

COMUNICATO STAMPA

Approvati dal Consiglio di Amministrazione i risultati di bilancio 2007

Gruppo Telecom Italia:

Ricavi in linea rispetto al 2006, dopo aver assorbito discontinuità sul mercato domestico per oltre 1 miliardo di euro

Margini in linea rispetto ai target

Utile netto pari a circa 2,5 miliardi di euro

Investimenti industriali a 5,5 miliardi di euro in aumento di circa l'8% rispetto al 2006

Indebitamento finanziario netto, pari a 35,7 miliardi di euro, in diminuzione di 1,6 miliardi di euro rispetto al 31 dicembre 2006

Convocata l'Assemblea in sede ordinaria e straordinaria

Proposta distribuzione dividendo in ragione di 0,08 euro per azione ordinaria e 0,091 euro per azione di risparmio

GRUPPO TELECOM ITALIA

**RICAVI: 31.290 MILIONI DI EURO (IN LINEA RISPETTO AL 2006); -1,3%
VARIAZIONE ORGANICA (+0,1% AL NETTO DELLE MODIFICHE CONTRATTUALI
RELATIVE ALLE NUMERAZIONI NON GEOGRAFICHE; TARGET ANNUO:
+1,0% / +2,0%)**

**EBITDA: 11.617 MILIONI DI EURO (-1.233 MILIONI DI EURO, -9,6% RISPETTO AL
2006), CHE RISENTE DI ONERI NON RICORRENTI O NON ORGANICI PER CIRCA
800 MILIONI DI EURO; -5,5% VARIAZIONE ORGANICA**

**EBITDA MARGIN ORGANICO PARI AL 39,6% (-1,8 pp RISPETTO AL 2006, IN
MIGLIORAMENTO RISPETTO AL TARGET ANNUO: -2,5pp / -2,0pp)**

**EBIT: 5.764 MILIONI DI EURO (-1.673 MLIONI DI EURO, -22,5% RISPETTO AL
2006); -13,7% VARIAZIONE ORGANICA**

EBIT MARGIN ORGANICO PARI AL 20,9% (-3,0pp RISPETTO AL 2006, IN LINEA RISPETTO AL TARGET ANNUO: -3,0pp/-2,5pp)

UTILE NETTO: 2.448 MILIONI DI EURO; -566 MILIONI DI EURO, -18,8% RISPETTO AL 2006. IL MIGLIORAMENTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA E LE MINORI IMPOSTE HANNO PARZIALMENTE COMPENSATO LA RIDUZIONE DELL'EBIT

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2007 PARI A 35.701 MILIONI DI EURO (-1.600 MILIONI DI EURO RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2006) GRAZIE AL FLUSSO NETTO DI CASSA GESTIONALE (9.309 MILIONI DI EURO) E ALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E ALTRE DISMISSIONI (1.277 MILIONI DI EURO) CHE COMPENSANO IL PAGAMENTO DEI DIVIDENDI (2.831 MILIONI DI EURO) E GLI INVESTIMENTI INDUSTRIALI E FINANZIARI (6.155 MILIONI DI EURO)

RISPETTO AL 30 SETTEMBRE 2007 L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (37.443 MILIONI DI EURO) DIMINUISCE DI 1.742 MILIONI DI EURO

TELECOM ITALIA S.p.A

RICAVI: 22.847 MILIONI DI EURO; +0,6% RISPETTO AL 2006

EBITDA: 9.730 MILIONI DI EURO; -8,3% RISPETTO AL 2006

EBIT: 5.435 MILIONI DI EURO; -19,9% RISPETTO AL 2006

UTILE NETTO: 1.882 MILIONI DI EURO

<p>Nel presente comunicato vengono peraltro 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.</p>

Milano, 6 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia, riunitosi oggi sotto la presidenza di Gabriele Galateri di Genola, ha esaminato e approvato la documentazione di bilancio del Gruppo e della Capogruppo al 31 dicembre 2007.

GRUPPO TELECOM ITALIA

Al 31 dicembre 2007 il perimetro di consolidamento del Gruppo Telecom Italia presenta le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2006:

- *l'ingresso delle attività internet di AOL in Germania (consolidate dal 1° marzo 2007 e successivamente fuse in HanseNet Telekommunikation GmbH);*
- *l'ingresso di InterNLnet B.V., (Società olandese acquisita da BBNed 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;*
- *l'uscita di Digitel Venezuela (ceduta a maggio 2006, già classificata fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute), di Ruf Gestion (ceduta a marzo 2006), di Eustema (ceduta ad aprile 2006), di Telecom Italia Learning Services (ceduta a luglio 2006) e di altre società minori.*

Nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 erano classificate fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute, a seguito della decisione di procedere alla loro cessione, le partecipazioni detenute in Solpart Participações e Brasil Telecom Participações cedute nel corso del 2007.

I ricavi ammontano a **31.290 milioni di euro**, sostanzialmente invariati rispetto a 31.275 milioni di euro del 2006 (+ 15 milioni di euro). Escludendo l'effetto della variazione dei cambi (+82 milioni di euro), del perimetro di consolidamento (+375 milioni di euro, principalmente riferibile all'ingresso delle attività internet di AOL in Germania) e la riduzione dei ricavi per la modifica delle tariffe di terminazione fisso mobile (32 milioni di euro), la variazione organica è pari a -1,3% (-410 milioni di euro).

I ricavi del 2007, rispetto all'anno precedente, risentono principalmente dei seguenti effetti regolatori:

- ▶ la modifica a seguito della quale, dal 1° gennaio 2007, in linea con la Delibera AGCOM 417/06/CONS, Telecom Italia relativamente alle chiamate dei clienti verso Numerazioni Non Geografiche (NNG) degli altri operatori, si limita a fornire servizi di fatturazione senza più assumere il rischio di insolvenza sui relativi crediti. Pertanto a partire dalla stessa data i ricavi ed i correlati costi di interconnessione non considerano il traffico generato da tali chiamate, che nel corso del 2006 avevano determinato l'iscrizione di ricavi per un importo di 442 milioni di euro (e l'iscrizione di altrettanti costi); **al netto di tale effetto, la crescita organica risulta pari al +0,1%;**
- ▶ la modifica delle tariffe di terminazione fisso-mobile avvenuta nel secondo semestre 2006 (-209 milioni di euro);
- ▶ l'applicazione, a partire da marzo 2007, del cosiddetto "Decreto Bersani" (-404 milioni di euro al netto del recupero derivante dall'effetto positivo dell'elasticità per 226 milioni di euro);
- ▶ l'adeguamento delle tariffe del roaming internazionale in ambito UE come da indicazioni della Commissione Europea (-88 milioni di euro).

Complessivamente, rispetto all'anno precedente, tali discontinuità (incluso effetto NNG) ammontano a **1.143 milioni di euro** (1.369 milioni di euro al lordo dell'effetto elasticità).

Tra i principali elementi che hanno caratterizzato la variazione organica nel 2007 sono inoltre da segnalare:

- ▶ la crescita della Business Unit Mobile Brasile (+899 milioni di euro, +22,7%, ovvero +14,8% al netto dell'abolizione della regola del Bill and Keep) grazie allo sviluppo dei servizi voce e a valore aggiunto sostenuti dalla continua crescita della base clienti;
- ▶ il significativo contributo della Business Unit European BroadBand (+246 milioni di euro), grazie al positivo sviluppo del portafoglio clienti in Germania e Francia;
- ▶ l'apporto della Business Unit Media (+56 milioni di euro), che beneficia della crescita della raccolta pubblicitaria e dello sviluppo dei ricavi sul Digitale Terrestre;
- ▶ la riduzione del fatturato della Business Unit Olivetti (-32 milioni di euro), principalmente a causa del rallentamento delle vendite di prodotti e accessori ink-jet tradizionali e del comparto Gaming.

I ricavi esteri ammontano a 9.164 milioni di euro (7.969 milioni di euro nel 2006); il 53,0% è localizzato in Brasile (49,3% nel 2006).

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
2007	24.220	1.545	4.990	263	408	251	(387)	31.290
2006	25.785	915	3.964	207	440	234	(270)	31.275

L'**EBITDA** (Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/minusvalenze e ripristini/svalutazioni di attività non correnti) è pari a **11.617 milioni di euro** e registra una variazione negativa del 9,6% rispetto al 2006 (-1.233 milioni di euro); l'**incidenza sui ricavi è pari al 37,1%** (41,1% nel 2006).

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 -5,5%** (-727 milioni di euro) ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	2007 (a)	2006 (b)	Variazioni (a-b) %	
EBITDA SU BASE STORICA	11.617	12.850	(1.233)	(9,6)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento		44		
Effetto della variazione dei tassi di cambio		14		
Oneri (Proventi) non organici	796	232		
Oneri non ricorrenti:	43	28		
<i>Oneri per riorganizzazioni societarie</i>	-	13		
<i>Oneri per riconversioni industriali</i>	17	13		
<i>Multa Antitrust</i>	20	2		
<i>Altri</i>	6	-		
Altri Oneri non organici:	753	204		
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	177	107		
<i>Vertenze e transazioni con altri operatori</i>	448	61		

<i>Costi per adeguamento listino di terminazione (fisso-fisso)</i>	92	24		
<i>Altri Oneri netti</i>	36	12		
EBITDA COMPARABILE	12.413	13.140	(727)	(5,5)

Sempre a livello organico, l'EBITDA margin è pari al 39,6% (-1,8 pp rispetto al 41,4% del 2006, migliorativo rispetto al target annuo di -2,5pp/-2,0pp).

