

COMUNICATO STAMPA

Esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 del Gruppo

- ▶ ANDAMENTO CONSOLIDATO IN LINEA CON GLI OBIETTIVI ANNUNCIATI IL 7 MARZO SCORSO
- ▶ CONTINUA LA RIDUZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO, IN CALO DI 265 MILIONI DI EURO RISPETTO A FINE 2007 E DI 1.746 MILIONI RISPETTO AL 31 MARZO 2007
- ▶ UTILE NETTO PARI A 501 MILIONI DI EURO

RICAVI: 7.298 MILIONI DI EURO (-2,4% RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2007); -4,0% VARIAZIONE ORGANICA, CHE AL NETTO DELL'EFFETTO DELLE DISCONTINUITA' REGOLATORIE (260 MILIONI DI EURO) SI RIDURREBBE AL -0,5%

EBITDA: 2.966 MILIONI DI EURO (-6,7% RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2007); -6,7% VARIAZIONE ORGANICA, CHE AL NETTO DELL'EFFETTO DELLE DISCONTINUITA' REGOLATORIE (219 MILIONI DI EURO) SAREBBE DEL +0,1%

EBITDA MARGIN ORGANICO PARI AL 40,8% (42,0% NEL PRIMO TRIMESTRE 2007)

EBIT: 1.528 MILIONI DI EURO (+5,9% RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2007); -16,0% VARIAZIONE ORGANICA

EBIT MARGIN ORGANICO PARI AL 20,8% (23,7% NEL PRIMO TRIMESTRE 2007)

UTILE NETTO CONSOLIDATO: 501 MILIONI DI EURO; -35,4% RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE DEL 2007

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO AL 31 MARZO 2008 PARI A 35.436 MILIONI DI EURO,

IN CALO DI 265 MILIONI DI EURO RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2007.

RISPETTO AL 31 MARZO 2007 L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (37.182 MILIONI DI EURO) DIMINUISCE DI 1.746 MILIONI DI EURO

INVESTIMENTI INDUSTRIALI PARI A 1.228 MILIONI DI EURO, IN AUMENTO DI 100 MILIONI DI EURO RISPETTO AL PRIMO TRIMESTRE 2007

IN SINTESI, L'ANDAMENTO ECONOMICO DEL PRIMO TRIMESTRE RIFLETTE ANCORA L'IMPATTO DI DISCONTINUITA' REGOLATORIE, SIA A LIVELLO DI RICAVI SIA DI EBITDA, GIA' COMPRESI NEI TARGET COMUNICATI AL MERCATO LO SCORSO 7 MARZO.

PIU' IN PARTICOLARE, LA PERFORMANCE SUL MERCATO DOMESTICO HA CONSENTITO DI COMPENSARE IL TEMPORANEO RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA NELL'AREA INTERNAZIONALE, PER CUI GLI OBIETTIVI VENGONO CONFERMATI.

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni indicatori alternativi di performance non previsti dai principi contabili IFRS (EBITDA; EBIT; Variazione Organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT; Indebitamento Finanziario Netto) il cui significato e contenuto sono illustrati in allegato.

Milano, 9 maggio 2008

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha esaminato e approvato la relazione sulla gestione del Gruppo al 31 marzo 2008.

GRUPPO TELECOM ITALIA

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 del Gruppo Telecom Italia è stato redatto nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza - TUF) e successive modifiche e integrazioni nonché della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 (Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine).

Il resoconto intermedio di gestione è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea ("IFRS") e non è sottoposto a revisione.

Al 31 marzo 2008 il perimetro di consolidamento presenta le seguenti principali variazioni rispetto al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2007:

- *l'ingresso delle attività internet di AOL in Germania (acquistate a fine febbraio 2007, consolidate dal 1° marzo 2007 e successivamente fuse in HanseNet Telekommunikation GmbH);*
- *l'ingresso di InterNLnet B.V. (società olandese acquisita da BBNet a luglio 2007);*
- *l'ingresso della società Shared Service Center (consolidata integralmente da ottobre 2007), a seguito dell'acquisizione del controllo da parte della Capogruppo nel quarto trimestre 2007. In precedenza la società era stata iscritta in bilancio con il metodo del patrimonio netto.*

In coerenza con quanto richiesto dagli IFRS, i dati economici e patrimoniali relativi alle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute (Discontinued operations) sono stati rappresentati in due separate voci dello stato patrimoniale ed in una voce del conto economico: “Utile (Perdita) netta da attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute”. Ai fini delle risultanze economiche del 1° trimestre 2008 e del 1° trimestre 2007 nonché della situazione patrimoniale al 31 marzo 2008, il gruppo Liberty Surf è stato classificato come una Discontinued Operations, a seguito dell’avvio, nei primi mesi del 2008, delle attività per la cessione della partecipazione in Liberty Surf Group S.A.S. (holding delle Attività BroadBand in Francia).

I ricavi ammontano a **7.298 milioni di euro** e presentano una variazione negativa del 2,4% rispetto a 7.475 milioni di euro del primo trimestre 2007 (-177 milioni di euro). Escludendo l’effetto della variazione dei cambi (+57 milioni di euro) e del perimetro di consolidamento (+67 milioni di euro, principalmente riferibile all’acquisizione delle attività internet di AOL in Germania), la variazione organica è pari a -4,0% (-301 milioni di euro).

I ricavi per settore di attività sono così ripartiti:

(milioni di euro)	Domestic	European BroadBand	Mobile Brasile	Media	Olivetti	Altre attività	Rettifiche ed Elisioni	Totale consolidato
1° Trimestre 2008	5.619	323	1.224	74	83	76	(101)	7.298
1° Trimestre 2007	6.009	216	1.100	58	83	60	(51)	7.475

Con riferimento alla **variazione organica dei ricavi**, si evidenziano i principali andamenti dettagliati per business unit.

La business unit **Domestic** registra una riduzione dei ricavi di 382 milioni di euro principalmente a causa dei seguenti effetti regolatori:

- ▶ la variazione dei prezzi relativi ai servizi wholesale regolamentati di unbundling, shared access e bitstream (-24 milioni di euro);
- ▶ la modifica delle tariffe di terminazione fisso-mobile avvenuta nel secondo semestre 2007 (-66 milioni di euro);
- ▶ l’applicazione, a partire da marzo 2007, del cosiddetto “Decreto Bersani” (-25 milioni di euro al netto del recupero derivante dall’effetto positivo dell’elasticità);
- ▶ l’adeguamento delle tariffe del roaming internazionale in ambito UE come da indicazioni della Commissione Europea (-45 milioni di euro).

