

ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

Gruppo TIM - Schemi.....	2
Gruppo TIM - Conto economico separato consolidato.....	2
Gruppo TIM - Conto economico complessivo consolidato.....	3
Gruppo TIM - Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	4
Gruppo TIM - Rendiconto finanziario consolidato.....	6
Gruppo TIM - Indebitamento finanziario netto.....	8
Gruppo TIM - Variazione dell'indebitamento finanziario netto rettificato.....	9
Gruppo TIM - Informazioni per settore operativo.....	10
Domestic.....	10
Brasile.....	10
Gruppo TIM - Personale.....	11
Gruppo TIM - Impatto sulle singole voci del conto economico separato consolidato degli eventi e operazioni di natura non ricorrente.....	12
Gruppo TIM - Struttura del debito, emissioni obbligazionarie e obbligazioni in scadenza.....	13
Gruppo TIM - Indicatori alternativi di performance.....	15

GRUPPO TIM – SCHEMI

Gli schemi riclassificati di Conto Economico Separato Consolidato, Conto Economico Complessivo Consolidato, Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata e di Rendiconto Finanziario Consolidato, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato del Gruppo TIM, nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione intermedia sulla gestione inclusa nel fascicolo della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Tali schemi, nonché l'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato, sono comunque coerenti con quelli inclusi nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 del Gruppo TIM.

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 ai quali 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° Semestre 2025	1° Semestre 2024	Variazioni	
			(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	6.597	6.660	(63)	(0,9)
Altri proventi operativi	135	49	86	—
Totale ricavi e proventi operativi	6.732	6.709	23	0,3
Acquisti di materie e servizi	(3.844)	(3.261)	(583)	(17,9)
Costi del personale	(736)	(737)	1	0,1
Altri costi operativi	(293)	(309)	16	5,2
Variazione delle rimanenze	5	27	(22)	(81,5)
Attività realizzate internamente	135	171	(36)	(21,1)
Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	1.999	2.600	(601)	(23,1)
Ammortamenti	(1.473)	(1.571)	98	6,2
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	3	—	3	—
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti	—	(14)	14	—
Risultato operativo (EBIT)	529	1.015	(486)	(47,9)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	(11)	(13)	2	15,4
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni	1	2	(1)	(50,0)
Proventi finanziari	547	689	(142)	(20,6)
Oneri finanziari	(1.030)	(1.486)	456	30,7
Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	36	207	(171)	(82,6)
Imposte sul reddito	(32)	(35)	3	8,6
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	4	172	(168)	(97,7)
Utile (perdita) da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(42)	(675)	633	93,8
Utile (perdita) del periodo	(38)	(503)	465	92,4
Attribuibile a:				
Soci della Controllante	(132)	(646)	514	79,6
Partecipazioni di minoranza	94	143	(49)	(34,3)

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° Semestre 2025	1° Semestre 2024
Utile (perdita) del periodo	(a)	(38)	(503)
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		9	8
Effetto fiscale		—	—
	(b)	9	8
Remisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19):			
Utili (perdite) attuariali		—	17
Effetto fiscale		—	—
	(c)	—	17
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)	9	25
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		17	(12)
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		(11)	5
Effetto fiscale		—	—
	(f)	6	(7)
Strumenti derivati di copertura:			
Utili (perdite) da adeguamento al fair value		(187)	140
Perdite (utili) trasferiti al conto economico separato consolidato		224	(132)
Effetto fiscale		(12)	(1)
	(g)	25	7
Differenze cambio di conversione di attività estere:			
Utili (perdite) di conversione di attività estere		7	(446)
Perdite (utili) di conversione di attività estere trasferiti al conto economico separato consolidato		—	—
Effetto fiscale		—	—
	(h)	7	(446)
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)	38	(446)
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	(m=e+k)	47	(421)
Utile (perdita) complessivo del periodo	(a+m)	9	(924)
Attribuibile a:			
Soci della Controllante		(97)	(905)
Partecipazioni di minoranza		106	(19)

GRUPPO TIM - SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(milioni di euro)

