

INFORMATIVA FINANZIARIA AL 31 MARZO 2025



INDICE

Premessa	3
Highlights	4
La performance ESG del Gruppo TIM	7
Principali variazioni del perimetro di consolidamento del Gruppo TIM	7
Risultati del Gruppo TIM per il primo trimestre 2025	7
I risultati delle Business Unit	10
Indicatori After Lease	13
Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2025	14
Eventi successivi al 31 marzo 2025	14
Principali rischi e incertezze	14

ALLEGATI 15

Gruppo TIM - Schemi	16
Gruppo TIM - Conto economico separato consolidato	16
Gruppo TIM - Conto economico complessivo consolidato	17
Gruppo TIM - Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	18
Gruppo TIM - Rendiconto finanziario consolidato	20
Gruppo TIM - Movimenti del patrimonio netto consolidato	22
Gruppo TIM - Indebitamento finanziario netto	23
Gruppo TIM - Variazione dell'indebitamento finanziario netto rettificato	24
Gruppo TIM - Informazioni per settore operativo	25
<i>Domestic</i>	25
<i>Brasile</i>	25
Gruppo TIM - Personale	26
Gruppo TIM - Impatto sulle singole voci del conto economico separato consolidato degli eventi e operazioni di natura non ricorrente	27
Gruppo TIM - Struttura del debito, emissioni obbligazionarie e obbligazioni in scadenza	28
Gruppo TIM - Contenziosi e azioni giudiziarie pendenti	30
Gruppo TIM - Indicatori alternativi di performance	36

TIM S.p.A.

Sede legale: Via Gaetano Negri, 1 - 20123 Milano

Sede Secondaria e Direzione Generale: Via di Val Cannuta, 182 - 00166 Roma

Casella PEC: telecomitalia@pec.telecomitalia.it

Capitale Sociale euro 11.677.002.855,10 interamente versato

Codice Fiscale/P. IVA e numero Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano - Monza Brianza - Lodi: 00488410010

Il Consiglio di Amministrazione di TIM, riunitosi in data 7 maggio 2025 sotto la presidenza di Alberta Figari, ha approvato l'Informativa finanziaria al 31 marzo 2025.

PREMESSA

TIM redige e pubblica in via volontaria le informazioni finanziarie periodiche riferite al primo e al terzo trimestre di ciascun esercizio, nell'ambito di una policy aziendale di regolare informativa sulle performance finanziarie e operative rivolta al mercato e agli investitori, in linea con le migliori prassi di mercato.

Nella presente informativa finanziaria al 31 marzo 2025 il gruppo Sparkle, attivo nello sviluppo di reti in fibre ottiche per clienti wholesale in campo internazionale (International wholesale), è classificato, ai sensi dell'IFRS 5, quale Attività disponibile per la vendita, essendosi realizzate tutte le condizioni necessarie ai fini della cessione integrale della partecipazione detenuta in TI Sparkle e l'uscita del gruppo Sparkle dal perimetro di consolidamento del Gruppo TIM (Domestic). A soli fini comparativi, i dati già pubblicati nell'informativa finanziaria al 31 marzo 2024 sono stati coerentemente riclassificati, così come previsto dall'IFRS 5.

Inoltre, a seguito della cessione in data 1° luglio 2024 delle attività relative alla componente di rete fissa domestica (rete primaria e attività wholesale di TIM S.p.A.), a FiberCop S.p.A. e a Telenergia S.r.l. (**"Operazione NetCo"**) e ai fini di consentire una migliore comprensione dell'andamento del business, è stata inserita una sezione contenente le informazioni economico finanziarie organiche, relative all'andamento della gestione del primo trimestre 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 il primo trimestre 2024, l'impatto della relazione fra TIM e NetCo/FiberCop, regolata dal Master Service Agreement (MSA).

I dati consolidati inclusi nelle informazioni finanziarie periodiche al 31 marzo 2025 del Gruppo TIM sono stati redatti in conformità ai **principi contabili IFRS** emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. I criteri di rilevazione e i metodi di consolidamento sono omogenei a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rimanda per una più ampia trattazione, fatta eccezione per le modifiche ai principi contabili emesse dallo IASB ed in vigore a partire dal 1° gennaio 2025. Detti dati non sono sottoposti a revisione contabile.

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria, il Gruppo TIM utilizza, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS Accounting Standards, **alcuni indicatori alternativi di performance**.

In particolare, gli indicatori alternativi di performance si riferiscono a: EBITDA; EBIT; variazione organica e impatto delle partite non ricorrenti sui ricavi, sull'EBITDA e sull'EBIT; EBITDA margin e EBIT margin; Indebitamento finanziario netto contabile e rettificato; Equity free cash flow, Flusso di cassa della gestione operativa; Flusso di cassa della gestione operativa (al netto delle licenze). A seguito dell'adozione dell'IFRS 16, inoltre, il Gruppo TIM presenta i seguenti ulteriori indicatori alternativi di performance: EBITDA After Lease (**"EBITDA-AL"**), Indebitamento finanziario netto rettificato After Lease, Equity free cash flow After Lease.

In linea con gli orientamenti dell'ESMA sugli indicatori alternativi di performance (Orientamenti ESMA/2015/1415), il significato ed il contenuto degli stessi sono illustrati in allegato ed è anche fornito il dettaglio analitico degli importi delle riclassifiche apportate e delle modalità di determinazione degli indicatori.

Si segnala, infine, che il capitolo **"Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2025"** contiene dichiarazioni previsionali (forward-looking statements) riguardanti intenzioni, convinzioni o attuali aspettative del Gruppo in relazione ai risultati finanziari e ad altri aspetti delle attività e strategie del Gruppo. Il lettore del presente comunicato non deve porre un indebito affidamento su tali dichiarazioni previsionali, in quanto i risultati consuntivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette previsioni come conseguenza di rischi e incertezze dipendenti da molteplici fattori, la maggior parte dei quali è al di fuori della sfera di controllo del Gruppo. Per maggiori dettagli, si rimanda a quanto illustrato nel capitolo **"Principali rischi e incertezze"**, nonché nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024, in cui sono dettagliatamente riportati i principali rischi afferenti all'attività di business del Gruppo TIM che possono incidere, anche in modo considerevole, sulla capacità di raggiungere gli obiettivi prefissati.



HIGHLIGHTS

Il primo trimestre dell'anno conferma il percorso di crescita intrapreso dal Gruppo, con un aumento dei ricavi e dei margini in linea con le attese grazie a un buon andamento del business sia sul mercato domestico sia su quello brasiliano.

Il trimestre si è caratterizzato anche per l'ingresso di Poste Italiane nell'azionariato di TIM e per il successivo annuncio dell'incremento della partecipazione, di cui è atteso a breve il perfezionamento, fino al 24,81% delle azioni ordinarie.

RISULTATI ORGANICI PRIMO TRIMESTRE 2025

- I **ricavi totali** di Gruppo ammontano a 3,3 miliardi di euro, in crescita del 2,7% anno su anno (+1,6% nel domestico a 2,2 miliardi di euro, +4,9% in Brasile a 1,0 miliardi di euro); i **ricavi da servizi** di Gruppo sono in crescita del 3,3% anno su anno a 3,1 miliardi di euro (+2,1% nel domestico a 2,1 miliardi di euro, +5,6% in Brasile a 1,0 miliardi di euro);
- in crescita l'**EBITDA** di Gruppo, che aumenta del 5,7% anno su anno a 1,0 miliardi di euro (+4,1% nel domestico a 0,5 miliardi di euro, +6,8% in Brasile a 0,5 miliardi di euro);
- in netta crescita anche l'**EBITDA After Lease** di Gruppo, che sale del 5,4% anno su anno a 0,8 miliardi di euro (+4,0% nel domestico a 0,4 miliardi di euro, +6,5% in Brasile a 0,4 miliardi di euro);
- **TIM Consumer** ha registrato ricavi totali in lieve crescita (+0,3% anno su anno) a 1,5 miliardi di euro. Prosegue il percorso di stabilizzazione dei ricavi, con un *churn* in calo anno su anno e con un ARPU in crescita nel fisso e sostanzialmente stabile nel mobile. Il trimestre, per la prima volta da diversi anni, ha visto un saldo netto di linee legato alla mobile *number portability* ("MNP") sostanzialmente neutro. Sono inoltre iniziate le attività di *repricing* per il 2025, che hanno riguardato circa 1,1 milioni di linee fisse e circa 0,7 milioni di linee mobili *consumer* e che inizieranno a dispiegare i loro effetti a partire dal secondo trimestre.
- **TIM Enterprise** ha registrato ricavi totali pari a 0,8 miliardi di euro (+4,5% anno su anno), continuando a performare meglio del mercato di riferimento. Per la prima volta il Cloud (ricavi da servizi +24% anno su anno) rappresenta la principale linea di business di TIM Enterprise, anche grazie ai servizi offerti al Polo Strategico Nazionale, il cui contributo in termini di ricavi è raddoppiato anno su anno.
- **TIM Brasil** ha registrato ricavi totali pari a 1,0 miliardi di euro (+4,9% anno su anno), e un EBITDA After Lease pari a 0,4 miliardi di euro (+6,5% anno su anno), continuando nel percorso di crescita intrapreso nell'ultimo biennio grazie alla spinta del segmento mobile.

Nel corso del trimestre sono inoltre proseguite con successo le azioni di trasformazione volte ad aumentare il livello di efficienza strutturale del perimetro domestico, con un beneficio di circa 40 milioni di euro all'EBITDA AL – CAPEX del periodo.

Gli investimenti di Gruppo ammontano a 0,5 miliardi di euro, pari al 13,9% dei ricavi.

L'Indebitamento Finanziario Netto rettificato After Lease del Gruppo al 31 marzo 2025 è pari a 7,5 miliardi di euro¹ (rispetto a circa 7,3 miliardi di euro a fine del 2024), con un andamento collegato alla stagionalità del capitale circolante e che ha visto un assorbimento più elevato per via degli ingenti investimenti realizzati nell'ultimo trimestre del 2024.

Con un rapporto fra l'Indebitamento Finanziario Netto rettificato After Lease e l'EBITDA organico After Lease inferiore a 2,1x, il Gruppo TIM si conferma l'operatore di telecomunicazioni quotato con la struttura finanziaria più solida in Europa.

Nei primi tre mesi del 2025 il Gruppo ha anche ottimizzato la struttura della Revolving Credit Facility, riducendone l'ammontare massimo a 3 miliardi di euro ed estendendone la scadenza al 2030, con un'ottimizzazione dei relativi oneri.

Il margine di liquidità copre le scadenze finanziarie fino al 2028.

Il Gruppo, sulla base dei risultati al 31 marzo 2025, conferma tutte le *guidance* per l'esercizio in corso.



¹ Compreso l'indebitamento legato al gruppo TI Sparkle.

Sono di seguito riportati i principali risultati economici finanziari del Gruppo TIM in cui il gruppo Telecom Italia Sparkle è classificato quale Discontinued Operations: "Gruppo TIM (Sparkle Discontinued Operations)". In particolare, i risultati economico finanziari relativi al gruppo Telecom Italia Sparkle, sono stati classificati, ai sensi dell'IFRS 5, quali risultati relativi ad "Attività cedute/Attività disponibili per la vendita".

Highlights finanziari Gruppo TIM (Sparkle Discontinued Operations)

(milioni di euro) - dati reported	1° Trimestre 2025 (a)	1° Trimestre 2024 (b)	Variazioni % (a-b)
Ricavi	3.276	3.764	(13,0)
EBITDA (1)	941	1.400	(32,8)
EBITDA Margin (1)	28,7%	37,2%	(8,5)pp
EBIT (1)	209	219	(4,6)
EBIT Margin (1)	6,4%	5,8%	0,6pp
Utile (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	(124)	(400)	69,0
Investimenti industriali & spectrum	457	913	(49,9)
	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione assoluta (a-b)
Indebitamento Finanziario Netto rettificato (1)	10.446	10.126	320
Indebitamento Finanziario Netto rettificato - After Lease (1)	7.519	7.266	253

(milioni di euro) - dati reported	1° Trimestre 2025 (a)	1° Trimestre 2024 (b)	Variazione assoluta (a-b)
Equity Free Cash Flow (1)	(89)	(790)	701
Equity Free Cash Flow After Lease (1)	(198)	(973)	775
Indebitamento Finanziario Netto rettificato ⁽²⁾ (1)	10.446	26.644	(16.198)
Indebitamento Finanziario Netto rettificato - After Lease ⁽²⁾ (1)	7.519	21.370	(13.851)

(1) Per i relativi dettagli si rimanda a quanto riportato in allegato.