Va sottolineato che le sopra citate discontinuità hanno comportato un effetto negativo sull'EBITDA di 487 milioni di euro (404 milioni di euro per il Decreto Bersani al netto dell'effetto elasticità, 54 milioni di euro per la modifica delle tariffe di terminazione fisso-mobile e 29 milioni di euro per l'adeguamento delle tariffe del traffico roaming internazionale).

L'EBIT (Risultato operativo) è pari a 5.764 milioni di euro e registra una variazione negativa del 22,5% rispetto al 2006 (-1.673 milioni di euro); l'incidenza sui ricavi passa dal 23,8% del 2006 al 18,4% del 2007. La variazione organica dell'EBIT è negativa per 1.042 milioni di euro, pari a -13,7%, ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	2007 (a)	2006 (b)	Variazioni	
			(a-b)	%
EBIT SU BASE STORICA	5.764	7.437	(1.673)	(22,5)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento		36		
Effetto della variazione dei tassi di cambio		(7)		
Oneri (Proventi) non organici:	787	127		
Oneri non organici già dettagliati nell'EBITDA	796	232		
Ulteriori Oneri (Proventi) non ricorrenti	(4)	(120)		
<i>Plusvalenze cessione Immobili</i>	(10)	(135)		
<i>Plusvalenza cessione Ruf Gestion</i>	-	(27)		
<i>Minusvalenza cessione Telecom Italia Learning Services</i>	-	33		
<i>Minusvalenza cessione Attività Radiomarittime</i>	-	9		
<i>Svalutazioni per riconversioni industriali</i>	6	-		
Ulteriori Oneri (Proventi) non organici:	(5)	15		
<i>Altre Minusvalenze (Plusvalenze)</i>	-	(3)		
<i>Altri Oneri (Proventi) netti</i>	(5)	18		
EBIT COMPARABILE	6.551	7.593	(1.042)	(13,7)

A livello organico, l'EBIT margin è pari al 20,9% (-3,0 pp rispetto al 23,9% del 2006, in linea rispetto al target annuo di -3,0pp/-2,5pp).

Il **risultato netto** consolidato nel 2007 è pari a **2.448 milioni di euro** (2.455 milioni di euro prima della quota di pertinenza dei terzi) e registra una flessione del 18,8% rispetto al 2006 (3.014 milioni di euro). Alla citata riduzione dell'EBIT si contrappongono principalmente la riduzione delle imposte sul reddito (837 milioni di euro) ed il miglioramento della gestione finanziaria e delle partecipate (259 milioni di euro).

Gli **investimenti industriali** nell'esercizio 2007 sono pari a **5.520 milioni di euro**, in crescita di 406 milioni di euro rispetto all'anno precedente (+ 7,9%) principalmente in funzione dei maggiori investimenti effettuati nello sviluppo di nuovi servizi nelle attività domestiche (+170 milioni di euro), del Broadband Europeo (+41 milioni di euro) e del Mobile Brasile (+166 milioni di euro).

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2007 è pari a **35.701 milioni di euro**, in riduzione di **1.600 milioni di euro** rispetto al 31 dicembre 2006 (37.301 milioni di euro), grazie al flusso netto di cassa positivo derivante dalla gestione (9.309 milioni di euro) e alla cessione di partecipazioni e altre dismissioni (1.277 milioni di euro) che compensano il pagamento dei dividendi (2.831 milioni di euro) e gli investimenti industriali (5.520 milioni di euro) e finanziari (635 milioni di euro), principalmente relativi all'acquisizione di AOL Germany.

Nel corso del quarto trimestre 2007 l'**indebitamento finanziario netto** si è ridotto di 1.742 milioni di euro (37.443 milioni di euro al 30 settembre 2007).

Hanno concorso alla riduzione del debito le seguenti operazioni:

- cessione della partecipazione in Oger Telecom, 462 milioni di euro;
- cessione della partecipazione in Capitalia, 74 milioni di euro;
- cessione della partecipazione in Mediobanca, 236 milioni di euro;
- cessione della partecipazione in Solpart Participações, 360 milioni di euro;
- cessione della partecipazione in Brasil Telecom Participações, 48 milioni di euro.

Il **personale** del Gruppo al 31 dicembre 2007 è pari a **83.429 unità** di cui 66.951 in Italia (83.209 a fine 2006, di cui 68.823 in Italia). L'incremento è dovuto principalmente all'acquisizione di AOL (1.101 unità) e della quota di controllo di Shared Service Center (670 unità).

RISULTATI DI TELECOM ITALIA S.P.A. NEL 2007

I **ricavi** sono pari a **22.847 milioni di euro** con un **aumento dello 0,6%** (+126 milioni di euro) rispetto all'esercizio 2006.

A parità di perimetro, ossia ipotizzando dal 1° gennaio 2006 la decorrenza delle incorporazioni di TIM Italia S.p.A. e di nuova Tin.it S.r.l., i ricavi diminuiscono di 1.130 milioni di euro (-4,7%) rispetto all'esercizio 2006 (23.977 milioni di euro).

La **variazione organica** dei ricavi è negativa del 4,6% (-1.098 milioni di euro) ed è calcolata non considerando l'abbattimento di ricavi per euro 32 milioni effettuato per tener conto delle variazioni delle tariffe di terminazione delle chiamate vocali sulla rete di altri operatori di telefonia fissa e mobile.

L'EBITDA è pari a **9.730 milioni di euro**, con una variazione negativa dell'8,3% (-880 milioni di euro) rispetto all'esercizio 2006. L'incidenza sui ricavi è del 42,6% (46,7% nell'esercizio 2006). A parità di perimetro, l'EBITDA dell'esercizio 2007 diminuisce di 1.732 milioni di euro (-15,1%) rispetto all'esercizio 2006 (11.462 milioni di euro); l'incidenza sui ricavi è del 42,6% (47,8% nell'esercizio 2006). La variazione organica dell'EBITDA è negativa del 10,0% (-1.165 milioni di euro).

(milioni di euro)	2007	2006 Dati a pari perimetro	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA SU BASE STORICA	9.730	11.462	(1.732)	(15,1)
Oneri (Proventi) non organici	762	195		
Oneri non ricorrenti:				
<i>Multa Antitrust</i>	26	2		
<i>Altri</i>	20	2		
<i>Altri oneri non organici:</i>	6	-		
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	7	1		
<i>Vertenze e transazioni con altri operatori</i>	36	93		
<i>adeguamento listino di terminazione F-F</i>	1			
<i>Altri oneri (proventi), netti</i>	62	96		
	4			
	48	61		
	92	24		
	34	12		
EBITDA COMPARABILE	10.492	11.657	(1.165)	(10,0)

A livello organico l'incidenza sui ricavi è pari al 45,9% nel 2007 (48,6% nel 2006) e risente degli impatti negativi di natura regolatoria già evidenziati.

L'EBIT è pari a **5.435 milioni di euro** e si riduce del 19,9% (-1.347 milioni di euro) rispetto all'esercizio 2006. L'incidenza sui ricavi è del 23,8% (29,8% nell'esercizio 2006).

A parità di perimetro, l'EBIT dell'esercizio 2007 diminuisce di 1.965 milioni di euro (-26,6%) rispetto all'esercizio 2006; l'incidenza sui ricavi è del 23,8% (30,9% nell'esercizio 2006 a pari perimetro).

La variazione organica dell'EBIT è negativa del 17,0% (-1.266 milioni di euro).

(milioni di euro)	2007	2006 Dati a pari perimetro	Variazioni	
			assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	5.435	7.400	(1.965)	(26,6)
Oneri (Proventi) non organici:	762	63		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati	762	195		

Ulteriori oneri (proventi) non ricorrenti:		(13 2)	
<i>Plusvalenze su operazioni di dismissioni immobiliari</i>	-	(14 1)	
<i>Minusvalenze su cessione ramo "Attività Radiomarittime"</i>	-	9	
EBIT COMPARABILE	6.197	7.463	(1.266) (17,0)

A livello organico l'incidenza sui ricavi è pari al 27,1% nel 2007 (31,1% nel 2006).

Il risultato netto di Telecom Italia S.p.A. è pari a **1.882 milioni di euro**, in flessione di 2.262 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006. Si segnala che l'esercizio 2006 beneficiava del dividendo della ex Tim Italia relativo all'esercizio 2005 e pagato nel mese di febbraio 2006 (1.923 milioni di euro).

I RISULTATI DELLE BUSINESS UNIT

A partire dal primo trimestre 2007 l'informativa per settore di attività e la rappresentazione contabile è la seguente:

- Domestic
- European BroadBand
- Mobile Brasile
- Media
- Olivetti
- Altre attività

In particolare:

- la Business Unit "**Domestic**" comprende le attività di telecomunicazioni fisse e mobili di Telecom Italia S.p.A. e quelle del gruppo Telecom Italia Sparkle, nonché le relative attività di supporto;
- la Business Unit "**European BroadBand**" comprende i servizi BroadBand in Francia, Germania e Olanda;
- le Business Unit "**Mobile Brasile**", "**Media**" ed "**Olivetti**" sono rimaste sostanzialmente invariate;
- le "**Altre Attività**" comprendono le imprese finanziarie, le attività estere non ricomprese nelle altre Business Units e altre società minori non strettamente legate al "core business" del Gruppo Telecom Italia.