Complessivamente, tali **discontinuità** ammontano a **260 milioni di euro**.

La business unit **Mobile Brasile** registra una crescita dei ricavi pari a 52 milioni di euro (+4,7%), grazie allo sviluppo dei servizi voce e a valore aggiunto sostenuti dalla continua crescita della base clienti.

La business unit **European BroadBand** contribuisce alla variazione dei ricavi con un incremento pari a 39 milioni di euro.

La business unit **Media** evidenzia un incremento dei ricavi di 16 milioni di euro, principalmente per lo sviluppo dei ricavi sul Digitale Terrestre (accordi con Mediaset e Telecom Italia per i diritti del calcio). I ricavi della business unit **Olivetti** sono sostanzialmente invariati (+5 milioni di euro), principalmente grazie al miglioramento del segmento stampanti specializzate a cui si contrappone il rallentamento delle vendite di prodotti e accessori ink-jet tradizionali.

I ricavi esteri (in base alla localizzazione geografica dei clienti) ammontano a 2.099 milioni di euro (2.048 milioni di euro nel primo trimestre 2007); il 57,6% è localizzato in Brasile (53,1% nel primo trimestre 2007).

L'EBITDA (Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/minusvalenze e ripristini/svalutazioni di attività non correnti) è pari a **2.966 milioni di euro** e registra una variazione negativa del 6,7% rispetto al primo trimestre 2007 (-212 milioni di euro); **l'incidenza sui ricavi è pari al 40,6%** (42,5% nel primo trimestre 2007). Escludendo l'effetto della variazione dei cambi e del perimetro di consolidamento nonché le altre variazioni non organiche, la **variazione organica dell'EBITDA risulta pari a -6,7%** (-215 milioni di euro) ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	1°	1°	Variazione	
	Trimestre 2008 (a)	Trimestre 2007 (b)	(a-b)	%
EBITDA SU BASE STORICA	2.966	3.178	(212)	(6,7%)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento		7		
Effetto della variazione dei tassi di cambio		8		
Oneri (Proventi) non organici	12	-		
Oneri non ricorrenti	3	-		
Accantonamenti non organici per vertenze in corso	9	-		
EBITDA COMPARABILE	2.978	3.193	(215)	(6,7%)

Sempre a livello organico, **l'EBITDA margin è pari al 40,8%** (42,0% nel primo trimestre 2007).

Va sottolineato che le sopra citate discontinuità hanno comportato un effetto negativo sull'EBITDA di complessivi 219 milioni di euro (125 milioni di euro per il Decreto Bersani al netto dell'effetto elasticità, 24 milioni di euro per la riduzione dei prezzi dei servizi wholesale regolamentati, 38 milioni di euro per la modifica delle tariffe di terminazione fisso-mobile e 32 milioni di euro per l'adeguamento delle tariffe del traffico roaming internazionale).

L'EBIT (Risultato operativo) è pari a **1.528 milioni di euro** e registra una variazione negativa del 15,9% rispetto al primo trimestre 2007 (289 milioni di euro); **l'incidenza sui ricavi** passa dal 24,3% del primo trimestre 2007 al **20,9%** del primo trimestre 2008. La **variazione organica** dell'EBIT è negativa per 289 milioni di euro, pari a **-16,0%**, ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	1°	1°	Variazioni	
	Trimestre 2008 (a)	Trimestre 2007 (b)	(a-b)	%
EBIT SU BASE STORICA	1.528	1.817	(289)	(15,9%)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento		1		
Effetto della variazione dei tassi di cambio		(4)		
Oneri (Proventi) non organici:	(13)	(10)		
Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA	12	-		
Plusvalenze non ricorrenti da cessione Immobili	(25)	(10)		
EBIT COMPARABILE	1.515	1.804	(289)	(16,0%)

A livello organico, **l'EBIT margin è pari al 20,8%** (23,7% nel primo trimestre 2007).

Più in dettaglio, hanno inciso sull'andamento dell'EBIT, oltre a quanto già evidenziato nel commento dell'EBITDA, gli ammortamenti, pari 1.463 milioni di euro (1.373 milioni di euro nel primo trimestre 2007), con un incremento di 90 milioni di euro. Ai maggiori ammortamenti si è contrapposto un incremento di 13 milioni di euro delle plusvalenze da realizzo di attività non correnti, pari a 25 milioni di euro nel primo trimestre 2008 (12 milioni di euro nello stesso periodo del 2007) e relative a dismissione di immobili.

Il **risultato netto** consolidato è pari a **501 milioni di euro** (482 milioni di euro prima della quota di pertinenza dei terzi) e registra una flessione del 35,4% rispetto al primo trimestre 2007 (775 milioni di euro). Alla citata riduzione dell'EBIT e al peggioramento della gestione finanziaria e delle partecipate (158 milioni di euro, dovuti per 123 milioni di euro alla valutazione al fair value delle opzioni call sul 50% del capitale sociale di Sofora Telecomunicaciones che, nel primo trimestre 2007 si erano rivalutate di 93 milioni di euro mentre, nel primo trimestre 2008 si sono svalutate di 30 milioni di euro) si contrappone essenzialmente la riduzione delle imposte sul reddito (169 milioni di euro).

Gli **investimenti industriali** nel primo trimestre 2008 sono pari a **1.228 milioni di euro**, in crescita di 100 milioni di euro rispetto all'anno precedente **(+ 8,9%)** in funzione dei maggiori investimenti

effettuati nello sviluppo di nuovi servizi nelle attività domestiche (+103 milioni di euro) e del Mobile Brasile (+23 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2008 è pari a **35.436** milioni di euro, **in riduzione di 265 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2007 (35.701 milioni di euro), grazie al flusso netto di cassa positivo derivante dalla gestione (763 milioni di euro), dalla cessione di partecipazioni e da altre dismissioni (44 milioni di euro) e da operazioni di smobilizzo crediti (686 milioni di euro) che compensano gli investimenti industriali (1.228 milioni di euro).

Rispetto al 31 marzo 2007 l'indebitamento finanziario netto è sceso di 1.746 milioni di euro (37.182 milioni di euro).

Il **personale** del Gruppo al 31 marzo 2008 è pari a **83.221 unità** (comprensivo dell'organico relativo alle attività cessate/attività non correnti destinate ad essere cedute) di cui 66.753 in Italia (83.429 a fine 2007, di cui 66.951 in Italia).

