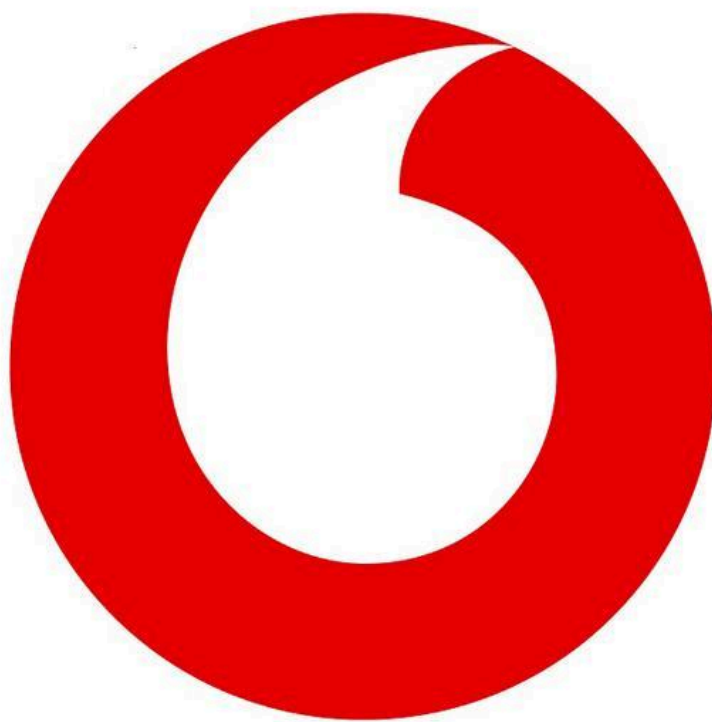




# Rimodellata la presenza europea, vendita di Vodafone Italia per 8 miliardi di euro e ritorno di capitale per 4 miliardi di euro



← Aziendale e finanziario

15 mar 2024 | Societario e finanziario



 14 minuti di lettura



## **Questo annuncio contiene informazioni riservate**

Vodafone Group Plc (“Vodafone”) annuncia oggi la fase finale del giusto ridimensionamento del portafoglio annunciato nel maggio 2023, con un accordo vincolante per la vendita del 100% delle sue attività italiane (“Vodafone Italia”) a Swisscom AG (“Swisscom”) (la transazione).<sup>1</sup>

- Impronta europea rimodellata focalizzata sui mercati in crescita, con posizioni forti e scala locale
- Vendita a valore di Vodafone Italia a Swisscom per un incasso anticipato di 8 miliardi di euro
- Valutazione interessante, che rappresenta circa 26x consenso OpFCF<sup>2</sup> e 7,6x consenso EBITDAaL rettificato<sup>2</sup> per l'anno fiscale 24
- Nuovo quadro di allocazione del capitale, compreso il dividendo da ribasare a 4,5 centesimi per azione dall'anno fiscale 25 in poi, rendimento del capitale di 4 miliardi di euro tramite riacquisto di azioni proprie e nuovo intervallo di leva finanziaria di 2,25x – 2,75x

*“Oggi annuncio il terzo e ultimo passo nel rimodellamento delle nostre operazioni europee. In futuro, le nostre attività opereranno nei mercati in crescita delle telecomunicazioni, dove deteniamo posizioni forti, consentendoci di realizzare una crescita prevedibile e più forte in Europa. Ciò sarà accompagnato dalla nostra accelerazione nel B2B, mentre continuiamo a conquistare quote in un mercato dei servizi digitali in espansione.*

*La vendita di Vodafone Italia a Swisscom crea un valore significativo per Vodafone e garantisce all'azienda di mantenere la sua posizione di leader in Italia, costruita grazie all'impegno dedicato dei nostri colleghi al servizio dei nostri clienti nel corso di molti anni.*

*Le nostre transazioni in Italia e Spagna forniranno 12 miliardi di euro di proventi anticipati in contanti e intendiamo restituire 4 miliardi di euro agli azionisti tramite riacquisti, come parte della nostra più ampia revisione dell'allocazione del capitale”.*