Si precisa che i dati relativi al 31 dicembre 2007 di **Telecom Italia Media** sono stati riportati nel comunicato stampa diramato il 28 febbraio 2008, a valle del Consiglio di Amministrazione della società che li ha approvati.

DOMESTIC

I ricavi, pari a **24.220 milioni di euro**, registrano un decremento del 6,1% (-1.565 milioni di euro) rispetto al 2006. In termini organici, la flessione è pari al 5,8% (-1.499 milioni di euro), mentre al **netto delle modifiche contrattuali relative alle NNG la flessione è del 4,2%**.

Come illustrato precedentemente, tale andamento risente dell'applicazione del cosiddetto "Decreto Bersani" avvenuta a partire dal mese di marzo 2007, della riduzione delle tariffe di terminazione fisso-mobile e dell'adeguamento delle tariffe del traffico Roaming Internazionale in ambito comunitario come da indicazioni della Commissione Europea. Complessivamente, rispetto all'anno precedente, tali discontinuità (incluso effetto NNG) ammontano a 1.143 milioni di euro.

Telecomunicazioni Fisse

I ricavi del comparto **Telecomunicazioni Fisse** sono pari a **15.727 milioni di euro** e presentano una riduzione rispetto al 2006 del 7,4% (-1.261 milioni di euro). A livello organico escludendo l'effetto della variazione dei cambi e del perimetro di consolidamento e l'impatto NNG, la variazione dei ricavi è pari al -4,9%.

Fonia Retail

I ricavi del comparto **Fonia Retail** sono pari a **8.358 milioni di euro** e presentano una riduzione di 950 milioni di euro (-10,2%) rispetto al 2006, dovuta alla contrazione di volumi di mercato e prezzi (riduzione tariffe di terminazione) sulla direttrice fisso-mobile, alla migrazione dei volumi di mercato da fisso a mobile e alla pressione competitiva sui prezzi, soprattutto nel segmento Clienti Top. Al netto dell'effetto NNG la riduzione si attesta al 7,5%.

Internet

I ricavi del comparto **Internet**, pari a **1.468 milioni di euro**, presentano una riduzione di 43 milioni di euro (-2,8%) rispetto al 2006. Al netto dell'effetto NNG, presentano una **crescita del 9,6%** (+128 milioni di euro), grazie al continuo e forte sviluppo dei ricavi di **Broadband e Contenuti** che aumentano rispettivamente del **11,1%** e del **44,4%** rispetto al 2006 (+154 milioni di euro complessivi).

Continua la crescita del **portafoglio complessivo di accessi Broadband** di Telecom Italia sul mercato domestico, che raggiunge, al 31 dicembre 2007, **7,6 milioni di clienti di cui 6,4 milioni Retail**.

Prosegue la strategia di migrazione dei clienti verso soluzioni di accesso broadband innovative, che abilitano a servizi e applicazioni IP di nuova generazione: in particolare, le offerte Flat raggiungono un'incidenza del **64%** sul totale portafoglio clienti Alice Consumer, ed il portafoglio clienti VOIP raggiunge le **1.316 mila** unità con un'incidenza del **20,5%** sul totale accessi BroadBand Retail. Continua altresì l'espansione del servizio IPTV sul mercato Consumer e lo sviluppo di contenuti e servizi su web.

Data Business

I ricavi del comparto **Data Business**, pari a **1.673 milioni di euro**, presentano complessivamente una flessione rispetto al 2006 di 70 milioni di euro (-4,0%), registrata quasi integralmente nel primo

trimestre 2007. Tale contrazione, dovuta all'inasprimento del contesto competitivo sul mercato clienti Corporate e alla revisione dei prezzi dei contratti con la Pubblica Amministrazione, si è verificata in particolare sui servizi di Trasmissione Dati Tradizionale. Si conferma invece la positiva dinamica di **sviluppo dei servizi e prodotti ICT**, che presentano un **trend di crescita del 7,2%** rispetto al 2006 (+43 milioni di euro) e dei Broadband Data (+5,8%, +28 milioni di euro rispetto allo scorso anno).

Wholesale

I ricavi dei servizi Wholesale sono pari a **3.786 milioni di euro** e registrano complessivamente una diminuzione, rispetto al 2006, del 5,1% (-203 milioni di euro).

I ricavi da servizi wholesale nazionale sono pari a **2.374 milioni di euro**, in crescita dell' **11,4%** (+243 milioni di euro); i ricavi da servizi wholesale internazionale sono pari a **1.412 milioni di euro**, con una contrazione del 24,0% (-446 milioni di euro rispetto al 2006, per effetto della cessazione di alcuni contratti a partire dal secondo trimestre 2007).

Telecomunicazioni Mobili

I ricavi del 2007 sono pari a **9.922 milioni di euro**, e registrano un decremento del 2,8% (-2,7% i soli ricavi da servizi). Tale risultato tiene conto di una rettifica in riduzione per 56 milioni di euro a seguito delle determinazioni del lodo arbitrale con H3G, riguardante le tariffe di terminazione del traffico originato e ricevuto fra i due operatori intervenute tra settembre 2005 e dicembre 2007. Al netto di tale evento i ricavi sono pari a 9.978 milioni di euro con una flessione del 2,3% (-2,1% per i soli ricavi da servizi).

Tale risultato risente anche dell'impatto negativo del "Decreto Bersani", della variazione delle tariffe di terminazione fisso-mobile e dell'adeguamento delle tariffe del traffico Roaming Internazionale in ambito Unione Europea come da indicazioni della Commissione Europea. **Al netto di queste discontinuità regolatorie**, i ricavi totali del Mobile Domestico sarebbero cresciuti del **4,1%**, mentre i soli ricavi da servizi del **4,9%**.

Il 2007 è caratterizzato da un **forte sviluppo dei ricavi da servizi a valore aggiunto (VAS)**, pari a **1.928 milioni di euro** nel segmento retail che registrano una **crescita del 16,9%** (+279 milioni di euro rispetto al 2006), grazie alla continua innovazione del portafoglio d'offerta sui servizi interattivi e del mobile broadband (+60% rispetto all'anno precedente).

L'**incidenza dei ricavi VAS sul totale dei ricavi da servizi** raggiunge il **21,0%** (18,0% nel 2006) con un valore puntuale nel quarto trimestre pari a 23%. I ricavi fonia sono pari a 6.811 milioni di euro e presentano (nonostante la significativa crescita dei volumi di traffico: +9,0% rispetto al 2006, +16,0% nel quarto trimestre) una flessione sia sulle direttrici uscenti (-5,5%) che su quelle entranti (-9,9%), principalmente attribuibile all'impatto negativo delle discontinuità regolatorie. I ricavi **da vendita terminali** sono pari a **774 milioni di euro**, in flessione del 4,7% (-38 milioni di euro) rispetto al 2006, per la continua riduzione dei prezzi medi, nonostante l'incremento dei volumi.

Al 31 dicembre 2007 il numero delle **linee mobili** di Telecom Italia è di **36,3 milioni** (di cui **6,1 milioni UMTS**, con un'incidenza sul totale linee del **16,8%**) con una **crescita di 3,9 milioni** rispetto al 31 dicembre 2006 e una **market share stabile al 40,3%**.

Nel 2007, la Direzione Domestic Mobile Services si è concentrata sulla strategia di mantenimento della market share facendo leva sia sui servizi tradizionali (voce), sia sui servizi innovativi (VAS e Mobile Internet), grazie ad un'efficace politica di acquisizione di clienti in abbonamento, ad una maggiore diffusione di offerte con soluzioni Flat o Bundle (sia voce che VAS) ed alla maggiore penetrazione dei terminali e users UMTS.

L'EBITDA complessivo della Business Unit Domestic, pari a 10.174 milioni di euro, registra un decremento del 14,5% (-1.719 milioni di euro) rispetto al 2006, con un'incidenza sui ricavi pari al 42,0% (46,1% nel 2006). Il risultato è sensibilmente influenzato dalle già citate variazioni degli oneri e proventi non organici e risente inoltre di significative discontinuità regolatorie, derivanti dal "Decreto Bersani" (pari complessivamente a 487 milioni di euro, al netto del recupero derivante dal citato effetto positivo dell'elasticità). La variazione organica dell'EBITDA rispetto al 2006 è pari a -9,4% (-1.140 milioni di euro) ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA SU BASE STORICA	10.174	11.893	(1.719)	(14,5)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(5)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(4)		
Oneri (Proventi) non organici:	765	195		
<i>Vertenze e transazioni con altri operatori</i>	44	6		
	8	1		
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	16	9		
	3	6		
<i>Multa Antitrust</i>	2			
	0	2		
<i>Adeguamento listino di terminazione F-F</i>	9	2		
	2	4		
<i>Oneri per riorganizzazioni societarie</i>	-	3		
<i>Altri Oneri (Proventi) netti</i>	4			
	2	9		
EBITDA COMPARABILE	10.939	12.079	(1.140)	(9,4)

L'EBITDA Margin organico è pari al 45,1% (-1,8pp rispetto al 46,9% del 2006, in linea con il target 2007 di -2,0pp/-1,5pp).

