbox. A maggio 2023 Iliad ha presentato Iliadbusiness: l'offerta per aziende e P.IVA. Secondo uno studio GRIF-Luiss di novembre '22, gli investimenti di Iliad in Italia hanno generato un ritorno di oltre 10 miliardi di euro sulla produzione nazionale, con oltre 83.000 posti di lavoro (diretti, indiretti e indotti). È presente in Italia con un'infrastruttura di rete proprietaria. Iliad a oggi copre il 99,6% della popolazione tramite tecnologia 4G, e la sua rete 5G raggiunge oltre 3.000 città italiane e in costante incremento, su dispositivi 5G compatibili con la rete 5G Iliad (per maggior informazioni e per verificare i telefoni compatibili visita <https://5g.iliad.it/>). Iliad è presente in tutta la penisola italiana con 53 Flagship Store e oltre 6.000 punti vendita suddivisi tra Iliad Corner, Iliad Point, Iliad Express e Iliad Space. L'operatore mobile appartiene al Gruppo Iliad, il sesto più grande operatore di telefonia in Europa. A maggio 2023, Iliad ha superato i 10 milioni di utenti mobile.

Contatti:

Investor relations: ir@iliad.fr

Press relations:

- Iliad Group (France): Isabelle Audap, presse@iliad.fr, +33 6 33 47 09 57
- Per UK & International: Finelk - Cornelia Schnepf
Cornelia.Schnepf@finelk.eu,
+ 44 7387 108 998

Scopri di più su

 www.iliad.fr/en

Seguici su:

 Twitter (X): [@Groupelliad](https://twitter.com/Groupelliad)

 LinkedIn [Groupe iliad](https://www.linkedin.com/company/groupe-iliad)

APPENDICE

Principali condizioni dell'offerta

ARTICOLO	OFFERTA ILIAD
Vodafone Italia EV	10,45 miliardi di euro
Cash Vodafone al closing	6,5 miliardi di euro
Finanziamento soci Vodafone al closing	2,0 miliardi di euro
Equity di Vodafone al closing	1,95 miliardi di euro
Partecipazione di Vodafone in NewCo	50%
iliad Italia EV	4,45 miliardi di euro
Cash iliad al closing	0,5 miliardi di euro
Finanziamento soci iliad al closing	2,0 miliardi di euro
Equity di iliad al closing	1,95 miliardi di euro
Partecipazione di iliad in NewCo	50%
Opzione Call iliad	10% di azioni NewCo ogni anno ad un prezzo per azione pari all' <i>equity value</i> al closing
Governance - CEO/CFO	designazione iniziale spettante a iliad
Governance - Processo decisionale	Co-controllo, ma consolidamento da parte di iliad in seguito all'esercizio del primo blocco di opzioni call
Oneri intercompany di Vodafone	Tetto massimo di 300 milioni di euro per 1 anno, i 300 milioni di euro sono calcolati applicando il rapporto oneri intercompany/ricavi indicato nella vendita di Vodafone Spagna
Finanziamento	<i>Comfort letters</i> da diverse banche 1 st Tier