I RISULTATI DELLE BUSINESS UNIT

Il Gruppo Telecom Italia è organizzato per segmento di attività come segue:

- business unit "Domestic": comprende le attività domestiche di Telecomunicazioni Fisse (distinte in Fonia retail, Internet, Data business, Wholesale) e Mobili nonché le relative attività di supporto;
- business unit "European BroadBand": comprende i servizi BroadBand in Germania e Olanda;
- business unit "Mobile Brasile": comprende le attività di Telecomunicazioni Mobili in Brasile;
- business unit "Media": comprende le attività Televisive e le News;
- business unit "Olivetti": comprende le attività di produzione di sistemi digitali per la stampa a getto d'inchiostro e ink-jet;
- "Altre attività": comprendono le imprese finanziarie, le attività estere non ricomprese nelle altre business unit e le altre società minori non strettamente legate al "core business" del Gruppo Telecom Italia.

I risultati al 31 marzo 2008 del Gruppo **Telecom Italia Media** sono stati riportati nel comunicato stampa diramato il 7 maggio 2008, a valle del Consiglio di Amministrazione della Società che li ha approvati.

DOMESTIC

I **ricavi**, pari a **5.619 milioni di euro**, registrano un decremento del 6,5% (390 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2007. A livello organico, escludendo l'effetto della variazione dei cambi e del perimetro di consolidamento, la variazione è del -6,4% (382 milioni di euro).

L'andamento dei ricavi risente delle già citate discontinuità regolatorie che complessivamente, rispetto all'anno precedente, ammontano a 260 milioni di euro.

Telecomunicazioni Fisse

I ricavi del comparto **Telecomunicazioni Fisse** sono pari a **3.746 milioni di euro** e presentano una riduzione rispetto al primo trimestre del 2007 del 6,1% (-243 milioni di euro). A livello organico, escludendo l'effetto della variazione dei cambi e del perimetro di consolidamento, la variazione dei ricavi è pari al -5,9% (-235 milioni di euro).

Fonia Retail

I ricavi del comparto **Fonia Retail** sono pari a **1.970 milioni di euro** e presentano una riduzione di 191 milioni di euro (-8,8%) rispetto al 2007, dovuta in particolare alla riduzione di traffico, principalmente sulle direttrici fisso - mobile e nazionale ed alla riduzione degli accessi esclusivamente causata dalla contrazione della base media dei clienti.

Internet

I ricavi del comparto **Internet**, pari a **406 milioni di euro**, presentano un **aumento del 15,0%** (+53 milioni di euro) rispetto al primo trimestre del 2007, grazie al continuo sviluppo dei ricavi del **BroadBand** e dei **contenuti internet**, che complessivamente registrano una **crescita del 17,3%** rispetto allo stesso periodo del 2007. Il **portafoglio complessivo di accessi BroadBand** sul mercato domestico ha raggiunto i **7,7 milioni di clienti, di cui 6,5 milioni Retail**. Prosegue la strategia di migrazione dei clienti verso offerte a maggior valore, con l'obiettivo di stabilizzare l'ARPU. In particolare, le offerte Flat, grazie ad un approccio commerciale più mirato e all'upselling dei clienti a consumo, raggiungono un'incidenza del 73% sul totale portafoglio clienti retail Broadband e lo sviluppo del portafoglio clienti VOIP raggiunge 1,5 milioni di accessi, con un'incidenza di circa il 23% sul totale accessi BroadBand Retail. Continua altresì l'espansione del servizio IPTV sul mercato Consumer (il cui portafoglio ha raggiunto i 136.000 clienti, +56.000 rispetto a fine 2007) e lo sviluppo di contenuti e servizi su web.

Data Business

I ricavi del comparto **Data Business**, pari a **383 milioni di euro**, presentano complessivamente una flessione, rispetto al primo trimestre del 2007, di 10 milioni di euro (-2,5%) dovuta all'inasprimento del contesto competitivo sul mercato dei clienti Corporate e alla revisione dei prezzi dei contratti con la Pubblica Amministrazione avvenuta nel mese di giugno 2007. Si conferma invece la positiva dinamica di sviluppo dei servizi e prodotti ICT, che aumentano di 10 milioni di euro (+7,1%).

Wholesale

I ricavi dei servizi **Wholesale** sono pari ad **905 milioni di euro** e registrano complessivamente una diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2007 dell'8,8% (-87 milioni di euro).

I ricavi da servizi **wholesale nazionale** sono pari a **585 milioni di euro**, in crescita del 4,3% (+24 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo del 2007, principalmente grazie ai servizi regolamentati (+23 milioni di euro per l'incremento delle linee in unbundling); i ricavi da servizi **wholesale internazionale** sono pari a **320 milioni di euro** e si riducono del 25,8% (-111 milioni di euro rispetto al primo trimestre

del 2007) a causa della diminuzione dei ricavi da transiti generata dalla cessazione di alcuni contratti a partire dal secondo trimestre 2007.

Telecomunicazioni Mobili

I **ricavi** del primo trimestre 2008 sono pari a **2.236 milioni di euro**, registrano una flessione del 5,5% rispetto allo stesso periodo del 2007 e risentono significativamente dell'impatto negativo del "Decreto Bersani", della variazione delle tariffe di terminazione fisso-mobile e del traffico Roaming Internazionale in ambito UE. **Al netto** di queste **discontinuità regolatorie** (pari a 224 milioni di euro) i **ricavi** totali del Mobile Domestico sarebbero **creciuti del 4,0%**.

Il primo trimestre 2008 è caratterizzato da un forte sviluppo dei ricavi da servizi a valore aggiunto (**VAS**), pari a 518 milioni di euro, che registrano una **crescita del 15%** rispetto al primo trimestre 2007, grazie alla continua innovazione del portafoglio d'offerta e alla maggiore penetrazione sia dei servizi interattivi che del mobile BroadBand (**ricavi da browsing nazionale +48%**). **L'incidenza dei ricavi VAS sui ricavi da servizi raggiunge il 24,2%** (19,8% nel primo trimestre 2007).

I **ricavi fonia** (uscente ed entrante), pari a **1.549 milioni di euro**, sono in riduzione di 192 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2007 (-11%); tale flessione è interamente attribuibile al suddetto impatto negativo delle discontinuità regolatorie (**al netto** di tali **discontinuità i ricavi da fonia** risultano infatti in **crescita dell'1%**).