	30.6.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Attività			
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento	11.034	11.030	4
Attività immateriali a vita utile definita	5.679	6.011	(332)
	16.713	17.041	(328)
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	4.127	4.560	(433)
Diritti d'uso su beni di terzi	3.295	3.467	(172)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	255	265	(10)
Altre partecipazioni	162	150	12
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	38	40	(2)
Altre attività finanziarie non correnti	411	646	(235)
Crediti vari e altre attività non correnti	1.717	1.795	(78)
Attività per imposte anticipate	514	513	1
	3.097	3.409	(312)
Totale Attività non correnti (a)	27.232	28.477	(1.245)
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	228	297	(69)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	4.096	4.146	(50)
Crediti per imposte sul reddito	97	124	(27)
Attività finanziarie correnti			
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	38	44	(6)
Titoli diversi dalle partecipazioni, altri crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	2.175	1.651	524
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.442	2.924	(1.482)
	3.655	4.619	(964)
Sub-totale Attività correnti	8.076	9.186	(1.110)
Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	111	—	111
di natura non finanziaria	1.028	—	1.028
	1.139	—	1.139
Totale Attività correnti (b)	9.215	9.186	29
Totale Attività (a+b)	36.447	37.663	(1.216)

(milioni di euro)

	30.6.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazioni (a-b)
Patrimonio netto e Passività			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto attribuibile ai Soci della Controllante	11.859	11.957	(98)
Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	1.340	1.404	(64)
Totale Patrimonio netto (c)	13.199	13.361	(162)
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti per contratti di finanziamento e altri	7.216	8.728	(1.512)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	2.482	2.421	61
Fondi relativi al personale	193	200	(7)
Passività per imposte differite	61	61	—
Fondi per rischi e oneri	384	485	(101)
Debiti vari e altre passività non correnti	658	896	(238)
Totale Passività non correnti (d)	10.994	12.791	(1.797)
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti per contratti di finanziamento e altri	3.967	3.870	97
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	490	523	(33)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	6.754	7.074	(320)
Debiti per imposte sul reddito	37	44	(7)
Sub-totale Passività correnti	11.248	11.511	(263)
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	615	—	615
di natura non finanziaria	391	—	391
	1.006	—	1.006
Totale Passività correnti (e)	12.254	11.511	743
Totale Passività (f=d+e)	23.248	24.302	(1.054)
Totale Patrimonio netto e passività (c+f)	36.447	37.663	(1.216)

GRUPPO TIM - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024
Flusso monetario da attività operative:		
Utile (perdita) derivante dalle attività in funzionamento	4	172
Rettifiche per:		
Ammortamenti	1.473	1.571
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	—	14
Variazione netta delle attività (passività) per imposte anticipate (differite)	(29)	13
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(3)	(3)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures valutate con il metodo del patrimonio netto	11	13
Variazione dei fondi relativi al personale	3	18
Variazione delle rimanenze	(5)	(25)
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti	(89)	71
Variazione dei debiti commerciali	(575)	(460)
Variazione netta dei crediti/debiti per imposte sul reddito	18	24
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	148	447
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative	(a) 956	1.855
Flusso monetario da attività di investimento:		
Acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(946)	(1.132)
Contributi in conto impianti incassati	—	8
Acquisizione del controllo in imprese e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	—	(2)
Acquisizione/Cessione di altre partecipazioni	(18)	(23)
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie (esclusi i derivati attivi di copertura e non)	(1) 84	388
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	(23)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di investimento	(b) (879)	(784)
Flusso monetario da attività di finanziamento:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	241	(150)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	—	1.870
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(1.630)	(3.776)
Variazione Derivati Attivi/Passivi di copertura e non	8	(8)
Incassi per aumenti/rimborsi di capitale (comprese società controllate)	—	—
Dividendi pagati	(85)	(86)
Variazioni di possesso in imprese controllate	(8)	(8)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(c) (1.474)	(2.158)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(d) (54)	(1.184)
Flusso monetario complessivo	(e=a+b+c+d) (1.451)	(2.271)
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) (1)	(44)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo	(h=e+f+g) 1.472	597