L'EBIT della Business Unit Domestic, pari a **5.751 milioni di euro**, registra una flessione del 25,1% (-1.925 milioni di euro) rispetto al 2006, con un'incidenza sui ricavi pari al **23,7%** (29,8% nel 2006). La variazione organica è pari a -16,2% (-1.253 milioni di euro) ed è così dettagliata:

(milioni di euro)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	5.751	7.676	(1.925)	(25,1)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(5)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(1)		
Oneri (Proventi) non organici:	751	85		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati nell'EBITDA	76			
	5	195		
Ulteriori Oneri (Proventi) non organici:	(14)	(11)		
)	0)		
	(10)	(135)		
<i>Plusvalenze su cessione di attività non correnti</i>))		
<i>Minusvalenza su cessione Attività Radiomarittime</i>	-	9		
<i>Altri Oneri (Proventi) netti</i>	(4)			
)	16		
EBIT COMPARABILE	6.502	7.755	(1.253)	(16,2)

L'EBIT Margin organico è pari al **26,8%** (30,1% nel 2006).

Gli investimenti industriali ammontano a **4.064 milioni di euro** (+170 milioni di euro rispetto al 2006), con un'incidenza sui ricavi del 16,8% (15,1% nel 2006). La crescita degli investimenti segnala la costante attenzione del Gruppo all'ammodernamento e all'innovazione della rete, delle tecnologie e dei servizi.

Il personale al 31 dicembre 2007 è pari a **64.362 unità** e diminuisce di 2.473 unità rispetto al 31 dicembre 2006.

EUROPEAN BROADBAND

I ricavi della Business Unit European BroadBand (Francia, Germania e Olanda), pari a **1.545 milioni di euro**, registrano una **crescita del 68,9% (+630 milioni di euro)** rispetto al 2006; la **crescita organica**, ovvero a parità di area di consolidamento, è pari a **246 milioni di euro (+18,9%)**. Il **portafoglio di accessi a banda larga** è di circa **3,4 milioni**, la maggior parte dei quali sono clienti Dual/Triple Play.

L'**EBITDA**, pari a **246 milioni di euro**, registra un **incremento di 165 milioni di euro** rispetto al 2006, con un'**incidenza sui ricavi** pari al **15,9%** (8,9% nel 2006), superando il target annuale >14%. A **livello organico** il risultato presenta una **crescita dell'89,4%** (+118 milioni di euro), così dettagliata:

(milioni di euro)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
EBITDA SU BASE STORICA	246	81	165	203,7
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	51		
Oneri (Proventi) non organici:	4	-		
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	4	-		
EBITDA COMPARABILE			-	
EBITDA COMPARABILE	250	132	118	89,4

L'**EBIT**, negativo per 69 milioni di euro, **migliora di 56 milioni di euro (+44,8%)** rispetto al 2006. A **livello organico**, l'**EBIT** registra una **crescita di 17 milioni di euro (+20,7%)** così dettagliata:

(milioni di euro)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	(69)	(125)	56	44,8
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	43		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati nell'EBITDA	4	-		
EBIT COMPARABILE	(65)	(82)	17	20,7

Gli investimenti industriali ammontano a **508 milioni di euro**, in aumento rispetto all'anno precedente (+41 milioni di euro).

Il personale al 31 dicembre 2007 è pari a **4.551 unità** ed aumenta di 1.485 unità rispetto al 31 dicembre 2006, principalmente a causa dell'acquisizione di AOL (1.101 unità) e, per il residuo, da ricondursi alla crescita nei reparti operativi (call center e rete) di Hansenet, Telecom Italia S.A.S. e del gruppo BBNet.

Germania (Hansenet + AOL)	2007	2006	Variazione	
			assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi	1.074	528	546	103,4
EBITDA	281	145	136	93,8
% sui ricavi	26,2	27,5		
EBIT	126	63	63	100,0
% sui ricavi	11,7	11,9		
Investimenti industriali	344	196	148	75,5

Francia (Telecom Italia S.A.S.)	2007	2006	Variazione	
			assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi	394	310	84	27,1
EBITDA	(51)	(94)	43	45,7
% sui ricavi	(12,9)	(30,3)		
EBIT	(191)	(198)	7	3,5
% sui ricavi	(48,5)	(63,9)		
Investimenti industriali	150	254	(104)	(40,9)

Olanda (BBNet)	2007	2006	Variazione	
			assolute	%
(milioni di euro)				
Ricavi	77	77	-	0,0
EBITDA	16	30	(14)	(46,7)

% sui ricavi	20,8	39,0		
EBIT	(4)	10	(14)	
% sui ricavi	(5,2)	13,0	(3)	
Investimenti industriali	14	17	(3)	(17,6)

MOBILE BRASILE _

(cambio medio euro/real 0,37538)

Al 31 dicembre 2007 il mercato mobile brasiliano raggiunge 121 milioni di linee (63,5% di penetrazione sulla popolazione), rispetto a 99,9 milioni di linee di fine 2006 (53,2% di penetrazione), con una crescita del 21,1%. Il Gruppo TIM Brasil prosegue nel proprio percorso di consolidamento della posizione di **secondo operatore sul mercato con una market share del 25,8%** (rispetto al 25,4% di fine 2006), raggiungendo **31,3 milioni di linee**. A dicembre 2007 il gap di market share rispetto al primo operatore si riduce a 1,9 pp rispetto ai 3,7pp di fine 2006.

In settembre il gruppo Tim Brasil si è aggiudicato 14 lotti di frequenze addizionali nella banda 900/1800 Mhz, che vanno a consolidare la capacità di copertura e la qualità del servizio GSM a livello nazionale. Il 96,9% circa della base clienti di Tim Brasil è servito dalla tecnologia GSM. Nel mese di dicembre il Gruppo si è inoltre aggiudicato la licenza per i servizi 3G su tutto il territorio nazionale per un valore di 1,3 miliardi di reais (circa 520 milioni di euro). La firma del contratto è prevista nei primi mesi del 2008.

I ricavi consolidati del Gruppo TIM Brasil nel 2007 sono pari a **13.293 milioni di reais** (4.990 milioni di euro) e crescono del **22,7%** rispetto al 2006 (+26,5% per i soli ricavi da servizi), grazie al forte sviluppo sia dei servizi voce sia dei servizi a valore aggiunto sostenuto dalla continua crescita della base clienti (+23,0% rispetto al 2006) e dal successo delle offerte commerciali. La crescita dei ricavi al netto dei cambiamenti regolatori intervenuti nel corso del 2006 (abolizione della regola del “*Bill and Keep*”) è pari al 14,8% (+17,3% per i soli ricavi da servizi).

L’EBITDA consolidato del 2007, pari a **3.214 milioni di reais** (1.207 milioni di euro), registra una crescita del **23,8%** (+618 milioni di reais rispetto al 2006).

L’incidenza sui ricavi è pari al **24,2%**, superiore di 0,2 pp rispetto all’esercizio precedente; escludendo l’effetto di perdite su crediti “una tantum” registrato nel terzo trimestre 2007 (173 milioni di reais), l’EBITDA margin sarebbe pari al 25,4%, in crescita di 1,4 pp rispetto all’anno precedente. La **crescita organica** è pari al **23,3%** ed è così dettagliata:

	2007	2006	Variazioni
--	------	------	------------

(milioni di reais)			assolute	%
EBITDA SU BASE STORICA	3.214	2.596	618	23,8
Oneri (Proventi) Non organici:	-	11		
<i>Oneri per riorganizzazioni societarie</i>	-	11		
EBITDA COMPARABILE	3.214	2.607		
EBITDA COMPARABILE	3.214	2.607	607	23,3

L'EBIT consolidato del 2007 è **positivo per 399 milioni di reais**, pari a 150 milioni di euro (58 milioni di reais nel 2006). Il miglioramento del risultato (+341 milioni di reais) è stato conseguito nonostante la crescita degli ammortamenti (da 2.540 milioni di reais nel 2006 a 2.791 milioni di reais nel 2007), principalmente relativi agli investimenti in infrastrutture di rete e sistemi informatici e ai costi per acquisizione della clientela. A **livello organico**, l'EBIT del 2007 aumenta di **330 milioni di reais** rispetto al 2006. La crescita organica è così dettagliata:

(milioni di reais)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	399	58	341	
Oneri (Proventi) Non organici:		11		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati nell'EBITDA	-	11		
EBIT COMPARABILE	399	69	330	

Gli **investimenti industriali** ammontano a **2.305 milioni di reais** (1.910 milioni di reais nel 2006), in aumento di 395 milioni di reais principalmente a seguito degli investimenti per lo sviluppo della base clienti (377 milioni di reais).

Il **personale** al 31 dicembre 2007 è pari a **10.030** unità e aumenta di 499 unità rispetto al 31 dicembre 2006.

OLIVETTI

I **ricavi** ammontano a **408 milioni di euro** e registrano una riduzione di 32 milioni di euro rispetto al 2006 (-7,3%). Tale variazione rimane immutata al netto delle variazioni dell'area di consolidamento, dei cambi e del corrispettivo per la cessione dell'attività di ricerca.

L'EBITDA è **negativo per 44 milioni di euro**, in **peggioramento di 11 milioni di euro rispetto al 2006**. La negatività dell'EBITDA è principalmente dovuta al segmento dei prodotti multifunzionali.