(2) La variazione del fair value dei derivati e delle correlate passività/attività finanziarie è rettificata dall'Indebitamento Finanziario Netto contabile non avendo effetti monetari.



Sono di seguito riportati i principali risultati economici finanziari del **Gruppo TIM like-for-like** in cui le informazioni economico-finanziarie organiche relative all'andamento della gestione del primo trimestre 2024, sono rielaborate, a soli fini comparativi, sulla base di informazioni gestionali. Tali informazioni organiche, "**like-for-like**", sono predisposte simulando l'operazione di separazione della rete fissa, con la creazione della componente NetCo e la conseguente definizione del (nuovo) perimetro Gruppo TIM, come se la stessa fosse avvenuta all'inizio del periodo di riferimento (1° gennaio). Il gruppo Sparkle è classificato quale Discontinued Operations, in applicazione dell'IFRS 5.

Risultati like-for-like Gruppo TIM

(milioni di euro) - dati organici (*)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni %
Ricavi	3.276	3.189	2,7
TIM Domestic	2.245	2.209	1,6
di cui TIM Consumer	1.485	1.481	0,3
di cui TIM Enterprise	760	727	4,5
TIM Brasil	1.038	990	4,9
Ricavi da servizi	3.069	2.970	3,3
TIM Domestic	2.063	2.020	2,1
di cui TIM Consumer	1.356	1.357	(0,1)
di cui TIM Enterprise	707	663	6,6
TIM Brasil	1.013	960	5,6
EBITDA	980	927	5,7
TIM Domestic	481	462	4,1
TIM Brasil	498	467	6,8
EBITDA AL	815	773	5,4
TIM Domestic	437	420	4,0
TIM Brasil	377	355	6,5
CAPEX (al netto delle licenze per telecomunicazioni)	457	485	(5,8)
TIM Domestic	240	265	(9,4)
TIM Brasil	217	220	(1,2)
EBITDA AL-CAPEX (al netto delle licenze per telecomunicazioni)	358	288	24,3
TIM Domestic	197	155	27,1
TIM Brasil	160	135	19,2

(*) I risultati organici escludono le partite non ricorrenti e la base comparabile è calcolata al netto dell'effetto di conversione dei bilanci in valuta e della variazione del perimetro di consolidamento.

LA PERFORMANCE ESG DEL GRUPPO TIM

Riportiamo di seguito le principali azioni a rilevanza ESG ed i relativi impatti relativi al primo trimestre 2025.

AZIONI CON IMPATTI SULL'AMBIENTE E SULL'ECONOMIA CIRCOLARE

- Sparkle ha siglato un accordo con Oceanic Environmental Cables (OEC) per il recupero e il riciclo di oltre 22.000 km di cavi di telecomunicazione sottomarini (telegrafici, coassiali e in fibra ottica) dismessi. Grazie a questa *partnership*, si prevede un risparmio stimato di circa 35.000 tonnellate di CO₂ attraverso il riutilizzo dei materiali riciclati che riduce la necessità di estrazione di nuove risorse, promuovendo l'adozione di modelli circolari nel settore delle telecomunicazioni sottomarine.

AZIONI CON IMPATTI SUL VERSANTE SOCIALE

- TIM Enterprise ha avviato una collaborazione con GETEC, *leader* europeo nei servizi di efficientamento energetico e delle energie rinnovabili. Insieme, hanno sviluppato un progetto innovativo che consente il recupero del calore generato dal cogeneratore del Data Center di TIM, per alimentare il sistema di teleriscaldamento che serve oltre 5.000 abitazioni nel quartiere ALER di Rozzano (Milano). L'iniziativa promuove un approccio di integrazione con il territorio, mirato a valorizzare la prossimità tra l'infrastruttura tecnologica e il contesto urbano: il calore, invece di essere disperso durante il processo di produzione di elettricità, viene reimpiegato localmente a beneficio della comunità residente.
- TIM ha aderito al progetto "Includere per Crescere", promosso dal Consorzio ELIS, con l'obiettivo di favorire l'inclusione lavorativa delle persone in situazioni di disoccupazione, sottoccupazione o fragilità sociale. L'iniziativa include percorsi di formazione, *career coaching* ed inserimento professionale per donne che hanno interrotto la carriera lavorativa, persone con disabilità, over 55, migranti ed individui con trascorsi penali. La partecipazione di TIM conferma l'impegno dell'azienda nel promuovere una cultura del lavoro più inclusiva e attenta all'impatto sociale.

PRINCIPALI VARIAZIONI DEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO DEL GRUPPO TIM

Nel corso del primo trimestre 2025 e del primo trimestre 2024 non sono intervenute variazioni significative del perimetro di consolidamento.

RISULTATI DEL GRUPPO TIM PER IL PRIMO TRIMESTRE 2025

I ricavi totali del Gruppo TIM (Sparkle Discontinued Operations) del primo trimestre 2025 ammontano a **3.276 milioni di euro**, -13,0% rispetto al primo trimestre 2024 (3.764 milioni di euro).

L'analisi dei ricavi totali del primo trimestre 2025 ripartiti per settore operativo in confronto al primo trimestre 2024 è la seguente:

	1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024		Variazioni		
	peso %		peso %		assolute	%	% like-for-like
Domestic	2.245	68,5	2.639	70,1	(394)	(14,9)	1,6
Brasile	1.038	31,7	1.134	30,1	(96)	(8,5)	4,9
Altre attività	—	—	—	—	—	—	—
Rettifiche ed elisioni	(7)	(0,2)	(9)	(0,2)	2	—	—
Totale consolidato	3.276	100,0	3.764	100,0	(488)	(13,0)	2,7

I ricavi consolidati Gruppo TIM "like-for-like" sono calcolati come segue:

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni %
RICAVI	3.276	3.764	(13,0)
Effetto conversione bilanci in valuta		(144)	
Effetto variazione perimetro di consolidamento (*)		(464)	
RICAVI ORGANICI esclusa componente non ricorrente	3.276	3.156	3,8
Impatti derivanti da:			
Master Service Agreement (MSA)		33	
RICAVI ORGANICI like-for-like	3.276	3.189	2,7

(*) Si riferisce al perimetro di attività relative alla componente di rete fissa domestica (rete primaria e attività *wholesale* di TIM S.p.A.), a FiberCo S.p.A. e a Telenergia S.r.l. ("NetCo").

L'EBITDA del Gruppo TIM (Sparkle Discontinued Operations) del primo trimestre 2025 è pari a **941 milioni di euro** (1.400 milioni di euro nel primo trimestre 2024, -32,8%).

Il dettaglio dell'EBITDA ripartito per settore operativo del primo trimestre 2025 in confronto con il primo trimestre 2024 è il seguente:

	1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024		Variazioni		
	peso %		peso %		assolute	%	% like-for-like
Domestic	445	47,3	867	61,9	(422)	(48,7)	4,1
Brasile	495	52,6	535	38,2	(40)	(7,5)	6,8
Altre attività	(2)	(0,2)	(2)	(0,1)	—		
Rettifiche ed elisioni	3	0,3	—	—	3		
Totale consolidato	941	100,0	1.400	100,0	(459)	(32,8)	5,7

L'EBITDA consolidato Gruppo TIM "like-for-like" è calcolato come segue:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni %
EBITDA	941	1.400	(32,8)
Effetto conversione bilanci in valuta		(68)	
Effetto variazione perimetro di consolidamento (*)		(188)	
Oneri/(Proventi) non ricorrenti	39	67	
EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente	980	1.211	(19,1)
Impatti derivanti da:			
Nuovo Master Service Agreement (MSA)		(453)	
Storno precedente MSA fra TIM e FiberCop		169	
EBITDA ORGANICO like-for-like	980	927	5,7

(*) Si riferisce al perimetro di attività relative alla componente di rete fissa domestica (rete primaria e attività wholesale di TIM S.p.A.), a FiberCop S.p.A. e a Telenergia S.r.l. ("NetCo") e include oneri non ricorrenti per 12 milioni di euro.

L'EBIT del Gruppo TIM (Sparkle Discontinued Operations) del primo trimestre 2025 è pari a **209 milioni di euro** (219 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

Il **Risultato netto** del primo trimestre 2025 **attribuibile ai Soci della Controllante** registra una perdita di 124 milioni di euro (-400 milioni di euro nel primo trimestre 2024), comprensivo di una perdita netta per Attività cessate / Attività destinate ad essere cedute (Discontinued Operations ed Oneri correlati), per complessivi -21 milioni di euro (-17 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

Il **personale del Gruppo TIM** al 31 marzo 2025 è pari a **26.282 unità**, di cui 17.045 in Italia (26.887 unità al 31 dicembre 2024, di cui 17.521 in Italia).

Nel primo trimestre 2025 gli **investimenti industriali e per licenze di telefonia mobile/spectrum del Gruppo TIM (Sparkle Discontinued Operations)** sono pari a 457 milioni di euro (913 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

Gli investimenti industriali sono così ripartiti per settore operativo:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025		1° Trimestre 2024		Variazione
	peso %		peso %		
Domestic	240	52,5	661	72,4	(421)
Brasile	217	47,5	252	27,6	(35)
Altre attività	—	—	—	—	—
Rettifiche ed elisioni	—	—	—	—	—
Totale consolidato	457	100,0	913	100,0	(456)
% sui Ricavi	13,9		24,3		(10,4)pp

In particolare:

- la **Business Unit Domestic (Sparkle Discontinued Operations)** presenta investimenti industriali per 240 milioni di euro, con una quota significativa volta allo sviluppo dell'infrastruttura Mobile e IT;
- la **Business Unit Brasile** ha registrato nel primo trimestre 2025 investimenti industriali per 217 milioni di euro (252 milioni di euro nel primo trimestre 2024). Escludendo l'impatto dovuto alla dinamica dei tassi di cambio (-32 milioni di euro), gli investimenti industriali della Business Unit sono in linea con lo stesso periodo dell'esercizio 2024.

Il **flusso di cassa della gestione operativa (Operating Free Cash Flow, calcolato applicando IFRS 16)** di Gruppo del primo trimestre 2025 è positivo e pari a 144 milioni di euro (positivo per 30 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

L'**Equity Free Cash Flow (calcolato applicando IFRS 16)** del primo trimestre 2025 è negativo per 89 milioni di euro (negativo per 790 milioni di euro nel primo trimestre 2024). 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'**Indebitamento Finanziario Netto contabile** al 31 marzo 2025 è pari a 10.555 milioni di euro, in aumento di 318 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (10.237 milioni di euro). Tale incremento è dovuto principalmente alla dinamica della gestione operativa-finanziaria e a maggiori debiti per leasing.

L'**Indebitamento Finanziario Netto rettificato (comprensivo dei debiti netti IFRS 16)** ammonta a 10.446 milioni di euro al 31 marzo 2025, in aumento di 320 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (10.126 milioni di euro). Lo storno della valutazione al *fair value* di derivati e correlate passività/attività finanziarie registra una variazione positiva di 2 milioni di euro; tale valutazione rettifica l'Indebitamento Finanziario Netto contabile non avendo effetti monetari.

L'**Indebitamento Finanziario Netto rettificato - After Lease** (al netto dei contratti di *lease*) al 31 marzo 2025 risulta pari a 7.519 milioni di euro, in aumento di 253 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (7.266 milioni di euro).

