



## ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

ADOZIONE DEL NUOVO PRINCIPIO IFRS 16 (LEASING)	2
GRUPPO TIM – HIGHLIGHTS FINANZIARI	9
GRUPPO TIM – SCHEMI RICLASSIFICATI	10
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIM	10
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIM	11
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA DEL GRUPPO TIM	12
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIM	14
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO TIM	16
VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO DEL GRUPPO TIM	17
INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO DEL GRUPPO TIM	18
DOMESTIC	18
BRASILE	20
PERSONALE DEL GRUPPO TIM	21
GRUPPO TIM – IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE	22
GRUPPO TIM - STRUTTURA DEL DEBITO, EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE E OBBLIGAZIONI IN SCADENZA	23
CONTO ECONOMICO SEPARATO di TIM S.p.A.	26
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO di TIM S.p.A.	27
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA di TIM S.p.A.	28
RENDICONTO FINANZIARIO di TIM S.p.A.	30
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO di TIM S.p.A.	32
TIM S.p.A. - IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO SEPARATO DEGLI EVENTI E OPERAZIONI DI NATURA NON RICORRENTE	33
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	34

## ADOZIONE DEL NUOVO PRINCIPIO IFRS 16 (LEASING)

Si riportano qui di seguito i principali elementi informativi nonché la sintesi degli impatti derivanti dall'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2019, dell'IFRS 16 (Leasing).

In data 31 ottobre 2017 è stato emesso il Regolamento UE n. 2017/1986 che ha recepito a livello comunitario l'IFRS 16 (Leasing). L'IFRS 16 sostituisce lo IAS 17 (Leasing) e le relative interpretazioni (IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing; SIC 15 Leasing operativo—Incentivi; SIC 27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing).

Così come consentito dal principio contabile, il Gruppo TIM ha applicato il metodo retrospettivo semplificato, con la rilevazione dell'effetto cumulativo della prima applicazione del principio a rettifica del patrimonio netto di apertura, lasciando invariati i periodi comparativi precedenti.

In base a quanto previsto dall'IFRS 16, la rappresentazione contabile dei contratti di locazione passiva avviene attraverso l'iscrizione nella situazione patrimoniale-finanziaria di una passività di natura finanziaria, rappresentata dal valore attuale dei canoni futuri, a fronte dell'iscrizione nell'attivo del diritto d'uso dell'attività presa in locazione. Detta passività è successivamente rettificata lungo la durata del contratto di leasing per riflettere il pagamento degli interessi sul debito ed il rimborso della quota capitale; il diritto d'uso dell'attività presa in locazione è ammortizzato lungo la durata del contratto. Rispetto alla precedente modalità di contabilizzazione secondo lo IAS 17, che prevedeva l'iscrizione di costi operativi per i leasing non finanziari, l'adozione dell'IFRS 16 ha determinato minori costi operativi e maggiori ammortamenti ed oneri finanziari; inoltre, diversamente da quanto era richiesto dal precedente principio, i locatari non sono più tenuti ad operare la distinzione tra leasing finanziario e leasing operativo.

Alla data di transizione (1° gennaio 2019), per i leasing precedentemente classificati secondo lo IAS 17 come leasing operativi, il Gruppo TIM ha applicato il metodo retrospettivo semplificato con la rilevazione della passività finanziaria per contratti di leasing e del corrispondente valore del diritto d'uso misurati sui residui canoni contrattuali alla data di transizione.

Nel Gruppo TIM i contratti rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 16 si riferiscono principalmente a:

- terreni e fabbricati per uso ufficio ed industriale,
- siti infrastrutturali per la rete di telefonia mobile, e
- infrastrutture di rete (quando non configurabili come servizi).

Con riferimento alle opzioni ed esenzioni previste dall'IFRS 16, il Gruppo TIM ha effettuato le seguenti scelte:

- l'IFRS 16 non è stato generalmente applicato alle attività immateriali, ai contratti di breve durata (ovvero inferiori a 12 mesi) e di basso valore unitario;
- i diritti d'uso e le passività finanziarie relative ai contratti di leasing sono stati classificati su specifiche voci nella situazione patrimoniale-finanziaria;
- l'eventuale componente relativa a prestazioni di servizi inclusa nei canoni di leasing è stata generalmente esclusa dall'ambito IFRS 16;
- i contratti con caratteristiche simili sono stati valutati utilizzando un unico tasso di attualizzazione;
- i contratti di leasing precedentemente valutati come leasing finanziari ai sensi dello IAS 17 hanno mantenuto i valori precedentemente iscritti.

Gli impatti in sede di transizione non sono indicativi degli sviluppi futuri in quanto le scelte di allocazione del capitale potrebbero cambiare con conseguenti riflessi economici e patrimoniali sulla rilevazione in bilancio.

## IMPATTI DERIVANTI DALL'ADOZIONE DELL'IFRS 16

### Impatti sulla situazione patrimoniale e finanziaria all'1/1/2019 (data di transizione)

L'adozione dell'IFRS 16 ha comportato, per il Gruppo TIM e TIM S.p.A., maggiori attività non correnti per l'iscrizione del "diritto d'uso dell'attività presa in locazione" in contropartita di maggiori passività di natura finanziaria. In dettaglio, sono nel seguito riepilogati gli impatti in sede di transizione sulle principali voci della Situazione patrimoniale e finanziaria.

#### GRUPPO TIM

(milioni di euro)	31.12.2018	Riclassifiche (*)	Impatti IFRS 16 (**)	1.1.2019 Ridefinito
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
<b>Attività immateriali</b>	35.658	(445)	-	35.213
<b>Attività materiali</b>	16.146	(1.923)	-	14.223
<b>Diritti d'uso su beni di terzi</b>	-	2.368	3.503	5.871
<b>Altre attività non correnti</b>				
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	54	-	6	60
Crediti vari e altre attività non correnti	2.291	-	-	2.291
Attività per imposte anticipate	1.136	-	-	1.136
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.706	-	(29)	4.677
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	70	-	4	74
<b>Totale Attività</b>	<b>65.619</b>	<b>-</b>	<b>3.484</b>	<b>69.103</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>				
<b>Patrimonio netto</b>				
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	19.528	-	-	19.528
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	2.219	-	-	2.219
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>21.747</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.747</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	1.740	-	3.021	4.761
Passività per imposte differite	192	-	-	192
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	208	-	542	750
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	6.901	-	(79)	6.822
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>65.619</b>	<b>-</b>	<b>3.484</b>	<b>69.103</b>

(\*) La colonna accoglie la riclassifica nei Diritti d'uso su beni di terzi (2.368 milioni di euro) di: a) Infeasible Right of Use - IRU (412 milioni di euro) iscritti precedentemente nelle attività immateriali; b) diritti d'uso di infrastrutture in Brasile - "LT Amazonas" (33 milioni di euro) iscritti precedentemente nelle attività immateriali; c) beni in locazione finanziaria (1.895 milioni di euro), iscritti precedentemente nelle attività materiali; d) migliorie apportate su beni di terzi (28 milioni di euro) iscritte precedentemente nelle attività materiali.

(\*\*) La colonna accoglie l'iscrizione dei diritti d'uso su beni di terzi, del relativo debito finanziario e delle connesse voci conseguenti all'adozione dell'IFRS 16.

## TIM S.p.A.

(milioni di euro)

	31.12.2018	Riclassifiche (*)	Impatti IFRS 16 (**)	1.1.2019 Ridefinito
<b>Attività</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Attività immateriali	30.680	(120)		30.560
Attività materiali	12.476	(1.719)		10.757
Diritti d'uso su beni di terzi	-	1.839	2.909	4.748
<b>Altre attività non correnti</b>				
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	15	-	6	21
Crediti vari e altre attività non correnti	1.704	-	(1)	1.703
Attività per imposte anticipate	882	-	-	882
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	3.850	-	(15)	3.835
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	64	-	4	68
<b>Totale Attività</b>	<b>61.161</b>	<b>-</b>	<b>2.903</b>	<b>64.064</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>				
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.138</b>	<b>-</b>		<b>18.138</b>
<b>Passività non correnti</b>				
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	1.445	-	2.434	3.879
Passività per imposte differite	3	-	-	3
<b>Passività correnti</b>				
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	159	-	516	675
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	5.238	-	(47)	5.191
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>61.161</b>	<b>-</b>	<b>2.903</b>	<b>64.064</b>

(\*) La colonna accoglie la riclassifica nei Diritti d'uso su beni di terzi (1.839 milioni di euro) di:

- Indefeasible Right of Use - IRU (120 milioni di euro), iscritti precedentemente nelle attività immateriali;
- beni in locazione finanziaria (1.694 milioni di euro), iscritti precedentemente nelle attività materiali;
- migliorie apportate su beni di terzi (25 milioni di euro), iscritte precedentemente nelle attività materiali.

