

Communiqué de presse

Paris, le 18 décembre 2023, 8h45

Le Groupe iliad soumet une proposition à Vodafone afin d'unir leurs forces en Italie

Le rapprochement des activités italiennes d'iliad et de Vodafone donnerait naissance au *challenger* le plus innovant du secteur des télécommunications en Italie.

Vodafone Italia est évaluée à 10,45 milliards d'euros.

Vodafone recevra 8,5 milliards d'euros en numéraire et sous forme de prêt d'actionnaire.

Communication financière

- Le Groupe iliad a soumis au groupe Vodafone une proposition de fusion entre iliad Italia et Vodafone Italia.
- La proposition évalue Vodafone Italia à 10,45 milliards d'euros (EV). Vodafone obtiendrait 50% du capital social de NewCo, ainsi qu'un paiement en numéraire de 6,5 milliards d'euros et un prêt d'actionnaire de 2,0 milliards d'euros pour assurer l'alignement à long terme. La participation de Vodafone dans NewCo au closing est évaluée à 1,95 milliards d'euros.
- iliad Italia est évaluée à 4,45 milliards d'euros (EV). iliad obtiendrait 50 % du capital de NewCo, ainsi qu'un paiement en numéraire de 500 millions d'euros et un prêt d'actionnaire de 2,0 milliards d'euros.

Le Groupe iliad annonce aujourd'hui avoir soumis au groupe Vodafone une proposition de fusion des activités d'iliad et de Vodafone en Italie par la création d'une nouvelle entité ("NewCo") afin d'établir une offre de marché attractive centrée sur l'innovation, la croissance et une expérience client inégalée. Cette offre bénéficie du soutien unanime du conseil d'administration d'iliad et de son actionnaire principal Xavier Niel.

Toutes les informations relatives à Vodafone et Vodafone Italia sont basées sur des sources publiques.

Création potentielle du challenger télécom le plus innovant d'Italie

Grâce à l'expertise et au talent conjoints des équipes d'iliad et de Vodafone, NewCo deviendrait le leader de l'investissement dans les technologies de pointe et les solutions centrées sur le client sur le marché italien des télécommunications, soutenant et accélérant la transformation numérique du pays et en particulier l'adoption de la fibre optique.

L'entité combinée bénéficierait en particulier de l'approche innovante d'Iliad en matière de connectivité, d'accessibilité tarifaire et d'inclusion numérique, ainsi que de l'expertise de Vodafone dans le domaine du B2B.

La fusion proposée créerait le *challenger* le plus innovant sur un marché italien qui compte 5 opérateurs de réseaux mobiles et plus de 10 fournisseurs de services fixes à haut débit.

Le projet de rapprochement des activités est une proposition pertinente pour les parties prenantes de Vodafone.

La valeur d'entreprise proposée par Iliad pour Vodafone Italia, soit 10,45 milliards d'euros, représenterait une prime significative en termes de multiple d'EBITDAaL, reflétant le fort potentiel de NewCo en tant qu'acteur majeur des télécommunications sur les marchés italiens à la suite de leur fusion :

- Sur la base de l'EBITDAaL de Vodafone Italia estimé à 1,34 milliard d'euros pour l'exercice 2024 (selon le consensus des *brokers*), la transaction proposée implique un multiple d'EBITDAaL de 7,8x, soit plus que le multiple d'EBITDAaL de 7,1x offert par Iliad dans son offre de 11,25 milliards d'euros en février 2022.
- En supposant 300 millions d'euros de charges intragroupe et autres en-dessous de l'EBITDAaL, en utilisant un ratio charges/revenus similaire à celui de l'information publique sur l'opération Zegona/Vodafone en Espagne, le multiple de l'EBITDAaL ajusté serait de 10x.

La proposition offre à la fois de la valeur et des liquidités à Vodafone. Elle répond également à l'intention publiquement exprimée par Vodafone de transformer et de simplifier le groupe.

Dans le cadre de la transaction proposée, Iliad disposerait d'une option d'achat sur la participation de Vodafone dans NewCo et pourrait acquérir chaque année un bloc de 10 % du capital social de NewCo à un prix par action égal à la valeur des capitaux propres (*equity value*) au *closing*. Dans le cas où Iliad choisirait d'exercer la totalité des options d'achat, cela générerait un montant supplémentaire de 1,95 milliards d'euros en numéraire pour Vodafone.

Le financement de cette transaction est soutenu par des banques internationales de premier plan.

La proposition donnerait naissance à un acteur solide, doté d'une situation financière saine

L'entité combinée devrait générer un chiffre d'affaires d'environ 5,8 milliards d'euros et un EBITDAaL d'environ 1,6 milliard d'euros pour l'exercice se terminant en mars 2024¹. Elle bénéficierait également de synergies annuelles attendues (*expected annual run rate synergies*) de plus de 600 millions d'euros en Opex + Capex².

À l'issue de l'opération de rapprochement, l'effet de levier s'établirait à 4,5x la dette nette par rapport à l'EBITDAaL, avec l'objectif de le réduire à moins de 3x trois ans après la clôture de la fusion³.

Thomas Reynaud, Directeur Général du Groupe Iliad, a déclaré : "Le contexte du marché italien exige la création d'un opérateur challenger innovant, capable à la fois d'être compétitif et de créer de la valeur dans un environnement concurrentiel. Les profils et l'expertise complémentaire d'Iliad et de Vodafone

¹ Sur la base du consensus des *brokers* pour Vodafone

² Les estimations d'Iliad sont basées sur une précédente fusion d'opérateurs télécom sur le marché européen.