(1) La voce include investimenti su titoli negoziabili per 996 milioni di euro nel primo semestre 2025 (1.234 milioni di euro nel primo semestre 2024) e rimborsi di titoli negoziabili per 1.133 milioni di euro nel primo semestre 2025 (1.598 milioni nel primo semestre 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° Semestre 2025	1° Semestre 2024
Acquisti di attività immateriali	(382)	(386)
Acquisti di attività materiali	(431)	(530)
Acquisti di diritti d'uso su beni di terzi	(337)	(370)
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per competenza	(1.150)	(1.286)
Variazione debiti per acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi	204	154
Totale acquisti di attività immateriali, attività materiali e diritti d'uso su beni di terzi per cassa	(946)	(1.132)

Informazioni aggiuntive del rendiconto finanziario consolidato

(milioni di euro)

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024
Imposte sul reddito (pagate)/incassate	(38)	(16)
Interessi pagati	(584)	(1.180)
Interessi incassati	177	378
Dividendi incassati	2	1

Analisi della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette

(milioni di euro)

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette all'inizio del periodo:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	2.924	2.912
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	—	—
	2.924	2.912
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette alla fine del periodo:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.480	661
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(8)	(65)
	1.472	596

GRUPPO TIM - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)

	30.6.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Passività finanziarie non correnti			
Obbligazioni	6.070	7.527	(1.457)
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.146	1.201	(55)
Passività finanziarie non correnti per contratti di locazione passiva	2.482	2.421	61
	9.698	11.149	(1.451)
Passività finanziarie correnti (*)			
Obbligazioni	2.504	2.401	103
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	1.462	1.469	(7)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	490	523	(33)
	4.456	4.393	63
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	615	—	615
Totale debito finanziario lordo	14.769	15.542	(773)
Attività finanziarie non correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	—	—	—
Crediti finanziari non correnti per contratti di locazione attiva	(38)	(40)	2
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(411)	(646)	235
	(449)	(686)	237
Attività finanziarie correnti			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(1.441)	(1.539)	98
Crediti finanziari correnti per contratti di locazione attiva	(38)	(44)	6
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(734)	(112)	(622)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(1.442)	(2.924)	1.482
	(3.655)	(4.619)	964
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(111)	—	(111)
Totale attività finanziarie	(4.215)	(5.305)	1.090
Indebitamento finanziario netto contabile	10.554	10.237	317
Storno valutazione al fair value di derivati e correlate passività/attività finanziarie	(137)	(111)	(26)
Indebitamento finanziario netto rettificato	10.417	10.126	291
Così dettagliato:			
Totale debito finanziario lordo rettificato	14.456	15.189	(733)
Totale attività finanziarie rettificate	(4.039)	(5.063)	1.024
(*) di cui quota corrente del debito a M/L termine:			
Obbligazioni	2.504	2.401	103
Debiti verso banche, altri debiti e passività finanziarie	735	991	(256)
Passività finanziarie correnti per contratti di locazione passiva	469	474	(5)

GRUPPO TIM - VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO RETTIFICATO

(milioni di euro)

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	Variazione
	(a)	(b)	(a-b)
EBITDA	1.999	2.600	(601)
Investimenti industriali di competenza	(834)	(938)	104
Variazione del capitale circolante netto operativo:	(695)	(224)	(471)
<i>Variazione delle rimanenze</i>	(5)	(25)	20
<i>Variazione dei crediti commerciali e altri crediti netti</i>	(89)	71	(160)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	(686)	(630)	(56)
<i>Variazione di debiti per licenze di telefonia mobile / spectrum</i>	—	(24)	24
<i>Altre variazioni di crediti/debiti operativi</i>	85	384	(299)
Variazione dei fondi relativi al personale	3	18	(15)
Variazione dei fondi operativi e altre variazioni	9	(109)	118
Operating Free Cash Flow netto	482	1.347	(865)
<i>% sui Ricavi</i>	<i>7,3</i>	<i>20,2</i>	<i>(12,9)pp</i>
Flusso cessione di partecipazioni e altre dismissioni	1	(23)	24
Aumenti/Rimborsi di capitale comprensivi di oneri accessori	—	—	—
Investimenti finanziari	(26)	(34)	8
Pagamento dividendi	(85)	(86)	1
Incrementi di contratti di leasing	(316)	(348)	32
Flusso oneri finanziari, imposte e altri fabbisogni netti, non operativi	(269)	(405)	136
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato delle attività in funzionamento	(213)	451	(664)
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto delle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute	(78)	(1.283)	1.205
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato	(291)	(832)	541

