



Partnership TIM e Vodafone  
per la condivisione della rete mobile.

Nasce la più grande Towerco in Italia.

Roma, 26 luglio 2019

# Principali benefici e razionale delle due operazioni di Active e Passive Sharing

## Sintesi dell'operazione



5G



## Principali benefici

### Per la collettività

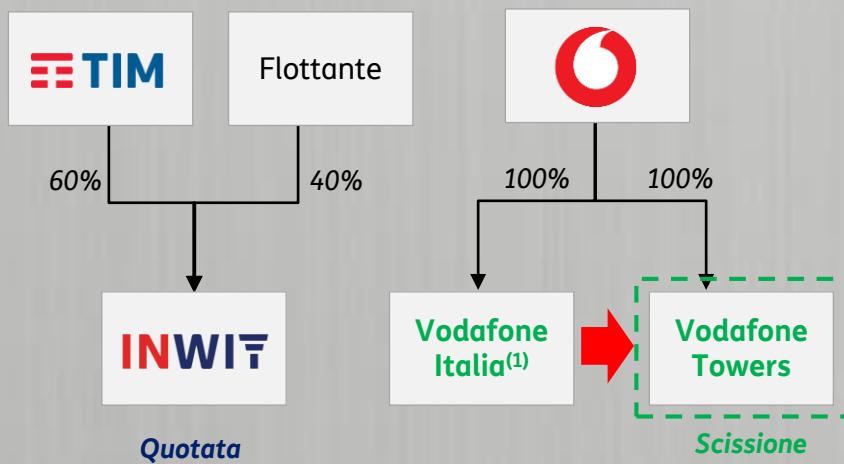
- Ampliamento della copertura grazie alla disponibilità dei siti liberati
- Crescita tecnologica ed economica: riduzione del digital divide
- Accelerazione del processo di innovazione: disponibilità anticipata dei servizi 5G

### Per TIM, INWIT e Vodafone

- Copertura più estensiva e efficientamento roll-out 5G
- Riduzione del "time to market"
- Ottimizzazione dei costi e degli investimenti
- Miglioramento della struttura del capitale

# La struttura dell'operazione (1/2)

## Step 1 Creazione di Vodafone Towers



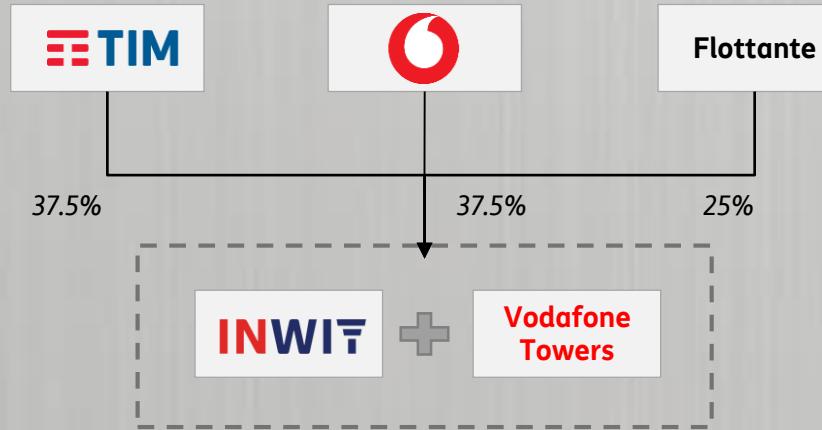
- Creazione di Vodafone Towers, tramite una scissione di Vodafone Towers e Vodafone Italia<sup>1</sup>

## INWIT e Vodafone Towers: confronto

	INWIT	vodafone Towers
# Torri	~11k	~11k
# PoPs	~20.2k	~18.1k
Co-tenancy ratio	~1.82x	~1.65x
Azionariato attuale	60% TIM	100% Vodafone

# La struttura dell'operazione (1/2)

## Step 2 Acquisto da parte di INWIT di una quota in Vodafone Towers e successiva fusione



Impatti economici e  
tempistiche



- EUR 2.1bn cash – out da parte di Inwit per acquisizione quota in VF Towers
- 360m di azioni di nuova emissione per Vodafone
- Struttura di capitale di Inwit ottimizzata
- Benefici per Inwit su Ebitda >200m nel 2026
- [Recurring CF in eccesso di 600mm nel 2026]

## LA PIU GRANDE TOWER COMPANY IN ITALIA

### PIU' TORRI A SERVIZIO DEL MERCATO

Significativo portafoglio torri  
con presenza capillare a  
livello nazionale, a supporto  
degli operatori nel mercato  
delle telecomunicazioni

### PARTNER DELLO SVILUPPO DEL 5G

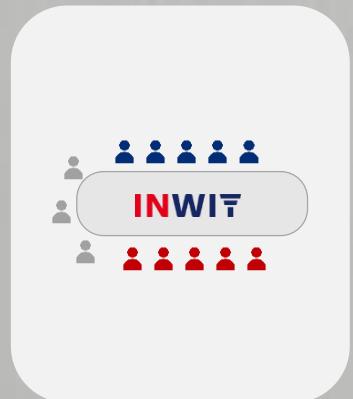
Fornitore di riferimento di siti,  
small cells e backhauling

# Corporate governance



37.5% / 37.5%

- Controllo congiunto di TIM e Vodafone
- Patto parasociale della durata di 3 anni
- Meccanismo di “lock-up” e di “stand still” per mantenere uguale partecipazione
- Flessibilità di ridurre congiuntamente nel tempo la propria quota fino al 25%



#13  
consiglieri

Condizioni per il  
closing

- Il Consiglio di Amministrazione sarà composto da 13 membri
  - 5 nominati da TIM
  - 5 nominati da Vodafone
  - 3 rappresentanti delle minoranze
  - Top management nominato congiuntamente
- White-wash / approvazione assemblea INWIT
- Approvazione dagli organi regolatori

## Sinergie Totali



➤ 200 milioni € EBITDA al 2026. grazie a sinergie, attività contrattualizzate e nuove opportunità



Oltre 800 milioni € ciascuna nei prossimi 10 anni