



Partnership TIM e Vodafone
per la condivisione della rete mobile.

Nasce la più grande Towerco in Italia.

Roma, 26 luglio 2019

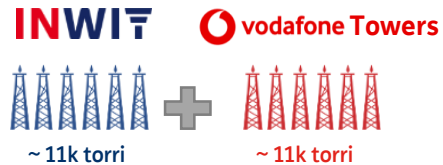
Principali benefici e rationale delle due operazioni di Active e Passive Sharing

Sintesi dell'operazione

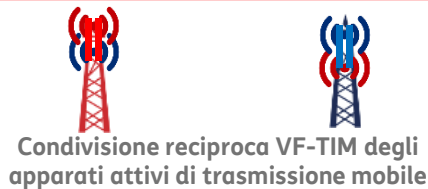
Business
Combination



Passive
sharing



Active
sharing



5G



Principali benefici

Per la collettività

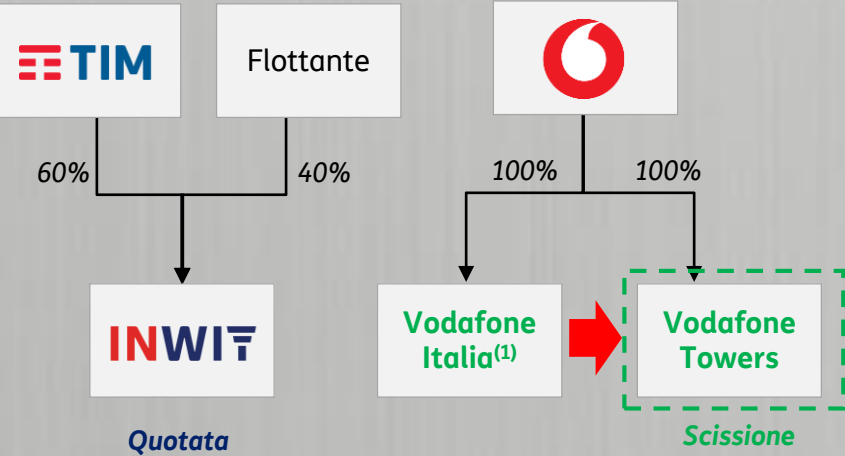
- Ampliamento della copertura grazie alla disponibilità dei siti liberati
- Crescita tecnologica ed economica: riduzione del digital divide
- Accelerazione del processo di innovazione: disponibilità anticipata dei servizi 5G

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 Italia¹

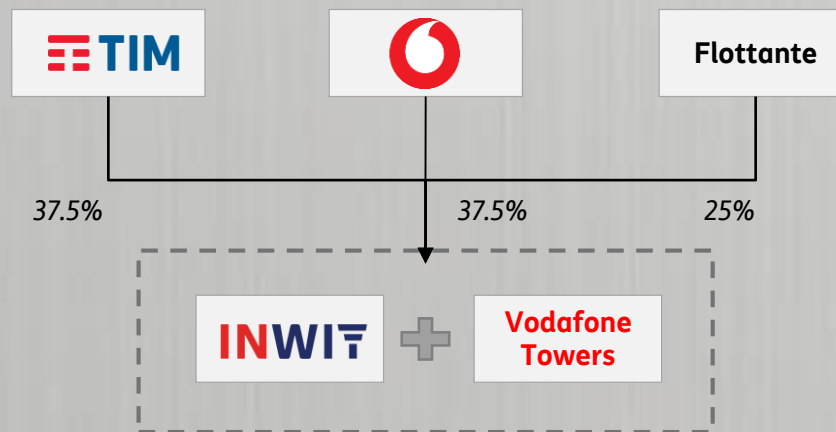
INWIT e Vodafone Towers: confronto

		
Metriche Operative	# Torri	~11k
	# PoPs	~20.2k
	Co-tenancy ratio	~1.82x
Azionariato attuale	Azionariato	100% Vodafone

1. Non parte della transazione.

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

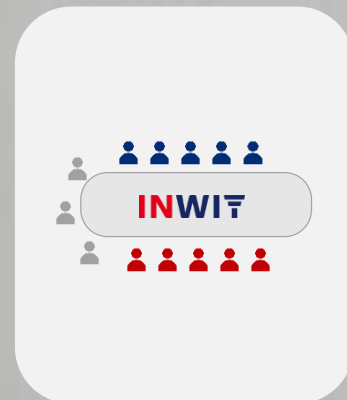
Fornitore di riferimento di siti,
small cells e backhauling

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**

- 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

**Condizioni per il
closing**

- White-wash / approvazione assemblea INWIT
- Approvazione dagli organi regolatori

Sinergie Totali

INWIT

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



TIM

Oltre 800 milioni €
ciascuna nei prossimi 10 anni