(\*\*) La colonna accoglie l'iscrizione dei diritti d'uso su beni di terzi del relativo debito finanziario e delle voci conseguenti all'adozione dell'IFRS 16.

Il valore delle Passività (Attività) finanziarie nette iscritte per Leasing all'1.1.2019 del Gruppo TIM e di TIM S.p.A. è il seguente:

## GRUPPO TIM

(milioni di euro)

Passività finanziarie per contratti di locazione passiva, non correnti e correnti esistenti al 31.12.2018 (Bilancio 2018)	1.948
Ulteriori passività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	3.563
<b>Totale passività finanziarie all'1.1.2019</b>	<b>5.511</b>
Attività finanziarie per contratti di locazione attiva, non correnti e correnti esistenti al 31.12.2018 (Bilancio 2018)	(124)
Ulteriori attività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	(10)
<b>Totale attività finanziarie all'1.1.2019</b>	<b>(134)</b>
<b>Passività (Attività) finanziarie nette per Leasing all'1.1.2019</b>	<b>5.377</b>

## TIM S.p.A.

(milioni di euro)

Passività finanziarie per contratti di locazione passiva, non correnti e correnti esistenti al 31.12.2018 (Bilancio 2018)	1.604
Ulteriori passività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	2.950
<b>Totale passività finanziarie all'1.1.2019</b>	<b>4.554</b>
Attività finanziarie per contratti di locazione attiva, non correnti e correnti esistenti al 31.12.2018 (Bilancio 2018)	(79)
Ulteriori attività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	(10)
<b>Totale attività finanziarie all'1.1.2019</b>	<b>(89)</b>
<b>Passività (Attività) nette iscritte per Leasing all'1.1.2019</b>	<b>4.465</b>

## Indebitamento finanziario netto rettificato del Gruppo TIM

(milioni di euro)

<b>Indebitamento Finanziario Netto Rettificato 31.12.2018</b>	<b>25.270</b>
Ulteriori passività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	3.563
Ulteriori attività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	(10)
<b>Indebitamento Finanziario Netto Rettificato 1.1.2019</b>	<b>28.823</b>

Il tasso di sconto medio applicato alle passività per leasing rilevate nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo TIM alla data dell'applicazione iniziale (1° gennaio 2019) è stato pari al 5,6%.

## Indebitamento finanziario netto rettificato di TIM S.p.A.

(milioni di euro)

<b>Indebitamento Finanziario Netto rettificato 31.12.2018</b>	<b>28.053</b>
Ulteriori passività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	2.950
Ulteriori attività finanziarie iscritte per leasing all'1.1.2019	(10)
<b>Indebitamento Finanziario Netto rettificato 1.1.2019</b>	<b>30.993</b>

Il tasso di sconto medio applicato alle passività per leasing rilevate nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di TIM S.p.A. alla data dell'applicazione iniziale (1° gennaio 2019) è stato pari al 2,5%.

## Impatto sulle principali voci di conto economico separato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'esercizio 2019

Qui di seguito viene riportato il dettaglio dell'impatto dell'IFRS 16 sui principali dati economici dell'esercizio 2019 del Gruppo TIM e di TIM S.p.A. messi a confronto con l'esercizio 2019 confrontabile.

### GRUPPO TIM

(milioni di euro)

		<b>Esercizio 2019 confrontabile (*) (a)</b>	<b>Impatto IFRS 16 (b)</b>	<b>Esercizio 2019 (a+b)</b>
<b>Ricavi</b>	<b>(1)</b>	<b>17.977</b>	<b>(3)</b>	<b>17.974</b>
Costi operativi	(2)	(11.421)	665	(10.756)
<b>EBITDA</b>		<b>7.489</b>	<b>662</b>	<b>8.151</b>
Ammortamenti asset in leasing finanziario	(3)	(187)	(535)	(722)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(4)	(40)	(9)	(49)
<b>EBIT</b>		<b>3.058</b>	<b>117</b>	<b>3.175</b>
Oneri finanziari su passività per leasing finanziario	(5)	(157)	(199)	(356)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>		<b>1.821</b>	<b>(82)</b>	<b>1.739</b>
Imposte sul reddito	(6)	(533)	20	(513)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>1.304</b>	<b>(62)</b>	<b>1.242</b>
Attribuibile a:				
<b>Soci della Controllante</b>		<b>962</b>	<b>(46)</b>	<b>916</b>
Partecipazioni di minoranza		342	(16)	326

(\*) Nell'esercizio 2019 confrontabile i contratti di leasing sottoscritti a partire dall'1.1.2019 sono sempre classificati come leasing operativi ai fini dello IAS 17.

TIM S.p.A.

(milioni di euro)		Esercizio 2019 confrontabile (*) (a)	Impatto IFRS 16 (b)	Esercizio 2019 (a+b)
<b>Ricavi</b>	<b>(1)</b>	<b>13.140</b>	<b>(3)</b>	<b>13.137</b>
Costi operativi	(2)	(8.409)	556	(7.853)
<b>EBITDA</b>		<b>4.929</b>	<b>553</b>	<b>5.482</b>
Ammortamenti asset in leasing finanziario	(3)	(192)	(487)	(679)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(4)	(32)	(9)	(41)
<b>EBIT</b>		<b>1.665</b>	<b>57</b>	<b>1.722</b>
Oneri finanziari su passività in leasing finanziario	(5)	(104)	(59)	(163)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>574</b>	<b>(2)</b>	<b>572</b>
Imposte sul reddito	(6)	(188)	(2)	(190)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>386</b>	<b>(4)</b>	<b>382</b>

(\*) Nell'esercizio 2019 confrontabile i contratti di leasing sottoscritti a partire dall'1.1.2019 sono sempre classificati come leasing operativi ai fini dello IAS 17.

La diversa natura, qualificazione e classificazione delle spese, con l'iscrizione dell'"Ammortamento dei diritti d'uso dell'attività" e di "Oneri finanziari per interessi connessi ai diritti d'uso", in luogo dei "Costi per godimento di beni di terzi - canoni per leasing operativo", come da IAS 17, ha comportato un conseguente impatto positivo sull'EBITDA pari a 662 milioni di euro per il Gruppo TIM e a 553 milioni di euro per TIM S.p.A..

In particolare, l'applicazione dell'IFRS 16 ai contratti di leasing ha determinato:

- (1) la riduzione dei **Ricavi** per il diverso trattamento contabile dei canoni relativi ai contratti di subleasing di prodotti commerciali;
- (2) la riduzione dei **Costi operativi** per il diverso trattamento contabile dei canoni relativi ai contratti di leasing di terreni, fabbricati per uso ufficio ed industriale, siti infrastrutturali per la rete di telefonia mobile e infrastrutture di rete (quando non configurabili come servizi);
- (3) l'aumento degli **Ammortamenti** dei diritti d'uso conseguente all'iscrizione di maggiori attività non correnti ("Diritti d'uso dell'attività presa in locazione") ammortizzate per la durata contrattuale;
- (4) l'aumento delle **Minusvalenze da realizzo di attività non correnti** afferenti alla risoluzione anticipata di contratti già classificati come leasing finanziari;
- (5) l'aumento degli **Oneri finanziari** per interessi connessi ai diritti d'uso conseguente all'iscrizione di maggiori passività di natura finanziaria;
- (6) la variazione delle **Imposte sul reddito** che rappresenta l'effetto fiscale delle variazioni precedentemente illustrate.

E' di seguito riportato il dettaglio dell'impatto dell'IFRS 16 sui principali dati della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019 del Gruppo TIM e di TIM S.p.A..

