

ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

Gruppo TIM - Schemi	2
Gruppo TIM - Conto economico separato consolidato	2
Gruppo TIM - Conto economico complessivo consolidato	3
Gruppo TIM - Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	4
Gruppo TIM - Rendiconto finanziario consolidato	6
Gruppo TIM - Indebitamento finanziario netto	8
Gruppo TIM - Variazione dell'indebitamento finanziario netto rettificato	9
Gruppo TIM - Personale	10
Gruppo TIM - Impatto sulle singole voci del conto economico separato consolidato degli eventi e operazioni di natura non ricorrente	11
Gruppo TIM - Struttura del debito, emissioni obbligazionarie e obbligazioni in scadenza	12
TIM S.p.A. - Conto economico separato	14
TIM S.p.A. - Conto economico complessivo	15
TIM S.p.A. - Situazione patrimoniale-finanziaria	16
TIM S.p.A. - Rendiconto finanziario	18
TIM S.p.A. - Indebitamento finanziario netto	20
TIM S.p.A. - Impatto sulle singole voci del conto economico separato degli eventi e operazioni di natura non ricorrente	21
Indicatori alternativi di performance	22

GRUPPO TIM – SCHEMI

Gli schemi di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato nonché l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo TIM e della Capogruppo TIM S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025 di TIM. Tali schemi, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto, sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato e nel Bilancio separato di TIM al 31 dicembre 2025.

I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati in sede di Bilancio consolidato del Gruppo TIM e di Bilancio separato di TIM S.p.A. al 31 dicembre 2024 ai quali si rimanda, fatta eccezione per le modifiche ai principi contabili emesse dallo IASB ed in vigore a partire dal 1° gennaio 2025.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul Bilancio consolidato e sul Bilancio separato di TIM S.p.A. al 31 dicembre 2025, così come la verifica di coerenza della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2025 con i relativi Bilancio consolidato e Bilancio separato di TIM S.p.A., non sono ancora state completate.

GRUPPO TIM - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	2025	2024	Variazioni (a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	13.734	13.653	81	0,6
Altri proventi operativi	1.254	231	1.023	—
Totale ricavi e proventi operativi	14.988	13.884	1.104	8,0
Acquisti di materie e servizi	(8.647)	(7.391)	(1.256)	(17,0)
Costi del personale	(1.474)	(1.414)	(60)	(4,2)
Altri costi operativi	(580)	(638)	58	9,1
Variazione delle rimanenze	12	11	1	9,1
Attività realizzate internamente	267	292	(25)	(8,6)
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	4.566	4.744	(178)	(3,8)
Ammortamenti	(2.938)	(3.063)	125	4,1
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	5	2	3	—
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(69)	(14)	(55)	—
Risultato operativo (EBIT)	1.564	1.669	(105)	(6,3)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	(23)	(20)	(3)	(15,0)
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	67	75	(8)	(10,7)
Proventi finanziari	938	1.053	(115)	(10,9)
Oneri finanziari	(1.839)	(2.365)	526	22,2
Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	707	412	295	71,6
Imposte sul reddito	(112)	(178)	66	37,1
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	595	234	361	—
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(76)	(598)	522	87,3
Utile (perdita) dell'esercizio	519	(364)	883	—
Attribuibile a:				
Soci della Controllante	297	(610)	907	—
Partecipazioni di minoranza	222	246	(24)	(9,8)

GRUPPO TIM - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Ai sensi dello IAS 1 (Presentazione del bilancio) è di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, comprensivo, oltre che dell'Utile (perdita) dell'esercizio, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei Movimenti di Patrimonio Netto diverse dalle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)

	2025	2024
Utile (perdita) dell'esercizio	(a) 519	(364)
Altre componenti del conto economico complessivo consolidato		
Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato		
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	(16)	9
Effetto fiscale	—	—
(b) (16)	(16)	9
Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):		
Utili (perdite) attuariali	4	13
Effetto fiscale	—	—
(c) 4	4	13
Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:		
Utili (perdite)	—	—
Effetto fiscale	—	—
(d) —	—	—
Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato	(e=b+c+d) (12)	22
Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato		
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	45	10
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato	(18)	(3)
Effetto fiscale	—	—
(f) 27	27	7
Strumenti derivati di copertura:		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	(177)	(127)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato	238	132
Effetto fiscale	(15)	(1)
(g) 46	46	4
Differenze cambio di conversione di attività estere:		
Utili (perdite) di conversione di attività estere	(23)	(760)
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato	—	—
Effetto fiscale	—	—
(h) (23)	(23)	(760)
Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:		
Utili (perdite)	—	—
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato	—	—
Effetto fiscale	—	—
(i) —	—	—
Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato	(k=f+g+h+i) 50	(749)
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	(m=e+k) 38	(727)
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(a+m) 557	(1.091)
Attribuibile a:		
Soci della Controllante	306	(1.057)
Partecipazioni di minoranza	251	(34)

GRUPPO TIM - SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

In applicazione dell'IFRS 5, la Situazione Patrimoniale-Finanziaria al 31.12.2024 coincide con quanto pubblicato nel Bilancio 2024, solo nei saldi patrimoniali al 31.12.2025 il gruppo Telecom Italia Sparkle è riclassificato fra le Attività destinate ad essere cedute (Discontinued Operations).