Per una migliore comprensione dell'informativa, nella tabella che segue sono illustrate le diverse modalità di rappresentazione dell'Indebitamento Finanziario Netto:

(milioni di euro)	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Indebitamento Finanziario Netto contabile	10.555	10.237	318
Storno valutazione al <i>fair value</i> di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(109)	(111)	2
Indebitamento Finanziario Netto rettificato	10.446	10.126	320
Leasing	(2.902)	(2.860)	(42)
Leasing - Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(25)	—	(25)
Indebitamento Finanziario Netto rettificato - After Lease	7.519	7.266	253

Al 31 marzo 2025 il **marginale di liquidità disponibile** per il Gruppo TIM è pari a 6.686 milioni di euro ed è calcolato considerando:

- la "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti" e i "Titoli correnti diversi dalle partecipazioni" per complessivi 3.785 milioni di euro (4.364 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Ai fini della determinazione del margine di liquidità disponibile, non sono stati considerati i "BTP 15 luglio 2028" detenuti da Telecom Italia Finance S.A. ed oggetto di accordo di prestito titoli con TIM S.p.A. siglato il 18 ottobre 2023; in particolare, dei complessivi 131 milioni di euro nominali di titoli oggetto del prestito, una parte corrispondente di volta in volta ad un controvalore di mercato di 99 milioni di euro è stata costituita in pegno da TIM S.p.A. il 25 ottobre 2023 a fronte di una garanzia bancaria emessa in pari data da MPS a favore dell'INPS, a sostegno dell'applicazione dell'art. 4 della legge n. 92 del 28 giugno 2012.
- l'ammontare della Revolving Credit Facility pari a 3.000 milioni di euro, totalmente disponibile. Si segnala che 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 a 3 miliardi di euro.

Tale margine consente una copertura delle passività finanziarie non correnti di Gruppo (inclusa la quota del medio-lungo termine scadente entro dodici mesi) in scadenza per almeno i prossimi 24 mesi.

Si segnala che le cessioni di crediti commerciali pro-soluto a società di *factoring* perfezionate nel primo trimestre 2025 hanno comportato un effetto positivo sull'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2025 pari a 773 milioni di euro (1.134 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

I RISULTATI DELLE BUSINESS UNIT

Domestic

Ricavi

I ricavi della Business Unit Domestic (Sparkle Discontinued Operations) ammontano a 2.245 milioni di euro, in riduzione di 394 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024 (-14,9%).

I ricavi Domestic "like-for-like" sono calcolati come segue:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione %
RICAVI	2.245	2.639	(14,9)
Effetto variazione perimetro di consolidamento (*)	—	(463)	
RICAVI ORGANICI - esclusa componente non ricorrente	2.245	2.176	3,2
Impatti derivanti da:			
Master Service Agreement (MSA)	—	33	
RICAVI ORGANICI like-for-like	2.245	2.209	1,6

(*) Si riferisce al perimetro di attività relative alla componente di rete fissa domestica (rete primaria e attività wholesale di TIM S.p.A.), a FiberCop S.p.A. e a Telenergia S.r.l. ("NetCo").

I ricavi da Servizi "like-for-like" ammontano a 2.063 milioni di euro (+43 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024, +2,1%), grazie alla crescita dei ricavi ICT nonostante gli impatti del contesto competitivo sulla customer base.

I ricavi Handset e Bundle & Handset "like-for-like", inclusa la variazione dei lavori in corso, sono pari a 182 milioni di euro nel primo trimestre 2025, in diminuzione di 7 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024, per una contrazione del segmento TIM Enterprise.

A seguito del completamento dell'operazione di **delaying**, con conseguente cessione di NetCo, vengono di seguito esposti i ricavi suddivisi tra TIM Consumer e TIM Enterprise, completi di una descrizione analitica del perimetro di riferimento.

TIM Consumer. Il perimetro di riferimento è costituito dall'insieme di servizi e prodotti di fonia e internet gestiti e sviluppati nel Fisso e nel Mobile per le persone e le famiglie (dalla telefonia pubblica, dalle attività di caring e gestione amministrativa dei clienti), per la clientela delle PMI (Piccole e medie imprese) e SOHO (Small Office Home Office) e per altri operatori mobili (MVNO); è inclusa la società TIM Retail, che coordina l'attività dei negozi di proprietà.

Si riportano di seguito i principali "Key Performance Indicators" di TIM Consumer:

	31.3.2025	31.12.2024	31.3.2024
Accessi totali Fisso (migliaia)	7.111	7.169	7.414
di cui accessi ultra-broadband attivi (migliaia)	5.512	5.478	5.438
ARPU Fisso Consumer (€/mese) ⁽¹⁾	30,7	30,5	29,5
Consistenza linee mobili a fine periodo (migliaia)	15.873	15.984	16.245
di cui Human calling (migliaia)	13.233	13.280	13.502
Churn rate Mobile (%) ⁽²⁾	4,7	19,4	5,0
ARPU Mobile Consumer Human calling (€/mese) ⁽³⁾	10,5	10,6	10,6

(1) Ricavi da servizi organici Consumer rapportati alla consistenza media degli accessi Consumer. I dati dell'esercizio 2024 sono stati proformati a pari perimetro dell'esercizio 2025.

(2) Percentuale di linee human cessate nel periodo rispetto alla consistenza media linee human.

(3) Ricavi da servizi organici Consumer (visitors e MVNO esclusi) rapportati alla consistenza media linee human calling.

(milioni di euro) - dati organici	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione %
	(a)	(b)	(a-b)/b
Ricavi TIM Consumer – like-for-like	1.485	1.481	0,3
Ricavi da servizi	1.356	1.357	(0,1)
Ricavi Handset e Bundle & Handset	129	124	4,0

I ricavi di TIM Consumer del primo trimestre 2025 sono pari a 1.485 milioni di euro e risultano in miglioramento di 4 milioni di euro rispetto a quanto registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'impatto dello sfidante contesto competitivo.

I ricavi da servizi, che sono pari a 1.356 milioni di euro, rimangono in linea rispetto al primo trimestre 2024.

I ricavi Handset e Bundle & Handset di TIM Consumer sono pari a 129 milioni di euro, +5 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024.

TIM Enterprise. Il perimetro di riferimento è costituito dall'insieme di servizi e prodotti di connettività e soluzioni ICT gestiti e sviluppati per la clientela Top, Public Sector, Large Account. Sono incluse le società: Olivetti, TI Trust Technologies, Telsy e Noovle.

(milioni di euro) - dati organici	1° Trimestre 2025 (a)	1° Trimestre 2024 (b)	Variazione % (a-b)/b
Ricavi TIM Enterprise - like-for-like	760	727	4,5
Ricavi da servizi	707	663	6,6
Ricavi Handset e Bundle & Handset	53	64	(17,2)

I ricavi del segmento sono pari a 760 milioni di euro, in aumento rispetto al primo trimestre del 2024 di 33 milioni di euro (+4,5%), principalmente grazie alla componente dei ricavi da servizi (+6,6%), trascinati dai servizi di IT cloud.

EBITDA

L'EBITDA del primo trimestre 2025 della Business Unit Domestic (Sparkle Discontinued Operations) è pari a 445 milioni di euro (-422 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024, -48,7%).

L'EBITDA Domestic "like-for-like" è calcolato come segue:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione %
EBITDA	445	867	(48,7)
Effetto variazione perimetro di consolidamento (*)	—	(188)	
Oneri/ (Proventi) non ricorrenti	36	67	
EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente	481	746	(35,5)
Impatti derivanti da:			
Nuovo Master Service Agreement (MSA)	—	(453)	
Storno precedente MSA fra TIM e FiberCop	—	169	
EBITDA ORGANICO like-for-like	481	462	4,1

(*) Si riferisce al perimetro di attività relative alla componente di rete fissa domestica (rete primaria e attività wholesale di TIM S.p.A.), a FiberCop S.p.A. e a Telenergia S.r.l. ("NetCo") e include oneri non ricorrenti per 12 milioni di euro.

EBIT

L'EBIT nel primo trimestre 2025 della Business Unit Domestic (Sparkle Discontinued Operations) è negativo per 5 milioni di euro (-15 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2024).

Il personale al 31 marzo 2025 è pari a 17.087 unità (17.751 unità al 31 dicembre 2024).

Brasile (cambio medio real/euro 6,15925)

I ricavi del primo trimestre 2025 della Business Unit Brasile (gruppo TIM Brasil) ammontano a 6.394 milioni di reais (6.096 milioni di reais nel primo trimestre 2024, +4,9%).

La crescita è stata determinata dai ricavi da servizi (6.241 milioni di reais rispetto ai 5.910 milioni di reais nel primo trimestre 2024, +5,6%) con i ricavi da servizi di telefonia mobile in crescita del 6,2% nel primo trimestre 2025 grazie al continuo miglioramento del segmento post-paid. I ricavi da servizi di telefonia fissa hanno registrato una riduzione del 4,0% rispetto al primo trimestre 2024, conseguente soprattutto all'andamento dell'offerta Ultrafibra.

I ricavi da vendite di prodotti si sono attestati a 153 milioni di reais (186 milioni di reais nel primo trimestre 2024).

L'ARPU mobile nel primo trimestre 2025 è stato pari a 31,9 reais (30,4 reais nel primo trimestre 2024, +5,0%).

Le linee mobili complessive al 31 marzo 2025 sono pari a 62,0 milioni, stabili rispetto al 31 dicembre 2024. Il positivo andamento del segmento post-paid è stato compensato dalla riduzione delle linee del segmento pre-paid. Al 31 marzo 2025 i clienti post-paid rappresentano il 49,6% della base clienti (48,7% al 31 dicembre 2024).

L'ARPU BroadBand del primo trimestre 2025 è stato di 93,2 reais (95,8 reais nel primo trimestre 2024).

L'EBITDA del primo trimestre 2025 ammonta a 3.052 milioni di reais (2.876 milioni di reais nel primo trimestre 2024, +6,1%) e il margine sui ricavi è pari al 47,7% (47,2% nel primo trimestre 2024).

L'**EBITDA organico al netto della componente non ricorrente** è in crescita del 6,8% ed è calcolato come segue:

(milioni di reais)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA	3.052	2.876	176	6,1
Oneri/(Proventi) non ricorrenti	19	—	19	
EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente	3.071	2.876	195	6,8

La crescita dell'EBITDA è attribuibile principalmente alla positiva *performance* dei ricavi da servizi parzialmente compensata dalla crescita dei costi operativi.

L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi si attesta, in termini organici, al 48,0% (47,2% nel primo trimestre 2024).

L'**EBIT** del primo trimestre 2025 è pari a 1.318 milioni di reais (1.135 milioni di reais nel primo trimestre 2024, +16,1%).

L'**EBIT organico al netto della componente non ricorrente** si attesta nel primo trimestre 2025 a 1.337 milioni di reais (1.135 milioni di reais nel primo trimestre 2024) con un margine sui ricavi del 20,9% (18,6% nel primo trimestre 2024).

L'EBIT organico al netto della componente non ricorrente è calcolato come segue:

(milioni di reais)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni	
			assolute	%
EBIT	1.318	1.135	183	16,1
Oneri/(Proventi) non ricorrenti	19	—	19	
EBIT ORGANICO esclusa componente non ricorrente	1.337	1.135	202	17,8

Il **personale** al 31 marzo 2025 è pari a 9.182 unità (9.123 unità al 31 dicembre 2024).

INDICATORI AFTER LEASE

Al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria, il Gruppo TIM utilizza, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS Accounting Standards, alcuni indicatori alternativi di *performance*. In particolare, a seguito dell'adozione dell'IFRS 16 il Gruppo TIM presenta i seguenti ulteriori indicatori alternativi di *performance*:

EBITDA AFTER LEASE GRUPPO TIM LIKE-FOR-LIKE

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA ORGANICO like-for-like	980	927	53	5,7
Canoni per leasing	(165)	(154)	(11)	(7,1)
EBITDA After Lease (EBITDA-AL) like-for-like	815	773	42	5,4

EBITDA AFTER LEASE DOMESTIC LIKE-FOR-LIKE

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA ORGANICO like-for-like	481	462	19	4,1
Canoni per leasing	(44)	(42)	(2)	(4,8)
EBITDA After Lease (EBITDA-AL) like-for-like	437	420	17	4,0

EBITDA AFTER LEASE BRASILE

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA ORGANICO esclusa componente non ricorrente	498	467	31	6,8
Canoni per leasing (*)	(121)	(112)	(9)	(8,0)
EBITDA After Lease (EBITDA-AL)	377	355	22	6,5

(*) Non includono le penali connesse al *decommissioning plan* conseguente all'acquisizione delle attività mobili del gruppo Oi pari a circa 31 milioni di reais; circa 5 milioni di euro nel primo trimestre 2025 (circa 27 milioni di reais; circa 5 milioni di euro nel primo trimestre 2024).