## GRUPPO TIM

(milioni di euro)	31.12.2019 confrontabile (a)	Impatto IFRS 16 (b)	31.12.2019 (c=a+b)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali	30.750	–	30.750
Attività materiali	14.011	–	14.011
Diritti d'uso su beni di terzi	2.334	3.160	5.494
Altre attività non correnti	5.734	7	5.741
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>52.829</b>	<b>3.167</b>	<b>55.996</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>9.484</b>	<b>(23)</b>	<b>9.461</b>
<b>Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>4.084</b>	<b>563</b>	<b>4.647</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>66.397</b>	<b>3.707</b>	<b>70.104</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	20.322	(42)	20.280
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	2.359	(13)	2.346
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>22.681</b>	<b>(55)</b>	<b>22.626</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>32.770</b>	<b>2.780</b>	<b>35.550</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>10.710</b>	<b>413</b>	<b>11.123</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>236</b>	<b>569</b>	<b>805</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>43.716</b>	<b>3.762</b>	<b>47.478</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>66.397</b>	<b>3.707</b>	<b>70.104</b>

## TIM S.p.A.

(milioni di euro)	31.12.2019 confrontabile (a)	Impatto IFRS 16 (b)	31.12.2019 (c=a+b)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali	30.159	–	30.159
Attività materiali	10.591	–	10.591
Diritti d'uso su beni di terzi	1.839	3.067	4.906
Altre attività non correnti	11.834	4	11.838
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>54.423</b>	<b>3.071</b>	<b>57.494</b>
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>4.985</b>	<b>(27)</b>	<b>4.958</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>828</b>	<b>–</b>	<b>828</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>5.813</b>	<b>(27)</b>	<b>5.786</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>60.236</b>	<b>3.044</b>	<b>63.280</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>18.177</b>	<b>(3)</b>	<b>18.174</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>32.228</b>	<b>2.565</b>	<b>34.793</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>9.831</b>	<b>482</b>	<b>10.313</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>42.059</b>	<b>3.047</b>	<b>45.106</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività</b>	<b>60.236</b>	<b>3.044</b>	<b>63.280</b>

E' di seguito riportato il dettaglio dell'impatto dell'IFRS 16 sull'Indebitamento finanziario netto del Gruppo TIM e di TIM S.p.A..

#### Indebitamento finanziario netto rettificato del Gruppo TIM

(milioni di euro)	<b>31.12.2019</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto Rettificato confrontabile</b>	<b>23.839</b>
Ulteriori passività finanziarie iscritte in applicazione IFRS 16	3.270
Ulteriori attività finanziarie iscritte in applicazione IFRS 16	(12)
Ulteriori passività finanziarie iscritte in applicazione IFRS 16 Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	571
<b>Indebitamento Finanziario Netto Rettificato</b>	<b>27.668</b>

#### Indebitamento finanziario netto rettificato di TIM S.p.A.

(milioni di euro)	<b>31.12.2019</b>
<b>Indebitamento Finanziario Netto Rettificato Comparabile</b>	<b>26.675</b>
Ulteriori Passività finanziarie iscritte in applicazione IFRS 16	3.077
Ulteriori Attività finanziarie iscritte in applicazione IFRS 16	(12)
<b>Indebitamento Finanziario Netto Rettificato</b>	<b>29.740</b>



## GRUPPO TIM – HIGHLIGHTS FINANZIARI

(milioni di euro)	2019	2019 confrontabile (a)	2018 (b)	Variazioni % organica esclusi non ricorrenti (a-b)	
Ricavi	<b>17.974</b>	<b>17.977</b>	<b>18.940</b>	(5,1)	(4,9)
EBITDA <sup>(1)</sup>	<b>8.151</b>	<b>7.489</b>	<b>7.403</b>	1,2	(2,8)
EBITDA Margin	45,3%	41,7%	39,1%	2,6pp	
EBITDA Margin Organico esclusi non ricorrenti	45,7%	42,0%	41,1%		0,9pp
EBIT ante svalutazione dell'Avviamento	<b>3.175</b>	<b>3.058</b>	<b>3.151</b>	(3,0)	
Svalutazione dell'Avviamento	–	–	(2.590)		
EBIT <sup>(1)</sup>	<b>3.175</b>	<b>3.058</b>	<b>561</b>		(11,2)
EBIT Margin	17,7%	17,0%	3,0%	14,0pp	
EBIT Margin Organico esclusi non ricorrenti	18,1%	17,5%	18,7%		(1,2)pp
Utile (perdita) dell'esercizio attribuibile ai Soci della Controllante	<b>916</b>	<b>962</b>	<b>(1.411)</b>		
Investimenti industriali & spectrum	<b>3.784</b>	<b>3.784</b>	<b>6.408</b>	(40,9)	
	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2019 confrontabile (a)</b>	<b>31.12.2018 (b)</b>	Variazione assoluta (a-b)	
Indebitamento finanziario netto rettificato <sup>(1)</sup>	<b>27.668</b>	<b>23.839</b>	<b>25.270</b>	(1.431)	

(milioni di euro)	4° Trimestre 2019	4° Trimestre 2019 confrontabile (a)	4° Trimestre 2018 (b)	Variazioni % organica esclusi non ricorrenti (a-b)	
Ricavi	<b>4.551</b>	<b>4.554</b>	<b>4.863</b>	(6,4)	(6,6)
EBITDA <sup>(1)</sup>	<b>1.652</b>	<b>1.481</b>	<b>1.625</b>	(8,9)	(1,6)
EBITDA Margin	36,3%	32,5%	33,4%	(0,9)pp	
EBITDA Margin Organico esclusi non ricorrenti	44,5%	40,7%	38,6%		2,1pp
EBIT ante svalutazione dell'Avviamento	<b>463</b>	<b>341</b>	<b>534</b>	(36,1)	
Svalutazione dell'Avviamento			(590)		
EBIT <sup>(1)</sup>	<b>463</b>	<b>341</b>	<b>(56)</b>		(9,4)
EBIT Margin	10,2%	7,5%	(1,2)%	8,7pp	
EBIT Margin Organico esclusi non ricorrenti	18,7%	16,0%	16,5%		(0,5)pp
Utile (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	<b>64</b>	<b>31</b>	<b>(543)</b>		

(1) Per i relativi dettagli si rimanda a quanto riportato nel capitolo "Indicatori alternativi di performance".

## GRUPPO TIM – SCHEMI RICLASSIFICATI

Gli schemi riclassificati di Conto Economico Separato, Conto Economico Complessivo, Situazione Patrimoniale-Finanziaria e di Rendiconto Finanziario 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 2019 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 2019.

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 2018, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi contabili adottati a partire dal 1° gennaio 2019, i cui effetti sono illustrati nel capitolo “Adozione del nuovo principio IFRS 16 (Leasing)”.

Per permettere la comparabilità delle risultanze economico-patrimoniali dell'esercizio 2019 con l'esercizio precedente, nel presente comunicato stampa sono esposti i dati economici e i saldi patrimoniali “confrontabili”, predisposti secondo i precedenti principi contabili (IAS 17 e relative Interpretazioni).

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 2019, così come la verifica di coerenza della Relazione sulla gestione per l'esercizio 2019 con i relativi Bilancio consolidato e Bilancio separato di TIM S.p.A., non sono ancora state completate.

## CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIM

(milioni di euro)

	2019	2019 confrontabile	2018	Variazioni (a-b)	
		(a)	(b)	assolute	%
<b>Ricavi</b>	<b>17.974</b>	<b>17.977</b>	<b>18.940</b>	<b>(963)</b>	<b>(5,1)</b>
Altri proventi operativi	933	933	341	592	-
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>18.907</b>	<b>18.910</b>	<b>19.281</b>	<b>(371)</b>	<b>-</b>
Acquisti di materie e servizi	(6.463)	(7.128)	(8.186)	1.058	12,9
Costi del personale	(3.077)	(3.077)	(3.105)	28	0,9
Altri costi operativi	(1.625)	(1.625)	(1.259)	(366)	(29,1)
Variazione delle rimanenze	(128)	(128)	102	(230)	-
Attività realizzate internamente	537	537	570	(33)	(5,8)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>8.151</b>	<b>7.489</b>	<b>7.403</b>	<b>86</b>	<b>1,2</b>
Ammortamenti	(4.927)	(4.391)	(4.255)	(136)	(3,2)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(49)	(40)	(1)	(39)	-
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	(2.586)	2.586	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.175</b>	<b>3.058</b>	<b>561</b>	<b>2.497</b>	<b>-</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	(3)	(3)	(1)	(2)	-
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	3	3	11	(8)	(72,7)
Proventi finanziari	946	946	1.056	(110)	(10,4)
Oneri finanziari	(2.382)	(2.183)	(2.404)	221	9,2
<b>Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>1.739</b>	<b>1.821</b>	<b>(777)</b>	<b>2.598</b>	<b>-</b>
Imposte sul reddito	(513)	(533)	(375)	(158)	-
<b>Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>1.226</b>	<b>1.288</b>	<b>(1.152)</b>	<b>2.440</b>	<b>-</b>
<b>Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.242</b>	<b>1.304</b>	<b>(1.152)</b>	<b>2.456</b>	<b>-</b>
Attribuibile a:					
<b>Soci della Controllante</b>	<b>916</b>	<b>962</b>	<b>(1.411)</b>	<b>2.373</b>	<b>-</b>
Partecipazioni di minoranza	326	342	259	83	32,0