L'EBITDA in termini organici risulta invariato rispetto al 2006. La sua composizione è così dettagliata:

	2007	2006	Variazioni

(milioni di euro)			assolute	%
EBITDA SU BASE STORICA	(44)	(33)	(11)	(33,3)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(2)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(5)		
Oneri (Proventi) Non organici:	25	21		
<i>Oneri di ristrutturazione</i>	7	8		
<i>Oneri per riconversioni industriali</i>	17	13		
<i>Altri oneri / (proventi)</i>	1	-		
EBITDA COMPARABILE			-	-
EBITDA COMPARABILE	(19)	(19)	-	-

L'EBIT è negativo per 66 milioni di euro, in peggioramento di 16 milioni di euro rispetto al 2006. La variazione organica, positiva per 4 milioni di euro (+10,5%), è così dettagliata:

(milioni di euro)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
EBIT SU BASE STORICA	(66)	(50)	(16)	(32,0)
Effetto della variazione del perimetro di consolidamento	-	(2)		
Effetto della variazione dei tassi di cambio	-	(5)		
Oneri (Proventi) non organici:	32	19		
Oneri (Proventi) non organici già dettagliati nell'EBITDA	25	21		
Ulteriori Oneri (Proventi) non organici:		(2)		
<i>Altri proventi</i>	7)		
<i>Svalutazioni di asset per riconversioni industriali</i>	1	(2)		
<i>Altri proventi</i>	6			
EBIT COMPARABILE	(34)	(38)	4	10,5

Gli investimenti industriali ammontano a 8 milioni di euro e si decrementano di 2 milioni di euro rispetto al 2006.

Il personale al 31 dicembre 2007 è pari a 1.279 unità e diminuisce di 149 unità rispetto al 31 dicembre 2006.

EVENTI SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2007

Cessione della quota residua di ATESIA

In data 22 gennaio 2008, Telecom Italia ha perfezionato la cessione ad Almaviva Contact S.p.A. della quota residua di Atesina S.p.A, pari al 19,9% per un importo di 15 milioni di euro in seguito all'esercizio dell'opzione di vendita ai sensi del Contratto di Compravendita di Azioni sottoscritto il 2 luglio 2004.

Rimborso prestito obbligazionario Telecom Italia Finance S.A. 5,875% scadenza 2008

Il 24 gennaio 2008 è giunta a scadenza ed è stato regolarmente rimborsato il prestito obbligazionario emesso da Telecom Italia Finance S.A., cedola del 5,875% pagabile annualmente, per un importo di euro 1.658,9 milioni (l'ammontare originariamente emesso, pari a euro 1.750 milioni, si era successivamente ridotto per effetto del riacquisto di titoli sul mercato e della loro successiva cancellazione).

Canone di concessione anno 1998

Con provvedimento del 21 febbraio 2008, la Corte di Giustizia UE si è pronunciata favorevolmente al Gruppo Telecom Italia sulla questione della incompatibilità comunitaria delle norme interne (art. 20 della legge n. 488/98) che, in un mercato già liberalizzato, avevano prorogato la vigenza per il 1998 dell'obbligo di pagamento del canone di concessione.

Come noto, nel maggio 2006, il TAR Lazio, su ricorsi di Telecom Italia e TIM per l'accertamento del proprio diritto al rimborso del canone di concessione pagato per l'esercizio 1998 (pari ad euro 386 milioni per Telecom Italia e ad euro 143 milioni per TIM, oltre a interessi), aveva infatti sospeso il giudizio nazionale e rimesso alla Corte di Giustizia la decisione della questione pregiudiziale, ritenendo le suddette norme nazionali potenzialmente in contrasto con la direttiva comunitaria 97/13 in materia di diritti ed oneri per le licenze individuali.

Si ritiene che il TAR Lazio, una volta riassunto il giudizio amministrativo, si pronunci - nel senso indicato dalla Corte di Giustizia UE - sulla incompatibilità delle norme di diritto interno impugnate dal Gruppo Telecom Italia con le richiamate disposizioni comunitarie.

TEMATICHE ORGANIZZATIVE E DI CORPORATE GOVERNANCE

CORPORATE GOVERNANCE

Nel corso della riunione odierna il Consiglio di Amministrazione ha adottato nuovi principi di condotta per l'effettuazione di operazioni con parti correlate. In linea con la best practice internazionale e in particolare con quella statunitense, viene introdotta una disciplina più articolata rispetto alle soluzioni, pure avanzate, già in vigore, diversificando i ruoli e le responsabilità decisionali a seconda della tipologia di attività riguardata (rientrante o meno nel c.d. *ordinary course of business*). Opportuni presidi in termini di *reporting* sono posti a garanzia dei principi della trasparenza e della verificabilità del rispetto di criteri di correttezza sostanziale e procedurale nella conduzione delle operazioni, con un generale ruolo di *oversight* e di indirizzo affidato al Comitato per il controllo interno e per la *corporate governance*.

Il Consiglio ha altresì preso atto delle recenti prescrizioni regolamentari in tema di quotazione di società controllanti soggetti extraeuropei (art. 36 e ss. del Regolamento Consob in materia di mercati). Al riguardo, considerato che a fine 2007 Telecom Italia controlla, direttamente o indirettamente, 41 società costituite e regolate dalla legge di stati non appartenenti all'Unione Europea (di cui 4 non operative e in attesa del decorso dei tempi tecnici per la cancellazione dai rispettivi registri delle imprese), il Consiglio ha pianificato iniziative di adeguamento ai fini della completa *compliance* alla normativa entro il termine previsto dalla Consob del 16 novembre 2008.

In sintesi, premesso che tutte le società extra UE del Gruppo Telecom Italia già redigono il bilancio d'esercizio o consolidato e che detto bilancio è reso disponibile agli azionisti della controllante in sede di deposito pre-assembleare dei prospetti riepilogativi dei relativi dati essenziali, si assicurerà in particolare che tutte

- conferiscano incarico di revisione contabile completa dei propri bilanci, secondo principi equivalenti a quelli UE, a partire dall'esercizio 2008;
- rendano disponibile in via volontaria presso i rispettivi registri locali (ove già non imposto dalla disciplina dello stato di incorporazione) statuto, composizione e poteri degli organi sociali;
- si impegnino per iscritto, verso Telecom Italia e direttamente verso il revisore della Società, a fornire a quest'ultimo le informazioni necessarie per effettuare in maniera efficace le attività di controllo dei conti di Telecom Italia.

Verifiche specifiche sono già in corso sull'adeguatezza del sistema di controlli interni delle varie controllate extra UE, onde accertare l'opportunità di eventuali interventi di miglioramento.

Sullo stato d'attuazione del piano di adeguamento la Società renderà informativa in sede di relazioni finanziarie intermedie.

ASSEMBLEA

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea degli azionisti:

- il giorno 12 aprile, in prima convocazione - parte straordinaria;

- il giorno 13 aprile, in prima convocazione - parte ordinaria e in seconda convocazione - parte straordinaria;
- il giorno 14 aprile, in seconda convocazione - parte ordinaria e in terza convocazione - parte straordinaria.

Bilancio

All'Assemblea sarà proposta, con l'approvazione del bilancio d'esercizio, la distribuzione di un dividendo che sarà calcolato sulla base dell'importo di 0,08 euro per ciascuna azione ordinaria e di 0,091 euro per ciascuna azione di risparmio. Il dividendo sarà messo in pagamento dal 23 aprile 2008, con stacco cedola in data 21 aprile 2008.

Nomina del Consiglio di Amministrazione

In sede ordinaria, l'Assemblea sarà altresì chiamata al rinnovo del Consiglio di Amministrazione, che scade con l'approvazione del bilancio di esercizio 2007.

Come di consueto, il Consiglio di Amministrazione uscente non formula alcuna proposta, rimettendo alle autonome determinazioni dei soci la presentazione delle liste e la definizione di ogni ulteriore profilo (numero dei componenti, durata in carica, compensi).

Piano di stock option riservato al Vertice Esecutivo della Società

Ancora in sede ordinaria all'Assemblea sarà proposto un piano di stock option riservato agli attuali Amministratori Esecutivi della Società, Gabriele Galateri di Genola e Franco Bernabé, subordinatamente alla loro conferma nella carica di Presidente e Amministratore Delegato a valle del rinnovo del Consiglio di Amministrazione. L'iniziativa, finalizzata a supportare il miglioramento delle performance aziendali di lungo periodo e la creazione di valore per l'azionista, allinea l'interesse del Top Management con quello degli investitori nel capitale di rischio della società, mediante l'attribuzione di una significativa componente di remunerazione variabile equity based.

Il Piano prevede l'attribuzione di n. 11.400.000 opzioni per l'acquisto di altrettante azioni ordinarie Telecom Italia, e precisamente in n. 3.000.000 da parte del Presidente e n. 8.400.000 da parte dell'Amministratore Delegato, a un prezzo di euro 1,95 per azione ovvero, se superiore, a un prezzo corrispondente alla media dei prezzi dell'azione ordinaria nei 30 giorni precedenti la data di assegnazione delle opzioni.

L'esercizio delle opzioni (personali e intrasferibili inter vivos) è subordinato alla conservazione del rapporto di amministrazione con la Società, con maturazione del diritto all'acquisto delle azioni (*vesting*) dopo tre anni dall'assegnazione delle opzioni e validità per i successivi tre anni, fatti salvi specifici casi di *vesting* anticipato. L'esercitabilità del 75% delle opzioni non è subordinata a parametri di performance, mentre per il residuo 25% è condizionata all'andamento relativo del Total Shareholder Return (TSR) di Telecom Italia rispetto al TSR delle 10 *main companies* dell'indice DJ STOXX TLC.