(milioni di euro)	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Attività			
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento	11.025	11.030	(5)
Attività immateriali a vita utile definita	5.445	6.011	(566)
	16.470	17.041	(571)
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	4.114	4.560	(446)
Diritti d'uso su beni di terzi	3.240	3.467	(227)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	241	265	(24)
Altre partecipazioni	120	150	(30)
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	34	40	(6)
Altre attività finanziarie non correnti	397	646	(249)
Crediti vari e altre attività non correnti	1.110	1.795	(685)
Attività per imposte anticipate	510	513	(3)
	2.412	3.409	(997)
Totale Attività non correnti (a)	26.236	28.477	(2.241)
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	235	297	(62)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	5.317	4.146	1.171
Crediti per imposte sul reddito	89	124	(35)
Attività finanziarie correnti			
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	44	44	—
Titoli diversi dalle partecipazioni, altri crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	1.538	1.651	(113)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.048	2.924	(876)
	3.630	4.619	(989)
Sub-totale Attività correnti	9.271	9.186	85
Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	162	—	162
di natura non finanziaria	1.065	—	1.065
	1.227	—	1.227
Totale Attività correnti (b)	10.498	9.186	1.312
Totale Attività (a+b)	36.734	37.663	(929)

(milioni di euro)

	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Patrimonio netto e Passività			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	12.219	11.957	262
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	1.236	1.404	(168)
Totale Patrimonio netto (c)	13.455	13.361	94
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti per contratti di finanziamento e altri	7.991	8.728	(737)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	2.476	2.421	55
Fondi relativi al personale	188	200	(12)
Passività per imposte differite	55	61	(6)
Fondi per rischi e oneri	439	485	(46)
Debiti vari e altre passività non correnti	612	896	(284)
Totale Passività non correnti (d)	11.761	12.791	(1.030)
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti per contratti di finanziamento e altri	3.027	3.870	(843)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	515	523	(8)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	7.317	7.074	243
Debiti per imposte sul reddito	63	44	19
Sub-totale Passività correnti	10.922	11.511	(589)
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	89	—	89
di natura non finanziaria	507	—	507
	596	—	596
Totale Passività correnti (e)	11.518	11.511	7
Totale Passività (f=d+e)	23.279	24.302	(1.023)
Totale Patrimonio netto e passività (c+f)	36.734	37.663	(929)

GRUPPO TIM - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	2025	2024
Flusso monetario da attività operative:		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	595	234
Rettifiche per:		
Ammortamenti	2.938	3.063
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	69	14
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(40)	88
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(4)	(73)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	23	20
Variazione dei fondi relativi al personale	(9)	(12)
Variazione delle rimanenze	(12)	(10)
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti	(232)	114
Variazione dei debiti commerciali	(98)	(70)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	51	73
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(743)	(264)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative	(a) 2.538	3.177
Flusso monetario da attività di investimento:		
Acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(1.531)	(1.873)
Contributi in conto impianti incassati	1	7
Acquisizione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	(1)	(4)
Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni	(23)	(34)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie (esclusi i derivati attivi di copertura e non)	(1) 81	2.864
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	—	4.169
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	95	278
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento	(b) (1.378)	5.407
Flusso monetario da attività di finanziamento:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	1.103	(800)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	1.542	1.886
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(4.369)	(8.426)
Variazione Derivati Attivi/Passivi di copertura e non	91	320
Corrispettivo incassato dalla vendita di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	3	—
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	—	—
Dividendi pagati	(273)	(159)
Variazioni di possesso in imprese controllate	(119)	(8)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(c) (2.022)	(7.187)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(d) 50	(1.283)
Flusso monetario complessivo	(e=a+b+c+d) (812)	114
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio	(f) 2.924	2.912
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette	(g) (8)	(102)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio	(h=e+f+g) 2.104	2.924

(1) La voce include investimenti su titoli negoziabili per 1.939 milioni di euro nel 2025 (2.295 milioni di euro nel 2024) e rimborsi di titoli negoziabili per 2.332 milioni di euro nel 2025 (2.673 milioni nel 2024) relativi a TIM S.A. e a Telecom Italia Finance S.A..

Acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi

(milioni di euro)	2025	2024
Acquisti di attività immateriali	(825)	(832)
Acquisti di attività materiali	(1.024)	(1.139)
Acquisti di diritti d'uso su beni di terzi	(652)	(779)
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per competenza	(2.501)	(2.750)
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi	970	877
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(1.531)	(1.873)

Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)	2025	2024
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(78)	(31)
Interessi pagati	(1.105)	(1.838)
Interessi incassati	364	582
Dividendi incassati	2	19

Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	2025	2024
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.924	2.912
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	—	—
	2.924	2.912
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.104	2.924
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	—	—
	2.104	2.924

GRUPPO TIM - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)

	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Passività finanziarie non correnti			
Obbligazioni	6.918	7.527	(609)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.073	1.201	(128)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	2.476	2.421	55
	10.467	11.149	(682)
Passività finanziarie correnti (*)			
Obbligazioni	1.188	2.401	(1.213)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.839	1.469	370
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	515	523	(8)
	3.542	4.393	(851)
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	89	—	89
Totale debito finanziario lordo	14.098	15.542	(1.444)
Attività finanziarie non correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1)	—	(1)
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	(34)	(40)	6
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(396)	(646)	250
	(431)	(686)	255
Attività finanziarie correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.370)	(1.539)	169
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	(44)	(44)	—
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(168)	(112)	(56)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(2.048)	(2.924)	876
	(3.630)	(4.619)	989
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(162)	—	(162)
Totale attività finanziarie	(4.223)	(5.305)	1.082
Indebitamento finanziario netto contabile	9.875	10.237	(362)
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(97)	(111)	14
Indebitamento finanziario netto rettificato	9.778	10.126	(348)
Così dettagliato:			
Totale debito finanziario lordo rettificato	13.839	15.189	(1.350)
Totale attività finanziarie rettificate	(4.061)	(5.063)	1.002
(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	1.188	2.401	(1.213)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	196	991	(795)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	487	474	13