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO AFTER LEASE GRUPPO TIM

(milioni di euro)	31.3.2025	31.12.2024	Variazione
Indebitamento Finanziario Netto Rettificato	10.446	10.126	320
Leasing	(2.927)	(2.860)	(67)
Indebitamento Finanziario Netto Rettificato - After Lease	7.519	7.266	253

EQUITY FREE CASH FLOW AFTER LEASE GRUPPO TIM

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
Equity Free Cash Flow	(89)	(790)	701
Pagamenti contratti di Leasing (quota capitale)	(109)	(183)	74
Equity Free Cash Flow After Lease	(198)	(973)	775

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ESERCIZIO 2025

Alla luce dell'andamento dei principali segmenti di business nei primi tre mesi del 2025, viene confermata la guidance già comunicata con l'approvazione del Piano Industriale TIM 2025-2027.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2025

TIM: firmato con MEF e Retelit l'accordo per la cessione di Sparkle

Si veda il comunicato stampa diffuso in data 14 aprile 2025.

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

Il governo dei rischi rappresenta uno strumento strategico per la creazione di valore per il Gruppo TIM che ha adottato un Modello di *Enterprise Risk Management* in continua evoluzione, allineato con normative e *standard* internazionali, per consentire di individuare, valutare e gestire i rischi in modo omogeneo all'interno del Gruppo, evidenziando potenziali sinergie tra gli attori coinvolti nella valutazione del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi.

Il processo di *Enterprise Risk Management* è integrato con i processi di pianificazione strategica ed operativa, progettato per individuare potenziali eventi che possano influire sull'attività d'impresa, al fine di gestire il rischio entro limiti accettabili ovvero mantenendo i rischi entro un livello che non comprometta la stabilità finanziaria, operativa e/o la reputazione del Gruppo TIM, fornendo un *framework* di riferimento a supporto del conseguimento degli obiettivi di Piano Industriale.

Inoltre, il Gruppo TIM, da sempre attento alle tematiche di sostenibilità, recepisce e integra i rischi considerati rilevanti dagli *stakeholder* interni ed esterni e/o desunti dall'analisi di doppia rilevanza, sulla base della materialità finanziaria che influenza le *performance* economico-finanziarie dell'azienda e della materialità di impatto, che mette in evidenza come le attività dell'azienda possano influenzare l'ambiente, la società e gli *stakeholders*, contribuendo ad una gestione più completa e sostenibile dei rischi.

Il Modello di *Enterprise Risk Management* adottato dal Gruppo TIM:

- individua e aggiorna, in collaborazione con i *Risk Owner*, il portafoglio complessivo dei rischi ai quali è esposto il Gruppo mediante l'analisi del Piano Industriale e dei più significativi progetti di investimento;
- monitora il contesto di riferimento (i.e. macroeconomico e regolatorio) al fine di aggiornare le analisi specifiche sui rischi a cui possono essere esposti gli *asset* aziendali, al fine di intercettare eventuali variazioni e/o nuovi scenari di rischio, aggiornando periodicamente il profilo di rischio del Gruppo;
- valuta quantitativamente i rischi non solo singolarmente, ma anche in un'ottica di portafoglio, tenendo conto delle possibili correlazioni;
- supporta il *management* nella definizione del *risk appetite* e delle relative *tolerance* che sono validate preliminarmente dal Comitato Controllo e Rischi (CCR) e successivamente approvate dal Consiglio di Amministrazione (CdA);
- sostiene il *management* nella definizione e nel monitoraggio dei piani di mitigazione dei rischi ed altresì aggiorna periodicamente il CCR sul livello di rischio rilevato, sempre rispetto alle *tolerance* approvate e tale documentazione viene poi sottoposta per approvazione finale al CdA;
- gestisce il flusso di informazioni verso il *top management* e gli organismi deputati alla valutazione del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi (SCIGR) con cadenza periodica o su espressa richiesta degli Organi di Controllo;
- convoca periodicamente lo *Steering Committee ERM* al fine di documentare e comunicare ai rispettivi *Risk Owner* il profilo di rischio rispetto alle *tolerance* approvate al fine di intervenire prontamente con opportune azioni di rimedio qualora necessarie e/o indicate dal *management*.

Per maggiori dettagli, si rimanda a quanto illustrato nel capitolo "Principali rischi e incertezze" della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024, in cui sono dettagliatamente riportati i principali rischi afferenti all'attività di business del Gruppo TIM che possono incidere, anche in modo considerevole, sulla capacità di raggiungere gli obiettivi prefissati.



Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Adrian Calaza Noia, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

Gruppo TIM - Schemi	16
Gruppo TIM - Conto economico separato consolidato	16
Gruppo TIM - Conto economico complessivo consolidato	17
Gruppo TIM - Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	18
Gruppo TIM - Rendiconto finanziario consolidato	20
Gruppo TIM - Movimenti del patrimonio netto consolidato	22
Gruppo TIM - Indebitamento finanziario netto	23
Gruppo TIM - Variazione dell'indebitamento finanziario netto rettificato	24
Gruppo TIM - Informazioni per settore operativo	25
<i>Domestic</i>	25
<i>Brasile</i>	25
Gruppo TIM - Personale	26
Gruppo TIM - Impatto sulle singole voci del conto economico separato consolidato degli eventi e operazioni di natura non ricorrente	27
Gruppo TIM - Struttura del debito, emissioni obbligazionarie e obbligazioni in scadenza	28
Gruppo TIM - Contenziosi e azioni giudiziarie pendenti	30
Gruppo TIM - Indicatori alternativi di performance	36

GRUPPO TIM – SCHEMI

Gli schemi di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata, di Rendiconto Finanziario Consolidato, Movimenti del Patrimonio Netto Consolidato nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo TIM, nel seguito presentati, sono coerenti con gli schemi di bilancio consolidato inclusi nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024 di TIM e nella relazione finanziaria semestrale. Tali schemi non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione.

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

GRUPPO TIM - CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni	
	(a)	(b)	(a-b)	
			assolute	%
Ricavi	3.276	3.764	(488)	(13,0)
Altri proventi operativi	42	34	8	23,5
Totale ricavi e proventi operativi	3.318	3.798	(480)	(12,6)
Acquisti di materie e servizi	(1.919)	(1.688)	(231)	(13,7)
Costi del personale	(383)	(695)	312	44,9
Altri costi operativi	(141)	(192)	51	26,6
Variazione delle rimanenze	(2)	28	(30)	—
Attività realizzate internamente	68	149	(81)	(54,4)
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/ (minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	941	1.400	(459)	(32,8)
Ammortamenti	(735)	(1.172)	437	37,3
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	3	(2)	5	—
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	—	(7)	7	—
Risultato operativo (EBIT)	209	219	(10)	(4,6)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	(7)	(5)	(2)	(40,0)
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	—	—	—	—
Proventi finanziari	228	300	(72)	(24,0)
Oneri finanziari	(501)	(796)	295	37,1
Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	(71)	(282)	211	74,8
Imposte sul reddito	11	(43)	54	—
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(60)	(325)	265	81,5
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(21)	(17)	(4)	(23,5)
Utile (perdita) del periodo	(81)	(342)	261	76,3
Attribuibile a:				
Soci della Controllante	(124)	(400)	276	69,0
Partecipazioni di minoranza	43	58	(15)	(25,9)

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) del periodo, come da Conto Economico Separato Consolidato, delle altre variazioni dei Movimenti di Patrimonio Netto diverse dalle transazioni con gli Azionisti.

(milioni di euro)

		1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Utile (perdita) del periodo	(a)	(81)	(342)
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		4	8
Effetto fiscale		—	—
	(b)	4	8
Rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):			
Utili (perdite) attuariali		—	—
Effetto fiscale		—	—
	(c)	—	—
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)	4	8
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		4	(3)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(4)	10
Effetto fiscale		—	—
	(f)	—	7
Strumenti derivati di copertura:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(1)	56
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		77	(110)
Effetto fiscale		(19)	14
	(g)	57	(40)
Differenze cambio di conversione di attività estere:			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		137	(39)
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		—	—
Effetto fiscale		—	—
	(h)	137	(39)
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)	194	(72)
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	(m=e+k)	198	(64)
Utile (perdita) complessivo del periodo	(a+m)	117	(406)
Attribuibile a:			
Soci della Controllante		22	(449)
Partecipazioni di minoranza		95	43

GRUPPO TIM - SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(milioni di euro)

	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Attività			
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento	11.061	11.030	31
Attività immateriali a vita utile definita	5.902	6.011	(109)
	16.963	17.041	(78)
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	4.263	4.560	(297)
Diritti d'uso su beni di terzi	3.311	3.467	(156)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	265	265	—
Altre partecipazioni	145	150	(5)
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	37	40	(3)
Altre attività finanziarie non correnti	548	646	(98)
Crediti vari e altre attività non correnti	1.739	1.795	(56)
Attività per imposte anticipate	527	513	14
	3.261	3.409	(148)
Totale Attività non correnti (a)	27.798	28.477	(679)
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	223	297	(74)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.115	4.146	(31)
Crediti per imposte sul reddito	113	124	(11)
Attività finanziarie correnti			
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	32	44	(12)
Titoli diversi dalle partecipazioni, altri crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	2.275	1.651	624
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.227	2.924	(697)
	4.534	4.619	(85)
Sub-totale Attività correnti	8.985	9.186	(201)
Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	117	—	117
di natura non finanziaria	1.053	—	1.053
	1.170	—	1.170
Totale Attività correnti (b)	10.155	9.186	969
Totale Attività (a+b)	37.953	37.663	290

(milioni di euro)

	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Patrimonio netto e Passività			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	11.975	11.957	18
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	1.348	1.404	(56)
Totale Patrimonio netto (c)	13.323	13.361	(38)
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti per contratti di finanziamento e altri	8.223	8.728	(505)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	2.481	2.421	60
Fondi relativi al personale	194	200	(6)
Passività per imposte differite	62	61	1
Fondi per rischi e oneri	464	485	(21)
Debiti vari e altre passività non correnti	777	896	(119)
Totale Passività non correnti (d)	12.201	12.791	(590)
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti per contratti di finanziamento e altri	4.003	3.870	133
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	490	523	(33)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	6.886	7.074	(188)
Debiti per imposte sul reddito	44	44	—
Sub-totale Passività correnti	11.423	11.511	(88)
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	594	—	594
di natura non finanziaria	412	—	412
	1.006	—	1.006
Totale Passività correnti (e)	12.429	11.511	918
Totale Passività (f=d+e)	24.630	24.302	328
Totale Patrimonio netto e passività (c+f)	37.953	37.663	290

GRUPPO TIM - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Flusso monetario da attività operative:		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	(60)	(325)
Rettifiche per:		
Ammortamenti	735	1.172
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	—	7
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(43)	29
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(3)	1
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	7	5
Variazione dei fondi relativi al personale	12	24
Variazione delle rimanenze	2	(26)
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti	(10)	148
Variazione dei debiti commerciali	(464)	(558)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	12	34
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	143	(113)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative	(a) 331	398
Flusso monetario da attività di investimento:		
Acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(547)	(1.053)
Contributi in conto impianti incassati	—	—
Acquisizione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	—	—
Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni	(18)	(8)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie (esclusi i derivati attivi di copertura e non)	(1) 4	415
Corrispettivo incassato per la cessione del controllo in imprese controllate e di rami d'azienda, al netto delle disponibilità cedute	—	—
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti	1	1
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento	(b) (560)	(645)
Flusso monetario da attività di finanziamento:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(188)	(86)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	—	—
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(199)	(1.297)
Variazione Derivati Attivi/Passivi di copertura e non	5	2
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	—	—
Dividendi pagati	(35)	(39)
Variazioni di possesso in imprese controllate	(2)	(1)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(c) (419)	(1.421)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(d) (33)	45
Flusso monetario complessivo	(e=a+b+c+d) (681)	(1.623)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo	(f) 2.924	2.912
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette	(g) 17	(4)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo	(h=e+f+g) 2.260	1.285

(1) La voce include investimenti su titoli negoziabili per 564 milioni di euro nel primo trimestre 2025 (610 milioni di euro nel primo trimestre 2024) e rimborsi di titoli negoziabili per 562 milioni di euro nel primo trimestre 2025 (747 milioni nel primo trimestre 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)