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIM

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)

	2019	2018
<b>Utile (perdita) dell'esercizio (a)</b>	<b>1.242</b>	<b>(1.152)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo consolidato</b>		
<b>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>		
<b>Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	4	(5)
Effetto fiscale	-	-
<b>(b)</b>	<b>4</b>	<b>(5)</b>
<b>Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):</b>		
Utili (perdite) attuariali	(44)	19
Effetto fiscale	10	(5)
<b>(c)</b>	<b>(34)</b>	<b>14</b>
<b>Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>		
Utili (perdite)	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>(d)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato (e=b+c+d)</b>	<b>(30)</b>	<b>9</b>
<b>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato</b>		
<b>Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	(19)	(14)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato	(5)	(4)
Effetto fiscale	8	2
<b>(f)</b>	<b>(16)</b>	<b>(16)</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	367	362
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato	(227)	(336)
Effetto fiscale	(17)	(7)
<b>(g)</b>	<b>123</b>	<b>19</b>
<b>Differenze cambio di conversione di attività estere:</b>		
Utili (perdite) di conversione di attività estere	(113)	(554)
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>(h)</b>	<b>(113)</b>	<b>(554)</b>
<b>Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>		
Utili (perdite)	-	-
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>(i)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato consolidato (k=f+g+h+i)</b>	<b>(6)</b>	<b>(551)</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato (m=e+k)</b>	<b>(36)</b>	<b>(542)</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio (a+m)</b>	<b>1.206</b>	<b>(1.694)</b>
Attribuibile a:		
<b>Soci della Controllante</b>	<b>916</b>	<b>(1.784)</b>
Partecipazioni di minoranza	290	90

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA DEL GRUPPO TIM

(milioni di euro)

	31.12.2019 (a)	31.12.2018 (b)	Variazioni (a-b)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	23.083	26.769	(3.686)
Attività immateriali a vita utile definita	7.667	8.889	(1.222)
	<b>30.750</b>	<b>35.658</b>	<b>(4.908)</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	14.011	14.251	(240)
Beni in locazione finanziaria	-	1.895	(1.895)
	<b>14.011</b>	<b>16.146</b>	<b>(2.135)</b>
<b>Diritti d'uso su beni di terzi</b>	<b>5.494</b>	<b>-</b>	<b>5.494</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	11	16	(5)
Altre partecipazioni	52	49	3
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	51	54	(3)
Altre attività finanziarie non correnti	2.100	1.540	560
Crediti vari e altre attività non correnti	2.585	2.291	294
Attività per imposte anticipate	942	1.136	(194)
	<b>5.741</b>	<b>5.086</b>	<b>655</b>
<b>Totale Attività non correnti (a)</b>	<b>55.996</b>	<b>56.890</b>	<b>(894)</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	260	389	(129)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.857	4.706	151
Crediti per imposte sul reddito	149	251	(102)
Attività finanziarie correnti			
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	58	70	(12)
Titoli diversi dalle partecipazioni, altri crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	999	1.396	(397)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	3.138	1.917	1.221
	<b>4.195</b>	<b>3.383</b>	<b>812</b>
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>9.461</b>	<b>8.729</b>	<b>732</b>
<b>Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	65	-	65
di natura non finanziaria	4.582	-	4.582
	<b>4.647</b>	<b>-</b>	<b>4.647</b>
<b>Totale Attività correnti (b)</b>	<b>14.108</b>	<b>8.729</b>	<b>5.379</b>
<b>Totale Attività (a+b)</b>	<b>70.104</b>	<b>65.619</b>	<b>4.485</b>

(milioni di euro)

	<b>31.12.2019</b> <b>(a)</b>	<b>31.12.2018</b> <b>(b)</b>	<b>Variazioni</b> <b>(a-b)</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	20.280	19.528	752
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	2.346	2.219	127
<b>Totale Patrimonio netto (c)</b>	<b>22.626</b>	<b>21.747</b>	<b>879</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti per contratti di finanziamento e altri	25.605	23.319	2.286
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	4.576	1.740	2.836
Fondi relativi al personale	1.182	1.567	(385)
Passività per imposte differite	248	192	56
Fondi per rischi e oneri	725	876	(151)
Debiti vari e altre passività non correnti	3.214	3.297	(83)
<b>Totale Passività non correnti (d)</b>	<b>35.550</b>	<b>30.991</b>	<b>4.559</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti per contratti di finanziamento e altri	3.182	5.705	(2.523)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	639	208	431
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	7.218	6.901	317
Debiti per imposte sul reddito	84	67	17
<b>Sub-totale Passività correnti</b>	<b>11.123</b>	<b>12.881</b>	<b>(1.758)</b>
<b>Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>			
di natura finanziaria	655	–	655
di natura non finanziaria	150	–	150
	<b>805</b>	<b>–</b>	<b>805</b>
<b>Totale Passività correnti (e)</b>	<b>11.928</b>	<b>12.881</b>	<b>(953)</b>
<b>Totale Passività (f=d+e)</b>	<b>47.478</b>	<b>43.872</b>	<b>3.606</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività (c+f)</b>	<b>70.104</b>	<b>65.619</b>	<b>4.485</b>

# RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TIM

(milioni di euro)

	2019	2018
<b>Flusso monetario da attività operative:</b>		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	1.226	(1.152)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	4.927	4.255
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	31	2.589
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	271	(195)
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	47	1
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	3	1
Variazione dei fondi relativi al personale	(246)	(208)
Variazione delle rimanenze	129	(99)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	-	(49)
Variazione dei debiti commerciali	(181)	(163)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	114	(210)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(387)	(178)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative (a)</b>	<b>5.934</b>	<b>4.592</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>		
Acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(3.649)	(4.531)
Contributi in conto capitale incassati	28	108
Acquisizione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	-	-
Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni	(4)	(3)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie (esclusi i derivati attivi di copertura e non)	231	96
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	125	-
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	14	16
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento (b)</b>	<b>(3.255)</b>	<b>(4.314)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(545)	394
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	4.527	2.546
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(4.412)	(4.426)
Variazione Derivati Attivi/Passivi di copertura e non	(415)	(110)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	10	22
Dividendi pagati	(279)	(256)
Variazioni di possesso in imprese controllate	-	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento (c)</b>	<b>(1.114)</b>	<b>(1.830)</b>
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute (d)</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
<b>Flusso monetario complessivo (e=a+b+c+d)</b>	<b>1.581</b>	<b>(1.552)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio: (f)</b>	<b>1.631</b>	<b>3.246</b>
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (g)	(10)	(63)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio: (h=e+f+g)</b>	<b>3.202</b>	<b>1.631</b>

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

(milioni di euro)	2019	2018
Acquisti di attività immateriali	(1.064)	(3.647)
Acquisti di attività materiali (1)	(2.644)	(2.831)
Acquisti di diritti d'uso su beni di terzi	(1.216)	–
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per competenza	(4.924)	(6.478)
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi	1.275	1.947
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(3.649)	(4.531)

(1) Includono, per l'esercizio 2018, gli acquisti di beni in locazione finanziaria.

### Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)	2019	2018
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(118)	(739)
Interessi pagati	(1.750)	(1.978)
Interessi incassati	589	871
Dividendi incassati	1	2

### Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	2019	2018
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	1.917	3.575
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(286)	(329)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	–	–
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	–	–
	<b>1.631</b>	<b>3.246</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	3.138	1.917
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(1)	(286)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	65	–
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	–	–
	<b>3.202</b>	<b>1.631</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO TIM

(milioni di euro)	31.12.2019 (a)	31.12.2018 (b)	Variazione (a-b)
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Obbligazioni	19.773	18.579	1.194
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	5.832	4.740	1.092
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	4.576	1.740	2.836
	<b>30.181</b>	<b>25.059</b>	<b>5.122</b>
<b>Passività finanziarie correnti (*)</b>			
Obbligazioni	1.958	2.918	(960)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.224	2.787	(1.563)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	639	208	431
	<b>3.821</b>	<b>5.913</b>	<b>(2.092)</b>
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	655	–	655
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>34.657</b>	<b>30.972</b>	<b>3.685</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	–	–	–
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	(51)	(54)	3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(2.100)	(1.540)	(560)
	<b>(2.151)</b>	<b>(1.594)</b>	<b>(557)</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(877)	(1.126)	249
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	(58)	(70)	12
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(122)	(270)	148
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(3.138)	(1.917)	(1.221)
	<b>(4.195)</b>	<b>(3.383)</b>	<b>(812)</b>
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(65)	–	(65)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>(6.411)</b>	<b>(4.977)</b>	<b>(1.434)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto contabile</b>	<b>28.246</b>	<b>25.995</b>	<b>2.251</b>
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(578)	(725)	147
<b>Indebitamento finanziario netto rettificato</b>	<b>27.668</b>	<b>25.270</b>	<b>2.398</b>
Così dettagliato:			
<b>Totale debito finanziario lordo rettificato</b>	<b>32.782</b>	<b>29.432</b>	<b>3.350</b>
<b>Totale attività finanziarie rettificate</b>	<b>(5.114)</b>	<b>(4.162)</b>	<b>(952)</b>
(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	1.958	2.918	(960)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	446	1.477	(1.031)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	639	208	431



## VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO DEL GRUPPO TIM

(milioni di euro)	2019	2019 confrontabile (a)	2018 (b)	Variazione (a-b)
EBITDA	8.151	7.489	7.403	86
Investimenti industriali di competenza	(3.784)	(3.784)	(4.009)	225
Investimenti per licenze di telefonia mobile / spectrum	-	-	(2.399)	2.399
Variazione del capitale circolante netto operativo:	(549)	(598)	1.194	(1.792)
Variazione delle rimanenze	129	129	(99)	228
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	-	-	(49)	49
Variazione dei debiti commerciali	(28)	(45)	(150)	105
Variazione dei debiti per licenze di telefonia mobile / spectrum	(18)	(18)	1.886	(1.904)
Altre variazioni di crediti/debiti operativi	(632)	(664)	(394)	(270)
Variazione dei fondi relativi al personale	(246)	(246)	(208)	(38)
Variazione dei fondi operativi e altre variazioni	235	235	96	139
<b>Operating free cash flow netto</b>	<b>3.807</b>	<b>3.096</b>	<b>2.077</b>	<b>1.019</b>
Di cui Operating Free Cash Flow connesso all'acquisizione di licenze di telefonia mobile / spectrum	(18)	(18)	(513)	495
% sui Ricavi	21,2	17,2	11,0	6,2 pp
Flusso cessione di partecipazioni e altre dismissioni	160	160	18	142
Aumenti/Rimborsi di capitale comprensivi di oneri accessori	10	10	22	(12)
Investimenti finanziari	(5)	(5)	(6)	1
Pagamento dividendi	(279)	(279)	(256)	(23)
Incrementi di contratti di leasing finanziari	(1.140)	(168)	(70)	(98)
Flusso oneri finanziari, imposte e altri fabbisogni netti, non operativi	(1.414)	(1.399)	(1.747)	348
Impatto applicazione IFRS 16 al 1.1.2019	(3.553)			
<b>Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato delle attività in funzionamento</b>	<b>(2.414)</b>	<b>1.415</b>	<b>38</b>	<b>1.377</b>
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto delle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute	16	16	-	16
<b>Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato</b>	<b>(2.398)</b>	<b>1.431</b>	<b>38</b>	<b>1.393</b>

## INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO DEL GRUPPO TIM

### DOMESTIC

(milioni di euro)	2019	2019 confrontabile (a)	2018 (b)	Variazioni (a-b)		
				assolute	%	% organica esclusi non ricorrenti
Ricavi	14.078	14.081	15.031	(950)	(6,3)	(6,7)
EBITDA	5.708	5.345	5.955	(610)	(10,2)	(5,0)
% sui Ricavi	40,5	38,0	39,6		(1,6) pp	0,8 pp
EBIT	1.887	1.852	16	1.836	-	(14,8)
% sui Ricavi	13,4	13,2	0,1		13,1 pp	(1,8) pp
Personale a fine esercizio (unità) (*)	45.496		48.200	(2.704)	(5,6)	

(\*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 5 unità al 31 dicembre 2019 (0 unità al 31 dicembre 2018)

(milioni di euro)	4° Trimestre 2019	4° Trimestre 2019 confrontabile (a)	4° Trimestre 2018 (b)	Variazioni (a-b)		
				assolute	%	% organica esclusi non ricorrenti
Ricavi	3.555	3.558	3.849	(291)	(7,6)	(8,9)
EBITDA	1.154	1.060	1.216	(156)	(12,8)	(4,7)
% sui Ricavi	32,5	29,8	31,6		(1,8) pp	1,8 pp
EBIT	193	162	(235)	397	-	(14,3)
% sui Ricavi	5,4	4,6	(6,1)		10,7 pp	(1,0) pp

### Fisso

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Accessi fisici TIM Retail (migliaia)	9.085	10.149	11.044
di cui NGN <sup>(1)</sup>	3.588	3.166	2.150
Accessi fisici TIM Wholesale (migliaia)	8.051	8.063	7.951
di cui NGN	3.309	2.262	986
Accessi broadband TIM Retail attivi (migliaia)	7.592	7.483	7.510
ARPU Consumer (€/mese) <sup>(2) (4)</sup>	34,9	34,0	33,1
ARPU Broadband (€/mese) <sup>(3) (4)</sup>	27,7	26,3	24,3

(1) Accessi UltraBroadband in modalità FTTx e FWA.

(2) Ricavi da servizi retail Consumer rapportati alla media degli accessi fisici Consumer.

(3) Ricavi da servizi broadband rapportati alla media degli accessi broadband TIM retail attivi.

(4) I dati relativi al 2017 sono determinati sulla base dei principi contabili e della metodologia adottati alla data

## Mobile

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Consistenza linee a fine periodo (migliaia)	30.895	31.818	30.755
di cui Human	21.003	22.448	23.331
Churn rate (%) <sup>(5)</sup>	20,4	26,3	26,2
Users broadband (migliaia) <sup>(6)</sup>	12.823	13.015	13.176
ARPU Reported (€/mese) <sup>(7) (9)</sup>	8,7	9,8	12,5
ARPU Human (€/mese) <sup>(8) (9)</sup>	12,6	13,4	16,1

(5) I dati si riferiscono al totale linee. Il churn rate rappresenta il numero di clienti mobili cessati durante il periodo espresso in percentuale della consistenza media dei clienti.

(6) Linee mobili che utilizzano servizi dati.

(7) Ricavi da servizi retail (visitors e MVNO esclusi) rapportati alla consistenza media totale linee.

(8) Ricavi da servizi retail (visitors e MVNO esclusi) rapportati alla consistenza media totale linee human.

(9) I dati relativi al 2017 sono determinati sulla base dei principi contabili e della metodologia adottati alla data

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio dei ricavi conseguiti nell'esercizio 2019 dalla Business Unit Domestic per segmento di clientela/aree di attività, posti a confronto con l'esercizio 2018.

(milioni di euro)	2019	2019 confrontabile (a)	2018 (b)	Variazioni (a-b)		
				assolute	%	% organica esclusi non ricorrenti
<b>Ricavi</b>	<b>14.078</b>	<b>14.081</b>	<b>15.031</b>	<b>(950)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(6,7)</b>
Consumer	6.594	6.594	7.380	(786)	(10,7)	(10,7)
Business	4.624	4.627	4.678	(51)	(1,1)	(1,1)
Wholesale National Market	1.843	1.843	1.775	68	3,8	3,8
Wholesale International Market	947	947	1.272	(325)	(25,6)	(26,4)
Other	70	70	(74)	144	-	-

## BRASILE

	(milioni di euro)			(milioni di reais)			Variazioni		
	2019	2019	2018	2019	2019	2018	assolute	%	% organica
		confrontabile	(b)		confrontabile	(d)	(c-d)	(c-d)/d	esclusi non ricorrenti
Ricavi	3.937	3.937	3.943	17.377	17.377	16.981	396	2,3	2,3
EBITDA	2.451	2.153	1.467	10.820	9.505	6.316	3.189	50,5	6,8
% sui Ricavi	62,3	54,7	37,2	62,3	54,7	37,2		17,5 pp	1,6 pp
EBIT	1.297	1.215	564	5.726	5.365	2.428	2.937		7,4
% sui Ricavi	33,0	30,9	14,3	33,0	30,9	14,3		16,6 pp	0,7 pp
Personale a fine esercizio (unità)				9.689		9.658	31	0,3	

	(milioni di euro)			(milioni di reais)			Variazioni		
	4° Trimestre 2019	4° Trimestre 2019	4° Trimestre 2018	4° Trimestre 2019	4° Trimestre 2019	4° Trimestre 2018	assolute	%	% organica
		confrontabile	(b)		confrontabile	(d)	(c-d)	(c-d)/d	esclusi non ricorrenti
Ricavi	1.007	1.007	1.025	4.586	4.586	4.457	129	2,9	2,9
EBITDA	499	423	417	2.298	1.955	1.807	148	8,2	8,3
% sui Ricavi	50,1	42,6	40,5	50,1	42,6	40,5		2,1 pp	2,1 pp
EBIT	272	181	186	1.250	850	807	43	5,3	5,6
% sui Ricavi	27,3	18,5	18,1	27,3	18,5	18,1		0,4 pp	0,4 pp

## PERSONALE DEL GRUPPO TIM

### Consistenza media retribuita del personale

(unità equivalenti)	2019	2018	Variazione
Consistenza media retribuita-Italia	42.630	45.058	(2.428)
Consistenza media retribuita-Estero	9.287	9.365	(78)
<b>Totale consistenza media retribuita <sup>(1)</sup></b>	<b>51.917</b>	<b>54.423</b>	<b>(2.506)</b>

(1) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 5 unità medie in Italia nell'esercizio 2019; zero unità medie nell'esercizio 2018.