*Amministratore Delegato del Gruppo* **Margherita Della Valle**

## **Impronta europea rimodellata**

Con la vendita di Vodafone Italia e Vodafone Spagna, insieme alla fusione di Vodafone UK e Three UK, Vodafone concentrerà ora le proprie attività in Europa sui mercati in crescita, dove deteniamo posizioni forti con una buona scala locale. Tutti i mercati delle telecomunicazioni all'interno della nuova impronta geografica sono cresciuti negli ultimi 3 anni e ora accelereremo le nostre prestazioni laddove possiamo creare valore. Nel breve termine, la nuova impronta con la vendita di Vodafone Spagna e Vodafone Italia comporterà anche un aumento del ROCE del Gruppo Vodafone di oltre 1 punto percentuale.

Il cambiamento della presenza geografica non sarà l'unico cambiamento per Vodafone. Come comunicato in precedenza, la nostra più grande opportunità di crescita è nel B2B. La domanda di servizi digitali è forte e siamo particolarmente ben posizionati per supportare le PMI e i clienti del settore pubblico, come loro



quota rispetto a tutti i nostri principali concorrenti. Intendiamo rafforzare ulteriormente la nostra gamma di piattaforme e capacità attraverso investimenti dedicati e nuove partnership (es. Microsoft). Dal 1° aprile 2024, la nostra nuova società IoT si concentrerà sull'estensione della nostra attuale posizione di leadership globale entrando in nuovi mercati e creando un'offerta platform-as-a-service per supportare altre società di telecomunicazioni.

In Africa, continueremo a promuovere la crescita con rendimenti interessanti attraverso la connettività mobile, la connettività fissa e i servizi finanziari. Nel mobile, siamo leader di mercato in tutta la nostra presenza. Nel fisso esiste una significativa opportunità di raggiungere una quota più ampia della popolazione. La nostra piattaforma leader nel settore FinTech serve già più di 75 milioni di clienti con una crescita a doppia cifra.

In tutto il Gruppo, continueremo a promuovere l'eccellenza operativa attraverso le nostre priorità di Clienti, Semplicità e Crescita. Riorientare le nostre risorse verso il miglioramento dell'esperienza dei nostri clienti sta già apportando miglioramenti nella soddisfazione del cliente e aumentando la fedeltà dei clienti. Continueremo inoltre a semplificare le nostre operazioni e ad attuare i nostri programmi di costo per migliorare la produttività.

Per servire meglio i nostri mercati e i nostri partner di telecomunicazioni (come Swisscom in Italia e Zegona in Spagna), dal 1° aprile 2024, la maggior parte delle nostre operazioni centrali inizierà a passare a un modello completamente commerciale. Si prevede che questo programma verrà completato nell'anno fiscale 25 e ci consentirà di rispondere in modo flessibile ed efficiente ai cambiamenti della domanda. Stiamo aprendo le nostre piattaforme e i nostri servizi a terzi, offrendo loro l'opportunità di accedere alle nostre operazioni condivise come approvvigionamento, roaming, IoT e altre piattaforme aziendali.

Dal 1° aprile 2024 cambieremo anche la nostra organizzazione per attuare meglio le nostre priorità strategiche all'interno della nuova impronta. Ci organizzeremo in cinque divisioni aziendali: Germania; Mercati europei; Africa; Vodafone Affari; e Vodafone Investimenti. La struttura del Comitato Esecutivo del Gruppo Vodafone cambierà di conseguenza e, in questo contesto, Philippe Rogge lascerà la sua posizione di CEO di Vodafone Germania e lascerà Vodafone. Ulteriori informazioni sono fornite nell'Appendice I.

