

**Fill in this information to identify your case:**

United States Bankruptcy Court for the:

**SOUTHERN DISTRICT OF NEW YORK**

Case number (if known) \_\_\_\_\_ Chapter 15

☐ Check if this an amended filing

**Official Form 401**

**Chapter 15 Petition for Recognition of a Foreign Proceeding**

12/15

If more space is needed, attach a separate sheet to this form. On the top of any additional pages, write the debtor's name and case number (if known).

1. Debtor's name **Société Française du Radiotéléphone – SFR SA**

2. Debtor's unique identifier **For non-individual debtors:**

☐ Federal Employer Identification Number \_\_\_\_\_

☒ Other **343 059 564 RCS Paris**. Describe identifier **French SIREN**.

**For individual debtors**

☐ Social Security Number: \_\_\_\_\_

☐ Individual Taxpayer Identification Number (ITIN): \_\_\_\_\_

☐ Other \_\_\_\_\_. Describe identifier \_\_\_\_\_.

3. Name of foreign representative(s) **Laurent Halimi**

4. Foreign proceeding in which appointment of the foreign representative(s) occurred **N/A; Foreign Representative appointed by board resolution and acknowledged by Commercial Court of Paris France in accelerated safeguard proceeding**

5. Nature of the foreign proceeding

Check one:

☐ Foreign main proceeding

☐ Foreign nonmain proceeding

☒ Foreign main proceeding, or in the alternative foreign nonmain proceeding

6. Evidence of the foreign proceeding

☒ A certified copy, translated into English, of the decision commencing the foreign proceeding and appointing the foreign representative is attached.

☐ A certificate, translated into English, from the foreign court, affirming the existence of the foreign proceeding and of the appointment of the foreign representative, is attached.

☐ Other evidence of the existence of the foreign proceeding and of the appointment of the foreign representative is described below, and relevant documentation, translated into English, is attached.

7. Is this the only foreign proceeding with respect to the debtor known to the foreign representative(s)?

☐ No. (Attach a statement identifying each country in which a foreign proceeding by, regarding, or against the debtor is pending).

☒ Yes

Debtor **Société Française du Radiotéléphone – SFR SA** Case number (if known) \_\_\_\_\_  
Name

- 8. Others entitled to notice** Attach a list containing the names and addresses of:
- (i) all persons or bodies authorized to administer foreign proceedings of the debtor,
  - (ii) all parties to litigation pending in the United States in which the debtor is a party at the time of filing of this petition, and
  - (iii) all entities against whom provisional relief is being sought under § 1519 of the Bankruptcy Code.

<b>9. Addresses</b>	<p><b>Country where the debtor has the center of its main interests:</b></p> <p><u>France</u></p>	<p><b>Debtor's registered office:</b></p> <p><b>16, rue du Général Alain de Boissieu, 75015 Paris, France</b></p> <p><small>P.O. Box, Number, Street, City, State/Province/Region &amp; ZIP/Postal Code</small></p> <p><u>France</u></p> <p><small>Country</small></p>
	<p><b>Individual debtor's habitual residence:</b></p> <p>_____</p> <p><small>P.O. Box, Number, Street, City, State/Province/Region &amp; ZIP/Postal Code</small></p> <p>_____</p> <p><small>Country</small></p>	<p><b>Address of foreign representative(s):</b></p> <p><b>16, rue du Général Alain de Boissieu, 75015 Paris, France</b></p> <p><small>P.O. Box, Number, Street, City, State/Province/Region &amp; ZIP/Postal Code</small></p> <p><u>France</u></p> <p><small>Country</small></p>

**10. Debtor's website (URL)** https://alticefrance.com/

- 11. Type of debtor** *Check one:*
- ☒ Non-individual (*check one*):
- ☒ Corporation. Attach a corporate ownership statement containing the information described in Fed. R. Bankr. P. 7007.1.
  - ☐ Partnership
  - ☐ Other.  
Specify: \_\_\_\_\_
- ☐ Individual

Debtor **Société Française du Radiotéléphone – SFR SA** Case number (if known) \_\_\_\_\_  
Name

**12. Why is the venue proper in this district?**

Check one:

- ☒ Debtor's principal place of business or principal assets in the United States are in this district.
- ☐ Debtor does not have a place of business or assets in the United States, but the following action or proceeding in a federal or state court is pending against the debtor in this district.
- \_\_\_\_\_
- ☐ If neither box is checked, venue is consistent with the interests of justice and the convenience of the parties, having regard to the relief sought by the foreign representative, because:
- \_\_\_\_\_

**13. Signature of foreign representative(s)**

I request relief in accordance with the chapter 15 of title 11, United States Code.

I am the foreign representative of a debtor in a foreign proceeding, the debtor is eligible for the relief sought in this petition, and I am authorized to file this petition.

I have examined the information in this petition and have a reasonable belief that the information is true and correct.

I declare under penalty of perjury that the foregoing is true and correct,

**X** /s/ Laurent Halimi  
Signature of foreign representative

Laurent Halimi  
Printed name

Executed on 06/17/2025  
MM / DD / YYYY

**X** \_\_\_\_\_  
Signature of foreign representative

\_\_\_\_\_  
Printed name

Executed on \_\_\_\_\_  
MM / DD / YYYY

**14. Signature of attorney**

**X** /s/ Ryan Preston Dahl  
Signature of Attorney for foreign representative

Date 06/17/2025  
MM / DD / YYYY

Ryan Preston Dahl  
Printed name

ROPES & GRAY LLP  
Firm name

1211 Avenue of the Americas  
New York, NY 10036  
Number, Street, City, State & ZIP Code

(212) 596-9000  
Contact phone

ryan.dahl@ropesgray.com  
Email address

5697461 NY  
Bar number and State

**Attachment 1**

**Pending Bankruptcy Cases Filed by Affiliates of the Debtors**

**Pending Bankruptcy Cases Filed by Affiliates of the Debtors**

Concurrently herewith, each of the affiliated entities listed below filed in this Court a petition for relief under chapter 15 of title 11 of the United States Code, 11 U.S.C. §§ 101-1532.

1. Altice France S.A.
2. Altice B2B France SAS
3. Complétel SAS
4. SFR Fibre SAS
5. SFR Presse Distribution SAS
6. SFR Presse SAS
7. Société Française du Radiotéléphone – SFR SA
8. Ypso France SAS
9. Numericable U.S. LLC

**Attachment 2**

**Opening Judgment**

LRAR:  
-SA SOCIETE FRANCAISE DU  
RADIOTELEPHONE - SFR  
Copies:  
-TPG  
-SCP D'ADMINISTRATEURS JUDICIAIRES  
ABITBOL & ROUSSELET en la personne de Me  
Frédéric Abitbol  
- SCP D'ADMINISTRATEURS JUDICIAIRES  
ABITBOL & ROUSSELET en la personne de Me  
Johanna Rousselet  
-SELARL 2M & Associés, prise en la personne de  
Maître Marine Pace  
- SELARL 2M & Associés, prise en la personne  
de Maître Carole Martinez  
-SELARA MJA, prise en la personne de Maître  
Valérie Leloup-Thomas  
-SELARL ASTEREN, prise en la personne de  
Maître Julia Ruth  
-Parquet

**REPUBLIQUE FRANCAISE  
AU NOM DU PEUPLE FRANCAIS  
TRIBUNAL DES ACTIVITES ECONOMIQUES DE PARIS**

**JUGEMENT PRONONCE LE 10/06/2025**

**Chambre 2-2**

**R.G. : 2025043327  
P.C. : P202502193**

**Par sa mise à disposition au greffe**

**JUGEMENT D'OUVERTURE D'UNE PROCEDURE DE SAUVEGARDE ACCELEREE**

SA SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR, Société anonyme, dont le siège social est 16 rue du Général Alain de Boissieu 75015 Paris (RCS PARIS 343 059 564) représentée par son président du conseil d'administration et directeur général M. Mathieu Albert Jean COCQ, demeurant 16 rue du Général Alain de Boissieu 75015 Paris, présent assisté de Me Joanna GUMPELSON, avocate du cabinet GUMPELSON AVOCAT DE PARDIEU BROCAS MAFFEI (R045) ;

- Me Anne-Sophie Noury, avocate du cabinet WHITE AND CASE LLP (J002) représentant le conseil d'administration, présente.

- M. Arthur Dreyfuss, DG d'Altice France SA, président de SFR Presse SAS, elle-même présidente de SFR Presse Distribution SAS, présent ;

- M. Benjamin Haziza, directeur exécutif finances, présent ;

- M. Laurent Halimi, secrétaire général, présent ;

- M. Vincent Le Stradic, conseil financier, présent ;

- SCP Abitbol & Rousselet, prise en la personne de Maître Frédéric Abitbol et la SCP Abitbol & Rousselet, prise en la personne de Maître Joanna Rousselet, conciliateurs, présents.

**Membres du CSE présents :**

- Mme Zia Gulraiz ;

- M. Abdelkader Choukrane ;

- Mme Donia Khelifa ;

- M. Jean-Baptiste Hermellin ;

- M. Olivier Kaiffe ;

Assistés de Me Roger Koskas, avocat (K137).

- Délégation UNEDIC AGS – CGEA de l'Île de France Ouest, 168/170 rue Victor Hugo 92300 Levallois-Perret Cedex, non comparante.

**FAITS ET PROCEDURE**

Par demande en date du 27 mai 2025, SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR SA, ci-après la Société ou SFR SA, sollicite l'ouverture d'une procédure de sauvegarde accélérée, au visa des articles L. 628-1 et suivants du Code de commerce.