### Organico a fine esercizio

(unità)	31.12.2019	31.12.2018	Variazione
Organico – Italia	45.266	48.005	(2.739)
Organico – Estero	9.932	9.896	36
<b>Totale organico a fine esercizio <sup>(1)</sup></b>	<b>55.198</b>	<b>57.901</b>	<b>(2.703)</b>

(1) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 5 unità in Italia al 31.12.2019; zero unità al 31.12.2018.

### Organico a fine esercizio – dettaglio per Business Unit

(unità)	31.12.2019	31.12.2018	Variazione
Domestic	45.496	48.200	(2.704)
Brasile	9.689	9.658	31
Altre attività	13	43	(30)
<b>Totale</b>	<b>55.198</b>	<b>57.901</b>	<b>(2.703)</b>

## 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:

	2019	2018
<b>Ricavi:</b>		
Rettifiche ricavi esercizi precedenti	(15)	(62)
<b>Altri proventi:</b>		
Effetto recupero fiscale BU Brasile e recupero costi operativi BU Domestic	706	37
<b>Acquisti di materie e servizi, Variazione delle rimanenze:</b>		
Consulenze, prestazioni professionali e altri costi	(21)	(15)
<b>Costi del personale:</b>		
Oneri connessi a processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale e altri	(282)	(233)
<b>Altri costi operativi:</b>		
Altri oneri e accantonamenti	(459)	(135)
<b>Impatto su Risultato operativo ante Ammortamenti, Plusvalenze/(minusvalenze) e Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>(71)</b>	<b>(408)</b>
<b>Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:</b>		
Cessione Persidera S.p.A. (BU Domestic)	(18)	–
<b>Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti:</b>		
Svalutazione dell'Avviamento attribuito alla CGU Core Domestic e alla CGU International Wholesale	–	(2.590)
<b>Impatto su Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(89)</b>	<b>(2.998)</b>
<b>Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:</b>		
Plusvalenze nette su cessione di partecipazioni in imprese collegate e joint ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	1	–
<b>Proventi finanziari:</b>		
Altri proventi finanziari	–	45
<b>Oneri finanziari:</b>		
Altri oneri finanziari	(34)	(38)
<b>Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>(122)</b>	<b>(2.991)</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	(40)	71
Proventi/(Oneri) connessi ad Attività cessate	16	–
<b>Impatto sull'Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(146)</b>	<b>(2.920)</b>

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

### Revolving Credit Facility e Term Loan

Nella tabella sottostante sono riportate le linee di credito committed disponibili al 31 dicembre 2019:

(miliardi di euro)	31.12.2019		31.12.2018	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Revolving Credit Facility – scadenza gennaio 2023	5,0	-	5,0	-
<b>Totale</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>	<b>5,0</b>	<b>-</b>

Al 31 dicembre 2019 TIM dispone di *Term Loan* bilaterali con diverse controparti bancarie per complessivi 1,750 milioni di euro e di linee *Hot Money* per 390 milioni di euro interamente utilizzate.

In data 29 ottobre 2019 TIM ha stipulato un Promissory Loan Agreement (“Schuldschein”) dell’importo complessivo di 250 milioni di euro di cui 229 milioni di euro con scadenza il 29 ottobre 2023 e 21 milioni di euro con scadenza 29 ottobre 2025.

In data 19 dicembre 2019, INWIT ha siglato un contratto di finanziamento con un pool di banche per un ammontare complessivo di 3 miliardi di euro, suddiviso in tre linee di credito (bridge loan, term loan e revolving credit facility). Tale finanziamento sarà destinato a finanziare l’acquisizione da parte di INWIT della partecipazione di minoranza in VOD Towers, la distribuzione di un dividendo straordinario, oltre che a rifinanziare parte del debito esistente di INWIT e sopperire alle esigenze di cassa della stessa.

### Obbligazioni

Relativamente all’evoluzione dei prestiti obbligazionari nell’esercizio 2019 si segnala quanto segue:

(milioni di valuta originaria)	Valuta	Importo	Data di emissione
<b>Nuove emissioni</b>			
Telecom Italia S.p.A. 1.250 milioni di euro 4,000% scadenza 11/4/2024	Euro	1.250	11/1/2019
TIM S.A. 1.000 milioni di reais 104,10% CDI scadenza 15/7/2020	BRL	1.000	25/1/2019
Telecom Italia S.p.A. 1.000 milioni di euro 2,750% scadenza 15/4/2025	Euro	1.000	15/4/2019

(milioni di valuta originaria)	Valuta	Importo	Data di rimborso
<b>Rimborsi</b>			
Telecom Italia S.p.A. 832 milioni di euro 5,375% <sup>(1)</sup>	Euro	832	29/1/2019
Telecom Italia Capital S.A. 760 milioni di USD 7,175% <sup>(2)</sup>	USD	760	18/6/2019
Telecom Italia S.p.A. 850 milioni di GBP 6,375%	GBP	850	24/6/2019

(1) Al netto dei riacquisti per 418 milioni di euro effettuati dalla società nel corso del 2015.

(2) Al netto dei titoli riacquistati da TIM S.p.A. (240 milioni di USD) in data 20 luglio 2015.

Con riferimento al Prestito obbligazionario 2002-2022 di Telecom Italia S.p.A., riservato in sottoscrizione al personale del Gruppo, si segnala che al 31 dicembre 2019 è pari a 205 milioni di euro (valore nominale), in aumento di 2 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018 (203 milioni di euro).

Il valore nominale di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2019 emessi da TIM S.p.A., Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A. (con garanzia piena ed incondizionata da parte di TIM S.p.A.) è pari a 2.051 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 719,5 milioni di euro, scadenza 21 gennaio 2020;
- 220,8 milioni di euro (controvalore di 1.000 milioni di BRL), scadenza 15 luglio 2020;
- 547,5 milioni di euro, scadenza 25 settembre 2020;
- 563,6 milioni di euro, scadenza 25 gennaio 2021.

I titoli obbligazionari emessi dal Gruppo TIM 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<sup>(1)</sup>; 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; sono quindi presenti, ad esempio, impegni a non vincolare *asset* aziendali a garanzia di finanziamenti ("*negative pledge*").

Con riferimento ai finanziamenti accesi da TIM S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), alla data del 31 dicembre 2019 il totale nominale dei finanziamenti in essere è pari a 950 milioni di euro, di cui 850 milioni di euro a rischio diretto e 100 milioni di euro garantiti.

Nei finanziamenti BEI non assistiti da garanzia bancaria per un ammontare nominale pari a 850 milioni di euro firmati in data 14 dicembre 2015 e in data 25 novembre 2019 si rilevano i seguenti *covenant*:

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo, 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, solo per alcuni contratti, il rimborso anticipato del prestito (qualora l'operazione di fusione e scissione al di fuori del Gruppo 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 diverse da TIM S.p.A., e fatti salvi i casi in cui tale indebitamento sia interamente e irrevocabilmente garantito da TIM S.p.A., sia inferiore ad un ammontare pari al 35% (trentacinque per cento) dell'indebitamento finanziario complessivo del Gruppo.

