
Il Consiglio di Amministrazione si è riunito per analizzare lo stato dei rapporti con TIM e Fastweb+Vodafone Guidance 2026 e Outlook di medio-termine

- **INWIT valuta il progetto di una nuova JV tra TIM e Fastweb+Vodafone in contrasto con gli MSA e ribadisce la propria posizione in merito alla durata e ai contenuti degli MSA**
- **la crescente conflittualità espressa dagli *anchor tenants* e la loro strategia di pressione negoziale costringe la Società a una revisione al ribasso della guidance 2026 e del medium-term outlook**

Milano, 19 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A. (“INWIT”) si è riunito in data odierna per valutare lo stato dei rapporti con gli *anchor tenants* e i conseguenti impatti sulle prospettive della Società anche a seguito del comunicato stampa emesso oggi da TIM S.p.A. e Fastweb S.p.A. (società controllata da Swisscom SA che ha incorporato Vodafone Italia S.p.A.) concernente la futura possibile costituzione di una joint-venture tra gli *anchor tenants*, destinata a realizzare nuovi siti per la telefonia mobile in Italia.

INWIT ha, suo malgrado, constatato un progressivo incremento della conflittualità manifestata dagli *anchor tenants* nei propri confronti, transitata dalle pubbliche dichiarazioni di Fastweb S.p.A. sulla prematura cessazione degli effetti del MSA e dai più recenti addebiti da parte di TIM di un preteso inadempimento del MSA, e poi sfociata nel comunicato stampa odierno che ha determinato un impatto negativo sul titolo. A giudizio di INWIT, l’atteggiamento di TIM e Fastweb è frutto della volontà di queste ultime di ottenere una squilibrata e ingiustificata revisione degli originari termini dei due MSA a suo tempo sottoscritti.

Nonostante, come meglio chiarito nel seguito, l’annunciato progetto di una nuova joint venture tra TIM e Fastweb sia in evidente contrasto con gli MSA e, in generale, la Società rigetti integralmente le eccezioni a vario titolo avanzate dagli *anchor tenants* in relazione agli MSA, alla loro durata e alla loro esecuzione, INWIT conferma il proprio impegno a sostenere l’evoluzione delle reti mobili e a collaborare con i propri clienti in un quadro di certezza, trasparenza e stabilità, perseguendo, con rigorosa logica industriale, soluzioni di valore che garantiscano efficienza e benefici condivisi per tutte le parti.

D’altra parte, il progressivo incremento della conflittualità manifestata da TIM S.p.A. e Fastweb S.p.A. nei confronti di INWIT – che va ad aggravare un contesto attuale di mercato già di per sé sfidante, caratterizzato dall’assenza di investimenti discrezionali da parte degli operatori – implica l’interruzione sia di attività previste nei piani, ma non garantite, sia dello sviluppo di nuove iniziative di *business*, che induce la Società a una revisione al ribasso delle stime per il periodo 2026-2030.

Guidance 2026 e medium-term outlook

Di conseguenza, INWIT aggiorna la propria **guidance per il 2026** come segue:

- Ricavi nel range 1,050–1,090 milioni di euro
- EBITDA margin pari a circa il 90%;
- EBITDAaL margin pari a circa il 72%;
- Recurring Free Cash Flow nel range 550–590 milioni di euro;
- Dividendo per azione almeno pari al valore dell'esercizio 2025 (confermato ad Euro 0,55 per azione);
- Leva finanziaria a 5,5x, confermando il target strutturale di leva finanziaria tra 5x e 6x

INWIT ritiene che l'**outlook baseline di medio termine**, in un contesto di limitata visibilità sull'evoluzione delle condizioni del mercato, si fondi sui seguenti pilastri

- Crescita annuale dei ricavi "low single digit"
- Continua espansione del margine EBITDAaL
- Capex annuali (incluso acquisto di terreni) intorno ai €200m
- Dividendo per azione almeno pari a €0.55
- Confermato il target strutturale di leva finanziaria tra 5x e 6x

Questo *outlook* non include i potenziali *upside* relativi al ristabilirsi di una relazione costruttiva con gli Anchors ai fini dello sviluppo e dell'innovazione delle reti, all'oggettivo bisogno di densificazione richiesto dalla continua crescita del traffico dati e dall'opportunità di espandersi lungo la filiera delle infrastrutture digitali.

Con specifico riferimento a tutte le iniziative assunte da TIM e da Fastweb, INWIT precisa che:

- gli MSA sono contratti a lungo termine, i cui termini e condizioni sono parte integrante di un'operazione unica e inscindibile completata nel 2020. Tale operazione ha comportato per INWIT un investimento iniziale di circa 10 miliardi di euro per l'acquisto dell'infrastruttura detenuta all'epoca da Tim S.p.A e Vodafone Italia S.p.A., garantendo un immediato e significativo beneficio economico e finanziario alle società venditrici;
- la struttura degli MSA è coerente con il modello di business infrastrutturale di INWIT, che si fonda su flussi di ricavi contrattualizzati e a lungo termine. Tale modello di business, standard per il settore a livello globale, assicura generazione di valore economico e industriale per tutte le parti coinvolte, garantendo la massima efficienza ai propri clienti anche grazie all'ottimizzazione del costo del capitale e all'elevata specializzazione industriale.

Con riferimento, infine all'annunciato progetto di una nuova JV tra TIM e Fastweb, INWIT precisa che:

- gli MSA prevedono che qualora i due operatori abbiano necessità di un nuovo sito per soddisfare i propri piani di roll out, a INWIT sia attribuita la qualifica di fornitore privilegiato, con il conseguente divieto per gli operatori di affidare la realizzazione di nuovi siti a terzi, senza aver prima consentito a INWIT di esercitare il proprio diritto preferenziale (che prevede una *last call*), che opererebbe anche nei confronti dell'annunciata JV.

Qualsiasi tentativo di svuotare le prerogative contrattuali di INWIT quale fornitore privilegiato di TIM S.p.A. e Fastweb S.p.A. deve, pertanto, ritenersi pretestuoso e sarà contrastato da INWIT in ogni sede competente, per la piena tutela dei propri interessi.

Comunicazione con i mercati

La Società terrà alle ore 08.00 del giorno 20 marzo 2026 una conference call *ad hoc* per analisti e investitori. I dettagli per il webcast e i numeri per il collegamento telefonico, sono riportati di seguito.

Per partecipare, collegarsi gentilmente qualche minuto prima dell'inizio della call:

Italia: +39 02 802 09 11 UK: +44 1 212818004 USA: +1 718 7058796 / USA (toll free): +1 855 2656958

La presentazione in audio streaming sarà disponibile al seguente link:

<https://87399.choruscall.eu/links/inwit260320.html>

Il 2 aprile 2026, come già anticipato, INWIT pubblicherà i risultati di esercizio dell'anno 2025.

INWIT

Ufficio Stampa
pressoffice@inwit.it

INWIT

Investor Relations
ir@inwit.it