GRUPPO TIM - VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO

(milioni di euro)

	2025 (a)	2024 (b)	Variazione (a-b)
EBITDA	4.566	4.744	(178)
Investimenti industriali di competenza	(1.903)	(2.032)	129
Variazione del capitale circolante netto operativo:	(762)	(41)	(721)
<i>Variazione delle rimanenze</i>	(12)	(10)	(2)
<i>Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti</i>	(232)	114	(346)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	274	114	160
<i>Variazione di debiti per licenze di telefonia mobile / spectrum</i>	—	(24)	24
<i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>	(792)	(235)	(557)
Variazione dei fondi relativi al personale	(9)	(12)	3
Variazione dei fondi operativi e altre variazioni	18	(91)	109
Operating Free Cash Flow netto	1.910	2.568	(658)
<i>% sui Ricavi</i>	<i>13,9</i>	<i>18,8</i>	<i>(4,9)pp</i>
Flusso cessione di partecipazioni e altre dismissioni	95	278	(183)
Aumenti/Rimborsi di capitale comprensivi di oneri accessori	3	—	3
Investimenti finanziari	(142)	(46)	(96)
Pagamento dividendi	(273)	(159)	(114)
Incrementi di contratti di leasing	(598)	(718)	120
Flusso oneri finanziari, imposte e altri fabbisogni netti, non operativi	(625)	(432)	(193)
Impatto su PFN operazione cessione NetCo	—	15.321	(15.321)
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato delle attività in funzionamento	370	16.812	(16.442)
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto delle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute	(22)	(1.282)	1.260
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato	348	15.530	(15.182)

Equity Free Cash Flow

(milioni di euro)

	2025	2024	Variazione
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato	348	15.530	(15.182)
Impatto per locazioni finanziarie (nuove operazioni di leasing e/o i rinnovi e/o le proroghe (-) / eventuali disdette/estinzioni anticipate di operazioni di leasing (+))	448	77	371
Pagamento delle licenze TLC e per l'utilizzo di frequenze	—	24	(24)
Impatto finanziario derivante da operazioni di acquisizione e/o cessioni di partecipazioni	54	(15.547)	15.601
Pagamento dei dividendi e Change in Equity	270	159	111
Equity Free Cash Flow	1.120	243	877

GRUPPO TIM - PERSONALE

Consistenza media retribuita del personale

(unità equivalenti)	2025 (a)	2024 (b)	Variazione (a-b)
Consistenza media retribuita-Italia	13.870	14.312	(442)
Consistenza media retribuita-Estero	8.540	8.809	(269)
Totale consistenza media retribuita	22.410	23.121	(711)
Discontinued Operations	618	9.720	(9.102)
Totale consistenza media retribuita-comprese Discontinued Operations ⁽¹⁾	23.028	32.841	(9.813)

⁽¹⁾ Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 76 unità medie in Italia nel 2025; 18 unità medie in Italia nel 2024.

Organico a fine esercizio

(unità)	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Organico - Italia	16.847	17.521	(674)
Organico - Estero	8.755	9.366	(611)
Totale organico a fine esercizio	25.602	26.887	(1.285)
Discontinued Operations	696	—	696
Totale organico a fine esercizio - comprese Discontinued Operations ⁽¹⁾	26.298	26.887	(589)

⁽¹⁾ Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 121 unità in Italia al 31.12.2025; 63 unità in Italia al 31.12.2024..

Organico a fine esercizio - dettaglio per Business Unit

(unità)	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Domestic	16.887	17.751	(864)
Brasile	8.702	9.123	(421)
Altre attività	13	13	—
Totale	25.602	26.887	(1.285)

GRUPPO TIM – IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DME/RM/9081707 del 16 settembre 2009, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di Conto Economico Separato Consolidato degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	2025	2024
Altri proventi operativi:		
Canone di concessione 1998 - risarcimento del danno	973	
Altri	16	55
Acquisti di materie e servizi, Variazione delle rimanenze:		
Costi contrattuali differiti di rete fissa - passaggio da 8 anni a 4 anni del periodo di riconoscimento a conto economico	(589)	
Altri costi e oneri	(46)	(23)
Costi del personale:		
Costi contrattuali differiti di rete fissa - passaggio da 8 anni a 4 anni del periodo di riconoscimento a conto economico	(39)	
Oneri connessi a processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale e altri	(84)	(85)
Altri costi operativi:		
Oneri conseguenti a contenziosi e sanzioni di carattere regolatorio e a potenziali passività ad essi correlati, altri accantonamenti e oneri	(18)	(44)
Impatto su Risultato operativo ante Ammortamenti, Plusvalenze/(minusvalenze) e Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	213	(97)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:		
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	—	3
Impatto su Risultato operativo (EBIT)	213	(94)
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:		
Altri(oneri)/proventi da operazioni societarie	—	68
Proventi finanziari:		
Canone di concessione 1998 - interessi legali	38	
Altri proventi finanziari	—	1
Oneri finanziari:		
Altri oneri finanziari	(14)	(96)
Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	237	(121)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	(4)	26
Proventi/(Oneri) connessi ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(166)	83
Impatto sull'Utile (perdita) dell'esercizio	67	(12)

GRUPPO TIM - STRUTTURA DEL DEBITO, EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA

Revolving Credit Facility e Term Credit Facility

Nella tabella sottostante sono riportate le linee di credito *committed*:

(miliardi di euro)

	31.12.2025		31.12.2024	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Revolving Credit Facility - aprile 2030 (*)	3,000	—	4,000	—
Term Credit Facility - luglio 2030	0,750	0,015	—	—
Totale	3,750	0,015	4,000	—

(*) Ai sensi del contratto firmato le Banche sono impegnate a provvedere i fondi a chiamata (con un preavviso di almeno 3 giorni). Trattandosi di una linea "Committed", le banche non hanno meccanismi per non onorare la richiesta di fondi avanzata dalla Società, fatte salve le clausole di cancellazione obbligatoria anticipata standard di mercato (Scadenza naturale del contratto, Cambio di controllo, Borrower Illegality, Events of default, ognuna come definita nel contratto).