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Acquisti di attività immateriali	(217)	(248)
Acquisti di attività materiali	(234)	(655)
Acquisti di diritti d'uso su beni di terzi	(146)	(245)
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per competenza	(598)	(1.149)
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi	50	96
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(547)	(1.053)

Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(12)	(7)
Interessi pagati	(324)	(626)
Interessi incassati	81	122
Dividendi incassati	—	—

Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)

	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.914	2.835
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	—	—
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute	10	77
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute	—	—
	2.924	2.912
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.227	1.215
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	—	—
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute	33	70
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute	—	—
	2.260	1.285

GRUPPO TIM - MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Movimenti dal 1° gennaio 2024 al 31 marzo 2024

Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante											
(milioni di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva per attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura	Riserva per differenze cambio di conversione di attività estere	Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo	Totale	Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2023	11.620	575	(22)	(80)	(1.959)	(79)	—	3.591	13.646	3.867	17.513
Movimenti di patrimonio netto del periodo:											
Dividendi deliberati								—	—	(94)	(94)
Utile (perdita) complessivo del periodo			15	(40)	(24)			(400)	(449)	43	(406)
Assegnazione azioni proprie per LTI	4							(4)	—		—
Altri movimenti									—	(6)	(6)
Saldo al 31 marzo 2024	11.624	575	(7)	(120)	(1.983)	(79)	—	3.187	13.197	3.810	17.007

Movimenti dal 1° gennaio 2025 al 31 marzo 2025

Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante											
(milioni di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva per attività finanziarie valutate al fair value rilevato nelle altre componenti di conto economico complessivo	Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura	Riserva per differenze cambio di conversione di attività estere	Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	Altri utili (perdite) di imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo	Totale	Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2024	11.624	—	(6)	(76)	(2.439)	(66)	—	2.920	11.957	1.404	13.361
Movimenti di patrimonio netto del periodo:											
Dividendi deliberati									—	(152)	(152)
Utile (perdita) complessivo del periodo			4	57	85			(124)	22	95	117
Altri movimenti								(4)	(4)	1	(3)
Saldo al 31 marzo 2025	11.624	—	(2)	(19)	(2.354)	(66)	—	2.792	11.975	1.348	13.323

GRUPPO TIM - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Passività finanziarie non correnti			
Obbligazioni	7.065	7.527	(462)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.158	1.201	(43)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	2.481	2.421	60
	10.704	11.149	(445)
Passività finanziarie correnti (*)			
Obbligazioni	2.714	2.401	313
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.289	1.469	(180)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	490	523	(33)
	4.493	4.393	100
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute	594	—	594
Totale debito finanziario lordo	15.791	15.542	249
Attività finanziarie non correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	—	—	—
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	(37)	(40)	3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(548)	(646)	98
	(585)	(686)	101
Attività finanziarie correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.558)	(1.539)	(19)
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	(32)	(44)	12
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(717)	(112)	(605)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(2.227)	(2.924)	697
	(4.534)	(4.619)	85
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(117)	—	(117)
Totale attività finanziarie	(5.236)	(5.305)	69
Indebitamento finanziario netto contabile	10.555	10.237	318
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/ attività finanziarie	(109)	(111)	2
Indebitamento finanziario netto rettificato	10.446	10.126	320
Così dettagliato:			
Totale debito finanziario lordo rettificato	15.477	15.189	288
Totale attività finanziarie rettificate	(5.031)	(5.063)	32
(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	2.714	2.401	313
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.000	991	9
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	471	474	(3)

GRUPPO TIM - VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025 (a)	1° Trimestre 2024 (b)	Variazione (a-b)
EBITDA	941	1.400	(459)
Investimenti industriali di competenza	(457)	(913)	456
Variazione del capitale circolante netto operativo:	(348)	(528)	180
<i>Variazione delle rimanenze</i>	2	(26)	28
<i>Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti</i>	(10)	148	(158)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	(554)	(698)	144
<i>Variazione di debiti per licenze di telefonia mobile / spectrum</i>	—	—	—
<i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>	214	48	166
Variazione dei fondi relativi al personale	12	24	(12)
Variazione dei fondi operativi e altre variazioni	(4)	47	(51)
Operating Free Cash Flow netto	144	30	114
<i>% sui Ricavi</i>	<i>4,4</i>	<i>0,8</i>	<i>3,6pp</i>
Flusso cessione di partecipazioni e altre dismissioni	1	1	—
Aumenti/Rimborsi di capitale comprensivi di oneri accessori	—	—	—
Investimenti finanziari	(20)	(9)	(11)
Pagamento dividendi	(35)	(39)	4
Incrementi di contratti di leasing	(141)	(235)	94
Flusso oneri finanziari, imposte e altri fabbisogni netti, non operativi	(207)	(765)	558
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato delle attività in funzionamento	(258)	(1.017)	759
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto delle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute	(62)	29	(91)
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato	(320)	(988)	668

Equity Free Cash Flow

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazione
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato	(320)	(988)	668
Impatto per locazioni finanziarie (nuove operazioni di leasing e/o i rinnovi e/o le proroghe (-) / eventuali disdette/estinzioni anticipate di operazioni di leasing (+))	176	150	26
Pagamento delle licenze TLC e per l'utilizzo di frequenze	—	—	—
Impatto finanziario derivante da operazioni di acquisizione e/o cessioni di partecipazioni	20	9	11
Pagamento dei dividendi e Change in Equity	35	39	(4)
Equity Free Cash Flow	(89)	(790)	701

GRUPPO TIM - INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

Domestic

(milioni di euro)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	Variazioni (a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	2.245	2.639	(394)	(14,9)
EBITDA	445	867	(422)	(48,7)
% sui Ricavi	19,8	32,9		(13,1)pp
EBIT	(5)	10	(15)	—
% sui Ricavi	(0,2)	0,4		(0,6)pp
Personale a fine periodo (unità) (*)	17.087	(*)17.751	(664)	(3,7)

(*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 91 unità al 31 marzo 2025 (63 unità al 31 dicembre 2024).

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2024.

Brasile

	(milioni di euro)		(milioni di reais)		Variazioni	
	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024	assolute	%
	(a)	(b)	(c)	(d)	(c-d)	(c-d)/d
Ricavi	1.038	1.134	6.394	6.096	298	4,9
EBITDA	495	535	3.052	2.876	176	6,1
% sui Ricavi	47,7	47,2	47,7	47,2		0,5pp
EBIT	214	211	1.318	1.135	183	16,1
% sui Ricavi	20,6	18,6	20,6	18,6		2,0pp
Personale a fine periodo (unità)			9.182	(*)9.123	59	0,6

(*) La consistenza del personale è relativa al 31 dicembre 2024.

GRUPPO TIM - PERSONALE

Consistenza media retribuita del personale

(unità equivalenti)	1° Trimestre 2025 (a)	1° Trimestre 2024 (b)	Variazione (a-b)
Consistenza media retribuita-Italia	14.228	33.251	(19.023)
Consistenza media retribuita-Estero	8.802	8.925	(123)
Totale consistenza media retribuita	23.030	42.176	(19.146)
Discontinued Operations - Sparkle	623	639	(16)
Totale consistenza media retribuita-comprese Discontinued Operations ⁽¹⁾	23.653	42.815	(19.162)

⁽¹⁾ Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 54 unità medie in Italia nel primo trimestre 2025; 4 unità medie in Italia nel primo trimestre 2024.

Organico a fine periodo

(unità)	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Organico - Italia	17.045	17.521	(476)
Organico - Estero	9.237	9.366	(129)
Totale organico a fine periodo	26.282	26.887	(605)
Discontinued Operations - Sparkle	677	—	677
Totale organico a fine periodo - comprese Discontinued Operations ⁽¹⁾	26.959	26.887	72

⁽¹⁾ Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 91 unità in Italia al 31.3.2025; 63 unità in Italia al 31.12.2024..

Organico a fine periodo - dettaglio per Business Unit

(unità)	31.3.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Domestic	17.087	17.751	(664)
Brasile	9.182	9.123	59
Altre attività	13	13	—
Totale	26.282	26.887	(605)

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)	1° Trimestre 2025	1° Trimestre 2024
Acquisti di materie e servizi, Variazione delle rimanenze:		
Acquisti di materie e servizi - Oneri connessi ad accordi e allo sviluppo di progetti non ricorrenti e altri oneri	(7)	(15)
Costi del personale:		
Oneri connessi a processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale e altri	(31)	(52)
Altri costi operativi:		
Oneri conseguenti a contenziosi e sanzioni di carattere regolatorio e a potenziali passività ad essi correlati, altri accantonamenti e oneri	(1)	(12)
Impatto su Risultato operativo ante Ammortamenti, Plusvalenze/(minusvalenze) e Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	(39)	(79)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:		
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	1	—
Impatto su Risultato operativo (EBIT)	(38)	(79)
Proventi finanziari:		
Altri proventi finanziari	—	(2)
Oneri finanziari:		
Altri oneri finanziari	(7)	(11)
Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	(45)	(92)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	1	—
Proventi/(Oneri) connessi ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(35)	(1)
Impatto sull'Utile (perdita) del periodo	(79)	(93)

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

Revolving Credit Facility

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

(miliardi di euro)	31.3.2025		31.12.2024	
	Accordato	Utilizzato	Accordato	Utilizzato
Revolving Credit Facility – aprile 2030	3,0	—	4,0	—
Totale	3,0	—	4,0	—

(*) 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.

Obbligazioni

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

(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

Il valore nominale di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 marzo 2025 emessi da TIM S.p.A., TIM Brasil e TIM S.A. è pari a 3.423 milioni di euro, come di seguito dettagliato:

TIM S.p.A.:

- 1.000 milioni di euro, scadenza 15 aprile 2025;
- 1.000 milioni di euro, scadenza 30 settembre 2025;
- 375 milioni di euro, scadenza 28 gennaio 2026;
- 678 milioni di euro, scadenza 25 maggio 2026;

BU Brasile:

- 1.765 milioni di reais (pari a 284 milioni di euro al 31/3/25), suddivisi in scadenze trimestrali a partire da aprile 2025;
- 533 milioni di reais (pari a 86 milioni di euro al 31/3/25), scadenza giugno 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 commitments non ancora utilizzati.

In particolare, con riferimento ai finanziamenti accesi da TIM con la Banca Europea degli Investimenti (“BEI”), in data 19 maggio 2021 TIM aveva sia sottoscritto un finanziamento per un ammontare pari a 230 milioni di euro a supporto dei progetti per la digitalizzazione del Paese, interamente rimborsato in via anticipata in data 15 novembre 2024, sia ampliato il finanziamento firmato nel 2019 (per un importo iniziale pari a 350 milioni di euro) per un importo addizionale pari a 120 milioni di euro.

Inoltre, in data 5 maggio 2023 TIM ha sottoscritto un nuovo finanziamento con la BEI per un ammontare di 360 milioni di euro, garantito parzialmente da SACE.

Pertanto, alla data del 31 marzo 2025 il totale nominale dei finanziamenti in essere con la BEI è pari a 830 milioni di euro.

I finanziamenti con la BEI contengono, *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 marzo 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 marzo 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.

GRUPPO TIM - CONTENZIOSI E AZIONI GIUDIZIARIE PENDENTI

Sono illustrati qui di seguito i principali contenziosi giudiziari, arbitrali e fiscali in cui le società del Gruppo TIM sono coinvolte al 31 marzo 2025, nonché quelli chiusi nel corso del periodo.

Per quei contenziosi, di seguito descritti, per i quali si è ritenuto probabile un rischio di soccombenza, il Gruppo TIM ha iscritto passività per complessivi 327 milioni di euro.

Si segnala che per alcuni contenziosi di seguito riportati non è stato possibile, sulla base delle informazioni disponibili alla data di chiusura della presente Informativa finanziaria e con particolare riferimento alla complessità dei procedimenti, al loro stato di avanzamento, nonché agli elementi di incertezza di carattere tecnico-processuale, effettuare una stima attendibile degli oneri e/o delle tempistiche degli eventuali pagamenti. Inoltre, nei casi in cui la diffusione delle informazioni relative al contenzioso potesse pregiudicare seriamente la posizione di TIM o delle sue controllate, viene descritta unicamente la natura generale della controversia.