Conformément aux dispositions de l'article R. 621-2 du Code de commerce, le représentant légal de la Société a été avisé par le greffier qu'il devait réunir, le cas échéant, le comité social et économique, pour que soient désignées les personnes habilitées à être entendues par le tribunal et à exercer les voies de recours, conformément aux dispositions de l'article L. 661 10 du Code de commerce.

La demande a été communiquée au ministère public qui, avisé de la date d'audience, est présent à la chambre du conseil qui l'a examinée le 2 juin 2025.

La SCP Abitbol & Rousselet, prise en la personne de Maître Frédéric Abitbol et Maître Joanna Rousselet, conciliateurs, désignées par ordonnance du président du Tribunal des activités économiques de Paris en date du 27 mars 2025, ci-après les Conciliateurs, ont été appelés et entendus en chambre du conseil, conformément à l'article R. 628-4 du Code de commerce, leur rapport et les pièces ayant été déposés au greffe et communiqués à la Société et au ministère public préalablement à l'audience, selon les dispositions de l'article R. 628-2 du Code de commerce.

A l'appui de sa demande, le dirigeant communique l'ensemble des pièces prévues par les dispositions de l'article R. 628-2 du Code de commerce.

#### Présentation synthétique de la Société et du Groupe

Le groupe ALTICE FRANCE est composé d'ALTICE FRANCE SA, société faîtière, de sa maison-mère ALTICE FRANCE HOLDING et de ses filiales, dont la Société (ci-après le Groupe).

Le Groupe est un acteur majeur du secteur des télécommunication, notamment via la Société, deuxième opérateur de télécommunication en France sur les réseaux de fibre optique et 4G et 5G, avec plus de 27 millions de clients.

Le Groupe opère auprès du grand public, des entreprises et des collectivités et adresse l'ensemble des marchés des télécommunications avec des services de fourniture d'accès internet haut et très haut débit, de téléphonie fixe, de télévision sur IP et mobile. Ses activités s'organisent autour de quatre grands pôles :

- **l'activité « Grand public »**, qui commercialise des services fixes (accès internet, téléphonie fixe et télévision) et des services mobiles (voix et data) proposés à travers les offres de marques « SFR » et « RED » (outre les offres proposées par ses marques d'opérateurs virtuels dits « MVNO », telles que Syma Mobile).
- **l'activité « Entreprises (B2B) »**, qui propose une offre complète de services fixes et mobiles, adaptée aux spécificités des entreprises de toutes tailles et des administrations.
- **l'activité « Division Services Opérateurs »**, qui commercialise diverses solutions de télécommunications à des opérateurs leur permettant de répondre aux besoins de leurs propres clients (notamment des solutions pour les opérateurs ne disposant pas de leurs propres réseaux, dits « virtuels » ou « MVNO »).
- **l'activité « Infra »**, dédiée au développement des infrastructures de télécommunications et notamment de fibre optique (FTTH), dans le cadre principalement de délégations de service public, avec un réseau ainsi déployé neutre et ouvert à tous les opérateurs.

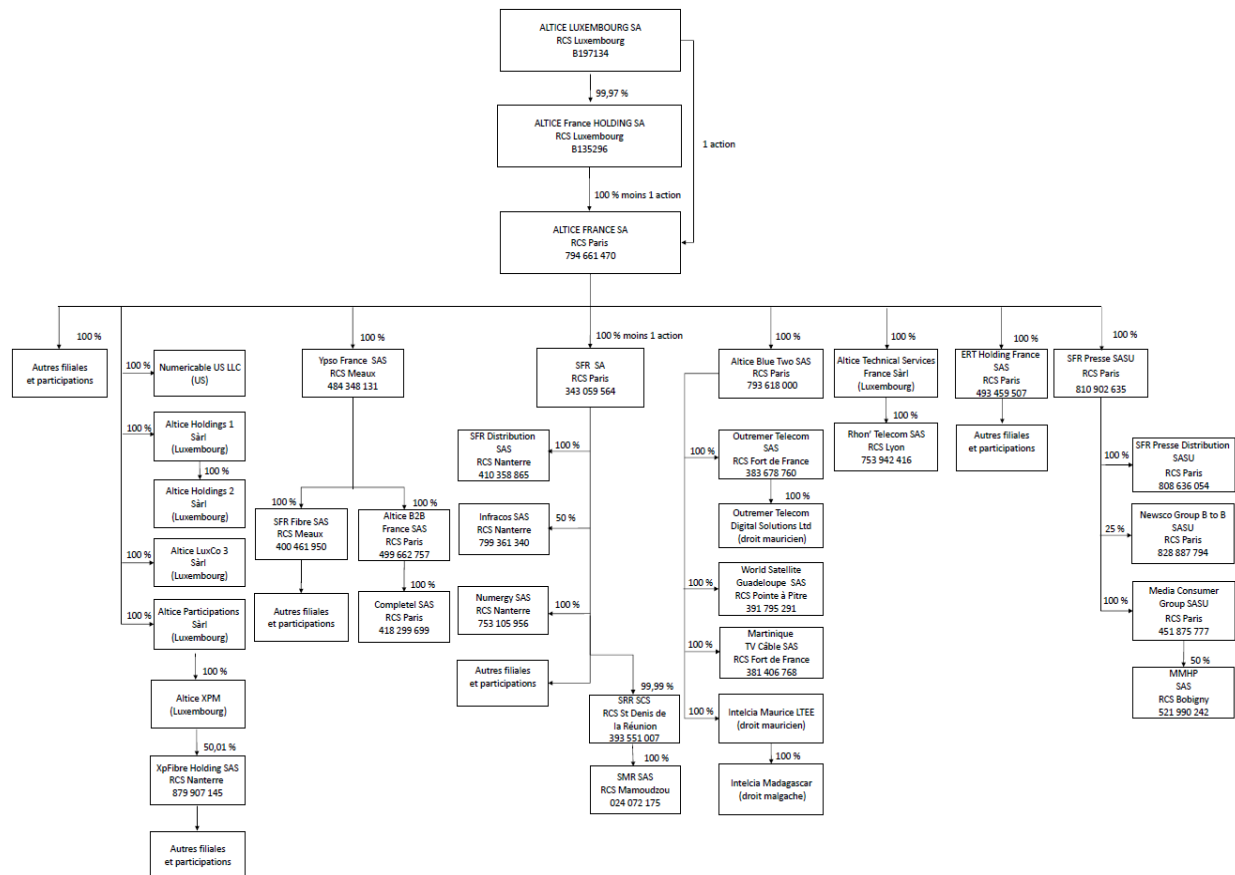
Au 27 mai 2025, le Groupe emploie plus de 17.000 salariés en France.

Au sein du Groupe, la Société exerce une activité d'opérateur de télécommunications, actif sur les marchés de la téléphonie mobile et de l'internet fixe et mobile, s'adressant aux segments du grand public, des entreprises et du *wholesale*.

Elle emploie 5.723 salariés.



L'organigramme simplifié du Groupe en France se présente ainsi :



## Gouvernance et actionnariat

Au sein du Groupe, la Société est détenue par ALTICE FRANCE SA.

Elle est dirigée par Monsieur Mathieu Cocq, président du conseil d'administration et directeur général.

## Principales données chiffrées

Les principaux agrégats financiers consolidés du Groupe (au niveau de la société ALTICE FRANCE SA) au titre des derniers exercices sont synthétisés comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	2022	2023	2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	11.378,3	11.144,9	10.368,4
<b>EBITDA ajusté</b>	3.950,2	3.815,3	3.429,0
<b>Résultat opérationnel</b>	1.419,1	1.494,2	4.368,1
<b>Résultat financier</b>	(88,0)	(2.309,4)	(1.855,7)
<b>Résultat net</b>	842,3	(1.103,3)	1.974,5

Les principaux agrégats financiers sociaux de la Société au titre des derniers exercices sont synthétisés comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	9.273	9.144	8.924
<b>Résultat d'exploitation</b>	817	734	487
<b>Résultat financier</b>	226	(237)	(388)
<b>Résultat net</b>	422	404	1.026

#### Structure de l'endettement financier du Groupe

Au niveau d'ALTICE FRANCE SA et de ses filiales, l'endettement financier du Groupe peut se synthétiser comme suit :

- deux crédits renouvelables d'un montant total en principal cumulé de 1,206 milliard d'euros tirés en intégralité par ALTICE FRANCE SA, soumis au droit anglais et arrivant respectivement à maturité en avril 2026 et janvier 2028 (ci-après les RCF) ;
- sept crédits moyen-terme dits « Term Loan B » mis à disposition d'ALTICE FRANCE SA (à l'exception d'un montant en principal de 149 M€ emprunté par YPSO FRANCE SAS) d'un montant restant dû en principal cumulé d'environ 7,361 milliards d'euros, arrivant à maturité entre juillet 2025 et août 2028 (ci-après les Crédits TLB) ; et
- onze émissions d'obligations à haut rendement émises par ALTICE FRANCE SA dont le montant restant dû en principal cumulé s'élève à environ 11,293 milliards d'euros, soumises au droit de l'Etat de New York et cotées, selon le cas, sur le Luxembourg Stock Exchange (Lux S.E.) ou l'International Stock Exchange (T.I.S.E.), et arrivant à maturité entre février 2027 et octobre 2029 (ci-après les Obligations AF).

Les RCF, Crédits TLB et les Obligations AF sont garantis, sur une base *pari passu* conformément à l'accord inter-créanciers en vigueur, par :

- des garanties personnelles consenties par ALTICE FRANCE SA et certaines de ses filiales, à savoir :
  - o SFR SA,
  - o YPSO FRANCE SAS,
  - o SFR FIBRE SAS,
  - o ALTICE B2B FRANCE SAS,
  - o COMPLETEL SAS,
  - o SFR PRESSE SAS,
  - o SFR PRESSE DISTRIBUTION SAS, et

- NUMERICABLE US LLC (ci-après, ensemble, les Garants), ces garanties garantissant les obligations des emprunteurs et de l'émetteur des crédits RCF, des Crédits TLB et des Obligations AF ainsi que les obligations des autres garants, sous réserve des limitations contractuelles qui y sont stipulées,
- des sûretés réelles consenties par ALTICE FRANCE SA, la Société et les autres Garants sur certains de leurs actifs.