In data 31 marzo 2025 TIM ha sottoscritto un accordo di modifica della Revolving Credit Facility esistente, con efficacia dal 4 aprile 2025, estendendone la scadenza al 4 aprile 2030 e riducendone l'importo da 4 miliardi di euro a 3 miliardi di euro.

In data 22 luglio 2025 TIM ha sottoscritto una nuova *Term Credit Facility* stipulata con un *pool* di banche primarie nazionali e internazionali per un importo pari a 750 milioni di euro e scadenza 22 luglio 2030, parzialmente garantita da SACE (ai sensi della Legge 30 dicembre 2023, n. 213 e successive modificazioni). Al 31 dicembre 2025 l'importo utilizzato è pari a 15 milioni di euro. Successivamente, in data 20 gennaio 2026, la linea è stata interamente utilizzata.

Obbligazioni

Relativamente all'evoluzione dei prestiti obbligazionari nel corso del 2025 si segnala quanto segue:

(milioni di valuta originaria)

	Valuta	Importo	Data di emissione
Nuove emissioni			
TIM Brasil 2.791,7 milioni di BRL CDI+0,70%	BRL	2.791,7	23/7/2025
TIM Brasil 2.208,3 milioni di BRL CDI+0,85%	BRL	2.208,3	23/7/2025
TIM S.p.A. 500 milioni di euro 3,625%	EUR	500	30/9/2025
TIM Brasil 1.400 milioni di BRL CDI+0,35%	BRL	1.400	22/12/2025

(milioni di valuta originaria)

	Valuta	Importo	Data di rimborso
Rimborsi			
TIM Brasil 5.000 milioni di BRL CDI+2,3%	BRL	294	27/1/2025
TIM S.p.A. 1.000 milioni di euro 2,750%	EUR	1.000	15/4/2025
TIM Brasil 5.000 milioni di BRL CDI+2,3%	BRL	294	25/4/2025
TIM Brasil 5.000 milioni di BRL CDI+2,3%	BRL	3.824	25/7/2025
TIM S.p.A. 1.000 milioni di euro 3,000%	EUR	1.000	30/9/2025
TIM S.p.A. 375 milioni di euro 2,875% ⁽¹⁾	EUR	375	24/11/2025

⁽¹⁾ In data 24 ottobre 2025, TIM ha notificato il rimborso anticipato integrale del prestito obbligazionario da 375 milioni di euro in scadenza il 28 gennaio 2026, a seguito dell'esercizio della Clausola 7.4 (Redemption at the option of the Issuer - c.d. Issuer Maturity Par Call) dei termini e condizioni applicabili alle Notes. Tale rimborso è stato effettuato in data 24 novembre 2025 a un prezzo di rimborso pari al 100% del valore nominale delle obbligazioni.

Il valore nominale di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2025 emessi da TIM S.p.A., TIM S.A. e TIM Brasil è pari a 1.060 milioni di euro, come di seguito dettagliato:

- TIM S.p.A. 678 milioni di euro, scadenza 25 maggio 2026;
- TIM S.A. 1.067 milioni di reais (pari a 165 milioni di euro al 31/12/25), scadenza giugno 2026 e giugno 2027;
- TIM Brasil 1.400 milioni di reais (pari a 217 milioni di euro al 31/12/25), scadenza 15 dicembre 2026.

I titoli obbligazionari emessi da TIM S.p.A., Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A. non contengono covenant finanziari di sorta (es. ratio Debt/EBITDA, EBITDA/Interessi, ecc.) né clausole che comportino il rimborso anticipato automatico dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza del Gruppo TIM; inoltre, il rimborso dei prestiti obbligazionari e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni a rilasciare future garanzie, ad eccezione delle garanzie piene ed incondizionate concesse da TIM S.p.A. per i prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A..

Trattandosi principalmente di operazioni collocate presso investitori istituzionali sui principali mercati dei capitali mondiali (Euromercato e USA), i termini che regolano i prestiti sono in linea con la market practice per operazioni analoghe effettuate sui medesimi mercati.

Nella documentazione dei prestiti concessi a TIM sono previsti gli usuali *covenant* di altro genere, fra cui l'impegno a non vincolare *asset* aziendali a garanzia di finanziamenti ("*negative pledge*"), l'impegno a non modificare l'oggetto del *business* o cedere *asset* aziendali a meno che non sussistano specifiche condizioni (ad esempio, la cessione avvenga al *fair market value*). *Covenant* di contenuto sostanzialmente simile sono riscontrabili nei finanziamenti di *export credit agreement*.

Nei contratti di finanziamento TIM è tenuta a comunicare il cambiamento di controllo. Elementi identificativi del verificarsi di tale ipotesi di *change of control* e le conseguenze ad esso applicabili - tra le quali rientrano, a discrezione degli investitori, l'eventuale costituzione di garanzie ovvero il rimborso anticipato della quota erogata per cassa e la cancellazione del *commitment* in assenza di diverso accordo - sono puntualmente disciplinati nei singoli contratti.