Infine, relativamente ai procedimenti con l'Autorità Antitrust, si rammenta che in base all'art. 15, comma 1, della Legge n. 287/1990 ("Norme per la tutela della concorrenza e del mercato"), l'Autorità ha la facoltà di comminare una sanzione amministrativa commisurata al fatturato del Gruppo, nei casi di infrazioni ritenute gravi.

a) Principali contenziosi e azioni giudiziarie pendenti

Per i seguenti contenziosi e azioni giudiziarie pendenti non sono intervenuti fatti significativi rispetto a quanto pubblicato nella Relazione finanziaria annuale 2024:

- Colt Technology Services, COMM 3000, Eutelia e Clouditalia Telecomunicazioni (connessi al procedimento Antitrust A428);
- Fatturazione a 28 giorni;
- Procedimento Antitrust I820;
- Procedimento Antitrust I857;
- Wind Tre S.p.A. – I857;
- Procedimento Antitrust I874;
- Servizio Universale;
- Contenzioso per "Conguagli su canoni di concessione" per gli anni 1994-1998;
- Brasile - arbitrato Opportunity;
- Iliad (vincoli di durata e costi di recesso);
- Fastweb (migrazione ATM Ethernet).

Contenziosi fiscali e regolatori internazionali

Al 31 marzo 2025 le società della Business Unit Brasile risultano coinvolte in contenziosi di natura fiscale o regolatoria il cui esito è valutato di possibile soccombenza per un ammontare complessivo di circa 22,7 miliardi di reais (22,3 miliardi di reais al 31 dicembre 2024), corrispondenti a circa 3,7 miliardi di euro al 31 marzo 2025.

Sono di seguito evidenziate le principali tipologie di contenzioso, classificate in base all'imposta cui fanno riferimento.

Imposte federali

In relazione all'imposizione a livello federale, si segnalano i seguenti filoni vertenziali:

- disconoscimento degli effetti fiscali di operazioni di fusione tra società facenti parte del gruppo TIM Brasil;
- diniego del beneficio fiscale territoriale SUDENE, in ragione di pretese irregolarità nella gestione e nella rendicontazione del beneficio stesso;
- contestazioni in ordine alle compensazioni con le perdite fiscali pregresse;
- ulteriori contestazioni in ordine alla deducibilità fiscale dell'ammortamento dell'avviamento;
- assoggettamento ad imposizione sul reddito di talune tipologie di differenze di cambio;
- assoggettamento a ritenute alla fonte di talune tipologie di pagamenti effettuati verso l'estero (ad esempio, i pagamenti per *roaming* internazionale);
- ulteriori contestazioni in ordine alle compensazioni effettuate tra imposte a debito e posizioni fiscali creditorie delle società del gruppo. A tale riguardo, si fa presente che nel corso del terzo e quarto trimestre del 2024, è stato presentato un ricorso a fronte di una contestazione relativa all'utilizzo in compensazione con le imposte dovute dei crediti PIS e COFINS, derivanti dall'esclusione dell'ICMS dalle rispettive basi di calcolo. L'importo in questione, classificato come rischio possibile, ammonta a circa 1,6 miliardi di reais.

Complessivamente il rischio per tali fattispecie, ritenuto possibile, ammonta a 5 miliardi di reais (5,1 miliardi di reais al 31 dicembre 2024).

Imposte statali

Nell'ambito del prelievo statale, si segnalano molteplici contestazioni in materia di ICMS, ed in particolare:

- contestazioni riguardanti l'abbattimento della base imponibile del tributo, a fronte di sconti concessi ai clienti, oltre a contestazioni in merito all'utilizzo dei crediti fiscali dichiarati dalle società del gruppo, a fronte della restituzione di terminali telefonici dati in comodato, ed a seguito della rilevazione di frodi da sottoscrizione ai danni delle società;
- assoggettamento ad ICMS di talune tipologie di canoni, maturati a favore delle società del gruppo e da queste classificati come corrispettivi per servizi diversi da quelli di telecomunicazione;
- contestazioni sull'utilizzo del beneficio fiscale "PRO-DF" originariamente concesso da taluni Stati, e successivamente dichiarato incostituzionale (la contestazione si riferisce all'effettiva spettanza del credito per ICMS, dichiarato dalla società TIM Celular, ora incorporata in TIM S.A., sulla base delle predette disposizioni agevolative);
- contestazioni relative all'utilizzo dei crediti per ICMS, rilevati dalle società del gruppo in esito alle acquisizioni di immobilizzazioni materiali, ed in relazione alle somministrazioni di energia elettrica a favore delle società, oltre che in applicazione delle disposizioni in materia di sostituzione d'imposta;
- sanzioni irrogate alle società del gruppo per irregolarità negli adempimenti dichiarativi;
- contestazioni dei crediti per ICMS in relazione alla procedura di sostituzione d'imposta, prevista nei casi di acquisto e distribuzione di apparati tra Stati diversi;
- contestazioni dei crediti per ICMS derivanti dallo "special credit" riconosciuto dalla società ai clienti prepagati, come anticipazione delle successive ricariche.

Complessivamente il rischio per tali fattispecie, ritenuto possibile, ammonta a 11,6 miliardi di reais (11,1 miliardi di reais al 31 dicembre 2024).

Imposte municipali

Tra i contenziosi con un grado di rischio classificato come "possibile", vi sono alcune controversie relative alle imposte comunali (Municipal Taxes) il cui importo complessivo ammonta a circa 1,9 miliardi di reais (circa 1,9 miliardi di reais al 31 dicembre 2024).

FUST e FUNTTEL

Le principali contestazioni in materia di contribuzioni all'ente regolatorio (Anatel), e in particolare in termini di FUST e FUNTTEL, riguardano l'assoggettamento a tali prelievi dei ricavi da interconnessione.

Complessivamente il rischio per tali fattispecie, ritenuto possibile, ammonta a 4,2 miliardi di reais (4,2 miliardi di reais al 31 dicembre 2024).

Procedimento Golden Power

Nell'agosto 2017 la Presidenza del Consiglio ha avviato nei confronti di TIM (ed anche di Vivendi) un procedimento volto a verificare l'esistenza in capo a TIM dell'obbligo di notificare, ai sensi della disciplina c.d. "Golden Power", l'acquisto da parte di Vivendi del controllo societario di TIM e degli attivi strategici da questa detenuti. Nel settembre 2017, il procedimento in questione si è concluso con l'affermazione dell'esistenza di tale obbligo in capo a TIM con decorrenza dal 4 maggio 2017 (data dell'Assemblea degli Azionisti che ha rinnovato gli organi sociali di TIM).

Per l'effetto di tale decisione della Presidenza del Consiglio, è stato avviato un nuovo procedimento amministrativo per la irrogazione in capo a TIM della sanzione pecuniaria prevista dalla disciplina Golden Power per inottemperanza al citato obbligo di notifica. Tale procedimento si è concluso in data 8 maggio 2018 con l'irrogazione di una sanzione pecuniaria pari a 74,3 milioni di euro.

La Presidenza del Consiglio ha inoltre esercitato i poteri Golden Power con decreti del 16 ottobre 2017 e 2 novembre 2017. La Società, essendo convinta di disporre di argomentazioni giuridiche volte a dimostrare che nessun obbligo di notifica del controllo di Vivendi su di essa gravava, ha presentato distinti ricorsi straordinari al Presidente della Repubblica per richiedere l'annullamento del provvedimento di accertamento del 28 del settembre 2017, del decreto di esercizio dei poteri speciali del 16 ottobre 2017 e del decreto di esercizio dei poteri speciali del 2 novembre 2017, e dinanzi al TAR Lazio contro il citato provvedimento dell'8 maggio 2018 che ha irrogato la sanzione pecuniaria, con richiesta di sospensione in via cautelare dell'efficacia dello stesso. Quanto al ricorso al TAR Lazio contro il provvedimento dell'8 maggio 2018 che ha irrogato la sanzione pecuniaria, il TAR, accogliendo nel luglio 2018 l'istanza cautelare della Società, ha sospeso il pagamento della sanzione. Successivamente, con sentenza non definitiva del maggio 2019, il TAR Lazio anche in ragione della "originalità" della distinzione del procedimento tra atto di accertamento del 28 settembre 2017 e decreto sanzionatorio dell'8 maggio 2018: (i) ha accolto la richiesta TIM di provvedimenti provvisori per la sospensione dell'ammenda condizionata all'offerta della garanzia; (ii) concesso la sospensione del procedimento al fine di attendere la sentenza definitiva nella causa (pregiudiziale) pendente dinanzi al Presidente della Repubblica avverso l'atto di accertamento del 28 settembre 2017 in; (iii) respinto le eccezioni processuali sollevate dalle amministrazioni resistenti.

Si segnala, altresì, il rilascio a maggio 2018 di una fideiussione a favore della Presidenza del Consiglio di 74,3 milioni di euro, richiesta per la presentazione da parte di TIM dinanzi al TAR Lazio dell'istanza di sospensione cautelare della riscossione della sanzione irrogata per l'asserita violazione dell'art. 2 del D.L. 15/3/2012, n. 21 (Golden Power). Tale fideiussione è stata successivamente rinnovata fino al 30 novembre 2025.

In data 13 settembre 2023, è stato trasmesso a TIM l'avviso di perenzione ultraquinquennale del ricorso ai sensi dell'articolo 82 c.p.a., essendo decorsi cinque anni dalla data di deposito del medesimo. TIM ha pertanto chiesto la fissazione dell'udienza pubblica di discussione del ricorso. Detta udienza pubblica è stata fissata per il 10 gennaio 2024. Successivamente all'udienza il TAR con ordinanza 709 del 15 gennaio 2024, ha confermato la sospensione propria del giudizio, come già disposto con sentenza non definitiva del 23 maggio 2019 n. 6310,

nonché la sospensione dell'esecuzione del provvedimento alle condizioni previste dalla menzionata pronuncia, il tutto in attesa decisione del procedimento straordinario avverso il provvedimento di accertamento del 28 settembre 2017.

Con parere n. 1259/2024 reso nel procedimento straordinario avverso il provvedimento di accertamento del 28 settembre 2017, il Consiglio di Stato ha concordato con l'opinione espressa dal TAR Lazio nella sentenza non definitiva del maggio 2019, ritenendo inammissibile il ricorso in quanto l'atto impugnato non è qualificabile come provvedimento ma come atto infraprocedimentale inerente al procedimento sanzionatorio (impugnato con ricorso al TAR Lazio). Sicché, con atto del 5 dicembre 2024, TIM ha chiesto in via cautelativa al TAR Lazio la prosecuzione del giudizio avverso il decreto sanzionatorio, salva la possibilità di ulteriore sospensione in attesa della decisione del Consiglio di Stato sui procedimenti straordinari avverso i decreti di esercizio dei poteri speciali ancora pendenti, e/o in attesa del decreto della Presidenza della Repubblica che recepirà il citato parere del Consiglio di Stato n. 1259/2024. L'udienza avanti al TAR è stata fissata per il 19 marzo 2025. All'esito dell'udienza la causa è stata trattenuta per la decisione, riservandosi il Collegio se sospendere o definire il giudizio. Inoltre, TIM impugnava dinanzi al TAR Lazio e poi appellava dinanzi al Consiglio di Stato il provvedimento con il quale Consob, il 13 settembre 2017, affermava l'esistenza del controllo di Vivendi su TIM. Nel dicembre 2020 il Consiglio di Stato, con sentenza definitiva, ha accolto il ricorso di TIM ed annullato il provvedimento di Consob, significativa premessa dell'intero procedimento successivo della Presidenza del Consiglio relativo all'obbligo di notifica Golden Power del quale s'è detto sopra. In data 14 giugno 2021, la Consob ha presentato ricorso straordinario dinanzi la Corte di Cassazione per motivi giurisdizionali; TIM si è costituita in giudizio, eccependo l'illegittimità e inammissibilità del ricorso. A seguito della Camera di Consiglio che si è tenuta l'11 ottobre 2022, il 24 gennaio 2023 è stata pubblicata l'ordinanza con la quale la Corte di Cassazione dichiara improcedibile il ricorso di Consob con conseguente condanna alle spese di lite.