I **ricavi da vendita di terminali** sono pari a **100 milioni di euro**, in crescita rispetto allo stesso periodo del 2007 di 9 milioni di euro grazie ad un miglior mix di prodotti venduti.

Al 31 marzo 2008 il numero delle **linee mobili** di Telecom Italia è pari a **35,9 milioni** (di cui **6,3 milioni UMTS**, con un' **incidenza sul totale** linee del **17,6%**) con una **crescita di 2,4 milioni** rispetto a marzo 2007 e con una **market share** pari a **39,7%**. La dinamica del portafoglio clienti nel primo trimestre è caratterizzata dalla maggiore incidenza delle acquisizioni in abbonamento e sul segmento business, nell'ambito della strategia orientata ai clienti a più alto valore.

L'**EBITDA** della Business Unit Domestic, pari a **2.667 milioni di euro**, registra una riduzione del 6,5% rispetto all'analogo periodo del 2007 (486 milioni di euro), con un' **incidenza sui ricavi del 47,5%** (in linea rispetto allo stesso periodo del 2007). Il risultato è sensibilmente influenzato dalle citate discontinuità regolatorie per complessivi 219 milioni di euro. La variazione organica dell'EBITDA rispetto al primo trimestre 2007 è pari a -6,1% (-174 milioni di euro) ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	1° trim.	1° trim.	Variazioni	
	2008	2007	assolute	%
EBITDA SU BASE STORICA	2.667	2.853	(186)	(6,5)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	2		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(2)		

Oneri (Proventi) non organici:	12	-		
<i>Vertenze e transazioni con altri operatori</i>	9	-		
<i>Altri Oneri netti</i>	3	-		
EBITDA COMPARABILE	2.679	2.853	(174)	(6,1)

L'EBITDA Margin organico è pari al **47,7%** (47,5% nel primo trimestre 2007).

L'EBIT della Business Unit Domestic pari ad **1.566 milioni di euro**, registra una flessione del 12,5% (€224 milioni di euro) rispetto al primo trimestre del 2007, con un'incidenza sui ricavi pari al 27,9% (29,8,% nel primo trimestre del 2007). La **variazione organica** dell'EBIT è pari a - **12,9%** (€229 milioni di euro) ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	1° trim. 2008	1° trim. 2007	Variazioni	
			assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	1.566	1.790	(224)	(12,5)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	2		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	-		
Oneri (Proventi) non organici:	(13)	(10)		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati nell'EBITDA	12	-		
Ulteriori Oneri (Proventi) non organici:	(25)	(10)		
<i>Plusvalenze su cessione di attività non correnti</i>	(25)	(10)		
EBIT COMPARABILE	1.553	1.782	(229)	(12,9)

L'EBIT Margin organico è pari al **27,6%** (29,7% nel primo trimestre 2007).

L'andamento dell'EBIT risente dell'aumento degli ammortamenti (+52 milioni di euro), principalmente dovuto ai maggiori investimenti in attività materiali; tale effetto negativo è stato in parte compensato dall'aumento del saldo delle plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (+15 milioni di euro).

Gli **investimenti industriali** ammontano a **970 milioni di euro** (+103 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2007). L'incidenza degli investimenti industriali sui ricavi è pari al 17,3% (14,4% nello stesso periodo del 2007).

Il **personale** è pari a **64.160 unità** e presenta una riduzione di 202 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

EUROPEAN BROADBAND

La struttura della Business Unit è variata rispetto a quella presentata nel Bilancio 2007 poiché il gruppo Liberty Surf è stato considerato come una Discontinued Operations a seguito dell'avvio, nei primi mesi del 2008, delle attività per la relativa cessione. Sono pertanto ricomprese nella BU le attività svolte in Germania e Olanda attraverso le società controllate Hansenet GmbH e BBNed N.V..

I ricavi della Business Unit European BroadBand sono pari a **323 milioni di euro** e registrano una **crescita del 49,5%** (+107 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2007; la **crescita organica**, ovvero a parità di area di consolidamento, è pari a **39 milioni di euro** (+13,7%). Il **portafoglio clienti BroadBand** ha raggiunto al 31 marzo 2008 più di **2,5 milioni** di accessi.

L'**EBITDA**, pari a **61 milioni di euro**, registra un **incremento di 7 milioni di euro** rispetto al primo trimestre 2007 con un'**incidenza sui ricavi** pari al **18,9%** (25,0% nel primo trimestre 2007); al livello organico il risultato è in linea con quello del primo trimestre 2007.

L'**EBIT**, pari a **6 milioni di euro**, registra una diminuzione di 16 milioni di euro (-72,7%) rispetto al primo trimestre 2007. **A livello organico**, l'EBIT registra una diminuzione di 17 milioni di euro (-73,9%) così dettagliata:

(milioni di euro)	1° trim.	1° trim.	Variazioni	
	2008	2007	assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	6	22	(16)	(72,7)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	1		
EBIT COMPARABILE	6	23	(17)	(73,9)

Il peggioramento dell'EBIT è dovuto ad una sostanziale crescita degli ammortamenti (+23 milioni di euro) riconducibile sia ai maggiori investimenti sulle infrastrutture di rete e sui sistemi informatici di supporto, effettuati a fine 2007, sia ai costi sostenuti per l'attivazione di nuovi clienti.

Gli **investimenti industriali** ammontano a **100 milioni di euro**, in diminuzione di 10 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2007.

Il **personale** al 31 marzo 2008 è pari a **3.157 unità** in diminuzione di 34 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

MOBILE BRASILE (cambio medio euro/real 0,3844)

Tra fine marzo 2007 e inizio 2008 il mercato brasiliano delle linee mobili è cresciuto del 23,2% raggiungendo al 31 marzo 2008 una consistenza di 125,8 milioni di linee (circa 65,8% di penetrazione

sulla popolazione), rispetto a 102,2 milioni di linee al 31 marzo 2007 (54,2% di penetrazione) e ai 121,0 milioni di linee al 31 dicembre 2007 (circa 63,5% di penetrazione).

Il Gruppo TIM Brasil ha consolidato la propria posizione di secondo operatore nel mercato brasiliano raggiungendo 32,5 milioni di linee (+23,7% rispetto al 31 marzo 2007; +4,1% rispetto al 31 dicembre 2007) con una market share del 25,9%.