In tutti i finanziamenti BEI, sia assistiti da garanzie rilasciate da banche o soggetti di gradimento della BEI sia a rischio diretto, sono previsti alcuni *covenant*, tra cui si segnala:

- "Clausola per inclusione", ai sensi della quale, nel caso in cui TIM si impegni a mantenere in altri contratti di finanziamento parametri finanziari (e per il finanziamento a rischio diretto del 2015, 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;
- "Evento Rete", ai sensi della quale a fronte di una cessione totale o di una porzione sostanzialmente rilevante (in ogni caso superiore alla metà in termini quantitativi) della rete fissa in favore di soggetti terzi non controllati oppure nel caso di cessione della partecipazione di controllo nella società a cui la rete o una sua porzione sostanzialmente rilevante sia stata precedentemente ceduta, TIM dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento o una soluzione alternativa.

I contratti di finanziamento di TIM S.p.A. non contengono *covenant* finanziari (es. ratio Debt/Ebitda, Ebitda/Interessi, ecc.) il cui mancato rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere.

Nei contratti di finanziamento 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 es. la cessione avvenga al *fair market value*). *Covenant* di contenuto sostanzialmente simile sono riscontrabili nei finanziamenti di *export credit agreement*.

Nei Contratti di Finanziamento e nei Prestiti Obbligazionari, TIM è tenuta a comunicare il cambiamento di controllo. Elementi identificativi del verificarsi di tale ipotesi di *change of control* e le conseguenze ad essi applicabili – tra le quali rientrano, a discrezione degli investitori, l'eventuale costituzione di garanzie ovvero il rimborso anticipato della quota erogata per cassa o per azioni 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. 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.

Nella documentazione dei prestiti concessi ad alcune società del gruppo Tim Brasil, sono generalmente previsti obblighi di rispettare determinati indici finanziari (di capitalizzazione, di copertura del servizio del debito e di livello di indebitamento), nonché gli usuali *covenant* di altro genere, pena la richiesta di rimborso anticipato del prestito.

---

<sup>(1)</sup> Il caso di *change of control* può comportare il rimborso anticipato del prestito obbligazionario convertibile di TIM S.p.A., come più oltre dettagliato.





Si segnala, infine, che al 31 dicembre 2019, nessun *covenant*, *negative pledge* o altra clausola, relativi alla posizione debitoria sopra descritta, risulta in alcun modo violato o non rispettato.

## CONTO ECONOMICO SEPARATO DI TIM S.P.A.

(milioni di euro)	2019	2019	2018	Variazioni (a/b)	
		confrontabile (a)	(b)	assolute	%
<b>Ricavi</b>	<b>13.137</b>	<b>13.140</b>	<b>13.902</b>	<b>(762)</b>	<b>(5,5)</b>
Altri proventi operativi	198	198	252	(54)	(21,4)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>13.335</b>	<b>13.338</b>	<b>14.154</b>	<b>(816)</b>	<b>(5,8)</b>
Acquisti di materie e servizi	(4.596)	(5.152)	(5.801)	649	11,2
Costi del personale	(2.492)	(2.492)	(2.541)	49	1,9
Altri costi operativi	(1.061)	(1.061)	(722)	(339)	(47,0)
Variazione delle rimanenze	(107)	(107)	84	(191)	-
Attività realizzate internamente	403	403	434	(31)	(7,1)
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>5.482</b>	<b>4.929</b>	<b>5.608</b>	<b>(679)</b>	<b>(12,1)</b>
Ammortamenti	(3.719)	(3.232)	(3.155)	(77)	(2,4)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	(41)	(32)	(11)	(21)	-
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	(2.683)	2.683	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1.722</b>	<b>1.665</b>	<b>(241)</b>	<b>1.906</b>	<b>-</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	117	117	71	46	64,8
Proventi finanziari	1.195	1.195	1.177	18	1,5
Oneri finanziari	(2.462)	(2.403)	(2.427)	24	1,0
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>572</b>	<b>574</b>	<b>(1.420)</b>	<b>1.994</b>	<b>-</b>
Imposte sul reddito	(190)	(188)	(434)	246	56,7
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>382</b>	<b>386</b>	<b>(1.854)</b>	<b>2.240</b>	<b>-</b>

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DI TIM S.P.A.

Ai sensi dello IAS 1 (*Presentazione del bilancio*) è 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 diverse dalle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)	2019	2018
<b>Utile (perdita) dell'esercizio (a)</b>	<b>382</b>	<b>(1.854)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
<b>Altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>		
<b>Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti conto economico complessivo:</b>		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	3	(4)
Effetto fiscale	-	-
<b>(b)</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>
<b>Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):</b>		
Utili (perdite) attuariali	(40)	20
Effetto fiscale	10	(5)
<b>(c)</b>	<b>(30)</b>	<b>15</b>
<b>Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>		
Utili (perdite)	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>(d)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale altre componenti che non saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato (e=b+c+d)</b>	<b>(27)</b>	<b>11</b>
<b>Altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato</b>		
<b>Attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	(36)	11
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato	25	-
Effetto fiscale	1	(3)
<b>(f)</b>	<b>(10)</b>	<b>8</b>
<b>Strumenti derivati di copertura:</b>		
Utili (perdite) da adeguamento al fair value	(202)	70
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato	8	10
Effetto fiscale	47	(19)
<b>(g)</b>	<b>(147)</b>	<b>61</b>
<b>Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>		
Utili (perdite)	-	-
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato	-	-
Effetto fiscale	-	-
<b>(h)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale altre componenti che saranno successivamente riclassificate nel conto economico separato (i= f+g+h)</b>	<b>(157)</b>	<b>69</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo (k= e+i)</b>	<b>(184)</b>	<b>80</b>
<b>Utile (perdita) complessivo dell'esercizio (a+k)</b>	<b>198</b>	<b>(1.774)</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA DI TIM S.P.A.

(milioni di euro)

	31.12.2019 (a)	31.12.2018 (b)	Variazioni (a-b)
<b>Attività</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Attività immateriali</b>			
Avviamento	24.341	24.341	-
Attività immateriali a vita utile definita	5.818	6.339	(521)
	<b>30.159</b>	<b>30.680</b>	<b>(521)</b>
<b>Attività materiali</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	10.591	10.782	(191)
Beni in locazione finanziaria	-	1.694	(1.694)
	<b>10.591</b>	<b>12.476</b>	<b>(1.885)</b>
<b>Diritti d'uso su beni di terzi</b>	<b>4.906</b>	-	<b>4.906</b>
<b>Altre attività non correnti</b>			
Partecipazioni	6.861	7.821	(960)
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	16	15	1
Altre attività finanziarie non correnti	2.333	1.627	706
Crediti vari e altre attività non correnti	1.746	1.704	42
Attività per imposte anticipate	882	882	-
	<b>11.838</b>	<b>12.049</b>	<b>(211)</b>
<b>Totale Attività non correnti (a)</b>	<b>57.494</b>	<b>55.205</b>	<b>2.289</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	155	262	(107)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	3.731	3.850	(119)
Crediti per imposte sul reddito	67	166	(99)
Attività finanziarie correnti			
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	54	64	(10)
Titoli diversi dalle partecipazioni, altri crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	122	729	(607)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	829	885	(56)
	1.005	1.678	(673)
<b>Sub-totale Attività correnti</b>	<b>4.958</b>	<b>5.956</b>	<b>(998)</b>
<b>Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute</b>	<b>828</b>	-	<b>828</b>
<b>Totale Attività correnti (b)</b>	<b>5.786</b>	<b>5.956</b>	<b>(170)</b>
<b>Totale Attività (a+b)</b>	<b>63.280</b>	<b>61.161</b>	<b>2.119</b>

	<b>31.12.2019</b> (a)	<b>31.12.2018</b> (b)	<b>Variazioni</b> (a-b)
<b>Patrimonio netto e passività</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale emesso	11.677	11.677	-
meno: Azioni proprie	(21)	(21)	-
<b>Capitale</b>	<b>11.656</b>	<b>11.656</b>	-
<b>Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	<b>2.094</b>	<b>2.094</b>	-
<b>Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.424</b>	<b>4.388</b>	<b>36</b>
<b>Totale Patrimonio netto (c)</b>	<b>18.174</b>	<b>18.138</b>	<b>36</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti per contratti di finanziamento e altri	26.182	23.332	2.850
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	4.002	1.445	2.557
Fondi relativi al personale	1.106	1.503	(397)
Passività per imposte differite	2	3	(1)
Fondi per rischi e oneri	528	579	(51)
Debiti vari e altre passività non correnti	2.973	3.006	(33)
<b>Totale Passività non correnti (d)</b>	<b>34.793</b>	<b>29.868</b>	<b>4.925</b>
<b>Passività correnti</b>			
Passività finanziarie correnti per contratti di finanziamento e altri	3.787	7.744	(3.957)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	666	159	507
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	5.843	5.238	605
Debiti per imposte sul reddito	17	14	3
<b>Totale Passività correnti (e)</b>	<b>10.313</b>	<b>13.155</b>	<b>(2.842)</b>
<b>Totale Passività (f=d+e)</b>	<b>45.106</b>	<b>43.023</b>	<b>2.083</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passività (c+f)</b>	<b>63.280</b>	<b>61.161</b>	<b>2.119</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO DI TIM S.P.A.