Conformément à l'accord inter-créanciers en vigueur, l'agent des sûretés des créanciers au titre des RCF, des Crédits TLB et des Obligations AF bénéficie d'une créance à l'encontre d'ALTICE FRANCE SA, la Société et les autres Garants qui est l'exact miroir, à tout moment, des créances détenues par ces créanciers au titre des RCF, des Crédits TLB, des Obligations AF et des garanties personnelles susvisées (dette dite « Dette Parallèle » ou *Parallel Debt*).

Au niveau d'ALTICE FRANCE HOLDING, l'endettement financier est exclusivement constitué de quatre émissions obligataires d'un montant restant dû en principal cumulé d'environ 1,817 milliard d'euros et 2,662 milliards de dollars au 19 mai 2025 (ci-après les Obligations AFH).

#### Origine des difficultés et difficultés insurmontables

Historiquement, le Groupe a financé son développement, et notamment ses opérations de croissance externe, par le recours à la dette.

Or, si le Groupe est jusqu'alors parvenu à faire face à ses obligations financières en refinançant ses dettes au fur et à mesure de leur échéance, le nouvel environnement économique ne lui permet plus de considérer ce modèle comme étant pérenne, au regard des conditions dégradées auxquelles il est désormais contraint de se refinancer.

Le Groupe a commencé à travailler, dès la fin de l'année 2023, sur un plan de restructuration visant à réduire le niveau d'endettement d'ALTICE FRANCE SA, des Garants et de sa société-mère ALTICE FRANCE HOLDING afin de restaurer une structure financière soutenable sur le long terme, reflétée par un ratio de levier comparable aux autres acteurs du marché.

En mars 2024, le Groupe a annoncé à ses partenaires financiers qu'il envisageait une telle restructuration financière globale, au moyen d'une réduction importante du niveau d'endettement.

Dès le mois d'avril 2024, un groupe de créanciers de la société ALTICE FRANCE SA au titre des Crédits TLB et des Obligations AF s'est organisé en mandatant des conseils communs et en signant un accord de coopération afin de négocier les termes de cette restructuration annoncée.

Un groupe équivalent s'est formé au niveau des créanciers de la société ALTICE FRANCE HOLDING.

Compte-tenu du nombre très élevé de parties prenantes et des contraintes de confidentialité liées à la cotation de certains instruments de dette, les termes de la restructuration globale envisagée par le Groupe ont d'abord été discutés entre ALTICE FRANCE SA, ALTICE FRANCE HOLDING et les groupes de créanciers susvisés.

Ces négociations ont abouti le 25 février 2025 à la signature de deux accords de principe dits « *framework agreements* » entre notamment :

- d'une part, ALTICE FRANCE SA, ALTICE FRANCE HOLDING, la Société et les autres Garants avec certains des créanciers financiers d'ALTICE FRANCE SA au titre des Crédits TLB et des Obligations AF ; et
- d'autre part, ALTICE FRANCE HOLDING et certains de ses créanciers financiers au titre des Obligations AFH.

Ces accords portent la restructuration financière globale envisagée du Groupe, laquelle se traduit notamment par (sur la base des taux de change arrêtés au 31 décembre 2024, certains instruments étant libellés en dollars USD) :

- (i) une réduction de la dette d'ALTICE FRANCE SA de près de 4,4 milliards d'euros (avec un remboursement en espèces (prime de remboursement contractuel incluse) d'un montant d'environ 1,9 milliard d'euros et une conversion de créances en capital d'un montant d'environ 2,5 milliards d'euros) et une extension de maturité de la dette résiduelle entre 2028 et 2032 ; et
- (ii) une réduction de la dette d'ALTICE FRANCE HOLDING de près de 3,5 milliards d'euros et une extension de maturité de la dette résiduelle à 2033.

La conclusion de ces accords de principe s'est accompagnée d'un communiqué de presse du Groupe le 26 février 2025, résumant les principaux termes des accords et invitant l'ensemble des créanciers au titre des Obligations AF, des Crédits TLB et des Obligations AFH à devenir partie à l'accord de principe qui les concerne.

Afin d'encourager un maximum de ses créanciers concernés à signer, le Groupe a annoncé offrir à ses créanciers au titre des Obligations AF et/ou des Crédits TLB signataires avant le 12 mars 2025 (ultérieurement étendue au 19 mars 2025) le bénéfice d'une prime de remboursement, d'un montant égal à 2,5% du montant en principal de leur créance détenue.

Au 12 mars 2025, le Groupe a constaté la signature de ces accords par les majorités des créanciers permettant la mise en œuvre de la restructuration globale, le cas échéant dans le cadre de procédures de sauvegarde accélérée s'agissant de l'endettement porté par ALTICE FRANCE SA et les Garants.

Au 17 mars 2025, les créanciers signataires représentaient, ensemble (i) plus de 90% de la dette financière au titre des Crédits TLB, (ii) plus de 90% de la dette financière au titre des Obligations AF (et plus de 90% au titre de chaque émission) et (iii) plus de 90% des Obligations AF (et plus de 90% au titre de chaque émission).

En parallèle, le Groupe s'est rapproché des prêteurs au titre des RCF afin notamment de recueillir leur accord sur les termes de la restructuration portant sur les RCF.

#### Procédure de conciliation

Au niveau d'ALTICE FRANCE HOLDING, les niveaux d'adhésion à l'accord de principe confirmés le 17 mars 2025 ont permis d'envisager la mise en œuvre de la restructuration des Obligations AFH sans recours à aucune procédure amiable ou judiciaire.

En revanche, au niveau d'ALTICE FRANCE SA et des Garants, en ce incluse la Société, la mise en œuvre des opérations de restructuration hors procédure judiciaire nécessite l'unanimité pour certains instruments, non atteinte à cette date.

Dans ce contexte, et afin de poursuivre leurs discussions avec, d'une part, les créanciers au titre des RCF sur les termes de la restructuration et, d'autre part, les créanciers déjà signataires des accords de principe sur la finalisation de la documentation juridique nécessaire à la mise en œuvre de la restructuration, ALTICE FRANCE SA, la Société et les autres Garants ont, chacun, sollicité l'ouverture d'une procédure de conciliation auprès du Président du Tribunal des activités économiques de Paris.

Le président de ce tribunal y a fait droit par ordonnances en date du 27 mars 2025, et a ouvert une procédure de conciliation, pour une durée de quatre mois, au bénéfice des sociétés suivantes du Groupe :

- ALTICE FRANCE SA,
- SFR SA,
- YPSO FRANCE SAS,
- SFR FIBRE SAS,
- ALTICE B2B FRANCE SAS,
- COMPLETEL SAS,
- SFR PRESSE SAS,
- SFR PRESSE DISTRIBUTION SAS, et
- NUMERICABLE US LLC,

désignant la SCP ABITBOL & ROUSSELET, prise en la personne de Maître Frédéric Abitbol et Maître Joanna Rousselet en qualité de conciliateurs, avec pour mission, pour chaque société :

- *d'assister la [société] dans toute discussion et/ou négociation utile avec ses partenaires, dont notamment ses créanciers financiers, ainsi que les créanciers financiers d'Altice France Holding, afin de favoriser la mise en oeuvre du plan de restructuration élaboré par le Groupe en concertation avec ses principaux créanciers, la conclusion des accords nécessaires à cette fin et, le cas échéant, l'émergence et la conclusion de tout accord, mesure, opération ou solution permettant d'assurer sa pérennité en ce compris la conclusion de tout protocole de conciliation ou, à défaut d'atteinte des seuils contractuels nécessaires, la préparation de tout projet de plan de sauvegarde accélérée le cas échéant ;*
- *plus généralement, d'assister la [société] dans le cadre de toute démarche de nature à résoudre les difficultés d'ordre juridique, économique et financier auxquelles elle pourrait faire face ;*
- *pour ce faire, attirer tous les intervenants que les conciliateurs estimeront nécessaires de faire participer aux discussions et obtenir la communication de tout élément nécessaire, tant juridique que financier.*

Dans ce cadre, les négociations menées par ALTICE FRANCE SA, la Société et les autres Garants sous l'égide des Conciliateurs se sont donc concentrées sur :

- (i) la poursuite et finalisation des négociations avec les prêteurs au titre des RCF sur les termes et conditions de la restructuration des RCF et des conditions de leur soutien aux opérations globales de Restructuration.

Ces discussions ont abouti le 26 mai 2025 à la signature par ALTICE FRANCE SA, ALTICE FRANCE HOLDING, la Société, les autres Garants et plus de 85% des prêteurs au titre des RCF d'un accord de principe sur les termes de la restructuration.

- (ii) la négociation de la documentation juridique relative aux opérations de restructuration, dont le projet de plan de sauvegarde accélérée d'ALTICE FRANCE SA (qui sera dupliqué pour la Société et les Garants), les niveaux d'adhésion aux accords de principe ne permettant pas la mise en œuvre des opérations de restructuration concernant ALTICE FRANCE SA, la Société et les Garants dans le cadre des procédures de conciliation en l'absence d'unanimité pour certains instruments de dette.