## **Riepilogo transazione vendita Vodafone Italia**

Vodafone ha stipulato un accordo vincolante per la vendita di Vodafone Italia a Swisscom per un valore aziendale di 8 miliardi di euro. L'operazione fa seguito ad un lungo periodo di impegno con diverse controparti per esplorare opzioni di consolidamento del mercato in Italia. I punti salienti dell'operazione includono:

- valuta Vodafone Italia a un multiplo di circa 26x consensus OpFCF<sup>2</sup> e 7,6x consensus EBITDAaL rettificato<sup>2</sup> per l'anno fiscale 2024, che rappresenta un premio rispetto al multiplo di trading del Gruppo;
- valuta Vodafone Italia al multiplo OpFCF<sup>2</sup> più alto di qualsiasi transazione di mercato Vodafone degli ultimi 10 anni;



- prevede per Vodafone un'uscita completa dall'Italia, dove non era possibile raggiungere un ROCE superiore al costo del capitale.

Nell'ambito della Transazione, Vodafone e Swisscom hanno concordato che Vodafone continuerà a fornire determinati servizi (i "Servizi del Gruppo") a Swisscom per un periodo massimo di 5 anni. La tariffa annuale per i servizi del gruppo che Swisscom dovrà pagare a Vodafone per il primo anno dopo il completamento è stimata in circa 350 milioni di euro, di cui circa 176 milioni di euro riflettono gli oneri attualmente riportati al di sotto dell'EBITDAaL rettificato segmentale di Vodafone Italia.

Vodafone e Swisscom stanno inoltre esplorando una relazione commerciale più stretta per consentire la collaborazione in un'ampia gamma di aree, oltre l'Italia. Le aree chiave della collaborazione commerciale che Vodafone e Swisscom stanno esplorando includono IoT, servizi e soluzioni aziendali, procurement, servizi operativi condivisi e roaming. Ciò è in linea con la strategia di Vodafone di commercializzare le sue operazioni condivise e ampliare le sue partnership.

L'Operazione costituisce un'operazione di Classe 1 per Vodafone ai sensi delle attuali norme sulla quotazione del Regno Unito ed è, pertanto, alla data del presente annuncio, condizionata all'approvazione da parte degli azionisti di Vodafone di una delibera di approvazione dell'Operazione (la "Condizione di approvazione degli azionisti"). Poiché si prevede che le regole di quotazione del Regno Unito cambieranno nell'estate del 2024 in modo tale da non richiedere più la condizione di approvazione degli azionisti, le parti hanno convenuto che, qualora le regole di quotazione del Regno Unito fossero modificate prima del 30 settembre 2024, l'approvazione degli azionisti La condizione non sarà più valida. Il completamento è previsto nella prima metà del 2025. Il Consiglio di Vodafone ha approvato all'unanimità l'Operazione e ciascuno degli Amministratori di Vodafone che detengono azioni hanno accettato di sottoscrivere il consueto impegno irrevocabile a votare a favore di qualsiasi delibera di approvazione dell'Operazione.

L'Operazione è inoltre condizionata ad alcune approvazioni normative, inclusa l'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato italiana. L'operazione non è subordinata all'approvazione degli azionisti di Swisscom.

Vodafone ha inoltre concordato che, se è richiesta l'approvazione degli azionisti di Vodafone e la Transazione non viene approvata in alcuna di tali assemblee generali, e Vodafone successivamente stipula un accordo per una transazione alternativa che coinvolge Vodafone Italia entro 12 mesi, Vodafone pagherà a Swisscom una pausa compenso di 150 milioni di euro.

## **Revisione dell'allocazione del capitale**

Vodafone ha condotto un'ampia revisione dell'allocazione del capitale, considerando il profilo di investimento della strategia del Gruppo all'interno della sua nuova impronta. Questa revisione ha portato ai seguenti risultati chiave:

- l'intensità di capitale a livello nazionale dovrà essere sostanzialmente mantenuta ai livelli esistenti;
- mantenere un bilancio solido con una nuova politica di leva finanziaria di 2,25x – 2,75x tra debito netto e EBITDAaL rettificato, con l'obiettivo di posizionarsi nella metà inferiore dell'intervallo;



- obiettivo di aumento del rendimento totale a 3,1 miliardi di euro per l'anno fiscale 25, compresi dividendi ordinari di 1,1 miliardi di euro e riacquisti di azioni proprie fino a 2,0 miliardi di euro a seguito del completamento della vendita di Vodafone Spagna; E
- opportunità per ulteriori riacquisti di azioni proprie fino a 2,0 miliardi di euro a seguito del completamento della vendita di Vodafone Italia.