Procedimento Antitrust A514

Nel mese di giugno 2017 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha avviato il procedimento A514 nei confronti di TIM per accertare un possibile abuso di posizione dominante in violazione dell'art. 102 del "Trattato sul Funzionamento dell'Unione Europea". Il procedimento è stato avviato sulla base di alcune segnalazioni giunte, tra il mese di maggio e di giugno 2017, da parte di Infratel, Enel, Open Fiber, Vodafone e Wind Tre e riguarda un presunto abuso di posizione dominante nei mercati dei servizi di accesso *wholesale* e dei servizi retail relativi alla rete fissa a banda larga e ultralarga. In particolare, l'AGCM ha ipotizzato che TIM abbia tenuto condotte volte a: i) rallentare e ostacolare lo svolgimento delle gare Infratel, al fine di ritardare o rendere meno remunerativo l'ingresso di un altro operatore sul mercato *wholesale*; ii) accaparrarsi preventivamente la clientela sul mercato retail dei servizi a banda ultralarga, mediante politiche commerciali volte a restringere lo spazio di contendibilità della clientela residuo per gli operatori concorrenti.

A seguito dell'avvio del procedimento, nel mese di luglio 2017 è stata svolta un'ispezione da parte dei funzionari dell'Autorità presso alcune sedi di TIM. Il 2 novembre 2017 TIM ha depositato una memoria difensiva nella quale, a supporto della correttezza del proprio operato, sono state confutate tutte le ipotesi di illegittimità dei comportamenti asseritamente tenuti da TIM e formanti oggetto del procedimento.

In data 14 febbraio 2018, AGCM ha deliberato di estendere l'oggetto del procedimento per la verifica di ulteriori condotte, concernenti la strategia dei prezzi *wholesale* di TIM sul mercato dei servizi di accesso all'ingrosso a banda larga e ultralarga, e l'utilizzo di informazioni privilegiate riguardanti la clientela degli operatori alternativi.

In data 5 luglio 2018, TIM ha depositato una proposta di impegni che, ove accettata definitivamente dall'Autorità, comporterebbe la chiusura dell'istruttoria senza accertamento di alcun illecito e irrogazione di sanzione. Gli impegni sono stati ritenuti preliminarmente ammissibili dall'Autorità che li ha sottoposti a market test nei mesi di agosto e settembre.

Il 30 ottobre 2018 TIM ha formulato le proprie repliche rispetto alle osservazioni dei terzi ed ha integrato la proposta di impegni con modifiche accessorie. Con provvedimento notificato in data 4 dicembre 2018, l'AGCM ha definitivamente respinto la proposta di impegni, ritenendoli non idonei alla luce delle contestazioni sollevate.

In data 4 marzo 2019, TIM ha chiesto ad AGCM la proroga del termine di chiusura del procedimento (inizialmente fissato al 31 maggio 2019).

Il 10 aprile 2019 AGCM ha deliberato una proroga del termine di conclusione del procedimento al 30 settembre 2019. Il 17 maggio 2019 AGCM ha comunicato a TIM le risultanze istruttorie (CRI). Nella CRI, AGCM conferma sostanzialmente l'impianto accusatorio ipotizzato nei provvedimenti di avvio ed estensione del procedimento.

Il 12 giugno 2019 AGCM ha esteso i termini per il deposito della memoria finale di TIM al 20 settembre 2019 e per l'audizione finale al 25 settembre 2019.

Il 18 settembre 2019 AGCM ha deliberato una nuova proroga del termine di conclusione del procedimento fissandolo al 28 febbraio 2020.

Il 6 marzo 2020 è stato notificato a TIM il provvedimento di chiusura dell'istruttoria: AGCM ha deliberato la sussistenza di un abuso di posizione dominante di TIM, accertando che TIM ha posto in essere una strategia anticoncorrenziale preordinata a ostacolare lo sviluppo in senso concorrenziale degli investimenti in infrastrutture di rete a banda ultra-larga. La sanzione irrogata a TIM per l'illecito anticoncorrenziale è pari a 116.099.937,60 euro.

Il 25 giugno 2020 TIM ha inviato ad AGCM la c.d. relazione di ottemperanza come prescritto nel dispositivo del provvedimento finale.

La Società ha comunque provveduto a maggio 2021 al pagamento della sanzione.

TIM ha impugnato dinanzi al TAR Lazio il suddetto provvedimento sanzionatorio. Con sentenza 1963/2022 del 28 febbraio 2022, il ricorso di TIM è stato respinto; nei confronti della decisione del TAR, TIM ha proposto appello al Consiglio di Stato.

Nell'agosto 2022, Irideos ha notificato atto di intervento *ad opponendum* rispetto al ricorso principale di TIM.

La relativa udienza di discussione è stata fissata per il 25 maggio 2023. Ad esito dell'udienza il Consiglio di Stato ha disposto una Consulenza Tecnica di Ufficio su tre quesiti in ordine alla redditività dell'investimento nelle zone bianche. Il giorno 11 ottobre 2023 si è regolarmente svolto il giuramento dei CTU in Consiglio di Stato che hanno chiesto una proroga dei termini di conclusione. Secondo i nuovi termini concessi dal Consiglio di Stato, la CTU si è conclusa a maggio 2024, con il deposito della relazione finale.

All'udienza pubblica del 10 ottobre 2024 la causa è stata trattenuta in decisione; Open Fiber ha richiesto la pubblicazione anticipata del dispositivo. Il Consiglio di Stato il 25 ottobre 2024 ha pubblicato il dispositivo della sentenza con cui ha respinto le istanze, anche istruttorie, delle parti e accolto in parte l'appello e, in parziale riforma della sentenza impugnata, ha accolto il ricorso di primo grado limitatamente alla commisurazione della sanzione irrogata, che va ridotta del 25%; per il resto, ha respinto l'appello e confermato il provvedimento impugnato in relazione a tutti gli altri profili di censura. Il 13 novembre 2024 è stata pubblicata la sentenza e TIM ha dato avvio alle procedure necessarie ad ottenere la restituzione parziale della sanzione per un importo pari a 29.024.984,40 euro, cui vanno aggiunti gli interessi legali decorrenti dalla data di pagamento sino alla data di effettiva restituzione. In data 27 febbraio 2025 l'AGCM ha notificato al MIMIT il nulla osta per il pagamento nei confronti di TIM del suddetto importo a seguito dell'avvenuta rideterminazione in euro 87.074.953,20 da parte dell'Autorità della sanzione irrogata nei confronti di TIM per la condotta accertata con il provvedimento n. 28162 del 25 febbraio 2020. Su istanza di TIM il MIMIT ha provveduto alla restituzione della citata somma di euro 29.024.984,40 e dei relativi interessi pari ad euro 2.664.864,94.

Open Fiber

Nel mese di marzo 2020 Open Fiber (OF) ha convenuto in giudizio TIM dinanzi al Tribunale di Milano, avanzando una pretesa risarcitoria pari a 1,5 miliardi di euro per danni causati da un presunto abuso di posizione dominante escludente nei confronti di OF. Le presunte condotte contestate consistono in: (i) investimenti *pre-emptive* in reti FTTC nelle aree bianche; (ii) avvio di azioni legali pretestuose per ostacolare le gare Infratel; (iii) *repricing* strumentale di alcuni servizi all'ingrosso; (iv) offerte commerciali di *lock-in* sul mercato *retail*; (v) comunicazione di informazioni false all'AGCOM, in sede di approvazione di un'offerta *wholesale*, e diffusione di voci circa un interesse di TIM ad acquisire OF; (vi) discriminazione nelle condizioni di accesso alle infrastrutture passive di TIM. TIM si è costituita in giudizio contestando le argomentazioni di OF. Enel S.p.A. è intervenuta nel giudizio chiedendo di condannare TIM al risarcimento di tutti i danni patiti e patendi dalla stessa Enel e da OF, senza tuttavia quantificarli. Nel corso di causa, Open Fiber ha rideterminato il danno asseritamente subito portandolo a 2,6 miliardi di euro oltre interessi e rivalutazione monetaria. Open Fiber ha inoltre chiarito che a suo dire tale danno sarebbe tuttora in divenire. Enel ha poi quantificato il danno asseritamente subito in 228 milioni di euro circa oltre interessi. Il 19 ottobre 2022 si è tenuta l'udienza per l'ammissione dei mezzi istruttori al termine della quale il giudice si è riservato. Con ordinanza del 17 luglio 2023 il Tribunale di Milano ha sciolto la riserva e rinviato all'udienza del 3 aprile 2024 per la precisazione delle conclusioni. All'udienza del 3 aprile, il Giudice ha disposto l'acquisizione della CTU resa nel giudizio di impugnazione da parte di TIM dinanzi al Consiglio di Stato, della sentenza sfavorevole del TAR relativa al provvedimento sanzionatorio comminato nell'ambito del procedimento A514, rinviando la causa all'udienza del 12 giugno 2024, all'esito della quale il Giudice si è riservato.

Il Collegio con ordinanza notificata il 5 luglio, ha ritenuto, ai fini dell'assunzione della delibera sull'eventuale sospensione del giudizio richiesta da TIM, di invitare le Parti a precisare le conclusioni, fissando la relativa udienza al 18 settembre 2024, disponendo la trattazione scritta ed invitando le parti a rinunciare ai termini per il deposito delle memorie conclusionali. Tale udienza è stata sostituita dal solo deposito di note scritte. Il Tribunale di Milano, in accoglimento dell'istanza proposta da TIM ha disposto la sospensione del giudizio fino alla definizione del giudizio dinanzi al Consiglio di Stato.

A seguito della pubblicazione della sentenza del Consiglio di Stato, avvenuta il 13 novembre 2024, il successivo 18 novembre 2024, Open Fiber ha richiesto la riassunzione del giudizio, con contestuale istanza di fissazione di udienza. L'udienza per la prosecuzione del giudizio è stata fissata al 20 maggio 2025.

Irideos

Nel mese di gennaio 2022 Irideos ha convenuto in giudizio TIM dinanzi al Tribunale di Roma, avanzando una richiesta di risarcimento dei danni asseritamente subiti in conseguenza delle condotte illecite di TIM sanzionate dall'AGCM con il provvedimento conclusivo del procedimento A514 (azione c.d. *follow on*). La richiesta risarcitoria è pari a 23.204.079,87 euro per danni provocati dai comportamenti anticoncorrenziali posti in essere da TIM dal 2017 al 2019 (con effetti anche negli anni successivi) nel mercato dei servizi di accesso all'ingrosso alla rete fissa a banda larga e ultra-larga (mercato *wholesale*) e nel mercato dei servizi di telecomunicazione al dettaglio su rete fissa a banda larga e ultra-larga (mercato *retail*). TIM si è costituita in giudizio contestando le argomentazioni di controparte. All'udienza del 1° giugno 2022, il giudice istruttore ha (i) assegnato alle parti i termini per il deposito delle memorie istruttorie con decorrenza dal 15 febbraio 2023 e (ii) rinviato la causa all'udienza del 7 giugno 2023. L'udienza per l'assunzione dei mezzi di prova è stata fissata al 5 ottobre 2023. Il Giudice, preso atto della richiesta di rinvio di Irideos, motivato dalla pendenza del giudizio sul Provvedimento A514 dinanzi al Consiglio di Stato, ha rinviato le parti all'udienza del 10 ottobre 2024, ulteriormente rinviata al 13 marzo 2025. In tale data il Giudice ha disposto un ulteriore rinvio, fissando l'udienza al 22 ottobre 2025.

Procedimento Antitrust I850

Con decisione del 15 dicembre 2020 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha avviato un'istruttoria nei confronti delle società Telecom Italia S.p.A., Fastweb S.p.A., Teemo Bidco S.r.l., FiberCop S.p.A., Tiscali Italia S.p.A. e KKR & Co. Inc. per accertare l'esistenza di eventuali violazioni dell'articolo 101 del TFUE relativa all'offerta di coinvestimento.

Più precisamente l'istruttoria riguarda i contratti che regolano la costituzione e il funzionamento di FiberCop e gli accordi di fornitura con Fastweb e Tiscali. AGCM intende verificare che tali accordi non creino ostacoli alla concorrenza tra gli operatori nel medio e lungo termine e siano volti ad assicurare il rapido ammodernamento delle infrastrutture di telecomunicazione fissa del Paese.

Il 6 agosto 2021 TIM ha presentato ad AGCM una proposta di impegni al fine di risolvere le preoccupazioni concorrenziali oggetto dell'istruttoria ed addivenire alla conclusione del procedimento senza l'irrogazione di alcuna sanzione.