Le projet de plan de sauvegarde accélérée prévoit d'affecter directement les droits ou créances des parties suivantes, au niveau de la Société :

- les créanciers au titre de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des RCF et l'agent des sûretés au titre de la portion de la Dette Parallèle (*Parallel Debt*), miroir de cette créance ;
- les créanciers au titre de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des Obligations AF et l'agent des sûretés au titre de la portion de la Dette Parallèle (*Parallel Debt*), miroir de cette créance ; et
- les créanciers au titre de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des Crédits TLB et l'agent des sûretés au titre de la portion de la Dette Parallèle (*Parallel Debt*), miroir de cette créance.

Sur ces bases, le projet prévoit la constitution des classes de parties affectées suivantes :

Classe de parties affectées	Membres de la classe et nature de la créance affectée	Critère de constitution
<b>Classe n°1</b>	Créanciers au titre : <ul style="list-style-type: none"> <li>• de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des RCF, et</li> <li>• de la portion de la Dette Parallèle miroir de l'ensemble de ces créances.</li> </ul>	Bien que pari passu avec les créanciers de la classe 1 bis au titre de l'accord inter-créanciers existants, les créanciers de cette classe sont représentatifs d'une communauté d'intérêt économique distincte de celle des créanciers de la classe n°1bis, en raison de la nature renouvelable des RCF qui sont garantis par la Société, et de la faculté associée d'ALTICE FRANCE SA d'adapter ses tirages selon ses besoins et ceux de ses filiales.
<b>Classe n°1 bis</b>	Créanciers au titre : <ul style="list-style-type: none"> <li>• de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des Obligations AF,</li> <li>• de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des Crédits TLB, et</li> <li>• de la portion de la Dette Parallèle miroir de l'ensemble de ces créances.</li> </ul>	Les créanciers au titre de la garantie personnelle octroyée par la Société au titre des Obligations AF et des Crédits TLB et des créances associés sont représentatifs d'une communauté d'intérêt économique du fait de la grande similarité des termes et conditions des dettes sous-jacentes garanties par la Société et de leur rang pari passu au titre de l'accord inter-créanciers existants.

Selon les Conciliateurs, à date, la signature des accords de principe par plus de 85% des prêteurs au titre des RCF d'une part, et par plus de 95% des créanciers au titre des Obligations AF et des Crédits TLB d'autre part suffit pour justifier que le projet de plan bénéficie d'ores et déjà du soutien d'une proportion suffisante de créanciers concernés permettant d'envisager la voie d'une procédure de sauvegarde accélérée.

C'est dans ces circonstances que la Société, la société ALTICE FRANCE SA ainsi que chacun des autres Garants, ont introduit une demande d'ouverture d'une procédure de sauvegarde accélérée, estimant que cette procédure pourrait permettre l'adoption d'un plan de sauvegarde, à travers l'institution de classes de parties affectées.

Lors de l'audience du 2 juin 2025 :

Le dirigeant a exposé les difficultés insurmontables rencontrées par la Société, et les mesures projetées afin de surmonter ces difficultés grâce à l'éventuelle procédure de sauvegarde accélérée espérée.

Les Conciliateurs ont confirmé leur avis favorable.

Le CSE du Groupe, représenté par son conseil Me Roger Koskas, expose son inquiétude quant aux conséquences potentielles pour les sociétés du groupe de la restructuration financière qui est présenté et considère qu'il faut améliorer la qualité des échanges et des informations partagées avec la Direction. Dans ce contexte, il n'émet aucun avis sur les demandes d'ouverture de sauvegarde présentées.

Mme Fouzia Louhibi, substitut de Madame la procureure de la République, entendue en ses observations, s'est déclarée favorable à l'ouverture de la procédure et a indiqué ne pas être opposée à la désignation de Maître Abitbol, de Maître Rousselet, de Maître Martinez et de Maître Pace en qualité d'administrateurs judiciaires.

A l'issue de l'audience de la chambre du conseil du 2 juin 2025, le président a clos les débats et annoncé qu'un jugement serait prononcé par mise à disposition au greffe le 10 juin 2025, conformément aux dispositions de l'article 450 du code de procédure civile.

## **SUR CE,**

### Sur l'ouverture d'une procédure de sauvegarde accélérée

Attendu que l'article 628-1 du Code de commerce dispose que :

*« Il est institué une procédure de sauvegarde accélérée soumise aux règles du présent titre sous réserve des dispositions du présent chapitre. N'y sont pas applicables les dispositions du III et du IV de l'article L. 622-13 et celles des sections 3 et 4 du chapitre IV.*

*La procédure de sauvegarde accélérée est ouverte à la demande d'un débiteur engagé dans une procédure de conciliation qui justifie avoir élaboré un projet de plan tendant à assurer la pérennité de l'entreprise. Ce projet doit être susceptible de recueillir, de la part des parties affectées à l'égard desquelles l'ouverture de la procédure produira effet, un soutien suffisamment large pour rendre vraisemblable son adoption dans le délai prévu au premier alinéa de l'article L. 628-8.*

*Sans préjudice de l'article L. 628-6, lorsque les comptes du débiteur font apparaître que la nature de l'endettement rend vraisemblable l'adoption d'un plan par les seuls créanciers ayant la qualité de sociétés de financement, d'établissements de crédit et assimilés, tel que définis par décret en Conseil d'Etat, ainsi que par tous les titulaires d'une créance acquise auprès de ceux-ci ou d'un fournisseur de biens ou de services et s'il y a lieu des obligataires, le débiteur peut demander l'ouverture d'une procédure de sauvegarde dont les effets sont limités à ces créanciers.*

*La procédure ne peut être ouverte qu'à l'égard d'un débiteur dont les comptes ont été certifiés par un commissaire aux comptes ou établis par un expert-comptable.*

*La circonstance que le débiteur soit en cessation des paiements ne fait pas obstacle à l'ouverture de la procédure de sauvegarde accélérée si cette situation ne précède pas depuis plus de quarante-cinq jours la date de la demande d'ouverture de la procédure de conciliation préalable. » ;*

Attendu que le tribunal a entendu le dirigeant sur les difficultés insurmontables rencontrées par la demanderesse ;

Attendu qu'en l'espèce, la Société est engagée dans une procédure de conciliation, ouverte le 27 mars 2025 ;

Attendu que la Société fournit au tribunal un projet de plan qui repose sur les principes de restructuration définis dans le cadre des accords de principe dit « *framework agreements* » signés par ALTICE FRANCE HOLDING, ALTICE FRANCE SA, la Société et les autres Garants ; que ces accords se traduisent notamment par :

- (i) une réduction de la dette d'ALTICE FRANCE SA (et des Garants) de près de 4,4 milliards d'euros (avec un remboursement en espèces (prime de remboursement contractuelle incluse) d'un montant d'environ 1,9 milliard d'euros et une conversion de créances en capital d'un montant d'environ 2,5 milliards d'euros) et une extension de maturité de la dette résiduelle entre 2028 et 2032 ; et
- (ii) une réduction de la dette d'ALTICE FRANCE HOLDING de près de 3,5 milliards d'euros et une extension de maturité de la dette résiduelle à 2033 ; que par conséquent le tribunal estime que ces accords sont de nature à assurer la pérennité de la Société et du Groupe ;

Attendu que ces accords de principe dit « *framework agreements* » ont été signés par ALTICE FRANCE HOLDING, ALTICE FRANCE SA, la Société et les autres Garants avec, d'une part, plus de 95% des créanciers au titre des Obligations AF et plus de 95% des créanciers au titre des Crédits TLB et, d'autre part, plus de 85% des créanciers au titre des RCF ;

que le Tribunal estime que ces accords témoignent, au sens de l'alinéa 2 de l'article L. 628-1 du Code de commerce, d'un « *soutien suffisamment large pour rendre vraisemblable l'adoption* » du plan de sauvegarde ;

Attendu que le plan d'affaires élaboré par la Société, sous réserve d'adoption du plan de sauvegarde accéléré projeté, démontrerait la pérennité de son activité sur les cinq prochaines années ;

Attendu que l'extrait K-bis de la Société montre que ses états financiers sont contrôlés par un commissaire aux comptes ;

Attendu que la Société a réitéré, lors de l'audience du 2 juin 2025, la déclaration qu'elle avait faite au président du tribunal lors de l'examen de la demande d'ouverture de conciliation, de ne pas être en cessation des paiements depuis plus de 45 jours avant l'ouverture de la conciliation ; qu'elle produit la lettre de soutien de la société Altice Participations SARL, datée du 20 mars 2025, qui confirme mettre à disposition d'Altice France SA et de ses filiales les fonds nécessaires pour leur permettre de faire face à leurs besoins de trésorerie jusqu'à la plus proche des dates suivantes :



- (i) la date de mise en œuvre de la restructuration visée aux termes de l'accord conclu en date du 25 février 2025 intitulé « Restructuring Framework Agreement », et,
- (ii) la date de résiliation anticipée de cet accord, si elle devait survenir ;

Que la trésorerie disponible d'Altice Participations SARL est de l'ordre de 2 milliards d'euros ;

Que par conséquent la Société démontre ne pas être en état de cessation des paiements au jour de l'audience ;

Qu'ainsi l'ensemble des conditions d'ouverture d'une procédure de sauvegarde accélérée sont réunies ;

Attendu que l'article 628-2 du Code de commerce dispose que :

*« Le tribunal statue sur l'ouverture de la procédure après un rapport du conciliateur sur le déroulement de la conciliation et les perspectives d'adoption du projet de plan par les parties affectées concernées. Il peut obtenir communication des pièces et actes relatifs à la conciliation et, le cas échéant, au mandat ad hoc nonobstant les dispositions de l'article L. 611-15.*