Si prevede che i proventi netti totali derivanti dalla vendita di Vodafone Spagna e Vodafone Italia saranno di circa 12 miliardi di euro, soggetti ai consueti aggiustamenti di chiusura. A seguito di un'approfondita revisione dei nostri requisiti di investimento di capitale, l'attuale intensità di capitale sarà sostanzialmente mantenuta dal mercato, il che consente investimenti adeguati in reti e opportunità di crescita. Verrà adottata una nuova politica di leva finanziaria di 2,25x – 2,75x tra debito netto e EBITDAaL rettificato e mireremo a operare nella metà inferiore di questo intervallo. La nuova politica di leva finanziaria supporta un solido rating creditizio investment grade e consente a Vodafone di continuare a investire per la crescita a lungo termine. Vodafone ha una struttura del debito con una vita media ponderata di 12 anni e un costo medio ponderato fisso inferiore al 3%.

Riflettendo la composizione del Gruppo per l'anno fiscale 24, oltre a ribadire la guidance FY24<sup>3,4</sup> dell'EBITDAaL rettificato di c.€13,3 miliardi e del Free Cash Flow rettificato di c. €3,3 miliardi, l'intenzione del Consiglio è di mantenere il dividendo finale dell'anno fiscale 24 in linea con l'anno precedente a 4,5 centesimi per azione (dividendo totale annuo: 9,0 centesimi per azione). A seguito del corretto dimensionamento del portafoglio a seguito della Transazione e della vendita di Vodafone Spagna, il Consiglio ha deciso di adottare un nuovo dividendo ribasato dall'anno fiscale 25 in poi. Il Consiglio punta a un dividendo di 4,5 centesimi per azione per l'anno fiscale 25, con l'ambizione di farlo crescere nel tempo. Il nuovo dividendo è stato fissato a un livello sostenibile, che garantisce un'adeguata copertura del flusso di cassa e una flessibilità sufficiente per investire nell'attività per la crescita.

Il Consiglio ha approvato la restituzione del capitale attraverso il riacquisto di azioni proprie per un massimo di 2,0 miliardi di euro derivanti dalla vendita di Vodafone Spagna. Si prevede che ciò avrà inizio dopo il completamento della vendita di Vodafone Spagna. Il Consiglio prevede l'opportunità di ulteriori riacquisti di azioni proprie fino a 2,0 miliardi di euro una volta completata la vendita di Vodafone Italia. Si prevede che il rendimento totale per gli azionisti per l'anno fiscale 25 sarà fino a 3,1 miliardi di euro, pari a 1,1 miliardi di euro in pagamenti di dividendi ordinari e fino a 2,0 miliardi di euro in riacquisti di azioni proprie. Ciò rappresenta un aumento del 23% rispetto al rendimento totale atteso per gli azionisti per l'anno fiscale 24, pari a 2,5 miliardi di euro.

---

## **Altre informazioni**

### **Persona responsabile**

La persona responsabile di organizzare la pubblicazione di questo annuncio per conto di Vodafone è Maaike de Bie, Group General Counsel e Company Secretary (Tel: +44 (0)1635 33251).



Vodafone Italia è un operatore di rete mobile che fornisce servizi di linea mobile e fissa sia a clienti consumer che business in tutta Italia. Al 31 marzo 2023 Vodafone Italia aveva un patrimonio lordo di 12,4 miliardi di euro. Per il periodo di 12 mesi terminato il 31 marzo 2023, Vodafone Italia ha generato una perdita ante imposte di (49) milioni di euro. Vodafone Italia è guidata da Aldo Bisio, Amministratore Delegato, e Sabrina Casalta, Direttore Finanziario.