Inoltre, i contratti di finanziamento in essere contengono un generico impegno di TIM, la cui violazione costituisce un *event of default*, a non porre in essere operazioni societarie di fusione, scissione, conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo a meno che non sussistano specifiche condizioni. Il verificarsi di tale *event of default* può implicare, se richiesto dal *Lender*, il rimborso anticipato degli importi utilizzati e/o la cancellazione dei *commitment* non ancora utilizzati.

In particolare, con riferimento ai finanziamenti accessi da TIM con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), in data 5 maggio 2023 TIM ha sottoscritto un finanziamento per un ammontare di 360 milioni di euro, inizialmente garantito in parte da SACE. A decorrere dal 27 giugno 2025 tale garanzia è stata definitivamente cessata. Alla data del 31 dicembre 2025, tale finanziamento risulta essere l'unico in essere con la BEI.

Il finanziamento con la BEI contiene, *inter alia*, i seguenti *covenants* e impegni:

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo TIM, ovvero alieni, dismetta o trasferisca beni o rami d'azienda (ad eccezione di alcuni atti di disposizione espressamente previsti), dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento, oppure il rimborso anticipato del prestito (qualora l'operazione di fusione e scissione al di fuori del Gruppo TIM comprometta l'esecuzione o l'esercizio del Progetto oppure rechi pregiudizio alla BEI nella sua qualità di creditrice);
- TIM si è impegnata a far sì che, per tutta la durata del prestito, l'indebitamento finanziario complessivo delle società facenti parte del Gruppo TIM diverse da TIM, e fatti salvi i casi in cui tale indebitamento sia interamente e irrevocabilmente garantito da TIM, sia inferiore ad un ammontare pari al 35% (trentacinque per cento) dell'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo TIM;
- "Clausola per inclusione", ai sensi della quale, nel caso in cui TIM si impegni a mantenere in altri contratti di finanziamento parametri finanziari (e anche alcune clausole più stringenti, tra cui, ad esempio, *cross default* ed impegni di limitazione alla vendita di beni) che non siano presenti o siano più stringenti rispetto a quelli concessi alla BEI, quest'ultima avrà la facoltà di richiedere qualora reputi, a proprio ragionevole giudizio, che tali modifiche possano avere conseguenze negative sulla capacità finanziaria di TIM, la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento al fine di prevedere una disposizione equivalente a favore della BEI.

Alcuni contratti di finanziamento concessi ad alcune società del Gruppo TIM in essere al 31 dicembre 2025 contengono obblighi di rispettare determinati indici finanziari, nonché gli usuali *covenant* di altro genere, pena la richiesta di rimborso anticipato del prestito.

Si segnala, infine, che al 31 dicembre 2025, nessun *covenant*, *negative pledge* o altra clausola, relativi alla posizione debitoria sopra descritta, risulta in alcun modo violato o non rispettato né si prevedono difficoltà nel rispetto dei *covenants* nel prossimo futuro.

TIM S.p.A. - CONTO ECONOMICO SEPARATO

(milioni di euro)

	2025	2024	Variazioni (a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	9.446	9.218	228	2,5
Altri proventi operativi	1.265	233	1.032	—
Totale ricavi e proventi operativi	10.711	9.451	1.260	13,3
Acquisti di materie e servizi	(7.541)	(6.135)	(1.406)	(22,9)
Costi del personale	(991)	(910)	(81)	(8,9)
Altri costi operativi	(221)	(234)	13	5,6
Variazione delle rimanenze	(5)	14	(19)	—
Attività realizzate internamente	116	144	(28)	(19,4)
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/ (minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	2.069	2.330	(261)	(11,2)
Ammortamenti	(1.611)	(1.647)	36	2,2
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(2)	(7)	5	71,4
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	(69)	(14)	(55)	—
Risultato operativo (EBIT)	387	662	(275)	(41,5)
Proventi (oneri) da partecipazioni	152	30	122	—
Proventi finanziari	602	1.003	(401)	(40,0)
Oneri finanziari	(1.133)	(1.940)	807	41,6
Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	8	(245)	253	—
Imposte sul reddito	(33)	(31)	(2)	(6,5)
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(25)	(276)	251	90,9
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(130)	(966)	836	86,5
Utile (perdita) dell'esercizio	(155)	(1.242)	1.087	87,5

TIM S.p.A. - CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Ai sensi dello IAS 1 (Presentazione del bilancio), viene di seguito esposto il prospetto di Conto Economico Complessivo, comprensivo, oltre che dell'utile (perdita) dell'esercizio come da Conto Economico Separato, delle altre variazioni dei movimenti di Patrimonio Netto diversi da quelli con gli azionisti.

(milioni di euro)		2025	2024
Utile (perdita) dell'esercizio	(a)	(155)	(1.242)
Altre componenti del conto economico complessivo			
Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato			
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(16)	9
Effetto fiscale		—	—
	(b)	(16)	9
Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):			
Utili (perdite) attuariali		3	13
Effetto fiscale		—	—
	(c)	3	13
Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Utili (perdite)		—	—
Effetto fiscale		—	—
	(d)	—	—
Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato	(e=b+c+d)	(13)	22
Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato			
Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		—	1
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		—	—
Effetto fiscale		—	—
	(f)	—	1
Strumenti derivati di copertura:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(14)	253
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		76	(36)
Effetto fiscale		(15)	(52)
	(g)	47	165
Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:			
Utili (perdite)		—	—
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato		—	—
Effetto fiscale		—	—
	(h)	—	—
Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato	(i= f+g+h)	47	166
Totale altre componenti del conto economico complessivo	(k= e+i)	34	188
Utile (perdita) complessivo dell'esercizio	(a+k)	(121)	(1.054)

TIM S.p.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

In applicazione dell'IFRS 5, la Situazione Patrimoniale-Finanziaria al 31.12.2024 coincide con quanto pubblicato nel Bilancio 2024; solo nei saldi patrimoniali al 31.12.2025 la partecipazione in Telecom Italia Sparkle S.p.A. è riclassificata fra le Attività destinate ad essere cedute (Discontinued Operations).