Per quanto riguarda la provvista di azioni a servizio del Piano, all'Assemblea sarà contestualmente proposto di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad acquistare fino a - e poi a disporre di - un numero corrispondente di azioni ordinarie proprie per la durata massima consentita dalla normativa applicabile (diciotto mesi). Il corrispettivo per gli acquisti, da effettuare sui mercati regolamentati, dovrà collocarsi tra un minimo e un massimo corrispondenti alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie registrati da Borsa Italiana S.p.A. negli ultimi dieci giorni di negoziazione prima della data di acquisto, rispettivamente diminuita o aumentata del 10%.

Modifiche statutarie

Il Consiglio di Amministrazione ha convocato l'Assemblea dei soci anche in sede straordinaria per approvare una serie di modifiche statutarie, funzionali ad adeguare il documento alla disciplina vigente e assicurare maggiore efficacia all'operatività degli organi della Società.

Rispetto all'art. 9 dello Statuto (Consiglio di Amministrazione) si propongono la diminuzione del numero massimo dei componenti il Consiglio da 23 a 19; l'inserimento di richiami al rispetto delle disposizioni di legge e regolamento nella fase pre-assembleare del procedimento di nomina; l'allineamento dei meccanismi statuari alle previsioni dettate da Consob per l'elezione del Collegio Sindacale, con conseguente semplificazione delle procedure di pubblicazione delle liste di candidati (eliminazione dell'onere di pubblicazione sui quotidiani a spese dei soci).

Rispetto all'art. 17 dello Statuto (Collegio Sindacale), fermo restando il numero dei Sindaci effettivi (5, di cui 2 di minoranza), la proposta è di aumentare da 2 a 4 il numero dei Sindaci supplenti, di cui due tratti dalla c.d. Lista di Maggioranza e altrettanti tratti dalle c.d. Liste di Minoranza, con conseguente adeguamento dei meccanismi di elezione e sostituzione.

Rispetto all'art. 18 dello Statuto (Assemblea), si propone di eliminare la possibilità di convocazione dell'Assemblea di bilancio entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, in quanto in contrasto con i nuovi termini inderogabili di legge che prevedono la pubblicazione della relazione finanziaria annuale entro 120 giorni.

Nessuna delle modifiche proposte determina diritto di recesso per gli azionisti che non concorrono alla loro approvazione.

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.

Telecom Italia
Relazioni con i Media
+39 06 3688 2610
www.telecomitalia.it/media

Telecom Italia
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 economico-finanziaria. Tuttavia 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) e della Capogruppo Telecom Italia S.p.A. 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 secondo 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

(*) Voce presente solo a livello di Gruppo

- **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) e della Capogruppo. La variazione organica dei Ricavi, dell'EBITDA e dell'EBIT viene anche utilizzata nelle presentazioni agli analisti ed agli investitori. Nell'ambito del presente

comunicato sono forniti i dettagli dei valori economici utilizzati per la costruzione della variazione organica, nonché un'analisi delle principali componenti non organiche per gli esercizi 2007 e 2006;

- **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. Negli allegati al presente comunicato sono inserite le tabelle che evidenziano i valori dello stato patrimoniale utilizzati per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto, rispettivamente, del Gruppo e della Capogruppo.

Gli schemi riclassificati di Conto Economico e di Stato Patrimoniale nonché l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Telecom Italia e di Telecom Italia S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati nella Relazione sulla gestione inclusa nel fascicolo di Bilancio 2007 e non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione. Tali schemi nonché l'Indebitamento Finanziario Netto sono comunque coerenti con quelli inclusi nel bilancio consolidato e nel bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2007.

Inoltre, il Rendiconto Finanziario del Gruppo Telecom Italia e quello di Telecom Italia S.p.A., nel seguito presentati, sono quelli riportati rispettivamente nel bilancio consolidato e nel bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2007.

Si precisa, a tal proposito, che l'attività di revisione sul bilancio consolidato e sul bilancio separato di Telecom Italia al 31 dicembre 2007 non è stata ancora completata.

GRUPPO TELECOM ITALIA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Esercizio		Variazioni	
	2007	2006	(a-b)	
	(a)	(b)	assolute	%
Ricavi	31.290	31.275	15	0,0
Altri proventi	413	606	(193)	(31,8)
Totale ricavi e proventi operativi	31.703	31.881	(178)	(0,6)
Acquisti di materie e servizi	(14.545)	(14.191)	(354)	2,5
Costi del personale	(3.884)	(3.801)	(83)	2,2
Altri costi operativi	(2.245)	(1.543)	(702)	45,5
Variazione delle rimanenze	11	8	3	37,5
Attività realizzate internamente	577	496	81	16,3
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE/(MINUSVALENZE) E RIPRISTINI				

(milioni di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	44.420	43.739	681
Attività immateriali a vita utile definita	6.985	6.740	245
	51.405	50.479	926
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	15.484	15.690	(206)
Beni in locazione finanziaria	1.450	1.525	(75)
	16.934	17.215	(281)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto	484	488	(4)
Altre partecipazioni	57	776	(719)
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	695	691	4
Crediti vari e altre attività non correnti	866	871	(5)
Attività per imposte anticipate	247	912	(665)
	2.349	3.738	(1.389)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	70.688	71.432	(744)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	308	291	17
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	9.088	8.748	340
Crediti per imposte sul reddito	101	287	(186)
Titoli	390	812	(422)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	377	433	(56)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	6.473	7.219	(746)
Sub-totale Attività correnti	16.737	17.790	(1.053)
Attività cessate/ Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	-	-
di natura non finanziaria	-	235	(235)
	-	235	(235)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	16.737	18.025	(1.288)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	87.425	89.457	(2.032)

(milioni di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
	(a)	(b)	(a-b)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
Patrimonio netto di pertinenza degli Azionisti della Capogruppo	25.922	26.018	(96)
Patrimonio netto di pertinenza di Azionisti Terzi	1.063	1.080	(17)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	26.985	27.098	(113)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	37.051	40.803	(3.752)
Fondi relativi al personale	1.151	1.262	(111)
Fondo imposte differite	586	194	392
Fondi per rischi e oneri	903	775	128
Debiti vari e altre passività non correnti	1.587	1.857	(270)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	41.278	44.891	(3.613)
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	6.585	5.653	932
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	12.380	11.596	784
Debiti per imposte sul reddito	197	219	(22)
Sub-totale Passività correnti	19.162	17.468	1.694
Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute			
di natura finanziaria	-	-	-
di natura non finanziaria	-	-	-
	-	-	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	19.162	17.468	1.694
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	60.440	62.359	(1.919)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	87.425	89.457	(2.032)

GRUPPO TELECOM ITALIA - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile netto derivante dalle attività in funzionamento	2.419	2.996
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	5.811	5.487
Svalutazioni (ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(31)	1
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	930	1.843
Minusvalenze (plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(467)	(317)
Quota dei risultati delle partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(86)	(51)
Variazione dei fondi relativi al personale	(216)	(114)
Variazione delle rimanenze	(17)	-
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	101	(461)
Variazione dei debiti commerciali	748	(10)
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(502)	(180)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	8.690	9.194
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(2.357)	(2.187)
Acquisti di attività materiali per competenza	(3.163)	(2.927)
Totale acquisti di attività immateriali e materiali per competenza	(5.520)	(5.114)
Variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento	269	10
Totale acquisti attività immateriali e materiali per cassa	(5.251)	(5.104)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (I)	(636)	-
Acquisizioni di altre partecipazioni (I)	(1)	(206)
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	475	(264)
Corrispettivo incassato dalla vendita di imprese controllate, al netto delle disponibilità cedute (II)	4	345
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti (II)	1.163	1.038
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(4.246)	(4.191)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	202	(204)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	2.625	5.222
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(5.220)	(9.995)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto	-	2
Dividendi pagati	(2.831)	(2.997)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(5.224)	(7.972)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ CESSATE/ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE AD ESSERE CEDUTE (D)	-	(13)
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)	(780)	(2.982)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)	6.960	9.958
Differenze cambio di conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette (G)	24	(16)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)	6.204	6.960
(I) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione.		
(II) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione.		