I ricavi consolidati del Gruppo TIM Brasil del primo trimestre 2008 sono pari a **3.183 milioni di reais** (1.224 milioni di euro), e **cregono del 4,7%** rispetto allo stesso periodo del 2007 (+6,3% per ricavi da servizi). Il forte incremento della base clienti (+6,2 milioni), la maggior penetrazione nelle fasce con minor potere di acquisto e la dinamica competitiva in termini di promozioni, hanno comportato una riduzione dell'ARPU di 4,5 reais (30,5 reais a marzo 2008 e 35,0 reais a marzo 2007).

L'EBITDA consolidato del primo trimestre 2008, pari a 631 milioni di reais (242 milioni di euro), registra una diminuzione del 15,3% rispetto allo stesso periodo del 2007 (414 milioni di reais). L'incidenza sui ricavi pari al 19,8% è inferiore di 4,7 pp rispetto al primo trimestre 2007. Il peggioramento dell'EBITDA è principalmente dovuto alla dinamica competitiva che ha generato un'erosione dei prezzi e quindi dei margini dei servizi ed alla crescita degli accantonamenti per crediti inesigibili essenzialmente relativi al canale commerciale Televendita.

L'EBIT consolidato a marzo 2008 è **negativo per 45 milioni di reais** (17 milioni di euro), mentre era positivo per 46 milioni di reais nel marzo 2007 (16 milioni di euro). I minori ammortamenti conseguenti al venir meno di quelli relativi alla rete TDMA, compensano in parte il citato peggioramento dell'EBITDA.

Gli **investimenti industriali** del primo trimestre 2008 ammontano a **361 milioni di reais** (321 milioni di reais nel primo trimestre 2007) e aumentano di **40 milioni di reais** principalmente a seguito dello sviluppo della base clienti. Gli investimenti di rete e IT comprendono anche lo start up delle infrastrutture della rete di terza generazione, la cui licenza sarà contabilizzata nel secondo trimestre 2008.

Il **personale** al 31 marzo 2008 è pari a **10.081** unità, in crescita di 51 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

OLIVETTI

I **ricavi** ammontano ad **83 milioni di euro**, e rimangono invariati rispetto allo stesso periodo del 2007. Al netto delle variazioni del perimetro di consolidamento e dell'effetto sfavorevole dei cambi, la crescita organica dei ricavi è pari a **5 milioni euro** (+6,4%).

L'EBITDA è **negativo per 7 milioni euro**, in **miglioramento di 3 milioni di euro** rispetto allo stesso periodo del 2007. Il miglioramento è legato sostanzialmente al contenimento dei costi fissi. La **variazione organica dell'EBITDA, positiva per 7 milioni di euro (+50,0%)**, è così dettagliata:

(milioni di euro)

1° trim. 2008	1° trim. 2007	Variazioni	
		assolute	%

EBITDA SU BASE STORICA	(7)	(10)	3	30,0
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(2)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(2)		
EBITDA COMPARABILE	(7)	(14)	7	50,0

L'**EBIT**, **negativo per 9 milioni di euro**, migliora di 5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2007. La **variazione organica, positiva per 9 milioni di euro (+50,0%)**, è così dettagliata:

(milioni di euro)	1° trim.	1° trim.	Variazioni	
	2008	2007	assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	(9)	(14)	5	35,7
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(2)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(2)		
EBIT COMPARABILE	(9)	(18)	9	50,0

Gli **investimenti industriali** ammontano a **1 milione di euro** e diminuiscono di 1 milione di euro rispetto al primo trimestre 2007.

Il **personale** al 31 marzo 2008 è di **1.259 unità** e diminuisce di 20 unità rispetto al 31 dicembre 2007.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008

Riacquisto Prestito Obbligazionario “Telecom Italia S.p.A. euro 850 milioni due 2055”

Si segnala che nel mese di aprile 2008 Telecom Italia S.p.A. ha riacquisito obbligazioni proprie per un importo nominale di euro 25 milioni.

Entel Bolivia S.A.

In data 1° maggio 2008 è stato pubblicato un Decreto Supremo che prevede la nazionalizzazione delle azioni di Entel Bolivia detenute dal Gruppo Telecom Italia.

Lo stesso decreto prevede che entro 60 giorni sia definito un prezzo per le azioni nazionalizzate e che dallo stesso siano dedotte tutte le passività di Entel S.A. tanto iscritte quanto potenziali.

L'Entel Bolivia è consolidata linea per linea, i principali valori economici / finanziari sono i seguenti:

(milioni di euro)	1° trimestre re 2008	Esercizio 2007
Ricavi	52	210
EBITDA	24	98
Risultato netto del periodo, prima della quota dei terzi	10	60
(milioni di euro)	31.3.2008	31.12.2007
Posizione finanziaria netta: debito/(disponibilità)	(63)	(101)

Il valore di carico dell'Entel Bolivia nel bilancio consolidato del Gruppo Telecom Italia è pari al 31 marzo 2008 a 39,5 milioni di euro.

Tenuto conto dell'assoluta arbitrarietà del provvedimento di nazionalizzazione e della violazione degli accordi internazionali esistenti tra la Bolivia e i Paesi Bassi, ETI, controllante diretta di Entel Bolivia, ha ottenuto in via cautelare il sequestro di disponibilità di Entel Bolivia su conti esteri per oltre 50 milioni di euro e potrà in essere tutte le iniziative volte alla tutela del proprio investimento.

La controllata ETI da ottobre 2007 ha in corso un arbitrato di fronte all'ICSID (International Center for Settlement of Investment Disputes) per violazione del trattato bilaterale tra Bolivia e Olanda sulla protezione degli investimenti in relazione alle procedure di espropriazione messe in atto dal Governo Boliviano. Attualmente l'ICSID sta seguendo la procedura per la nomina del collegio arbitrale.

EVOLUZIONE DELLA GESTIONE: PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

A livello consolidato si confermano gli obiettivi annunciati il 7 marzo 2008, tenendo conto dei cambi medi del primo trimestre per tutto l'anno 2008 e senza considerare gli eventuali effetti della nazionalizzazione di Entel Bolivia citati al paragrafo precedente.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari (Enrico Parazzini) dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

I risultati dei primi tre mesi del 2008 verranno illustrati alla comunità finanziaria durante una conference call che si svolgerà alle ore 15:00 (ora italiana).

I giornalisti potranno seguire telefonicamente lo svolgimento della presentazione, senza facoltà di effettuare domande, collegandosi al numero: +39 06 33168.