(milioni di euro)

	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Attività			
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento	8.814	8.814	—
Attività immateriali a vita utile definita	3.504	3.957	(453)
	12.318	12.771	(453)
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	1.668	1.721	(53)
Diritti d'uso su beni di terzi	1.375	1.513	(138)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	7.221	7.434	(213)
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	10	14	(4)
Altre attività finanziarie non correnti	1.075	1.579	(504)
Crediti vari e altre attività non correnti	835	1.552	(717)
Attività per imposte anticipate	282	299	(17)
	9.423	10.878	(1.455)
Totale Attività non correnti	(a) 24.784	26.883	(2.099)
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	143	148	(5)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.418	3.139	1.279
Crediti per imposte sul reddito	34	48	(14)
Attività finanziarie correnti			
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	41	26	15
Titoli diversi dalle partecipazioni, altri crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	379	446	(67)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	456	820	(364)
	876	1.292	(416)
Sub-totale Attività correnti	5.471	4.627	844
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	—	—	—
di natura non finanziaria	591	—	591
	591	—	591
Totale Attività correnti	(b) 6.062	4.627	1.435
Totale Attività	(a+b) 30.846	31.510	(664)

(milioni di euro)

	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto			
Capitale emesso	11.677	11.677	—
meno: Azioni proprie	(49)	(53)	4
Capitale	11.628	11.624	4
Riserva da sovrapprezzo azioni	—	—	—
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio	361	479	(118)
Totale Patrimonio netto (c)	11.989	12.103	(114)
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti per contratti di finanziamento e altri	6.647	7.365	(718)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	556	644	(88)
Fondi relativi al personale	159	163	(4)
Passività per imposte differite	—	—	—
Fondi per rischi e oneri	191	199	(8)
Debiti vari e altre passività non correnti	472	699	(227)
Totale Passività non correnti (d)	8.025	9.070	(1.045)
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti per contratti di finanziamento e altri	5.112	4.825	287
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	241	231	10
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	5.462	5.281	181
Debiti per imposte sul reddito	17	—	17
Sub-totale Passività correnti	10.832	10.337	495
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	—	—	—
di natura non finanziaria	—	—	—
	—	—	—
Totale Passività correnti (e)	10.832	10.337	495
Totale Passività (f=d+e)	18.857	19.407	(550)
Totale Patrimonio netto e passività (c+f)	30.846	31.510	(664)

TIM S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(milioni di euro)

	2025	2024
Flusso monetario da attività operative:		
Utile (perdita) dell'esercizio derivante dall'attività in funzionamento	(25)	(276)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	1.611	1.647
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	69	26
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	2	32
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	2	(19)
Variazione dei fondi relativi al personale	(6)	(10)
Variazione delle rimanenze	5	(12)
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti	(178)	219
Variazione dei debiti commerciali	(50)	—
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	29	(5)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(848)	(193)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative (a)	611	1.409
Flusso monetario da attività di investimento:		
Acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(645)	(920)
Contributi in conto impianti incassati	1	7
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	—	4.169
Acquisizione/cessione di altre partecipazioni	—	(53)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie (esclusi i derivati attivi di copertura e non)	(124)	2.504
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali, diritti d'uso su beni di terzi e di altre attività non correnti	47	271
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento (b)	(721)	5.978
Flusso monetario da attività di finanziamento:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	1.012	(246)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	675	2.000
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(3.543)	(7.945)
Variazione dei derivati attivi/passivi di copertura e non	—	(85)
Corrispettivo incassato dalla vendita di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	3	—
Corrispettivo pagato per l'acquisto di strumenti rappresentativi di patrimonio netto	—	—
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale	—	—
Dividendi pagati	—	—
Variazioni di possesso in imprese controllate	—	—
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento (c)	(1.853)	(6.276)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute (d)	(6)	(1.174)
Flusso monetario complessivo (e=a+b+c+d)	(1.969)	(63)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio (f)	(328)	(265)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio (g=e+f)	(2.297)	(328)

Acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi

(milioni di euro)	2025	2024
Acquisti di attività immateriali	(466)	(511)
Acquisti di attività materiali	(461)	(476)
Acquisti di diritti d'uso su beni di terzi	(127)	(248)
Totale acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi per competenza	(1.054)	(1.235)
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi	409	315
Totale acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(645)	(920)

Informazioni aggiuntive del Rendiconto finanziario

(milioni di euro)	2025	2024
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(7)	143
Interessi pagati	(829)	(1.597)
Interessi incassati	340	645
Dividendi incassati	123	15

Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	2025	2024
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	820	598
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(1.148)	(863)
	(328)	(265)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	456	820
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(2.753)	(1.148)
	(2.297)	(328)

TIM S.p.A. - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)