Il 7 settembre 2021 AGCM ha giudicato gli impegni suddetti non manifestamente infondati e ne ha disposto la pubblicazione sul sito internet dell'Autorità a partire dal 13 settembre 2021; ha preso così avvio il c.d. market test che si è concluso il 13 ottobre 2021, data entro la quale tutti i soggetti interessati hanno trasmesso ad AGCM le loro osservazioni in merito agli impegni in questione.

Il 14 dicembre 2021 AGCM ha prorogato il termine di conclusione del procedimento, inizialmente previsto per il 31 dicembre 2021, fissandolo al 15 febbraio 2022.

E proprio nella sua adunanza del 15 febbraio 2022 AGCM ha infine deliberato l'approvazione degli impegni in quanto ritenuti idonei a far venire meno i presunti profili anticoncorrenziali oggetto dell'istruttoria.

Come previsto nel dispositivo del provvedimento finale, il 22 aprile 2022 TIM ha inviato ad AGCM una prima relazione sulle misure adottate per adempiere agli impegni assunti.

L'11 maggio 2022 AGCM ha comunicato a TIM la presa d'atto delle misure illustrate nell'ambito della relazione suddetta.

Il 31 gennaio 2023 TIM ha inviato ad AGCM una seconda relazione sullo stato di attuazione degli impegni assunti.

Il 30 gennaio 2024 TIM ha inviato ad AGCM la prevista relazione annuale sullo stato di attuazione degli impegni assunti.

Con ricorso notificato ad aprile 2022 Open Fiber ha impugnato presso il TAR Lazio, previa richiesta di adozione di misure cautelari, il suddetto provvedimento AGCM n. 3002 con cui è stato chiuso il procedimento rendendo obbligatori gli impegni che secondo la ricorrente non sarebbero idonei a rimuovere i profili anticoncorrenziali individuati con il provvedimento di avvio dell'istruttoria.

Ad esito dell'udienza cautelare dello scorso 1° giugno 2022, il TAR ha rigettato la richiesta e fissato il merito al 26 gennaio 2023. All'udienza del 26 gennaio dopo ampia discussione, il giudice si è riservato. Con sentenza del 14 aprile 2023, il TAR ha dichiarato infondato e respinto il ricorso di Open Fiber, che il 10 luglio 2023 ha impugnato la sentenza del TAR al Consiglio di Stato.

Il Consiglio di Stato ha fissato, per la discussione del ricorso in oggetto, l'udienza del 14 novembre 2024, rinviata al 10 aprile 2025 in ragione di quanto palesato dall'appellante in ordine ad un possibile intervento dell'AGCM che potrebbe far venir meno l'interesse al ricorso di prime cure. La causa all'udienza del 10 aprile 2025 è stata trattata in decisione.

Il 17 dicembre 2024, in accoglimento delle istanze avanzate da TIM e da FiberCop, AGCM ha deliberato la revoca degli impegni resi vincolanti dall'Autorità con delibera n. 30002 del 15 febbraio 2022 nell'ambito del procedimento in questione.

Secondo l'Autorità, a partire dal 1° luglio 2024 sono venute meno le preoccupazioni concorrenziali inerenti l'ipotesi iniziale di intesa restrittiva della concorrenza a seguito del perfezionamento del processo di scorporo delle infrastrutture di rete fissa di TIM.

Il provvedimento di revoca degli impegni di cui alla delibera n. 30002 del 15 febbraio 2022 è stato impugnato innanzi al TAR Lazio da Open Fiber, Fastweb e Iliad.

Iliad (winback)

Con atto di citazione notificato nel corso del primo trimestre 2020, Iliad Italia S.p.A. ha convenuto TIM dinanzi al Tribunale di Milano per presunte condotte anticoncorrenziali, adottate anche tramite il marchio Kena Mobile, asseritamente volte ad ostacolare l'ingresso ed il consolidamento nel mercato della telefonia mobile in Italia, avanzando pretese risarcitorie per almeno 71,4 milioni di euro.

TIM si è costituita in giudizio sia contestando integralmente le richieste di Iliad Italia S.p.A. sia proponendo a sua volta domanda riconvenzionale ai sensi dell'art. 2598 c.c., con riferimento alle condotte denigratorie poste in essere da Iliad Italia S.p.A. nei confronti di TIM, e formulando simmetricamente richiesta risarcitoria di danni. Nella prima memoria istruttoria Iliad ha aggiornato le proprie pretese risarcitorie portandole a 242,8 milioni di euro e successivamente a 292,8 milioni di euro.

Il giudizio si è chiuso con sentenza del 25 settembre 2023 senza riconoscimento di danno in favore di Iliad, la domanda riconvenzionale di TIM è stata dichiarata inammissibile.

Con atto di citazione in appello notificato il 15 dicembre 2023 Iliad ha chiesto la parziale riforma della sentenza di primo grado chiedendo tra le altre cose la condanna di TIM all'integrale risarcimento del danno patrimoniale e non patrimoniale subito da Iliad, per un importo non inferiore a 292,8 milioni di euro.

In data 17 aprile 2024 TIM si è costituita in giudizio presentando anche appello incidentale. All'udienza dell'8 maggio 2024 il Giudice si è riservato di decidere sulle istanze istruttorie. Con provvedimento del 29 maggio 2024 il Giudice, a scioglimento della riserva assunta all'udienza dell'8 maggio 2024, rilevato che parte appellante risultava aver riprodotto in appello parte dei documenti prodotti in primo grado esclusivamente su chiavetta USB e che tuttavia la suddetta chiavetta USB non era consultabile, in quanto protetta da una password che non risultava comunicata, ritenuto di dover procedere all'acquisizione della password e al conseguente accesso alla chiavetta USB nel contraddittorio tra le parti, ha rinviato per la comparizione delle parti all'udienza dell'11 settembre 2024. All'udienza dell'11 settembre 2024, il Giudice si è riservato di decidere sulle istanze istruttorie.

Con ordinanza del 14 ottobre 2024 è stata fissata l'udienza del 30 aprile 2025 per la rimessione della causa in decisione. Nell'udienza del 30 aprile 2025 il Consigliere Istruttore, dato atto del deposito degli scritti conclusivi, ha rimesso la causa al Collegio per la decisione. Si attende quindi la sentenza.

Iliad (INWIT)

Con atto di citazione notificato a luglio 2022 Iliad Italia S.p.A. ha convenuto Telecom, Vodafone e Infrastrutture Wireless Italiane S.p.A. ("INWIT") dinanzi al Tribunale di Milano, per accertare l'asserita illiceità delle condotte di INWIT, Telecom e Vodafone consistenti nel rifiuto di consentire alla stessa Iliad di realizzare degli upgrade ai

propri sistemi di trasmissione della telefonia mobile installati su infrastrutture di proprietà di INWIT. Per l'effetto di tali condotte, Iliad ha chiesto che Telecom sia condannata, in solido con INWIT e Vodafone, al risarcimento dei danni asseritamente subiti, che si è riservata di quantificare in corso di causa. L'udienza di prima comparizione si è svolta il 5 aprile 2023, il Giudice si è riservato sull'eccezione di nullità dell'atto di citazione sollevata da TIM. L'udienza di prima comparizione è stata differita all'11 ottobre 2023 a seguito dell'accoglimento dell'eccezione di nullità dell'atto di citazione sollevata da TIM. All'udienza il Giudice ha fissato tre date per lo scambio di memorie tra le parti: 10 novembre 2023, 11 dicembre 2023 e 2 gennaio 2024. All'esito dell'udienza per la discussione sugli eventuali mezzi istruttori del 24 settembre 2024 il Giudice ha rinviato la causa per gli stessi incombenti all'udienza del 21 gennaio 2025. . All'udienza del 21 gennaio 2025 le parti hanno chiesto di comune accordo il rinvio della causa; la nuova udienza è fissata in data 23 settembre 2025.

VAS (Servizi a Valore Aggiunto) - Sequestro della Procura di Milano

In data 24 aprile 2024 è stata celebrata l'udienza dinanzi al Tribunale del Riesame di Milano. La Corte era chiamata a pronunciarsi sull'impugnazione presentata da TIM avverso il provvedimento del GIP di Milano con cui veniva disposto ai danni della Società il sequestro sotto dettagliato.

All'esito della discussione, il Tribunale del Riesame di Milano, in accoglimento dell'impugnazione proposta dalla Società, con provvedimento depositato il 26 aprile 2024, ha:

- disposto l'annullamento del decreto di sequestro in favore della TIM per un importo di 248.941.282,30 euro; e
- ordinato l'integrale restituzione di quanto in precedenza sequestrato a TIM.

In particolare si riepiloga di seguito gli elementi che hanno condotto al citato sequestro da parte della Procura di Milano.

In data 29 febbraio 2024, era stato notificato a TIM un provvedimento di sequestro che era stato emesso in data 8 febbraio 2024 dal Giudice per le Indagini Preliminari di Milano, col quale era stato disposto il sequestro preventivo delle somme giacenti sui conti correnti intestati alla Società, per un importo complessivo di 248.941.282,30 euro.

Il provvedimento aveva ad oggetto una asserita frode informatica (art.640-ter cod.pen.) nel settore dei c.d. "VAS" (i.e. Servizi a Valore Aggiunto) erogati da società terze chiamate CSP (i.e. "Content Service Provider").

TIM non è indagata nel procedimento in oggetto, e che il reato in contestazione non rientra tra quelli che, ai sensi del d.lgs. n. 231 del 2001, potrebbero astrattamente costituire presupposto di illecito amministrativo, imputabile alla Società.

Con specifico riferimento a TIM, l'evidenza di un possibile fenomeno fraudolento nel settore emergeva solo nel 2019, in ragione del significativo numero di disconoscimenti di servizi VAS registrati in tale anno.

In tale periodo, la Società ha denunciato detti eventi alla Procura della Repubblica di Roma, nel cui procedimento, attualmente in fase di archiviazione, è stato confermato il ruolo della Società quale persona offesa vittima del reato.

Inoltre, la Società ha prontamente effettuato tutte le azioni necessarie finalizzate a neutralizzare il fenomeno delle illecite attivazioni dei servizi VAS.

La Procura di Milano, in data 10 marzo 2025, ha emesso l'avviso di conclusione delle indagini dal quale risulta confermato che TIM non è indagata ai sensi del d.lgs. n. 231 del 2001.

b) Altre informazioni

Vivendi S.E.

In data 15 dicembre 2023, TIM S.p.A. ha ricevuto la notifica di un ordinario atto di citazione da parte dell'azionista Vivendi, nel quale viene contestata la legittimità della delibera consiliare del 5 novembre 2023 di approvazione dell'operazione di cessione delle attività relative alla rete fissa di TIM e delle partecipazioni detenute in FiberCop S.p.A. e Telenergia S.r.l. ("NetCo"), da parte di Optics BidCo S.p.A. (società controllata da KKR). Vivendi non ha formulato alcuna richiesta cautelare, né ha chiesto di inibire in via d'urgenza l'esecuzione della delibera e degli atti negoziali conseguenti. La Società si è costituita nel giudizio per contestare la fondatezza delle argomentazioni e delle richieste formulate da Vivendi, confermando la legittimità delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione e degli accordi sottoscritti con Optics BidCo.

Con sentenza del 14 gennaio 2025 il Tribunale di Milano ha dichiarato il ricorso proposto da Vivendi inammissibile per difetto di interesse ad agire e difetto di legittimazione ad agire, condannando parte attrice a rimborsare circa euro 40.000 a TIM per le spese legali sostenute. La sentenza è stata impugnata da Vivendi con atto di citazione notificato in data 13 febbraio 2025 e la prima udienza di comparizione, in origine fissata per il 10 luglio 2025, è stata rinviata d'ufficio dalla Corte d'Appello al 10 settembre 2025; TIM potrà, quindi, costituirsi in giudizio entro il 21 luglio 2025.

GRUPPO TIM - 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
+/-	Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e <i>joint ventures</i> valutate con il metodo del patrimonio netto
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	

- Nel presente documento, a seguito dell'operazione di cessione di NetCo avvenuta in data 1° luglio 2024, al fine di fornire una migliore comprensione dell'andamento del business, sono esposte le **informazioni economico finanziarie organiche**, relative all'andamento della gestione del primo trimestre 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 il primo trimestre 2024, l'impatto della relazione fra TIM e NetCo/FiberCop, regolata dal Master Service Agreement (MSA).
- **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.