*L'ouverture de la procédure est examinée en présence du ministère public. » ;*

Attendu que Maître Abitbol et Maître Rousselet, conciliateurs, ont fait un rapport en chambre du conseil sur le déroulement de la conciliation et les perspectives d'adoption du projet de plan de sauvegarde par les parties affectées concernées ; que le ministère public était présent à l'audience ; qu'ainsi les conditions posées par cet article sont remplies ;

Attendu que la Société sollicite d'être dispensée de l'inventaire prévu par l'article L. 622-6 du Code de commerce ;

Attendu que la Société justifie par la production de la décision du conseil d'administration de SFR SA en date du 20 mai 2025, de la désignation de Monsieur Laurent Halimi en qualité de « Foreign Representative » de la Société afin de solliciter l'ouverture d'une procédure dite de « Chapter 15 » du *Federal Bankruptcy Code* américain au bénéfice de la Société ; que la Société sollicite du Tribunal qu'il soit fait état dans son jugement de cette désignation ;

Attendu que les Conciliateurs et le ministère public se sont déclarés favorables à l'ouverture de la procédure ;

Le tribunal ouvrira une procédure de sauvegarde accélérée à l'égard de la société SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR SA ;

#### Sur les organes de la procédure

Attendu que Maître Abitbol et Maître Rousselet, conciliateurs, exercent la profession d'administrateur judiciaire, et seront par conséquent nommés à cette fonction, conformément à l'article L. 628-3 du Code de commerce ;

Attendu que la Société, qui remplit les conditions visées à l'article L. 621-4-1 du Code de commerce, sollicite également du Tribunal la désignation de la SELARL 2M & Associés, prise en la personne de Maître Carole Martinez et de Maître Marine Pace, en qualité d'administrateurs judiciaires ;

En conséquence, le tribunal statuera dans les termes ci-après.

## PAR CES MOTIFS

Le tribunal, après en avoir délibéré, statuant par jugement contradictoire en premier ressort,

**Met fin à la procédure de conciliation** ouverte à l'égard de la société SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR SA, selon ordonnance du 27 mars 2025, ainsi qu'à la mission de conciliateurs confiée à la SCP ABITBOL-ROUSSELET, prise en la personne de Maître Frédéric Abitbol et de Maître Joanna Rousselet ;

**Ouvre une procédure de sauvegarde accélérée** à l'égard de la :  
SA SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR

16 rue du Général Alain de Boissieu 75015 Paris

Activité : En France et dans tous pays, la conception, la construction et l'exploitation d'un système de téléphonie à partir de poste mobile, dits radiotéléphones.

N° du Registre du Commerce et des Sociétés de Paris : 343059564

*Etablissement(s)*- RCS Rennes - RCS Aix-en-Provence - RCS Toulouse - RCS Rouen - RCS Bordeaux - RCS Bayonne - RCS Dax - RCS Reims - RCS Lyon - 55 rue de l'Ourcq 75019 Paris - RCS Lille-Métropole - RCS Romans - RCS Nancy - RCS Metz - RCS Marseille - RCS Quimper - RCS Grenoble - RCS Nantes - RCS Montpellier - RCS Meaux - RCS Nice - RCS Strasbourg - RCS Coutances - RCS Beauvais - RCS Bobigny (principal) - RCS Orléans - RCS Versailles - RCS Evry - RCS Compiègne - RCS Chartres - RCS Besançon - RCS Brest - RCS Douai - RCS Bourg-en-Bresse - RCS Angoulême - RCS Dijon - RCS Nîmes - RCS Saint-Étienne - RCS Le Mans - RCS Perpignan - RCS Antibes - RCS Clermont-Ferrand - RCS Mulhouse - RCS Caen - 42 rue des Jeûneurs 75002 Paris - 195/197 rue de Bercy - Tour Gamma A - 75012 Paris - RCS Saint-Nazaire - RCS Vannes - RCS Lorient - RCS Amiens - 5 rue Elzevir 75003 Paris - 58 rue de Turbigo 75003 Paris - 42 boulevard Saint-Germain 75005 Paris - 46 rue Albert 75013 Paris - 10 rue Cels 75014 Paris - 18 rue tiphaine 75015 Paris - 32 rue Brancion 75015 Paris - 6 rue Léon Giraud 75019 Paris - 23 rue Léon Jost 75017 Paris - 15 rue de la Cour des Noues 75020 Paris - 48 rue Olivier Metra 75020 Paris - 47 rue d'Aboukir 75002 Paris - 11 rue Paulin Enfert 75013 Paris - RCS Limoges - RCS Angers - RCS Poitiers - RCS Tours - RCS Bourges - RCS Niort - RCS Saint-Brieuc - 134 avenue Emile Zola 75015 Paris - Paris Lauriston 75116 Paris - 18 rue du Terrage 75010 Paris - 77 rue du Cardinal Lemoine 75005 Paris - 16 rue de l'Orillon 75011 Paris - 29 rue de Constantinople 75008 Paris - 5 rue Beautreillis 75004 Paris - 6 rue de l'Orme 75019 Paris - 54 boulevard Garibaldi 75015 Paris - RCS Créteil - 61 rue Bayen 75017 Paris - RCS Boulogne sur Mer - RCS Bastia - RCS Belfort - RCS Annecy - RCS Pontoise

**Désigne** M. Pascal Gagna en qualité de juge-commissaire ;

**Désigne** la SCP ABITBOL ET ROUSSELET, prise en la personne de Maître Frédéric Abitbol et la SCP ABITBOL ET ROUSSELET, prise en la personne de Maître Joanna Rousselet, 38 avenue Hoche 75008 Paris, et la SELARL 2M & Associés, prise en la personne de Maître Carole Martinez et la SELARL 2M & Associés, prise en la personne de Maître Marine Pace, 22 rue de l'Arcade 75008 Paris, en qualité d'administrateurs judiciaires, avec une mission de surveillance ;

**Désigne** la SELAFA MJA, prise en la personne de Maître Valérie Leloup-Thomas, 41 rue de l'Echiquier 75010 Paris et la SELARL ASTEREN, prise en la personne de Maître Julia Ruth, 55 rue de Lyon 75012 Paris, en qualité de mandataires judiciaires ;

**Ordonne** la constitution des classes de parties affectées prévue à l'article L.626-30 du Code de commerce ;

**Dit** que l'ouverture de la procédure de sauvegarde accélérée n'a d'effet qu'à l'égard des parties mentionnées à l'article L.626-30 du Code de commerce directement affectées par le projet de plan mentionné au deuxième alinéa de l'article L.628-1 du Code de commerce ;

**Dispense** la SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR SA de l'inventaire prévu par l'article L. 622-6 du Code de commerce en application de l'article L. 628-3 du Code de commerce ;

**Dit** que la SOCIETE FRANCAISE DU RADIOTELEPHONE - SFR SA déposera dans les dix jours suivant le présent jugement la liste des créanciers visées à l'article L. 628-7 du Code de commerce ;

**Fixe** au 22 juillet 2025 la date de l'audience à l'issue de laquelle il sera statué sur le projet de plan ou sur la prolongation du délai de deux mois prévus à l'article L. 628-8 du Code de commerce ;

**Prend acte** de la désignation par la société SFR SA, de Monsieur Laurent Halimi en tant que « *foreign representative* » afin de solliciter l'ouverture d'une procédure dite de « *Chapter 15* » du *Federal Bankruptcy Code* américain au bénéfice de la société SFR SA ;

**Dit** que le jugement est exécutoire de plein droit ;

**Dit** que les dépens du présent jugement seront portés en frais de la sauvegarde accélérée ;

Retenu à l'audience de la chambre du conseil du 2 juin 2025 à laquelle siégeaient : M. Pascal Gagna, M. Joseph Wehbi, M. Laurent Caniard, M. Joël Cosserat, M. Arnaud de Pesquidoux.

Délibéré par les mêmes juges.

La minute du jugement est signée par M. Pascal Gagna, président du délibéré, et par Mme Jocelyne Miré, greffier.

Le greffier

Le président

**Attachment 2A**

**Certified Translation of Opening Judgment**

Registered Letter with Acknowledgment of Receipt (LRAR):  
- S.A. SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR  
Copies to:  
- Public Prosecutor's Office (TPG)  
- JUDICIAL ADMINISTRATORS  
ABITBOL & ROUSSELET represented by attorney Frédéric Abitbol  
Judicial Administrators Partnership ABITBOL & ROUSSELET,  
represented by Johanna Rousselet  
- SELARL 2M & Associés, represented by attorney Marine Pace  
- SELARL 2M & Associés, represented by attorney Carole Martinez  
- SELAFAMJA, represented by attorney Valérie Leloup-Thomas  
- SELARL ASTEREN, represented by attorney Julia Ruth  
- Public Prosecutor's Office

**FRENCH REPUBLIC**  
**IN THE NAME OF THE FRENCH PEOPLE**  
**PARIS COURT FOR ECONOMIC AFFAIRS**  
**JUDGMENT DATED JUNE 10, 2025**

**Case No.:**  
2025043327

**Chamber 2-2**

**Filed with the clerk's office**

**ORDER COMMENCING AN ACCELERATED SAFEGUARD PROCEEDINGS**

**SA SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR,**

A French public limited company (Société anonyme), with registered office at 16 rue du Général Alain de Boissieu, 75015 Paris (PARIS Trade and Companies Register No. 343,059,564), represented by its President and Chief Executive Officer, Mathieu Albert Jean COCQ, residing at the same address, present and assisted by Joanna GUMPELSON, attorney-at-law, from the firm GUMPELSON AVOCAT DE PARDIEU BROCAS MAFFEI (R045);

- Anne-Sophie Noury, attorney-at-law at WHITE AND CASE LLP (J002), representing the Board of Directors, present.
- Arthur Dreyfuss, CEO of Altice France SA and President of SFR Presse SAS, which chairs SFR Presse Distribution SAS, appearing;
- Benjamin Haziza, Executive Finance Director, appearing;
- Laurent Halimi, General Secretary, appearing;
- Vincent Le Stradic, Financial Advisor, appearing;
- Judicial Administrators' Partnership SCP Abitbol & Rousselet, represented by attorney Frédéric Abitbol and attorney Joanna Rousselet, court-appointed conciliators, present.