Per coloro che non potranno collegarsi in diretta sarà possibile riascoltare la presentazione, collegandosi al numero: +39 06 334843 (codice di accesso 198187#).

TelecomItalia
Relazioni i Media

+39 06 3688 2424

www.telecomitalia.it/media

TelecomItalia
Investor Relations

+39 02 8595 4131

www.telecomitalia.it/investor_relations

ALLEGATI AL COMUNICATO STAMPA

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale. Tali indicatori non devono comunque essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Gli indicatori alternativi di performance utilizzati sono nel seguito illustrati:

- **EBITDA** : tale indicatore è utilizzato da Telecom Italia come financial target nelle presentazioni interne (business plan) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori) e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo (nel suo complesso e a livello di Business Unit) in aggiunta all'EBIT. Questi indicatori vengono determinati come segue:
Utile prima delle imposte derivante dalle attività in funzionamento
 - + Oneri finanziari
 - Proventi finanziari+/- Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto 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
 - + AmmortamentiEBITDA-Risultato Operativo Ante Ammortamenti, Plusvalenze/ (Minusvalenze) e Ripristini di valore/ (Svalutazioni) di Attività non correnti
- **variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'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 delle componenti non organiche costituite dalle poste non ricorrenti e da altri proventi/oneri non organici. Telecom Italia ritiene che la presentazione di tale informazione addizionale permetta di interpretare in maniera più completa ed efficace le performance operative del Gruppo (nel suo complesso e con riferimento alle Business Unit). La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori. Nell'ambito del comunicato sono forniti i dettagli dei valori economici utilizzati per la costruzione della variazione organica, nonché un'analisi delle principali componenti non organiche per il 1° trimestre 2008 e 2007;
- **Indebitamento Finanziario Netto**: Telecom Italia ritiene che l'Indebitamento Finanziario Netto rappresenti un indicatore della capacità di fare fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria, rappresentate dal Debito Finanziario Lordo ridotto della "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti" e di altre Attività finanziarie. Nell'ambito del presente comunicato è inserita una tabella che evidenzia i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo.

Gli schemi riclassificati di Conto Economico e di Stato Patrimoniale e di Rendiconto Finanziario nonché l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Telecom Italia, nel seguito presentati, sono quelli riportati nel Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Telecom Italia per il 1° trimestre 2008 e non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.

GRUPPO TELECOMITALIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazioni	
	2008 (a)	2007 (b)	(a-b)	
			assolute	%
Ricavi	7.298	7.475	(177)	(2,4)
Altri proventi	94	73	21	28,8
Totale ricavi e proventi operativi	7.392	7.548	(156)	(2,1)
Acquisti di materie e servizi	(3.149)	(3.165)	16	0,5
Costi del personale	(991)	(997)	6	0,6
Altri costi operativi	(449)	(373)	(76)	20,4
Variazione delle rimanenze	29	35	(6)	0,7
Attività realizzate internamente	134	130	4	3,1
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/ (MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE/ (SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	2.966	3.178	(212)	(6,7)
Ammortamenti	(1.463)	(1.373)	(90)	6,6
Plusvalenze/ (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	25	12	13	108,3
Ripristini di valore/ (Svalutazioni) di attività non correnti	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.528	1.817	(289)	(15,9)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	19	29	(10)	34,5
Proventi finanziari	1.261	1.064	197	18,5
Oneri finanziari	(1.859)	(1.514)	(345)	22,8
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	949	1.396	(447)	(32,0)
Imposte sul reddito	(392)	(561)	169	30,1
UTILE NETTO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	557	835	(278)	(33,3)
Utile (perdita) netto da Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(75)	(60)	(15)	25,0
UTILE NETTO DEL PERIODO	482	775	(293)	(37,8)
Attribuibile a:				
* Utile netto del periodo di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	501	775	(274)	(35,4)
* Utile (perdita) netto del periodo di pertinenza di Azionisti Terzi	(19)	-	(19)	-

Risultato per azione:

(euro)	1° Trimestre	1° Trimestre
	2008	2007
Risultato per azione (Base=Diluito)		
• azione ordinaria	0,03	0,04
• azione di risparmio	0,04	0,05
di cui:		
*da attività in funzionamento		
• azione ordinaria	0,03	0,04
• azione di risparmio	0,04	0,05
*da attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute		
• azione ordinaria	-	-
• azione di risparmio	-	-

GRUPPO TELECOMITALIA - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(milioni di euro)	31.03.2008	31.12.2007 ricostruito (1)	Variazioni	31.12.2007
	(a)	(b)	(a-b)	
ATTIVITA'				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività immateriali				
Avviamento	44.097	44.171	(74)	44.420
Attività immateriali a vita utile definita	6.542	6.750	(208)	6.985
	50.639	50.921	(282)	51.405
Attività materiali				
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	15.131	15.338	(207)	15.484
Beni in locazione finanziaria	1.430	1.450	(20)	1.450
	16.561	16.788	(227)	16.934
Altre attività non correnti				
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	475	484	(9)	484
Altre partecipazioni	66	57	9	57
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	933	695	238	695
Crediti vari e altre attività non correnti	848	864	(16)	866
Attività per imposte anticipate	118	247	(129)	247
	2.440	2.347	93	2.349
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	69.640	70.056	(416)	70.688
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze di magazzino	330	307	23	308
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	8.622	9.043	(421)	9.088
Crediti per imposte sul reddito	51	101	(50)	101
Titoli	234	387	(153)	390
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	1.182	1.065	117	377
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.068	6.449	(1.381)	6.473
Sub-totale Attività correnti	15.487	17.352	(1.865)	16.737
Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute				
di natura finanziaria	24	33	(9)	-
di natura non finanziaria	734	735	(1)	-
	758	768	(10)	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	16.245	18.120	(1.875)	16.737
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	85.885	88.176	(2.291)	87.425
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
PATRIMONIO NETTO				
Patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	26.178	25.922	256	25.922
Patrimonio netto di pertinenza di Azionisti Terzi	973	1.063	(90)	1.063
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	27.151	26.985	166	26.985
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	35.807	37.039	(1.232)	37.051
Fondi relativi al personale	1.157	1.151	6	1.151
Fondo imposte differite	778	584	194	586
Fondi per rischi e oneri	912	902	10	903
Debiti vari e altre passività non correnti	1.566	1.587	(21)	1.587
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	40.220	41.263	(1.043)	41.278
PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	6.294	6.590	(296)	6.585
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	11.076	12.210	(1.134)	12.380
Debiti per imposte sul reddito	148	197	(49)	197
Sub-totale Passività correnti	17.518	18.997	(1.479)	19.162
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute				
di natura finanziaria	776	701	75	-
di natura non finanziaria	220	230	(10)	-
	996	931	65	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	18.514	19.928	(1.414)	19.162
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	58.734	61.191	(2.457)	60.440
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	85.885	88.176	(2.291)	87.425