³ Source: dette de 7 milliards selon la proposition d'Iliad et données financières de NewCo telles que décrites ci-dessus, c'est-à-dire le plan d'affaires d'Iliad pour Iliad Italia, le consensus des *brokers* pour Vodafone Italia et la référence de l'industrie pour les synergies.

en Italie nous permettraient de construire un opérateur challenger ayant la volonté et la solidité financière d'investir sur le long terme. NewCo s'engagerait pleinement à accélérer la transformation digitale du pays et notamment l'adoption de la fibre optique et le déploiement de la 5G, avec plus de 4 milliards d'euros d'investissements prévus au cours des 5 prochaines années."

A propos du Groupe Iliad

Inventeur de la 1^{ère} box triple-play au monde, le Groupe Iliad, créé au début des années 90, est aujourd'hui un acteur majeur des télécommunications en Europe qui se distingue par ses offres innovantes, simples et attractives. Maisonmère de Free en France, d'Iliad en Italie et de Play en Pologne, le Groupe compte plus de 17 400 collaborateurs au service de 47,8 millions d'abonnés et a généré un chiffre d'affaires de 9,0 milliards d'euros sur les 12 derniers mois. En France, le Groupe est un opérateur intégré Fixe et Mobile Très Haut Débit qui comptait, à fin septembre 2023, 22,1 millions d'abonnés particuliers (14,8 millions d'abonnés mobiles et 7,3 millions d'abonnés fixes). En Italie, où il s'est lancé en 2018 sous la marque Iliad, le Groupe est le 4^{ème} opérateur mobile du pays avec plus de 13% de parts de marché et comptait à fin septembre 2023 plus de 10,6 millions d'abonnés mobiles. En Pologne, le Groupe est devenu un opérateur convergent intégré après l'acquisition d'UPC Polska en 2022 et le Groupe comptait à fin septembre 2023 plus de 13,0 millions d'abonnés mobiles et plus de 2,0 millions d'abonnés fixes. Le Groupe Iliad est le 6^{ème} opérateur en Europe en nombre d'abonnés particuliers mobiles (hors M2M) et internet fixe.

A propos d'Iliad Italia

Iliad est l'opérateur qui a révolutionné le marché de la téléphonie mobile en Italie depuis son arrivée en 2018, avec des offres alliant qualité et transparence. En janvier 2022, Iliad est entré sur le marché du fixe avec sa propre fibre et son propre modem, l'Iliadbox. En mai 2023, Iliad dévoile Iliadbusiness, son offre pour les entreprises. Selon une étude GRIF-Luiss de novembre '22, les investissements d'Iliad en Italie ont généré un retour de plus de 10 milliards d'euros sur la production nationale, avec plus de 83 000 emplois (directs, indirects et induits). Iliad est présent en Italie avec une infrastructure de réseau propriétaire.

Iliad couvre aujourd'hui 99,6 % de la population italienne grâce à la technologie 4G, et son réseau 5G couvre plus de 3 000 villes italiennes et ne cesse de s'étendre, sur des terminaux Iliad compatibles avec la 5G (pour plus d'informations et vérifier les téléphones compatibles : <https://5g.iliad.it/>). Iliad est présent dans toute la péninsule italienne avec 53 Flagship Stores et plus de 6 000 points de vente répartis entre Iliad Corner, Iliad Point, Iliad Express et Iliad Space. L'opérateur mobile appartient au Groupe Iliad, le 6^{ème} plus grand opérateur télécom en Europe. En mai 2023, Iliad a dépassé les 10 millions d'utilisateurs mobiles.

Pour en savoir plus



www.iliad.fr

Pour nous suivre



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



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

Contacts:

Relations Investisseurs : ir@iliad.fr

Relations presse:

Iliad (France): Isabelle Audap, presse@iliad.fr , +33 6 33 47 09 57

Pour le Royaume-Uni et l'International : Finelk - Cornelia Schnepf
Cornelia.Schnepf@finelk.eu

+ 44 7387 108 998

ANNEXE
Termes Clés Proposés

ITEM	OFFRE D'ILIAD
Valeur d'entreprise de Vodafone Italia	10,45 milliards €
<i>Cash</i> pour Vodafone au <i>Closing</i>	6,5 milliards €
Prêt d'actionnaire consenti par Vodafone au <i>Closing</i>	2,0 milliards €
Part de Vodafone dans les capitaux propres de NewCo au <i>Closing</i>	1,95 milliards €
Participation de Vodafone dans NewCo	50%
Valeur d'entreprise d'Iliad Italia	4,45 milliards €
<i>Cash</i> pour Iliad au <i>Closing</i>	0,5 milliards €
Prêt d'actionnaire consenti par Iliad au <i>Closing</i>	2,0 milliards €
Part d'Iliad dans les capitaux propres de NewCo au <i>Closing</i>	1,95 milliards €
Participation d'Iliad dans NewCo	50%
Option d'achat au bénéfice d'Iliad	Bloc de 10% des actions de NewCo chaque année à un prix égal à la valeur des capitaux propres (<i>equity value</i>) au closing
Gouvernance - Directeur général / Directeur financier	Choix initial par Iliad
Gouvernance - Prise de décision	Co-contrôle mais consolidation par Iliad dès l'exercice de son option d'achat sur un bloc de 10% des actions de NewCo
Charges intragroupe de Vodafone	Plafonnées à 300 millions d'euros pour un an ce montant de 300 millions d'euros étant calculé en appliquant le ratio charges/revenus rendu public dans le cadre de la vente de Vodafone Spain
Financement	Lettres de confort de plusieurs banques de premier plan