	31.12.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Passività finanziarie non correnti			
Obbligazioni	3.558	4.123	(565)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	3.089	3.242	(153)
Passività per locazioni finanziarie	556	644	(88)
	7.203	8.009	(806)
Passività finanziarie correnti (1)			
Obbligazioni	770	2.127	(1.357)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	4.342	2.698	1.644
Passività per locazioni finanziarie	241	231	10
	5.353	5.056	297
Totale debito finanziario lordo	12.556	13.065	(509)
Attività finanziarie non correnti			
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	(10)	(14)	4
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(1.075)	(1.579)	504
	(1.085)	(1.593)	508
Attività finanziarie correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	—	—	—
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	(41)	(26)	(15)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(379)	(446)	67
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(456)	(820)	364
	(876)	(1.292)	416
Totale attività finanziarie	(1.961)	(2.885)	924
Indebitamento finanziario netto contabile	10.595	10.180	415
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(188)	(265)	77
Indebitamento finanziario netto rettificato	10.407	9.915	492
<i>Così dettagliato:</i>			
Totale debito finanziario lordo rettificato	12.245	12.702	(457)
Totale attività finanziarie rettificate	(1.838)	(2.787)	949
<i>(1) di cui quota corrente del debito a M/L termine:</i>			
Obbligazioni	770	2.127	(1.357)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	178	1.150	(972)
Passività per locazioni finanziarie	213	205	8

TIM S.p.A. - IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DME/RM/9081707 del 16 settembre 2009, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di Conto Economico Separato di TIM S.p.A. degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	2025	2024
Ricavi e altri proventi operativi	989	55
Canone di concessione 1998 - risarcimento del danno	973	
Altri	16	55
Acquisti di materie e servizi, Variazione delle rimanenze	(707)	(24)
Costi contrattuali differiti di rete fissa - passaggio da 8 anni a 4 anni del periodo di riconoscimento a conto economico	(671)	
Acquisti di materie e servizi - Oneri connessi ad accordi e allo sviluppo di progetti non ricorrenti e altri oneri	(36)	(24)
Costi del personale	(122)	(84)
Costi contrattuali differiti di rete fissa - passaggio da 8 anni a 4 anni del periodo di riconoscimento a conto economico	(39)	
Oneri connessi ai processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale e altri	(83)	(84)
Altri costi operativi	(18)	(44)
Oneri conseguenti a contenziosi e sanzioni di carattere regolatorio e a potenziali passività a essi correlate, altri accantonamenti e oneri	(18)	(44)
Impatto su risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze (minusvalenze e ripristini di valore (svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA))	142	(97)
Plusvalenze/(minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1	3
Plusvalenza da realizzo di attività non correnti	1	3
Impatto su risultato operativo (EBIT)	143	(94)
Proventi / (oneri) da partecipazioni	—	26
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da cessione di partecipazioni	—	26
Proventi finanziari	38	3
Canone di concessione 1998 - interessi legali	38	
Altri proventi finanziari	—	3
Oneri finanziari	(15)	(28)
Altri oneri finanziari	(15)	(28)
Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle Attività in funzionamento	166	(93)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	(7)	8
Proventi / (oneri) connessi ad Attività cessate	(15)	123
Impatto sull'Utile (perdita) dell'esercizio	144	38

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

In aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS Accounting Standards, il Gruppo TIM utilizza nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) alcuni indicatori alternativi di *performance*, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della propria gestione economica e della propria situazione patrimoniale e finanziaria. Tali indicatori rappresentano, infatti, un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit).

Tali indicatori, che sono presentati nelle relazioni finanziarie (annuali e infrannuali), non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS Accounting Standards. Poiché queste misure non sono definite dagli IFRS Accounting Standards, il loro calcolo può differire dagli indicatori alternativi pubblicati da altre società. Per questo motivo, la comparabilità tra le società può essere limitata.

Gli indicatori alternativi di *performance* normalmente utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA:** tale indicatore è utilizzato da TIM come *financial target* in aggiunta all'**EBIT**. Questi indicatori sono determinati come segue:

Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	
+	Oneri finanziari
-	Proventi finanziari
+/-	Altri oneri/(Proventi) da partecipazioni (1)
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e <i>joint ventures</i> valutate con il metodo del patrimonio netto (2)
EBIT- Risultato Operativo	
+/-	Svalutazioni/(Ripristini di valore) di attività non correnti
+/-	Minusvalenze/(Plusvalenze) da realizzo di attività non correnti
+	Ammortamenti
EBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/(Minusvalenze) e Ripristini di valore/(Svalutazioni) di Attività non correnti	

(1) Oneri/(proventi) da partecipazioni per TIM S.p.A..

(2) Voce presente solo a livello di Gruppo.

- Nel presente documento, a seguito dell'operazione di cessione di NetCo, al fine di fornire una migliore comprensione dell'andamento del *business*, sono esposte le **informazioni economico finanziarie organiche**, relative all'andamento della gestione dell'esercizio 2024, rielaborate sulla base di informazioni gestionali. Tali informazioni organiche sono predisposte simulando l'operazione di separazione della rete fissa, con la creazione della componente NetCo e la conseguente definizione del nuovo perimetro del Gruppo TIM come se la stessa fosse avvenuta all'inizio del periodo di riferimento (1° gennaio). Pertanto, per tutti i dati organici la definizione "**like-for-like**" viene utilizzata per evidenziare sia le informazioni organiche (Business Unit Brasile) sia le informazioni organiche come sopra ricostruite (TIM S.p.A., Business Unit Domestic, Gruppo TIM), simulando per i primi sei mesi del 2024, l'impatto della relazione fra TIM e NetCo/FiberCop, regolata dal Master Service Agreement (MSA) e registrando, dal 1° luglio 2024 (data della cessione), l'effettivo impatto contabile dell'MSA e del Transitional Services Agreement (TSA).
- **Variazione organica e impatto delle partite non ricorrenti sui Ricavi, sull'EBITDA e sull'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove presenti, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, delle differenze cambio e degli eventi e operazioni di natura non ricorrente. Il Gruppo TIM presenta la riconciliazione tra il dato "contabile o *reported*" e quello "organico esclusa la componente non ricorrente".
- **EBITDA margin e EBIT margin:** TIM ritiene che tali margini rappresentino degli utili indicatori della capacità del Gruppo, nel suo complesso e a livello di Business Unit, di generare profitti attraverso i suoi ricavi. L'*EBITDA margin* e l'*EBIT margin* misurano, infatti, la *performance* operativa di un'entità analizzando le percentuali dei ricavi che diventano, rispettivamente, EBITDA e EBIT.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** TIM ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e Altre Disponibilità Liquide Equivalenti e di altre Attività Finanziarie. Il Gruppo TIM presenta una tabella che evidenzia i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo.