Employee Representatives (Work Council members) appearing:

- Zia Gulraiz;
- Abdelkader Choukrane;
- Donia Khelifa;
- Jean-Baptiste Hermellin;
- Olivier Kaiffe;

Assisted by Roger Koskas, attorney (K137)

- UNEDIC AGS - CGEA Western Île-de-France Delegation, 168/170 rue Victor Hugo, 92309 Levallois-Perret Cede, not appearing.

**STATEMENT OF FACTS AND PROCEDURAL HISTORY**

By petition dated May 27, 2025, SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR S.A. (hereafter the “Company” or “SFR S.A.”) requested the commencement of accelerated safeguard proceedings, pursuant to Articles L.628-1 et seq. of the French Commercial Code.

In compliance with Article R.621-2 of the Commercial Code, the clerk of the court informed the Company's legal representative that the works council (CSE) must be convened, if necessary, to appoint individuals authorized to be heard by the court and to file any appeals, in accordance with Article L.661-10 of the Code.

The petition was transmitted to the Public Prosecutor's Office, which, after being notified of the hearing date, appeared at the chamber hearing held on June 2, 2025.

The judicial administrators, SCP Abitbol & Rousselet, represented by attorneys Frédéric Abitbol and Joanna Rousselet, were appointed as conciliators by order of the President of the Paris Court for Economic Affairs dated March 27, 2025 (hereinafter, the "Conciliators"). They were duly summoned and heard in chambers in accordance with Article R.628-4 of the French Commercial Code. Their report and accompanying documentation were filed with the court and provided to both the Company and the Public Prosecutor prior to the hearing, in compliance with Article R.628-2 of the Commercial Code.

In support of its petition, the Company submitted all documents required pursuant to Article R.628-2 of the French Commercial Code.

#### Summary Presentation of the Company and the Group

The ALTICE FRANCE Group is comprised of ALTICE FRANCE S.A., the umbrella company, its parent entity ALTICE FRANCE HOLDING, and its subsidiaries, including the Company (hereinafter, the "Group").

The Group is a leading telecommunications provider in France, primarily through the Company, which is the second-largest telecom operator in the country for fiber-optic, 4G, and 5G networks, serving more than 27 million customers.

The Group provides services to residential customers, businesses, and public-sector entities. Its offerings include high-speed and ultra-high-speed broadband internet, fixed-line telephony, IP television, and mobile communications. The Group's operations are organized into four primary business segments:

- **"Consumer Division,"** which markets landline services (internet access, landline telephony and television) and mobile services (voice and data) under the "SFR" and "RED" brands, as well as through mobile virtual network operators (MVNOs) like Syma Mobile;
- **"Business-to-Business (B2B) Division,"** providing a full suite of landline and mobile solutions tailored to the needs of companies of all sizes and public agencies.
- **"Carrier Services Division,"** which markets various telecommunications solutions to operators allowing them to meet the needs of their own customers (including solutions for operators who do not have their own networks, so-called "virtual" or "MVNOs").
- **"Infrastructure Division,"** focused on the deployment of telecommunications infrastructure—particularly fiber-to-the-home (FTTH)—primarily under public-private partnership contracts, with a neutral network accessible to all providers.

As of May 27, 2025, the Group employed more than 17,000 individuals in France.

The Company, as part of the Group, serves as a telecommunications operator, involved in the mobile telephony and landline and mobile internet markets, targeting the general public, business sectors, and wholesale segments.

It employs 5,723 people.

<i>in millions of euros</i>	2022	2023	2024
<b>Turnover</b>	11,378.3	11,144.9	10,368.4
<b>Adjusted EBITDA</b>	3,950.2	3,815.3	3,429.0
<b>Operating income</b>	1,419.1	1,494.2	4,368.1
<b>Financial result</b>	(88.0)	(2,309.4)	(1,855.7)
<b>Net financial result</b>	842.3	(1,103.3)	1,974.5

The Company's key statutory financial indicators for the most recent fiscal years are summarized as follows:

<i>in millions of euros</i>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Turnover</b>	9,273	9,144	8,924
<b>Operating income</b>	817	734	487
<b>Financial result</b>	226	(237)	(388)
<b>Net financial result</b>	422	404	1,026

#### Structure of the Group's Financial Indebtedness

For ALTICE FRANCE SA and its subsidiaries, the Group's financial indebtedness can be summarized as follows:

- Two revolving credit facilities with a combined aggregate principal amount of €1.206 billion fully drawn by ALTICE FRANCE S.A., governed by English law, and maturing in April 2026 and January 2028, respectively (hereinafter, the "RCFs");
- Seven medium-term loans, known as "Term Loan B" facilities, made available to ALTICE FRANCE S.A. (except for a principal amount of €149 million borrowed by YPSO FRANCE SAS), with a total outstanding principal balance of approximately €7.361 billion, maturing between July 2025 and August 2028 (hereinafter, the "TLB Loans"); and
- Eleven high-yield bond issuances by ALTICE FRANCE S.A., with a combined outstanding principal amount of approximately €11.293 billion, governed by the laws of the State of New York, and listed—as applicable—on the Luxembourg Stock Exchange (LuxSE) or The International Stock Exchange (TISE), maturing between February 2027 and October 2029 (hereinafter, the "AF Bonds").

The revolving credit facilities (RCFs), the Term Loan B facilities (TLBs), and the AF high-yield bonds are secured, on an equal and ratable (*pari passu*) basis pursuant to the applicable intercreditor agreement, by:

- Personal guarantees granted by Altice France, Inc. and certain of its subsidiaries, namely:
  - o SFR SA,
  - o YPSO FRANCE SAS,
  - o SFR FIBRE SAS,
  - o ALTICE B2B FRANCE SAS,
  - o COMPLETEL SAS,
  - o SFR PRESSE SAS,
  - o SFR PRESSE DISTRIBUTION SAS, and



- NUMERICABLE US LLC (collectively with the entities listed above, the Guarantors). These guarantees secure the obligations of the borrowers and the issuer under the revolving credit facilities (RCFs), the Term Loan B facilities (TLBs), and the AF high-yield bonds, as well as the obligations of the other Guarantors, subject to the contractual limitations set forth therein.
- Security interests have also been granted by Altice France, the Company, and the other Guarantors over some of their assets.

Pursuant to the terms of the current intercreditor agreement, the security agent acting on behalf of the creditors under the RCFs, the TLBs, and the AF Bonds holds a parallel debt claim against Altice France, the Company, and the other Guarantors. This parallel debt mirrors, at all times, the obligations owed by such debtors to the creditors under the RCFs, the TLBs, the AF Bonds, and the aforementioned personal guarantees (the so-called Parallel Debt).

At ALTICE FRANCE HOLDING, the financial debt consists exclusively of four bond issues with a combined outstanding principal amount of approximately €1.817 billion and \$2.662 billion as of May 19, 2025 (hereinafter, the AFH Bonds).

#### Origin and Nature of Financial Distress

Historically, the Group financed its growth, particularly its external expansion, through debt.

While the Group had thus far managed to meet its financial obligations by refinancing its debt as it matured, the new economic environment no longer allows it to view this model as sustainable, given the deteriorated conditions under which it is now forced to refinance.

As early as the end of 2023, the Group began working on a restructuring plan aimed at reducing the debt levels of indebtedness of Altice France S.A., the Guarantors, and its parent company, Altice France Holding, in order to restore a long-term sustainable capital structure, as reflected in a leverage ratio more aligned with that of comparable market participants.

In March 2024, the Group informed its financial stakeholders that it was considering a comprehensive financial restructuring involving a substantial reduction in indebtedness.

Beginning in April 2024, a group of creditors of Altice France S.A.—specifically those holding Term Loan B facilities (TLBs) and AF Bonds, organized themselves by appointing joint advisors and signing a cooperation agreement in order to negotiate the terms of said restructuring.

A parallel creditor group was formed by creditors of ALTICE FRANCE HOLDING.

Given the very large number of stakeholders and the confidentiality constraints tied to the listing of certain debt instruments, the terms of the proposed group-wide restructuring were initially discussed among ALTICE FRANCE SA, ALTICE FRANCE HOLDING, and the aforementioned creditor groups.

These negotiations culminated on February 25, 2025, in the execution of two preliminary restructuring agreements (referred to as framework agreements), entered into:

- as party of the first, ALTICE FRANCE SA, ALTICE FRANCE HOLDING, the Company and the other Guarantors, with certain financial creditors of ALTICE FRANCE SA holding TLBs and AF bonds; and
- as party of the second, ALTICE FRANCE HOLDING and some of its financial creditors under the AFH Bonds.

These agreements set out the terms of the Group's comprehensive financial restructuring, which includes, based on the exchange rates as of December 31, 2024 (some instruments being denominated in USD):

- (i) a reduction in the debt of ALTICE FRANCE SA of nearly 4.4 billion euros (with a cash redemption (including contractual redemption premium) of approximately €1.9 billion and a conversion of receivables to capital of approximately €2.5 billion) and an extension of the maturity of the residual debt between 2028 and 2032; and
- (ii) a reduction in the debt of ALTICE FRANCE HOLDING of nearly 3.5 billion euros and an extension of the maturity of the residual debt to 2033.