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:		
(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2.006
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(501)	(566)
Interessi pagati	(3.569)	(3.108)
Interessi incassati	1.477	1.156
Dividendi incassati	59	63
ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:		
(milioni di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2.006
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	7.219	10.323
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(259)	(383)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - incluse fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	37
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - inclusi fra le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute	-	(19)
	6.960	9.958
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti - da attività in funzionamento	6.473	7.219
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista - da attività in funzionamento	(269)	(259)
	6.204	6.960

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

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064291 del 28 luglio 2006, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di conto economico del Gruppo Telecom Italia degli Eventi e operazioni non ricorrenti:

(milioni di euro)	2007 (a)	2006 (b)	Variazion e (a - b)
Acquisti di materie e servizi, Altri costi operativi:			
Oneri per riorganizzazioni societarie	-	(13)	13
Oneri per riconversioni industriali	(17)	(13)	(4)
Integrazione multa Antitrust	-	(2)	2
Accantonamento per multa Antitrust	(20)	-	(20)
Altri	(6)	-	(6)
IMPATTO SU EBITDA	(43)	(28)	(15)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:			
Plusvalenze immobiliari	10	135	(125)
Plusvalenza cessione Ruf Gestion	-	27	(27)
Minusvalenza cessione Telecom Italia Learning Services	-	(33)	33
Minusvalenza cessione Attività Radiomarittime	-	(9)	9
Ripristini di valore/(Svalutazioni) di attività non correnti:			
Svalutazioni per riconversioni industriali	(6)	-	(6)
IMPATTO SU EBIT	(39)	92	(131)
Proventi (Oneri) finanziari:			
Proventizzazione fondi AVEA I.H.A.S.	-	121	(121)
Plusvalenza cessione AVEA I.H.A.S.	-	72	(72)
Plusvalenza cessione Neuf Télécom	-	148	(148)
Plusvalenza cessione Oger Telecom	86	-	86
Plusvalenza cessione Capitalia	38	-	38
Plusvalenza cessione Mediobanca	109	-	109
Plusvalenza cessione Solpart Participações	201	-	201
Plusvalenza cessione Brasil Telecom Participações	27	-	27
Altre Plusvalenze	1	2	(1)
Oneri finanziari diversi	-	(4)	4
IMPATTO SU RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	423	431	(8)
Imposte sul reddito	(23)	(72)	49
Discontinued operations	36	(8)	44
IMPATTO SULL' UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	436	351	85

GRUPPO TELECOM ITALIA - DETTAGLIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(milioni di euro)	31.12.2007 (a)	31.12.2006 (b)	Variazioni (a-b)
Passività finanziarie non correnti (*)			
Debiti finanziari	33.299	37.391	(4.092)
Passività per locazioni finanziarie	1.809	1.847	(38)
Derivati passivi di copertura	1.942	1.451	491
Altre passività finanziarie	1	114	(113)
(1)	37.051	40.803	(3.752)
<i>A dedurre:</i>			
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>	(279)	(229)	(50)
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>	(286)	(243)	(43)
	(565)	(472)	(93)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*) (A)	36.486	40.331	(3.845)
Passività finanziarie correnti (*)			
Debiti finanziari	5.943	5.143	800
Passività per locazioni finanziarie	262	269	(7)
Derivati passivi di copertura e non	372	231	141
Altre passività finanziarie	8	10	(2)
(2)	6.585	5.653	932
<i>A dedurre:</i>			
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>	(149)	(148)	(1)
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>	(186)	(207)	21
	(335)	(355)	20
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*) (B)	6.250	5.298	952
Passività finanziarie direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute (C) (3)	-	-	-
TOTALE DEBITO FINANZIARIO (*) (D=A+B+C)	42.736	45.629	(2.893)
Attività finanziarie correnti (*)			
Titoli	(390)	(812)	422
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	(377)	(433)	56
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	(6.473)	(7.219)	746
(4)	(7.240)	(8.464)	1.224
<i>A dedurre:</i>			
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>	149	148	1
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>	186	207	(21)
	335	355	(20)
(E)	(6.905)	(8.109)	1.204
Attività finanziarie comprese nelle Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute (F) (5)	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*) (G=E+F)	(6.905)	(8.109)	1.204
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N.DEM/6064293/2006 (H=D+G)	35.831	37.520	(1.689)
Attività finanziarie non correnti (*)			
Titoli diversi dalle partecipazioni	(9)	(12)	3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(686)	(679)	(7)
(6)	(695)	(691)	(4)
<i>A dedurre:</i>			
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>	279	229	50
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>	286	243	43
	565	472	93
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*) (I)	(130)	(219)	89
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (L=H+I)	35.701	37.301	(1.600)
(*) Al netto dei Derivati attivi di copertura e dei Crediti finanziari per investimenti netti dei locatori.			
RIPARTIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:			
Debito finanziario lordo totale:			
Debito finanziario lordo non corrente (1)	37.051	40.803	(3.752)
Debito finanziario lordo corrente (2) + (3)	6.585	5.653	932
	43.636	46.456	(2.820)
Attività finanziarie lorde totali:			
Attività finanziarie lorde non correnti (6)	(695)	(691)	(4)
Attività finanziarie lorde correnti (4) + (5)	(7.240)	(8.464)	1.224
	(7.935)	(9.155)	1.220
	35.701	37.301	(1.600)

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

Nei mesi di giugno e luglio 2007, il Gruppo Telecom Italia ha emesso, a valere sulla piattaforma documentale Euro Medium Term Note Programme, le seguenti nuove emissioni obbligazionarie:

- 850 milioni di euro con scadenza giugno 2010;
- 400 milioni di euro con scadenza giugno 2016;
- 500 milioni di euro con scadenza luglio 2013.

Nel corso dell'anno sono stati regolarmente rimborsati i seguenti prestiti obbligazionari giunti a scadenza:

- 1.250 milioni di euro nel mese di febbraio da Telecom Italia S.p.A.;
- 1.720 milioni di euro nel mese di aprile da Telecom Italia Finance S.A. (l'ammontare originariamente emesso era di 1.750 milioni di euro, successivamente ridotto per effetto del riacquisto di titoli sul mercato e della successiva cancellazione per 30 milioni di euro).

Il valore di rimborso, al netto dei titoli propri riacquistati, dei prestiti obbligazionari in scadenza nei 18 mesi successivi al 31 dicembre 2007 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 5.198 milioni di euro. Il dettaglio dei rimborsi è il seguente:

- 1.659 milioni di euro, scadenza 24 gennaio 2008;
- 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);
- 679 milioni di euro, scadenza 15 novembre 2008;
- 1.500 milioni di euro, scadenza 9 febbraio 2009;
- 110 milioni di euro, scadenza 30 marzo 2009.

Si segnala inoltre che 1.500 milioni di euro relativi alla facility bancaria (Term Loan) con scadenza 2010 (da complessivi 3.000 milioni di euro) sono stati parzialmente rimborsati anticipatamente a luglio 2007 (1.000 milioni di euro) e settembre 2007 (500 milioni di euro).

I prestiti obbligazionari verso terzi emessi da società del Gruppo Telecom Italia non contengono *covenant* finanziari né clausole che comportino il rimborso anticipato dei prestiti in funzione di eventi diversi dall'insolvenza del Gruppo Telecom Italia; inoltre il rimborso dei prestiti obbligazionari ed 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 da Telecom Italia Capital S.A..

Quanto ai finanziamenti diversi dalle emissioni obbligazionarie, si sottolinea che tutti i contratti di finanziamento accordati direttamente dalla Banca Europea degli Investimenti ("BEI"), che al 31

dicembre 2007 sono iscritti in bilancio per 2.114 milioni di euro, sono assistiti da garanzie bancarie per il pieno e puntuale adempimento delle obbligazioni di natura economica in capo a Telecom Italia S.p.A. (ad eccezione di 556 milioni di euro). I contratti di finanziamento contengono clausole di *negative pledge*, ossia limitazioni nelle attività della società che possano incidere negativamente sulla capacità di produrre reddito e far quindi fronte agli impegni assunti, lasciando tuttavia ampie possibilità gestionali in linea con la *best practice* contrattuale internazionale.

Inoltre, i principali finanziamenti bancari concessi ad alcune società del gruppo TIM Brasil prevedono obblighi di rispettare alcuni indici finanziari (di capitalizzazione, di copertura del servizio del debito, di redditività e di livello di indebitamento), nonché le usuali clausole di *negative pledge*.

Al 31 dicembre 2007 la linea di credito sindacata *committed* costituita dalla *Revolving Credit Facility*, ammonta a complessivi 8 miliardi di euro, ed è utilizzata per 1,5 miliardi di euro. Nel mese di agosto 2007 la scadenza di tale *Revolving Credit Facility*, originariamente fissata ad agosto 2012, è stata prorogata di 2 anni ad agosto 2014.

Si sottolinea che le linee bancarie sindacate di Telecom Italia (*Revolving Credit Facility* con scadenza 2014 e *Term Loan* con scadenza 2010) non contengono *covenant* finanziari il cui mancato rispetto comporti l'obbligo di rimborso del prestito in essere. Sono previste le usuali clausole di *negative pledge*, consistenti nell'impegno a non modificare l'oggetto del *business* o cedere *asset* aziendali a meno che non sussistano specifiche condizioni. Tali linee di credito risultano essere soggette, per quanto riguarda il solo margine di interesse, alle variazioni di rating che dovessero intervenire sul rischio di credito della società, in base ad una griglia predeterminata.

Le suddette linee bancarie sindacate (nonché un contratto di *export credit agreement* per un importo nominale residuo di euro 138 milioni al 31 dicembre 2007) disciplinano il caso in cui un soggetto, diverso dall'attuale azionista di maggioranza relativa o di soggetti specificatamente indicati (*permitted acquiring shareholders*), 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.

Si segnala infine che al 31 dicembre 2007, nessun *covenant*, *negative pledge* o altra clausola risulta in alcun modo violato o non rispettato.

TELECOM ITALIA S.p.A.