## Informazioni sulla valutazione

*Periodo di 12 mesi con scadenza al 31 marzo 2024*

<b>EBITDAaL rettificato Consensus</b>	<b>1.325 milioni di euro</b>
Oneri per servizi di Gruppo (riportati di seguito EBITDAaL)	€(176)mln
Utili contabili non monetari <sup>5</sup>	€(97)mln
<b>Consensus rivisto EBITDAaL rettificato <sup>2</sup></b>	<b>1.052 milioni di euro</b>
Capex di consenso <sup>2</sup>	€(747)mln
<b>Consensus rivisto OpFCF <sup>2</sup></b>	<b>305 milioni di euro</b>
<b>Valore aziendale (“EV”)</b>	<b>8.000 milioni di euro</b>
EV / EBITDA rettificato <sup>2</sup>	7,6x
EV/OpFCF <sup>2</sup>	26x

## Effetti dell'Operazione su Vodafone

Si prevede che l'Operazione avrà un impatto leggermente incrementativo sull'utile per azione rettificato e un impatto diluitivo sul flusso di cassa libero. Tuttavia, il Consiglio ritiene che l'Operazione aiuterà il Gruppo a migliorare la performance attraverso l'attenzione ai clienti, alla semplicità e alla crescita negli anni a venire.

## Consiglieri

In relazione alla Transazione, UBS agisce in qualità di consulente finanziario unico per Vodafone. Slaughter and May e ADVANT NCTM agiscono in qualità di consulenti legali aziendali per Vodafone e Linklaters agisce in qualità di consulente legale antitrust per Vodafone.



## A proposito di Vodafone

---

Vodafone è la più grande azienda di telecomunicazioni paneuropea e africana. Forniamo servizi mobili e fissi a oltre 300 milioni di clienti in 17 paesi, collaboriamo con reti mobili in altri 45 e disponiamo di una delle piattaforme IoT più grandi al mondo. In Africa, le nostre attività di tecnologia finanziaria servono oltre 76 milioni di clienti in otto paesi, gestendo più transazioni di qualsiasi altro fornitore.

Il nostro scopo è connetterci per un futuro migliore utilizzando la tecnologia per migliorare la vita, le imprese e aiutare a far progredire società sostenibili e inclusive. Ci impegniamo a ridurre il nostro impatto ambientale per raggiungere emissioni nette pari a zero entro il 2040.

Per ulteriori informazioni, visita [www.vodafone.com](http://www.vodafone.com), seguici su X su @VodafoneGroup o connettiti con noi su LinkedIn all'indirizzo [www.linkedin.com/company/vodafone](https://www.linkedin.com/company/vodafone).

## A proposito di Swisscom

Swisscom è l'azienda ICT leader in Svizzera e, insieme a Fastweb, uno dei principali sfidanti in Italia. L'azienda offre servizi mobili, Internet e TV, nonché servizi IT e digitali completi a clienti privati e commerciali. Swisscom è quotata alla Borsa svizzera ed è posseduta al 51% dalla Confederazione Svizzera.

## Note a piè di pagina

1. L'entità venditrice è Vodafone Europe BV, che è una società controllata al 100% da Vodafone Group Plc, mentre l'entità acquirente è Swisscom Italia SRL, che è una società controllata al 100% da Swisscom AG.
2. Per il periodo di 12 mesi terminato il 31 marzo 2024. Sulla base del consenso compilato dalla società a febbraio 2024, dopo aver adeguato circa 176 milioni di euro di costi per servizi di gruppo che non sono inclusi nell'EBITDAaL rettificato ai fini del reporting settoriale di Vodafone e 97 milioni di euro delle plusvalenze contabili non monetarie relative alla vendita delle torri di Vodafone Italia a Inwit incluse nell'EBITDAaL rettificato. L'OpFCF è definito come l'EBITDAaL rettificato meno le spese in conto capitale.
3. I tassi di cambio orientativi per l'anno fiscale 2024 erano: 1 €: 0,88 GBP, 1 €: 19,30 ZAR, 1 €: 21,10 TRY, 1 €: 33,38 EGP.
4. Le linee guida per l'anno fiscale 24 includono l'EBITDAaL rettificato e il flusso di cassa libero rettificato per Vodafone Italia e Vodafone Spagna per i 12 mesi terminati il 31 marzo 2024.
5. La plusvalenza contabile non monetaria si riferisce alla vendita delle attività delle torri di Vodafone Italia a Inwit che sono incluse nell'EBITDAaL rettificato.