(milioni di euro)

	2019	2018
<b>Flusso monetario da attività operative:</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	382	(1.854)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	3.719	3.155
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	57	2.739
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	55	(14)
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	32	11
Variazione dei fondi relativi al personale	(260)	(194)
Variazione delle rimanenze	107	(84)
Variazione dei crediti commerciali, dei crediti netti per lavori su commessa	107	(65)
Variazione dei debiti commerciali	(121)	(174)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	100	(205)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	217	(434)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative (a)</b>	<b>4.395</b>	<b>2.881</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento:</b>		
Acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(2.307)	(3.144)
Contributi in conto impianti incassati	28	108
Disponibilità liquide derivanti da operazioni societarie	14	-
Acquisizione/cessione di altre partecipazioni	(43)	(130)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie (esclusi i derivati attivi di copertura e non)	241	265
Corrispettivo incassato dalla vendita di partecipazioni in imprese controllate	142	-
Corrispettivo incassato/ rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali, diritti d'uso su beni di terzi e di altre attività non correnti	12	24
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento (b)</b>	<b>(1.913)</b>	<b>(2.877)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento:</b>		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(886)	682
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	3.814	2.723
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(4.796)	(3.534)
Variazione dei derivati attivi/passivi di copertura e non	(187)	(224)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale	-	-
Dividendi pagati	(166)	(166)
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento (c)</b>	<b>(2.221)</b>	<b>(519)</b>
<b>Flusso monetario complessivo (d=a+b+c)</b>	<b>261</b>	<b>(515)</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio (e)</b>	<b>(216)</b>	<b>299</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio (f=d+e)</b>	<b>45</b>	<b>(216)</b>

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

(milioni di euro)	2019	2018
Acquisti di attività immateriali	(819)	(3.310)
Acquisti di attività materiali (1)	(1.658)	(1.791)
Acquisti di diritti d'uso su beni di terzi	(921)	–
<b>Totale acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi per competenza</b>	<b>(3.398)</b>	<b>(5.101)</b>
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi	1.091	1.957
<b>Totale acquisti di attività immateriali, materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa</b>	<b>(2.307)</b>	<b>(3.144)</b>

(1) Nell'esercizio 2018 includono gli acquisti di beni in locazione finanziaria.

## Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario

(milioni di euro)	2019	2018
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(28)	(632)
Interessi pagati	(1.689)	(2.034)
Interessi incassati	654	953
Dividendi incassati	140	115

## Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)	2019	2018
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	885	771
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(1.101)	(472)
	<b>(216)</b>	<b>299</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine dell'esercizio:</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	829	885
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(784)	(1.101)
	<b>45</b>	<b>(216)</b>

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI TIM S.P.A.

(milioni di euro)	31.12.2019	31.12.2018	Variazione
<b>Passività finanziarie non correnti</b>			
Obbligazioni	15.118	13.984	1.134
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	11.064	9.348	1.716
Passività per locazioni finanziarie	4.002	1.445	2.557
	<b>30.184</b>	<b>24.777</b>	<b>5.407</b>
<b>Passività finanziarie correnti (1)</b>			
Obbligazioni	1.603	2.126	(523)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	2.184	5.618	(3.434)
Passività per locazioni finanziarie	666	159	507
	<b>4.453</b>	<b>7.903</b>	<b>(3.450)</b>
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>34.637</b>	<b>32.680</b>	<b>1.957</b>
<b>Attività finanziarie non correnti</b>			
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	(16)	(15)	(1)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(2.333)	(1.627)	(706)
	<b>(2.349)</b>	<b>(1.642)</b>	<b>(707)</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>			
Titoli diversi dalle partecipazioni	–	(466)	466
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	(54)	(64)	10
Crediti finanziari e altre attività finanziarie	(122)	(263)	141
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(829)	(885)	56
	<b>(1.005)</b>	<b>(1.678)</b>	<b>673</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>(3.354)</b>	<b>(3.320)</b>	<b>(34)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto contabile</b>	<b>31.283</b>	<b>29.360</b>	<b>1.923</b>
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(1.543)	(1.307)	(236)
<b>Indebitamento finanziario netto rettificato</b>	<b>29.740</b>	<b>28.053</b>	<b>1.687</b>
<i>Così dettagliato:</i>			
<b>Totale debito finanziario lordo rettificato</b>	<b>31.992</b>	<b>30.712</b>	<b>1.280</b>
<b>Totale attività finanziarie rettificate</b>	<b>(2.252)</b>	<b>(2.659)</b>	<b>407</b>
<i>(1) di cui quota corrente del debito a M/L termine:</i>			
Obbligazioni	1.603	2.126	(523)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	905	3.372	(2.467)
Passività per locazioni finanziarie	666	159	507



## 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)	2019	2018
<b>Ricavi e altri proventi</b>	<b>6</b>	<b>(62)</b>
Rettifiche ricavi esercizi precedenti	(15)	(62)
Altri proventi	21	-
<b>Acquisti di materie e servizi</b>	<b>(14)</b>	<b>(13)</b>
Consulenze, prestazioni professionali e altri costi	(14)	(13)
<b>Costi del personale</b>	<b>(248)</b>	<b>(221)</b>
Oneri connessi ai processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale e altri	(248)	(221)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>(412)</b>	<b>(108)</b>
Oneri conseguenti a contenziosi e sanzioni di carattere regolatorio e a potenziali passività ad essi correlati, oneri connessi a vertenze con personale ex dipendente e passività con clienti e/o fornitori	(396)	(87)
Altri oneri	(16)	(21)
<b>Impatto su risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze (minusvalenze e ripristini di valore (svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA))</b>	<b>(668)</b>	<b>(404)</b>
<b>Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti</b>	<b>-</b>	<b>(2.686)</b>
Svalutazione dell'avviamento	-	(2.686)
<b>Impatto su risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(668)</b>	<b>(3.090)</b>
<b>Altri proventi/(oneri) da partecipazioni</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>Altri proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>
<b>Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(673)</b>	<b>(3.099)</b>
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	158	75
<b>Impatto sull'Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(515)</b>	<b>(3.024)</b>

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato stampa, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziario del Gruppo TIM e della Capogruppo TIM S.p.A.. Tali indicatori, che sono presentati nelle relazioni finanziarie (annuali e infrannuali), non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

In particolare, a seguito dell'adozione dell'IFRS 16, il Gruppo TIM utilizza i seguenti indicatori alternativi di performance:

- **EBITDA adjusted 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 finanziari secondo lo IAS 17 (applicato sino a fine 2018) e secondo l'IFRS 16 (applicato a partire dal 2019). Tale indicatore è utilizzato da TIM come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) e della Capogruppo TIM S.p.A., in aggiunta all'EBIT;
- **Indebitamento finanziario netto rettificato After Lease**, calcolato escludendo dall'Indebitamento finanziario netto rettificato le passività connesse al trattamento contabile dei contratti di leasing finanziari secondo lo IAS 17 (applicato sino a fine 2018) e secondo l'IFRS 16 (applicato a partire dal 2019). TIM ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rettificato After Lease rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria.

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

- **EBITDA**: tale indicatore è utilizzato da TIM come *financial target* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) e della Capogruppo TIM S.p.A. 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 <sup>(1)</sup>
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e <i>joint ventures</i> valutate con il metodo del patrimonio netto <sup>(2)</sup>
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.

- **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. TIM ritiene che tale modalità di presentazione permetta di interpretare in maniera più completa ed efficace le performance operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit) e della Capogruppo; essa viene pertanto anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti e agli investitori. Nell'ambito del presente comunicato stampa è fornita 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, e della Capogruppo 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. Questi indicatori sono utilizzati da TIM nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) per illustrare l'andamento della gestione economica anche attraverso il confronto della redditività operativa dell'esercizio di riferimento con quella degli esercizi precedenti.

- **Indebitamento Finanziario Netto:** TIM ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare 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. Nell'ambito del presente comunicato stampa sono inserite due tabelle che evidenziano i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo e della Capogruppo.

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