The execution of these framework agreements was accompanied by a press release issued by the Group on February 26, 2025, summarizing the key terms of the agreements and inviting all creditors under the AF bonds, the TLB Loans, and the AFH bonds to become parties to the applicable framework agreement.

In order to encourage maximum participation among its affected creditors, the Group announced that creditors under the AF bonds and/or the TLB Loans who signed the framework agreement by March 12, 2025 (later extended to March 19, 2025), would be entitled to a repayment premium equal to 2.5% of the principal amount of their outstanding claims.

As of March 12, 2025, the Group recorded that the framework agreements had been signed by majorities of creditors sufficient to enable implementation of the comprehensive restructuring, including—if necessary—through accelerated safeguard proceedings with respect to the debt held by Altice France S.A. and the Guarantors.

As of March 17, 2025, the signatory creditors collectively represented (i) more than 90% of the financial debt under the TLB Loans, (ii) more than 90% of the financial debt under the AF Bonds (and more than 90% for each issuance), and (iii) more than 90% of the AF Bonds (and more than 90% for each issuance).

At the same time, the Group has engaged with the lenders under the revolving credit facilities (RCF) particularly to secure their agreement on the restructuring terms concerning the RCF.

#### Conciliation Proceedings

At ALTICE FRANCE HOLDING, the levels of adherence to the framework agreement confirmed as of March 17, 2025, allowed for the implementation of the restructuring of the AFH Bonds without the need for any court-supervised or out-of-court proceedings.

On the other hand, at ALTICE FRANCE SA and the Guarantors, including the Company, implementation of the restructuring transactions outside of judicial proceedings required unanimous consent for certain instruments—consent which had not been obtained as of that date.

In this context, and in order to continue negotiations with (i) the lenders under the RCFs regarding the terms of the restructuring, and (ii) the creditors already party to the framework agreements concerning the finalization of the legal documentation required to implement the transaction, Altice France S.A., the Company, and the other Guarantors each requested from the President of the Paris Court for Economic Affairs the opening of conciliation proceedings.

By orders dated March 27, 2025, the court granted the requests and opened four-month conciliation periods for the following Group entities:

- ALTICE FRANCE SA,
- SFR SA,
- YPSO FRANCE SAS,
- SFR FIBRE SAS,
- ALTICE B2B FRANCE SAS,
- COMPLETEL SAS,
- SFR PRESSE SAS,
- SFR PRESSE DISTRIBUTION SAS, and
- NUMERICABLE US LLC,

The court appointed SCP Abitbol & Rousselet, through attorneys Frédéric Abitbol and Joanna Rousselet, to serve as conciliators, with the following mandate for each company:

- *To assist the [company] in any useful discussion and/or negotiation with its partners, including in particular its financial creditors, as well as the financial creditors of Altice France Holding, in order to promote the implementation of the restructuring plan developed by the Group in consultation with its main creditors, the conclusion of the agreements necessary for this purpose and, where appropriate, the emergence and conclusion of any agreement, measure, operation, or solution to ensure its sustainability, including the conclusion of any conciliation protocol or, if the necessary contractual thresholds are not reached, the preparation of any draft accelerated safeguard plan where appropriate;*
- *More broadly, to assist the company in addressing any legal, financial, or operational challenges it may be facing;*
- *To involve any parties the conciliators consider necessary and obtain all legal or financial documentation required to carry out their mission.*

Within this framework, the negotiations led by ALTICE FRANCE SA, the Company, and the Guarantors, under the oversight of the conciliators, focused on:

- (i) Finalizing the terms and conditions of the RCF restructuring, and securing lender support for the Group's overall restructuring strategy.

These discussions concluded on May 26, 2025, with the signing of a framework agreement by ALTICE FRANCE SA, ALTICE FRANCE HOLDING, the Company, the other Guarantors, and more than 85% of the RCF lenders.

- (ii) Negotiations concerning the legal documentation for the restructuring transactions—including the draft accelerated safeguard plan for ALTICE FRANCE SA (which will be mirrored for the Company and the Guarantors)—became necessary due to the lack of unanimous creditor approval for certain debt instruments, thus precluding the implementation of restructuring measures through conciliation procedures.

The draft accelerated safeguard plan proposes to directly affect the rights and claims of the following parties, at the level of the Company:

- Creditors holding claims under the personal guarantee granted by the Company for the revolving credit facilities (RCF) and the security agent holding the portion of the parallel debt reflecting those claims;
- Creditors holding claims under the personal guarantee granted by the Company for the AF Bonds and the security agent for the corresponding portion of the parallel debt;
- Creditors holding claims under the personal guarantee granted by the Company for the TLBs and the security agent for the corresponding portion of the parallel debt.

On this basis, the plan proposes the creation of the following classes of affected parties:

Affected Parties	Class Members and Nature of the Affected Claims	Classification Criteria
<b>Class No. 1</b>	<p>Creditors with claims under:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• arising from the personal guarantee granted by the Company under the RCFs, and</li> <li>• from the portion of the Parallel Debt mirroring the entirety of such claims.</li> </ul>	Although they rank pari passu with the creditors in Class 1 bis under the existing intercreditor agreement, the creditors in this class represent a distinct economic interest group due to the revolving nature of the RCF guaranteed by the Company and the corresponding ability of ALTICE FRANCE SA to adjust drawdowns according to its own needs and those of its subsidiaries.
<b>Class No. 1b</b>	<p>Creditors with claims under:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• arising from the personal guarantee granted by the Company under the AF Bonds,</li> <li>• arising from the personal guarantee granted by the Company under the TLBs, and</li> <li>• from the portion of the Parallel Debt mirroring the entirety of such claims.</li> </ul>	The creditors holding the personal guarantee granted by the Company in respect of AF Bonds and TLB Facilities and associated receivables are representative of a community of economic interest due to the great similarity of the terms and conditions of the underlying debts guaranteed by the Company and their pari passu ranking under the existing inter-creditor agreement.

According to the Conciliators, as of today, the execution of the framework agreements by over 85% of the RCF lenders and over 95% of the creditors under the AF Bonds and TLB Facilities is sufficient to demonstrate that the draft restructuring plan already has the support of a substantial majority of affected creditors, allowing for the implementation of an accelerated safeguard procedure.

In these circumstances, the Company, ALTICE FRANCE SA, and each of the other Guarantors filed a petition for the opening of accelerated safeguard proceedings, believing that such proceedings could allow for the adoption of a safeguard plan through the establishment of classes of affected parties.

At the hearing held on June 2, 2025:

The Company's representative outlined the insurmountable difficulties faced and the proposed measures to overcome them through the anticipated accelerated safeguard proceedings.

The Conciliators confirmed their favorable opinion.

The Group Works Council (CSE), represented by its counsel Roger Koskas, expressed concerns about the potential consequences of the financial restructuring on the group's companies and emphasized the need for improved communication and information sharing with management. Under these circumstances, the CSE issued no opinion regarding the petitions for safeguard proceedings.

Fouzia Louhibi, representing the Public Prosecutor's Office, stated her support for the initiation of the proceedings and indicated that she did not object to the appointment of Mr. Abitbol, Ms. Rousselet, Mr. Martinez, and Mr. Pace as court-appointed administrators.

At the conclusion of the chamber hearing on June 2, 2025, the presiding judge closed the proceedings and announced that a ruling would be issued and made available at the clerk's office on June 10, 2025, pursuant to Article 450 of the French Code of Civil Procedure.

## **RULING,**

### On the initiation of accelerated safeguard proceedings

Whereas Article L. 628-1 of the French Commercial Code provides:

*“An accelerated safeguard proceeding is established and is subject to the provisions of this title, except as modified by this chapter. The provisions of Sections III and IV of Article L. 622-13 and of Sections 3 and 4 of Chapter IV shall not apply.*

*Accelerated safeguard proceedings may be initiated at the request of a debtor engaged in conciliation proceedings who demonstrates that a draft restructuring plan has been developed to ensure the long-term viability of the company. This draft must be likely to garner sufficiently broad support from the affected parties, those to whom the effects of the proceedings will apply, to make its adoption within the period referred to in the first paragraph of Article L. 628-8 reasonably foreseeable.*

*Without prejudice to Article L. 628-6, where the debtor's financial statements indicate that the nature of the indebtedness makes the adoption of a plan by financial companies, credit institutions, and equivalent entities (as defined by decree), as well as by holders of claims acquired from them or from suppliers of goods or services, and, where applicable, bondholders, reasonably foreseeable, the debtor may request the initiation of safeguard proceedings limited in effect to those creditors.*

*The proceedings may be opened only for a debtor whose financial statements have been certified by a statutory auditor or prepared by a certified public accountant.*

*The fact that the debtor is in a state of payment default does not preclude the initiation of accelerated safeguard proceedings, provided such default has not existed for more than 45 days prior to the filing of the conciliation request. ;”*

Whereas the court has heard the Company’s executive regarding the insurmountable difficulties encountered by the petitioner;

Whereas, in this case, the Company is engaged in conciliation proceedings, which were opened on March 27, 2025;

Whereas the Company has submitted to the court a draft restructuring plan based on the principles set forth in the so-called framework agreements signed by ALTICE FRANCE HOLDING, ALTICE FRANCE SA, the Company, and the other Guarantors; and whereas these agreements notably provide for:

- (i) a reduction of the debt of ALTICE FRANCE SA (and the Guarantors) by approximately €4.4 billion (including a cash repayment, contractual redemption premium included, of approximately €1.9 billion and a debt-for-equity conversion of approximately €2.5 billion), as well as an extension of the maturity of the remaining debt between 2028 and 2032; and
- (ii) a reduction in the debt of ALTICE FRANCE HOLDING of nearly 3.5 billion euros and an extension of the maturity of the residual debt to 2033; therefore, the court considers that these agreements are likely to ensure the long-term viability of the Company and the Group.