Equity Free Cash Flow

(milioni di euro)

	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	Variazione
Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato	(291)	(832)	541
Impatto per locazioni finanziarie (nuove operazioni di leasing e/o i rinnovi e/o le proroghe (-) / eventuali disdette/estinzioni anticipate di operazioni di leasing (+))	257	21	236
Pagamento delle licenze TLC e per l'utilizzo di frequenze	—	24	(24)
Impatto finanziario derivante da operazioni di acquisizione e/o cessioni di partecipazioni	26	30	(4)
Pagamento dei dividendi e Change in Equity	85	76	9
Equity Free Cash Flow	77	(681)	758

GRUPPO TIM - INFORMAZIONI PER SETTORE OPERATIVO

Domestic

(milioni di euro)	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	Variazioni (a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	4.547	4.418	129	2,9
EBITDA	987	1.507	(520)	(34,5)
% sui Ricavi	21,7	34,1		(12,4)pp
EBIT	72	557	(485)	(87,1)
% sui Ricavi	1,6	12,6		(11,0)pp
Personale a fine periodo (unità) (*)	17.073	(*)17.751	(678)	(3,8)

(*) Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 131 unità al 30 giugno 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° Semestre 2025	1° Semestre 2024	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024	assolute (c-d)	% (c-d)/d
	(a)	(b)	(c)	(d)		
Ricavi	2.064	2.257	12.994	12.398	596	4,8
EBITDA	1.015	1.095	6.388	6.016	372	6,2
% sui Ricavi	49,2	48,5	49,2	48,5		0,7pp
EBIT	459	461	2.892	2.532	360	14,2
% sui Ricavi	22,3	20,4	22,3	20,4		1,9pp
Personale a fine periodo (unità)			8.904	(*)9.123	(219)	(2,4)

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

GRUPPO TIM - PERSONALE

Consistenza media retribuita del personale

(unità equivalenti)	1° Semestre 2025 (a)	1° Semestre 2024 (b)	Variazione (a-b)
Consistenza media retribuita-Italia	14.125	14.407	(282)
Consistenza media retribuita-Estero	8.705	8.859	(154)
Totale consistenza media retribuita	22.830	23.266	(436)
Discontinued Operations	620	18.821	(18.201)
Totale consistenza media retribuita-comprese Discontinued Operations ⁽¹⁾	23.450	42.087	(18.637)

⁽¹⁾ Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 65 unità medie in Italia nel primo semestre 2025; 2 unità medie in Italia nel primo semestre 2024.

Organico a fine periodo

(unità)	30.6.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Organico - Italia	17.031	17.521	(490)
Organico - Estero	8.959	9.366	(407)
Totale organico a fine periodo	25.990	26.887	(897)
Discontinued Operations	677	—	677
Totale organico a fine periodo - comprese Discontinued Operations ⁽¹⁾	26.667	26.887	(220)

⁽¹⁾ Comprende il personale con contratto di lavoro somministrato: 131 unità in Italia al 30.6.2025; 63 unità in Italia al 31.12.2024..

Organico a fine periodo - dettaglio per Business Unit

(unità)	30.6.2025 (a)	31.12.2024 (b)	Variazione (a-b)
Domestic	17.073	17.751	(678)
Brasile	8.904	9.123	(219)
Altre attività	13	13	—
Totale	25.990	26.887	(897)

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 espone le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di Conto Economico Separato Consolidato degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	1° Semestre 2025	1° Semestre 2024
Ricavi e altri proventi operativi:		
Altri proventi operativi - Sopravvenienze attive	15	—
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	(23)	(7)
Costi del personale:		
Oneri connessi a processi di riorganizzazione/ristrutturazione aziendale e altri	(44)	(63)
Altri costi operativi:		
Oneri conseguenti a contenziosi e sanzioni di carattere regolatorio e a potenziali passività ad essi correlati, altri accantonamenti e oneri	(13)	(11)
Impatto su Risultato operativo ante Ammortamenti, Plusvalenze/(minusvalenze) e Ripristini di valore/(svalutazioni) di attività non correnti (EBITDA)	(65)	(81)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:		
Plusvalenze da realizzo di attività non correnti	1	3
Impatto su Risultato operativo (EBIT)	(64)	(78)
Altri proventi/(oneri) da partecipazioni:		
Altri(oneri)/proventi da operazioni societarie	—	(4)
Proventi finanziari:		
Altri proventi finanziari	—	(2)
Oneri finanziari:		
Altri oneri finanziari	(10)	(15)
Impatto sull'Utile (perdita) prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento	(74)	(99)
Imposte sul reddito relative a partite non ricorrenti	3	1
Proventi/(Oneri) connessi ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(67)	(30)
Impatto sull'Utile (perdita) del periodo	(138)	(128)