(1) I dati al 31-12-2007, al fine di garantire la comparabilità, sono stati predisposti considerando tra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute il gruppo Liberty Surf

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile netto derivante dalle attività in funzionamento	557	835
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	1.463	1.373
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	31	93
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	343	289
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(26)	(11)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	(9)	(29)
Variazione dei fondi relativi al personale	4	(8)
Variazione delle rimanenze	(23)	(37)
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	511	46
Variazione dei debiti commerciali	(1.003)	(388)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	96	365
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	1.934	2.342
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(443)	(459)
Acquisti di attività materiali per competenza	(785)	(669)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(1.228)	(1.128)
Variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento	(279)	(361)
Totale acquisti attività immateriali e materiali per cassa	(1.507)	(1.489)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	-	(669)
Acquisizioni di altre partecipazioni	-	-
Variazione dei crediti finanziari e di altre attività finanziarie	(204)	434
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute	-	2
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non	44	14
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(1.667)	(1.708)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	41	(380)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	211	181
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(1.859)	(1.298)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	-
Dividendi pagati	(26)	(18)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(1.633)	(1.515)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/ATTIVITÀ NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	(24)	45
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	(1.390)	(836)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO (F)	6.204	6.960
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	(20)	10
CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO (H=E+F+G)	4.794	6.134

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(23)	(29)
Interessi pagati	(947)	(1.217)
Interessi incassati	131	345
Dividendi incassati	11	5

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti –da attività in funzionamento	6.449	7.260
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista –da attività in funzionamento	(275)	(258)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti –incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	30	5
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista –inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(47)
	6.204	6.960
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti –da attività in funzionamento	5.068	6.495
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista –da attività in funzionamento	(280)	(364)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti –incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	14	7
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista –inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(8)	(4)
	4.794	6.134

GRUPPO TELECOM ITALIA - DETTAGLIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)					
	31.03.2008	31.12.2007	Variazioni	31.12.2007	
	(a)	ricostruito (1) (b)	(a-b)		
Passività finanziarie non correnti (*)					
Debiti finanziari	31,169	33,287	(2,118)	33,287	
Passività per locazioni finanziarie	1,802	1,809	(7)	1,809	
Derivati passivi di copertura	2,836	1,942	894	1,942	
Altre passività finanziarie	-	1	(1)	1	
	(1)				
	35,807	37,039	(1,232)	37,051	
A dedurre:					
Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori	(292)	(279)	(13)	(279)	
Derivati attivi di copertura - non correnti	(513)	(286)	(227)	(286)	
	(805)	(565)	(240)	(565)	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(A)	35,002	(1,472)	36,486	
Passività finanziarie correnti (*)					
Debiti finanziari	5,585	5,948	(363)	5,948	
Passività per locazioni finanziarie	263	262	1	262	
Derivati passivi di copertura e non	438	372	66	372	
Altre passività finanziarie	8	8	-	8	
	(2)				
	6,294	6,590	(296)	6,585	
A dedurre:					
Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori	(150)	(149)	(1)	(149)	
Derivati attivi di copertura - correnti	(216)	(186)	(30)	(186)	
	(366)	(335)	(31)	(335)	
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(B)	5,928	(327)	6,250	
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(C) (3)	776	701	75	
TOTALE DEBITO FINANZIARIO (*)	(D=A+B+C)	41,706	(1,724)	42,736	
Attività finanziarie correnti (*)					
Titoli	(234)	(387)	153	(390)	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(1,182)	(1,065)	(117)	(1,177)	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(5,068)	(6,449)	1,381	(6,473)	
	(4)				
	(6,484)	(7,901)	1,417	(7,240)	
A dedurre:					
Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori	150	149	1	149	
Derivati attivi di copertura - correnti	216	186	30	186	
	366	335	31	335	
	(E)	(6,118)	1,448	(6,905)	
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	(F) (5)	(24)	(33)	9	
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(G=E+F)	(6,142)	1,457	(6,905)	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N.DEM/6064293/2006	(H=D+G)	35,564	(267)	35,831	
Attività finanziarie non correnti (*)					
Titoli diversi dalle partecipazioni	(14)	(9)	(5)	(9)	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(919)	(686)	(233)	(686)	
	(6)				
	(933)	(695)	(238)	(695)	
A dedurre:					
Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori	292	279	13	279	
Derivati attivi di copertura - non correnti	513	286	227	286	
	805	565	240	565	
	(I)	(128)	2	(130)	
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(L=H+I)	35,436	(265)	35,701	
RIPARTIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:					
Debito finanziario lordo totale:					
Debito finanziario lordo non corrente	(1)	35,807	37,039	(1,232)	37,051
Debito finanziario lordo corrente	(2)	6,294	6,590	(296)	6,585
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività non correnti destinate ad essere cedute	(3)	776	701	75	-
		42,877	44,330	(1,453)	43,636
Attività finanziarie lorde totali:					
Attività finanziarie lorde non correnti	(6)	(933)	(695)	(238)	(695)
Attività finanziarie lorde correnti	(4)	(6,484)	(7,901)	1,417	(7,240)
Attività finanziarie comprese nelle Attività non correnti destinate ad essere cedute	(5)	(24)	(33)	9	-
		(7,441)	(8,629)	1,188	(7,935)
		35,436	35,701	(265)	35,701

(1) I dati al 31.12.2007, al fine di garantire la comparabilità, sono stati predisposti considerando tra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute il gruppo Liberty S.p.A.

(*) Al netto dei Derivati attivi di copertura e dei Crediti finanziari per investimenti netti dei locatori.

(3) Al 31 marzo 2008 la voce comprende: Finanziamenti ai dipendenti a condizioni di tasso agevolato pari ad euro 64 milioni; Finanziamenti erogati ad Aree Urbane S.r.l. pari ad euro 26 milioni; Titoli diversi dalle partecipazioni pari ad euro 13 milioni.