Whereas these framework agreements were signed by ALTICE FRANCE HOLDING, ALTICE FRANCE SA, the Company and the other Guarantors with, on the one hand, more than 95% of the creditors under the AF Bonds and more than 95% of the creditors under the TLB Loans and, on the other hand, more than 85% of the creditors under the RCFs;

Whereas the Court finds that these agreements reflect, within the meaning of the second paragraph of Article L. 628-1 of the Commercial Code, “*sufficient support to make the adoption*” of the safeguard plan plausible;

Whereas the business plan developed by the Company, subject to the adoption of the proposed accelerated safeguard plan, would demonstrate the sustainability of its operations over the next five years;

Whereas the Company’s K-bis extract shows that its financial statements are audited by a statutory auditor;

Whereas, during the hearing held on June 2, 2025, the Company reiterated the declaration it had previously made to the Presiding Judge of the Court at the time of its request for the opening of conciliation proceedings, namely that it had not been in a state of payment default for more than 45 days prior to the commencement of conciliation; Whereas the Company submitted a letter of support from Altice Participations SARL, dated March 20, 2025, confirming that it would make available to Altice France SA and its subsidiaries the funds necessary to meet their cash flow needs until the earlier of the following dates:

- (i) the date on which the restructuring, as contemplated under the agreement dated February 25, 2025, titled “Restructuring Framework Agreement,” is implemented;
- (ii) or the date of any early termination of that agreement, if applicable;

Whereas the available cash held by Altice Participations SARL is approximately €2 billion;  
Whereas, consequently, the Company demonstrates that it is not in a state of payment default as of the date of the hearing;

Therefore, all of the conditions for the opening of accelerated safeguard proceedings are met.

Whereas Article L. 628-2 of the French Commercial Code provides:

*“The Court shall rule on the opening of the proceedings following a report by the court-appointed conciliator regarding the conduct of the conciliation and the likelihood of the proposed plan being approved by the affected parties. The Court may request access to any documents and records relating to the conciliation and, where applicable, the ad hoc mandate, notwithstanding the provisions of Article L. 611-15.*

*The hearing on the opening of the proceedings shall take place in the presence of the Public Prosecutor. ;”*

Whereas Attorneys Abitbol and Rousselet, acting as court-appointed conciliators, presented their report in chambers concerning the progress of the conciliation and the prospects for approval of the proposed safeguard plan by the affected parties; and whereas the Public Prosecutor was present at the hearing; the Court finds that all of the conditions set forth in this provision are satisfied;

Whereas the Company has requested exemption from the inventory requirement under Article L. 622-6 of the Commercial Code;

Whereas the Company has submitted evidence, in the form of a resolution of the Board of Directors of SFR SA dated May 20, 2025, appointing Laurent Halimi as the Company's Foreign Representative for the purpose of seeking recognition under Chapter 15 of the United States Bankruptcy Code; and whereas the Company has requested that this designation be formally noted in the Court's ruling;

Whereas the court-appointed conciliators and the Public Prosecutor have expressed their support for the opening of safeguard proceedings;

The Court shall open accelerated safeguard proceedings with respect to SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR SA;

Regarding the appointment of officers for the proceedings:

Whereas Attorneys Abitbol and Rousselet, who served as court-appointed conciliators, are licensed insolvency administrators and shall therefore be appointed to this role in accordance with Article L. 628-3 of the French Commercial Code;

Whereas the Company meets the criteria set forth in Article L. 621-4-1 of the Commercial Code and has requested that the Court also appoint SELARL 2M & Associés, represented by Attorneys Carole Martinez and Marine Pace, as judicial administrators;

Accordingly, the Court rules as follows:

**FOR THESE REASONS,**

The Court, after due deliberation, and ruling by adversarial judgment at first instance, hereby orders as follows:

Terminates the conciliation proceedings initiated in respect of SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR SA pursuant to the court order dated March 27, 2025, and concludes the mandate of the court-appointed conciliators SCP ABITBOL-ROUSSELET, represented by Attorneys Frédéric Abitbol and Joanna Rousselet;

Initiates accelerated safeguard proceedings for:  
SOCIÉTÉ ANONYME SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR

16 rue du Général Alain de Boissieu 75015 Paris,  
Business activity: The design, construction, and operation of mobile telephony systems (radiotelephony) in France and abroad.

Paris Trade and Companies Register (RCS) Registration Number: 343059564  
Establishments registered with the following Commercial Courts (RCS): Rennes, Aix-en-Provence, Toulouse, Rouen, Bordeaux, Bayonne, Dax, Reims, Lyon (55 rue de l'Ourcq, 75019 Paris), Lille-Métropole, Romans, Nancy, Metz, Marseille, Quimper, Grenoble, Nantes, Montpellier, Meaux, Nice, Strasbourg, Coutances, Beauvais, Bobigny (main registry), Orléans, Versailles, Évry, Compiègne, Chartres, Besançon, Brest, Douai, Bourg-en-Bresse, Angoulême, Dijon, Nîmes, Saint-Étienne, Le Mans, Perpignan, Antibes, Clermont-Ferrand, Mulhouse, Caen; 42 rue des Jeûneurs, 75002 Paris; 195–197 rue de Bercy – Tour Gamma A, 75012 Paris; Saint-Nazaire, Vannes, Lorient, Amiens;

5 rue Elzevir, 75003 Paris; 58 rue de Turbigo, 75003 Paris; 42 boulevard Saint-Germain, 75005 Paris; 46 rue Albert, 75013 Paris; 10 rue Cels, 75014 Paris; 18 rue Tiphaine, 75015 Paris; 32 rue Brancion, 75015 Paris; 6 rue Léon Giraud, 75019 Paris; 23 rue Léon Jost, 75017 Paris; 15 rue de la Cour des Noues, 75020 Paris; 48 rue Olivier Métra, 75020 Paris; 47 rue d'Aboukir, 75002 Paris; 11 rue Paulin Enfert, 75013 Paris; Limoges, Angers, Poitiers, Tours, Bourges, Niort, Saint-Brieuc; 134 avenue Émile Zola, 75015 Paris; Paris Lauriston, 75116 Paris; 18 rue du Terrage, 75010 Paris; 77 rue du Cardinal Lemoine, 75005 Paris; 16 rue de l'Orillon, 75011 Paris; 29 rue de Constantinople, 75008 Paris; 5 rue Beautreillis, 75004 Paris; 6 rue de l'Orme, 75019 Paris; 54 boulevard Garibaldi, 75015 Paris; Créteil; 61 rue Bayen, 75017 Paris;

Boulogne-sur-Mer, Bastia, Belfort, Annecy, and Pontoise.

**Appoints** Pascal Gagna as Supervising Judge;

**Appoints** the court-appointed administrator firm SCP ABITBOL ET ROUSSELET, represented by Attorney Frédéric Abitbol, and also represented by Attorney Joanna Rousselet, located at 38 avenue Hoche, 75008 Paris, and the firm SELARL 2M & Associés, represented by Attorney Carole Martinez and Attorney Marine Pace, located at 22 rue de l'Arcade, 75008 Paris, as court-appointed administrators, with an oversight mandate;

**Appoints** the firms SELAFA MJA, represented by Attorney Valérie Leloup-Thomas, located at 41 rue de l'Echiquier, 75010 Paris, and SELARL ASTEREN, represented by Attorney Julia Ruth, located at 55 rue de Lyon, 75012 Paris, as court-appointed trustees;

**Orders** the formation of classes of affected parties as provided under Article L.626-30 of the Commercial Code;



**Declares** that the opening of the accelerated safeguard proceedings shall apply only to those parties specifically identified in Article L.626-30 of the Commercial Code as being directly affected by the proposed restructuring plan referred to in the second paragraph of Article L.628-1 of the Commercial Code;

**Grants** SOCIÉTÉ FRANÇAISE DU RADIOTÉLÉPHONE – SFR SA an exemption from the inventory requirement under Article L.622-6 of the Commercial Code, pursuant to Article L.628-3 of the Commercial Code;

**Orders** SFR SA to file, within ten (10) days of this judgment, the list of creditors referred to in Article L.628-7 of the Commercial Code;

**Sets** the hearing date for July 22, 2025, at which time the Court shall rule on the proposed safeguard plan or decide on the extension of the two-month period as provided in Article L.628-8 of the Commercial Code;

**Acknowledges** that SFR SA has appointed Laurent Halimi as Foreign Representative in order to seek recognition of these proceedings through a Chapter 15 petition under the United States Federal Bankruptcy Code on behalf of SFR SA;

**Declares** that this judgment is immediately enforceable;

**Rules** that the costs of this judgment shall be borne as expenses of the accelerated safeguard proceedings.

The ruling was rendered during the hearing held before the commercial division (Chambre du Conseil) on June 2, 2025, in the presence of: Pascal Gagna, Joseph Wehbi, Laurent Çaniard, Joël Çosserat, and Arnaud de Pesquidoux.

Deliberation was conducted by the same judges.

The original judgment is signed by Pascal Gagna, Presiding Judge, and Jocelyne Miré, Court Clerk.

The Clerk

The Presiding Judge



## TRANSLATION CERTIFICATION

Date: June 13, 2025

To whom it may concern:

I, Daniel Feather, a translator fluent in the French and English languages, on behalf of Morningside, do solemnly and sincerely declare that the following is, to the best of my knowledge and belief, a true and correct translation of the document(s) listed below in a form that best reflects the intention and meaning of the original text.

The document is designated as:

- SFR SA - Jugement d'ouverture.docx

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Daniel Feather", positioned above a horizontal line.

Signature

Daniel Feather

Print