---

## Appendice I : Cambiamenti nel Comitato Esecutivo del Gruppo Vodafone



## **Ahmed Essam è stato nominato presidente esecutivo di Vodafone Germania e amministratore delegato dei mercati europei**

Ahmed assumerà la responsabilità dei nostri mercati in tutta Europa, tra cui Regno Unito, Albania, Repubblica Ceca, Grecia, Irlanda, Portogallo, Romania e Turchia. Ahmed diventerà anche presidente esecutivo di Vodafone Germania. Ahmed è entrato in Vodafone nel 1999 e ha ricoperto numerosi ruoli tra cui CEO Other Europe, Chief Commercial Operations and Strategy Officer e, più recentemente, CEO UK.

## **Serpil Timuray nominato amministratore delegato di Vodafone Investments**

Serpil si assumerà la responsabilità dei nostri investimenti, tra cui: Vantage Towers, Vodafone Ziggo, Vodafone Idea e TPG Telecom. Serpil sarà inoltre responsabile delle nostre partnership con gli operatori di telecomunicazioni, compresi i nostri mercati partner. Serpil è entrato in Vodafone nel 2009 come CEO Turchia, con ruoli successivi tra cui CEO regionale AMAP, Chief Commercial Operations and Strategy Officer e, più recentemente, CEO Other Europe.

## **Altre modifiche alle responsabilità del Comitato Esecutivo**

Philippe Rogge, CEO di Vodafone Germania, lascerà il suo ruolo attuale e quello di membro del Comitato Esecutivo del Gruppo, lasciando Vodafone.

## **Composizione del Comitato Esecutivo del Gruppo dal 1° aprile 2024**

- Margherita Della Valle, Amministratore Delegato del Gruppo
- Luka Mucic, direttore finanziario del gruppo
- Ahmed Essam, presidente esecutivo di Vodafone Germania e amministratore delegato dei mercati europei
- Aldo Bisio, Direttore Commerciale e Amministratore Delegato Vodafone Italia
- Shameel Joosub, amministratore delegato del gruppo Vodacom
- Giorgio Migliarina, CEO ad interim di Vodafone Business
- Serpil Timuray, amministratore delegato di Vodafone Investments
- Scott Petty, Direttore tecnico
- Alberto Ripepi, Direttore Rete
- Leanne Wood, responsabile delle risorse umane
- Joakim Reiter, Direttore Affari Esteri e Societari
- Maaïke de Bie, consulente legale generale del gruppo e segretario della società

## **Altri cambiamenti nel Senior Leadership Team**

*CEO di Vodafone Germania*





---

improvements in Germany. Prior to that he was Chief Commercial Officer and Director of the Consumer Business Unit at Vodafone Ziggo and Director of Consumer in Vodafone Ireland. Marcel has a strong track record of leading commercial operations in converged telecoms operators.

*Vodafone UK CEO*

Max Taylor is appointed CEO Vodafone UK, reporting to Ahmed Essam. Max is currently Chief Commercial Officer of Vodafone UK, responsible for the commercial performance of the Consumer division including sales and marketing, digital, brand, customer experience and commercial operations. Max joined Vodafone in 2019 and has helped Vodafone UK grow Consumer revenues for the last five years and become the fastest growing UK broadband provider.

---

## **For more information, please contact:**

### **Investor Relations**

[Investors.vodafone.com](https://investors.vodafone.com)

[ir@vodafone.co.uk](mailto:ir@vodafone.co.uk)

### **Media Relations**

[Vodafone.com/media/contact](https://vodafone.com/media/contact)

[GroupMedia@vodafone.com](mailto:GroupMedia@vodafone.com)

Registered Office: Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire RG14 2FN, England. Registered in England No. 1833679

[Corporate and Financial](#)

[Press Release](#)

## **More stories**