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

In data 24 gennaio 2008, è stato regolarmente rimborsato il prestito obbligazionario "Telecom Italia Finance S.A. 5.875% due 2008" pari a 1.659 milioni di euro (l'ammontare originariamente emesso, pari a 1.750 milioni di euro, si era successivamente ridotto per effetto del riacquisto di titoli sul mercato e della successiva cancellazione).

Nel corso del primo trimestre 2008 Telecom Italia S.p.A. ha riacquisito obbligazioni proprie relative al prestito di 850 milioni di euro, 5,25%, scadenza 2055, per un importo nominale complessivo di 95 milioni di euro, con un beneficio a conto economico di circa 26 milioni di euro.

Il valore di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 marzo 2008 emessi da Telecom Italia S.p.A., Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A. (con garanzia piena ed incondizionata da parte di Telecom Italia S.p.A.) è pari a circa 5.702 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 750 milioni di euro, scadenza 9 giugno 2008;
- 500 milioni di euro, scadenza 14 settembre 2008 (si riferisce ad un bond di Telecom Italia Finance S.A. con facoltà degli obbligazionisti di prorogare la scadenza di 21 mesi; scadenza ultima Marzo 2012);
- 632 milioni di euro, scadenza 15 novembre 2008;
- 1.500 milioni di euro, scadenza 9 febbraio 2009;
- 110 milioni di euro, scadenza 30 marzo 2009;
- 2.210 milioni di euro, scadenza 30 luglio 2009.

I titoli obbligazionari non contengono covenants finanziari (es. ratio Debt/Ebitda, Ebitda/Interessi ecc.) né clausole che formino il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dalla insolvenza del Gruppo Telecom Italia; 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 Telecom Italia S.p.A. per i prestiti obbligazionari emessi da Telecom Italia Finance S.A. e Telecom Italia Capital S.A.. Nessun titolo presenta strutture sui tassi d'interesse o complessità strutturali di altro genere.

Trattandosi principalmente di operazioni collocate presso investitori istituzionali sui principali mercati dei capitali mondiali (Euromercato e USA), i termini che regolano i prestiti sono in linea con la market practice per operazioni analoghe effettuate sui medesimi mercati; sono quindi presenti, ad esempio, impegni a non vincolare asset aziendali a garanzia di finanziamenti ("negative pledge").

Con riferimento ai finanziamenti accesi da Telecom Italia S.p.A. con la Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), si segnala che 554 milioni di euro (su un totale complessivo al 31 marzo 2008 di 2.106 milioni di euro) non sono assistiti da garanzia bancaria e sono previsti *covenant* tali per cui:

- nel caso in cui la società sia oggetto di fusione, scissione o conferimento di ramo d'azienda al di fuori del Gruppo, ovvero alieni, dismetta o trasferisca beni o rami d'azienda, dovrà darne immediata comunicazione alla BEI che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di garanzie o la modifica del contratto di finanziamento;

- per i finanziamenti di 350 milioni di euro di valore nominale e di 200 milioni di euro di valore nominale, qualora il credit rating della società risulti inferiore a BBB per S&P's, Baa2 per Moody's e BBB per Fitch Ratings la società dovrà darne immediata comunicazione alla BEI, che avrà la facoltà di richiedere la costituzione di idonee garanzie, indicando un termine per tale costituzione; oltre tale termine e in assenza di costituzione da parte di Telecom Italia, BEI avrà facoltà di esigere il rimborso immediato dell'ammontare erogato. Si segnala che in data 3 aprile 2008, il finanziamento BEI da 350 milioni di euro di valore nominale è stato modificato nel livello di credit rating come sopra indicato. Il livello precedente era BBB+ per S&P's, Baa1 per Moody's e BBB+ per Fitch Ratings;
- la società ha l'obbligo di comunicare sollecitamente alla Banca quelle modifiche riguardanti la ripartizione del capitale fra gli azionisti che possano portare ad un cambiamento del controllo. In caso di mancata comunicazione è prevista la risoluzione del contratto. Inoltre, è prevista la risoluzione anche quando un azionista, che non detenga alla data di firma del contratto almeno il 2% del capitale sociale, venga a detenere più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria o, comunque, un numero di azioni tali da rappresentare più del 50% del capitale sociale qualora, secondo il giudizio ragionevole della banca, questo fatto possa arrecare pregiudizio alla banca o possa compromettere l'esecuzione del Progetto.

Le linee bancarie sindacate di Telecom Italia non contengono covenant finanziari (es. *ratio Debt/Ebitda, Ebitda/Interessi ecc.*) il cui mancato rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere. Sono previsti meccanismi di adeguamento del costo della provvista in funzione del *credit rating* di Telecom Italia, con *spread* rispetto all'Euribor compresi fra un minimo di 0,15% ed un massimo di 0,425% per la linea con scadenza 2010, ed un minimo di 0,0875% ed un massimo di 0,2625% per la linea con scadenza 2014.

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

Le linee bancarie sindacate (nonchè un contratto di *export credit agreement* per un importo nominale residuo di 138 milioni di euro al 31 marzo 2008) disciplinano il caso in cui un soggetto, diverso dall'azionista di maggioranza relativa o di soggetti specificatamente indicati, acquisisca il controllo anche congiunto di Telecom Italia; in tal caso è previsto un periodo di 30 giorni durante il quale le parti negozieranno le modalità con cui continuare il rapporto.

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

Ferma restando l'assenza di *covenant* finanziari dai contratti di finanziamento del Gruppo, si segnala che al 31 marzo 2008 nessun *covenant* di altro genere, *negative pledge* o altra clausola, relativi alla posizione debitoria sopra descritta, risulta in alcun modo violato o non rispettato.

GRUPPO TELECOM ITALIA - IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO DELLE PARTITE DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'incidenza sulle singole voci di Conto economico del Gruppo Telecom Italia degli eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	1° Trimestre 2008 (a)	1° Trimestre 2007 (b)	Variazion e (a - b)
Acquisti di materie e servizi, Altri costi operativi:			
Altri	(3)	-	(3)
IMPATTO SU EBITDA	(3)	-	(3)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:			
Plusvalenze immobiliari	25	10	15
IMPATTO SU EBIT	22	10	12
IMPATTO SULL'UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	22	10	12
Imposte sul reddito	(8)	(2)	(6)
IMPATTO SULL' UTILE NETTO DEL PERIODO	14	8	6