



Acquisition de Vodafone Italia

Naissance d'un fournisseur leader d'offres convergentes en Italie

Media Call
15 mars 2024



Points forts de la transaction

Swisscom rachète Vodafone Italia pour une EV de 8 milliards d'euros et fusionnera l'entité avec Fastweb

Conditions de la transaction

- **Acquisition** de **100 %** de **Vodafone Italia**, à titre entièrement consolidé et contrôlé à la date de la clôture
- Prix d'achat de **8 milliards d'euros** (valeur globale de l'entreprise), financé à 100% par un emprunt
- **Clôture prévue lors du T1 2025**, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation et d'autres autorisations habituelles

Arguments stratégiques pertinents

- **Naissance d'un fournisseur leader d'offres convergentes** en Italie, capable de concurrencer efficacement les autres opérateurs de télécommunications grâce aux atouts suivants:
 - **Economies d'échelle:** numéro 2 dont l'envergure est suffisante pour être rentable, pour investir et pour innover
 - **Convergence:** position équilibrée dans les réseaux fixe et mobile sur tous les segments de clientèle proposant une offre d'un seul tenant de qualité pour les particuliers et les entreprises
 - **Infrastructure:** large empreinte infrastructurelle dans les réseaux fixe et mobile (et FWA) dégagant d'excellents résultats économiques pour les actionnaires ainsi que des avantages opérationnels
- **Une fusion qui s'accompagne d'avantages convaincants** pour la clientèle et pour l'Italie

Création de valeur substantielle

- **Excellentes synergies tangibles** caractérisées par un taux d'exécution d'environ 600 millions d'euros par an (~100% obtenus d'ici fin 2029)
- **Valorisation attrayante** assortie d'une EV/EBITDAaL¹ de 5,1x après synergies et d'une EV/OpFCF² de 9,2x après synergies
- **Neutre pour le FCF au cours de la première année et relative dès la deuxième année**, perspectives de croissance continue du FCF dans le cadre des synergies
- **Dividendes accrus:** CHF 26/action³ en 2026⁴ (CHF +4 vs. CHF 22 en 2025⁴), avec pour objectif de poursuivre la croissance en fonction de l'évolution du FCF
- **Maintien d'un bilan solide avec notation de crédit «A»** soutenue par une stratégie de désendettement résolue d'environ 2,6x dette nette/EBITDA (fin 2025) à **environ 2,4x d'ici fin 2027**



Entreprise plus forte stratégiquement et stable financièrement

La transaction renforce le profil de Swisscom en Italie et ajoute la hausse du FCF à ses excellentes performances financières



Objectifs du groupe



Trusted leader in digital life & business



Outstanding in innovation & reliability



Rock-solid financials



Pioneer in sustainability



High-performing teams

✓ Numéro 1 en Suisse

- **Position forte sur le marché suisse des télécommunications** qui repose sur le leadership NPS et sur des **services informatiques** basés sur une offre unique
- Activité suisse caractérisée par des **FCF robustes**

✓ Fournisseur leader d'offres convergentes en Italie

- Naissance d'un **fournisseur leader d'offres convergentes en Italie** grâce aux **économies d'échelle**, à une **convergence** et d'une propre **infrastructure**
- Activité italienne caractérisée par des **FCF en croissance**

✓ Création de valeur à long terme

- FCF stables dus à l'activité télécom en Suisse
- Croissance rentable des services informatiques suisses
- **Croissance des FCF** grâce à des **synergies en Italie**

✓ Dividende attractif

- Dividende en hausse: CHF 26/action¹ en 2026², avec l'objectif de poursuivre la croissance en fonction de l'évolution du FCF

✓ Bilan solide

- Perspective du **maintien de la notation de crédit Single A**
- Stratégie de désendettement résolue clairement définie

Activités suisses très stables et résilientes associées à un profil de croissance amélioré en Italie favorisant l'augmentation du dividende



Nous restons étroitement connectés

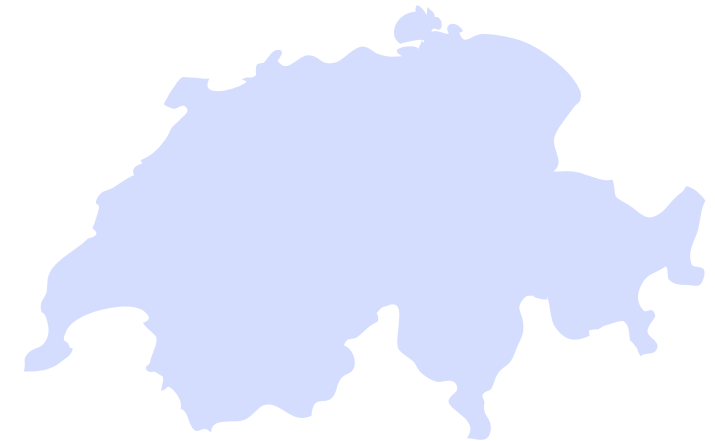
à notre pays et à sa population.

Maintien de l'engagement en faveur du marché suisse

Des investissements généreux dans l'innovation, dans un service de qualité et dans des infrastructures de nouvelle génération demeurent absolument prioritaires.

Les objectifs d'extension du réseau, tels qu'une couverture en fibre optique de 75 à 80% d'ici 2030, restent inchangés.

Aucun impact sur les effectifs en Suisse.





Q&A