CONTO ECONOMICO

(milioni di euro)	2007	2006	Variazioni	
			assolute	%
Ricavi	22.847	22.721	126	0,6
Altri proventi	298	405	(107)	(26,4)
Totale ricavi e proventi operativi	23.145	23.126	19	0,1
Acquisti di materie e servizi	(9.471)	(9.180)	(291)	3,2
Costi del personale	(3.112)	(3.004)	(108)	3,6
Altri costi operativi	(1.260)	(751)	(509)	67,8
Variazione delle rimanenze	(27)	5	(32)	°
Attività realizzate internamente	455	414	41	9,9
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI, PLUSVALENZE / (MINUSVALENZE) E RIPRISTINI DI VALORE / (SVALUTAZIONI) DI ATTIVITA' NON CORRENTI (EBITDA)	9.730	10.610	(880)	(8,3)
Ammortamenti	(4.259)	(3.934)	(325)	8,3
Plusvalenze / (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti	1	110	(109)	(99,1)
Ripristini di valore / (svalutazioni) di attività non correnti	(37)	(4)	(33)	°
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	5.435	6.782	(1.347)	(19,9)
Proventi finanziari	1.360	2.883	(1.523)	(52,8)
Oneri finanziari	(3.269)	(3.415)	146	(4,3)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	3.526	6.250	(2.724)	(43,6)
Imposte sul reddito	(1.644)	(2.106)	462	(21,9)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	1.882	4.144	(2.262)	(54,6)

TELECOM ITALIA S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(milioni di euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali			
Avviamento	40.013	40.013	-
Attività immateriali a vita utile definita	4.867	4.897	(30)
	44.880	44.910	(30)
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	12.208	12.476	(268)
Beni in locazione finanziaria	1.442	1.512	(70)
	13.650	13.988	(338)
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	11.199	10.913	286
Titoli, crediti finanziari e altre attività finanziarie	582	670	(88)
Crediti vari e altre attività non correnti	489	542	(53)
Attività per imposte anticipate	122	714	(592)
	12.392	12.839	(447)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI (A)	70.922	71.737	(815)
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze di magazzino	98	125	(27)
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	6.872	6.853	19
Crediti per imposte sul reddito	37	258	(221)
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	244	266	(22)
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.383	5.208	(825)
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI (B)	11.634	12.710	(1.076)
TOTALE ATTIVITA' (A+B)	82.556	84.447	(1.891)
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
PATRIMONIO NETTO			
- Capitale emesso	10.674	10.674	-
meno: Azioni proprie	(1)	(1)	-
- Capitale	10.673	10.673	-
- Riserve	7.928	7.935	(7)
- Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile netto dell'esercizio	5.014	5.916	(902)
			-
TOTALE PATRIMONIO NETTO (C)	23.615	24.524	(909)
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	39.332	40.069	(737)
Fondi relativi al personale	1.040	1.143	(103)
Fondo imposte differite	479	134	345
Fondi per rischi e oneri	738	646	92
Debiti vari e altre passività non correnti	1.397	1.680	(283)
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI (D)	42.986	43.672	(686)
PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	6.019	6.690	(671)
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	9.833	9.436	397
Debiti per imposte sul reddito	103	125	(22)
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI (E)	15.955	16.251	(296)
TOTALE PASSIVITA' (F=D+E)	58.941	59.923	(982)
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (C+F)	82.556	84.447	(1.891)

TELECOM ITALIA S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Utile netto dell'esercizio	1.882.421	4.143.577
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti	4.258.951	3.934.599
Svalutazioni/(Ripristini di valore) di attività non correnti (incluse partecipazioni)	103.036	325.269
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	882.753	1.729.521
Minusvalenze (Plusvalenze) da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	(149.880)	(64.751)
Variazione dei fondi relativi al personale	(195.309)	(117.830)
Variazione delle rimanenze	26.950	1.144
Variazione dei crediti commerciali e dei crediti netti per lavori su commessa	334.384	(138.317)
Variazione dei debiti commerciali	499.876	286.436
Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività	(564.921)	(261.123)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)	7.078.261	9.838.525
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti di attività immateriali per competenza	(1.551.298)	(1.537.046)
Acquisti di attività materiali per competenza	(2.396.452)	(2.187.544)
Totale acquisti attività immateriali e materiali per competenza	(3.947.750)	(3.724.590)
Variazione dei debiti commerciali per attività d'investimento	265.143	319.379
Totale acquisti attività immateriali e materiali per cassa	(3.682.607)	(3.405.211)
Acquisizioni di imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite (I)	(703.872)	(149.129)
Acquisizione della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti a seguito di operazioni societarie	(10.336)	1.354.493
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	110.013	(70.656)
Corrispettivo incassato dalla distribuzione di dividendi da Telecom Italia Media		361.654
Corrispettivo incassato/rimborsato dalla vendita di attività immateriali, materiali e di altre attività non correnti (II)	348.120	414.868
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(3.938.682)	(1.493.981)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Variazione delle passività finanziarie correnti e altre	(410.299)	(3.403.108)
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	4.699.846	6.512.474
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(5.972.692)	(9.695.258)
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Dividendi pagati	(2.779.736)	(2.782.728)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(4.462.881)	(9.368.620)
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)	(1.323.302)	(1.024.076)
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	4.788.491	5.812.567
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	3.465.189	4.788.491

(I) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione.

(II) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO:

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(460.965)	(647.180)
Interessi pagati	(2.707.882)	(2.334.590)
Interessi incassati	631.740	511.460
Dividendi incassati	151.878	2.167.152

ANALISI DELLA CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE:

(migliaia di euro)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	5.207.976	6.601.126
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(419.485)	(788.559)
	4.788.491	5.812.567
CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO:		
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	4.383.255	5.207.976
Scoperti di conto corrente rimborsabili a vista	(918.066)	(419.485)
	3.465.189	4.788.491

TELECOM ITALIA S.p.A. - IMPATTO SULLE SINGOLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO DELLE PARTITE DI NATURA NON RICORRENTE

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064291 del 28 luglio 2006, vengono di seguito esposte le informazioni circa l'impatto sulle singole voci di conto economico di Telecom Italia S.p.A. degli Eventi e operazioni non ricorrenti:

(migliaia di euro)	2007 (a)	2006 (b)	Variazione (a - b)
Altri costi operativi:			
Multa Antitrust	(20.000)	(2.500)	(17.500)
Altri	(6.528)	-	(6.528)
IMPATTO SU EBITDA	(26.528)	(2.500)	(24.028)
Plusvalenze (Minusvalenze) da realizzo di attività non correnti:			
Plusvalenze su operazioni di dismissioni immobiliari	-	141.423	(141.423)
Minusvalenza cessione "Attività Radiomarittime"	-	(9.197)	9.197
IMPATTO SU EBIT	(26.528)	129.726	(156.254)
Proventi (Oneri) finanziari:			
Proventizzazione fondi Avea I.H.A.S.	-	90.701	(90.701)
Plusvalenze su cessione azioni Mediobanca	109.138	-	109.138
Plusvalenze su cessione azioni Capitalia	37.594	-	37.594
Plusvalenze su cessione altre partecipazioni	1.422	-	1.421
Minusvalenze su cessione di Telecom Italia Learning Services	-	(45.389)	45.389
Oneri finanziari diversi	-	(4.100)	4.100
IMPATTO SUL RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	121.626	170.938	(49.312)
Effetto imposte sul reddito	(9.420)	(80.185)	70.765
IMPATTO SULL'UTILE DELL'ESERCIZIO	112.206	90.753	21.453

TELECOM ITALIA S.p.A. - DETTAGLIO DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(milioni di euro)		31.12.2007	31.12.2006	Variazioni
		(a)	(b)	(a-b)
Passività finanziarie non correnti (*):				
Debiti finanziari		36.791	37.466	(675)
Passività per locazioni finanziarie		1.778	1.823	(45)
Derivati passivi di copertura		763	780	(17)
	(1)	39.332	40.069	(737)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>		(264)	(222)	(42)
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>		(95)	(156)	61
		(359)	(378)	19
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(A)	38.973	39.691	(718)
Passività finanziarie correnti (*):				
Debiti finanziari		5.531	6.305	(774)
Passività per locazioni finanziarie		251	258	(7)
Derivati passivi di copertura e non		229	118	111
Altre passività finanziarie		8	9	(1)
	(2)	6.019	6.690	(671)
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>		(139)	(141)	2
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>		(80)	(91)	11
		(219)	(232)	13
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(B)	5.800	6.458	(658)
TOTALE DEBITO FINANZIARIO (*)	(C=A+B)	44.773	46.149	(1.376)
Attività finanziarie correnti (*)				
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti		(244)	(266)	22
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		(4.383)	(5.208)	825
	(3)	(4.627)	(5.474)	847
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari correnti per investimenti netti dei locatori</i>		139	141	(2)
<i>Derivati attivi di copertura - correnti</i>		80	91	(11)
		219	232	(13)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (*)	(D)	(4.408)	(5.242)	834
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO COME DA COMUNICAZIONE CONSOB N.DEM/6064293/2006	(E=C+D)	40.365	40.907	(542)
Attività finanziarie non correnti (*)				
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	(4)	(582)	(670)	88
<i>A dedurre:</i>				
<i>Crediti finanziari non correnti per investimenti netti dei locatori</i>		264	222	42
<i>Derivati attivi di copertura - non correnti</i>		95	156	(61)
		359	378	(19)
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (*)	(F)	(223)	(292)	69
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(G=E+F)	40.142	40.615	(473)
RIPARTIZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO				
Debito finanziario lordo totale:				
Debito finanziario lordo non corrente	(1)	39.332	40.069	(737)
Debito finanziario lordo corrente	(2)	6.019	6.690	(671)
		45.351	46.759	(1.408)
Attività finanziarie lorde totali:				
Attività finanziarie lorde non correnti	(4)	(582)	(670)	88
Attività finanziarie lorde correnti	(3)	(4.627)	(5.474)	847
		(5.209)	(6.144)	935
		40.142	40.615	(473)

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