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)	30.6.2025		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 semestre 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
TIM S.p.A. 1.000 milioni di euro 2,750%	EUR	1.000	15/4/2025
TIM Brasil 5.000 milioni di BRL CDI+2,3%	BRL	294	25/4/2025

Il valore nominale di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 30 giugno 2025 emessi da TIM S.p.A., TIM Brasil e TIM S.A. è pari a 2.412 milioni di euro, come di seguito dettagliato:

TIM S.p.A:

- 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 276 milioni di euro al 30/6/25), suddivisi in scadenze trimestrali a partire da luglio 2025;
- 533 milioni di reais (pari a 83 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 commitment 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 ha, iter alia, 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 finanziamento con la BEI per un ammontare di 360 milioni di euro, garantito parzialmente da SACE. A decorrere dal 27 giugno 2025 tale garanzia è stata definitivamente cessata.

Pertanto, alla data del 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 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 - 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, 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 semestre dell'esercizio 2024, rielaborate sulla base di informazioni gestionali. Tali informazioni organiche sono predisposte simulando l'operazione di separazione della rete fissa, con la creazione della componente NetCo e la conseguente definizione del nuovo perimetro del Gruppo TIM come se la stessa fosse avvenuta all'inizio del periodo di riferimento (1° gennaio). Pertanto, per tutti i dati organici la definizione "**like-for-like**" viene utilizzata per evidenziare sia le informazioni organiche (Business Unit Brasile) sia le informazioni organiche come sopra ricostruite (TIM S.p.A., Business Unit Domestic, Gruppo TIM), simulando per il primo semestre del 2024, l'impatto della relazione fra TIM e NetCo/FiberCop, regolata dal Master Service Agreement (MSA) e registrando, per il primo semestre 2025, l'effettivo impatto contabile dell'MSA e del Transitional Services Agreement (TSA).
- **Variazione organica e impatto delle partite non ricorrenti sui Ricavi, sull'EBITDA e sull'EBIT:** tali indicatori esprimono la variazione in valore assoluto e/o in percentuale dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT, escludendo, ove presenti, gli effetti della variazione dell'area di consolidamento, delle differenze cambio e degli eventi e operazioni di natura non ricorrente. Il Gruppo TIM presenta la riconciliazione tra il dato "contabile o *reported*" e quello "organico esclusa la componente non ricorrente".
- **EBITDA margin e EBIT margin:** TIM ritiene che tali margini rappresentino degli utili indicatori della capacità del Gruppo, nel suo complesso e a livello di Business Unit, di generare profitti attraverso i suoi ricavi. L'EBITDA margin e l'EBIT margin misurano, infatti, la performance operativa di un'entità analizzando le percentuali dei ricavi che diventano, rispettivamente, EBITDA e EBIT.
- **Indebitamento Finanziario Netto:** TIM ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della Cassa e Altre Disponibilità Liquide Equivalenti e di altre Attività Finanziarie. Il Gruppo TIM presenta una tabella che evidenzia i valori della situazione patrimoniale-finanziaria utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo.

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

L'indebitamento finanziario netto viene determinato come segue:

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

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

L'Equity Free Cash Flow viene determinato come segue:

	Riduzione/(Incremento) dell'Indebitamento finanziario netto rettificato delle attività in funzionamento
+/-	Impatto per locazioni finanziarie (nuove operazioni di leasing e/o i rinnovi e/o le proroghe (-) / eventuali disdette/estinzioni anticipate di operazioni di leasing (+))
-	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'OCFCF, 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 leasing

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