Al fine di meglio rappresentare la reale dinamica dell'indebitamento finanziario netto il Gruppo TIM presenta, oltre al consueto indicatore (ridefinito "Indebitamento finanziario netto contabile"), anche una misura denominata "Indebitamento finanziario netto rettificato", che sterilizza gli effetti causati dalla volatilità dei mercati finanziari. Considerando che alcune componenti della valutazione al *fair value* dei derivati (contratti per determinare il tasso di cambio e di interesse di flussi contrattuali) e di derivati *embedded* in altri strumenti finanziari, non comportano un effettivo regolamento monetario, l'Indebitamento finanziario netto rettificato esclude tali effetti meramente contabili e non monetari (compresi gli effetti dell'IFRS 13 - Valutazione del *fair value*) dalla valutazione dei derivati e delle correlate passività/attività finanziarie.

L'indebitamento finanziario netto viene determinato come segue:

+	Passività finanziarie non correnti
+	Passività finanziarie correnti
+	Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate / Attività non correnti destinate ad essere cedute
A)	Debito Finanziario lordo
+	Attività finanziarie non correnti
+	Attività finanziarie correnti
+	Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate / Attività non correnti destinate ad essere cedute
B)	Attività Finanziarie
C=(A - B)	Indebitamento finanziario netto contabile
D)	Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività / attività finanziarie
E=(C + D)	Indebitamento finanziario netto rettificato

- **Equity Free Cash Flow (EFCF):** tale indicatore rappresenta il Free Cash Flow disponibile per la remunerazione del capitale proprio, per il rimborso del debito e per la copertura degli eventuali investimenti finanziari e dei pagamenti di licenze e frequenze. L'indicatore, in particolare, evidenzia la variazione dell'indebitamento finanziario netto rettificato senza considerare gli impatti derivanti dal pagamento dei dividendi, dalle variazioni di capitale (*change in equity*), dalle attività di acquisizione/cessione di partecipazioni, dagli esborsi per acquisti di licenze e frequenze, dalle variazioni in aumento/diminuzione del debito relativo alle passività per locazioni finanziarie (nuove operazioni di *leasing*, rinnovi e/o proroghe, disdette/estinzioni anticipate di operazioni di *leasing*).

L'Equity Free Cash Flow viene determinato come segue:

Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato delle attività in funzionamento	
+/-	Impatto per locazioni finanziarie (nuove operazioni di <i>leasing</i> e/o i rinnovi e/o le proroghe (-) / eventuali disdette/estinzioni anticipate di operazioni di <i>leasing</i> (+))
-	Pagamento delle licenze TLC e per l'utilizzo di frequenze
+/-	Impatto finanziario derivante da operazioni di acquisizione e/o cessioni di partecipazioni
-	Pagamento dei dividendi e Change in Equity
Equity Free Cash Flow	

- **Investimenti industriali (al netto delle licenze di TLC):** questa misura finanziaria rappresenta le attività di investimento industriale al netto degli investimenti per competenza relativi alle licenze di TLC per l'utilizzo delle frequenze.
- **Flusso di cassa della gestione operativa (Operating Free Cash Flow - OFCF) e flusso di cassa della gestione operativa (al netto delle licenze):** queste misure finanziarie rappresentano il flusso di cassa disponibile per rimborsare il debito (compresi i debiti per *leasing*) e per coprire eventuali investimenti finanziari e, nel caso dell'OFCF, i pagamenti delle licenze e delle frequenze.

Il flusso di cassa della gestione operativa (Operating Free Cash Flow) e il flusso di cassa della gestione operativa (al netto delle licenze) sono calcolati come segue:

EBITDA	
-	Investimenti industriali di competenza
+/-	Variazione del capitale circolante netto operativo (Variazione delle rimanenze, Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti, Variazione dei debiti commerciali, Variazione di debiti per licenze di telefonia mobile / spectrum, Altre variazioni di crediti/debiti operativi, Variazione dei fondi relativi al personale, Variazione dei fondi operativi e altre variazioni)
Operating Free Cash Flow	
-	Pagamento delle licenze di TLC e per l'utilizzo delle frequenze
Flusso di cassa della gestione operativa (al netto delle licenze)	

Indicatori alternativi di performance After Lease

A seguito dell'adozione dell'IFRS 16, il Gruppo TIM presenta i seguenti ulteriori indicatori alternativi di performance:

- **EBITDA After Lease ("EBITDA-AL"),** calcolato rettificando l'EBITDA Organico al netto delle partite non ricorrenti degli importi connessi al trattamento contabile dei contratti di *leasing*;
- **Indebitamento finanziario netto rettificato After Lease,** calcolato escludendo dall'Indebitamento finanziario netto rettificato le passività nette connesse al trattamento contabile dei contratti di *leasing*. TIM ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rettificato After Lease rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria;
- **Equity Free Cash Flow After Lease,** calcolato escludendo dall'Equity Free Cash Flow i fabbisogni relativi ai canoni di *leasing*. Tale indicatore viene determinato come segue:

+	Equity Free Cash Flow
-	Quota capitale dei canoni di <i>leasing</i>

Tale indicatore rappresenta un utile indicatore della capacità di generazione di Free Cash Flow.